



ESTADOS CONTABLES

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

DENOMINACION:	LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.
DOMICILIO LEGAL:	AVDA. MCAL. LOPEZ NRO. 3.811 C/ DR. MORRA, EDIF. MCAL CENTER, PISO 8, VILLA MORA, ASUNCION.
SUCURSAL:	SEDE COMERCIAL Y DEPOSITO ACOSTA ÑU NRO. 307 C/ CANDIDO BAREIRO, BO. VALLE APUA, LAMBARE.
ACTIVIDAD PRINCIPAL:	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. 915 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 A, FOLIO 7.831 DE FECHA 21 DE SETIEMBRE DE 2011.

DE LA ÚLTIMA MODIFICACION: Escritura N° 148, de fecha 05 de diciembre de 2012, autorizada por la Escribana Pública Guadalupe Peroni, a través de la cual fue transcrita el Acta de Asamblea General Ordinaria del 15 de Noviembre de 2012, en la que se fijaron las características de las acciones preferidas emitidas, con Dictamen de la Abogacía del Tesoro N° 263, de fecha 17 de enero de 2013, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los

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

26 FEB. 2014

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. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General

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

Sucursal Nro. 1 / Depósito
Acosta Ñu Nro. 307 c/ Candido Bareiro
(a dos cuadra de Avda. Cacique Lambaré)
Ciudad de Lambaré, Paraguay
Telefax: +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 Risk Management S.A.E.C.A.

Registros Públicos, a través del Registro Público de Comercio, bajo el N° 6, Serie C, al folio 49 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 31 de enero de 2013.-

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: 21 DE OCTUBRE DE 2098.

COMPOSICION DEL CAPITAL: 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.

Expedido al solo efecto de su identificación el Dictámen de fecha
26 FEB. 2014
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

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
26.660	ACCIONES PREFERIDAS	0	2.660.000.000	2.660.000.000

A la fecha de corte se cuenta con la suma de Gs.500.000.000, en concepto de Aporte irrevocable para futuras capitalizaciones.

Luis A. Montañero B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Olefrik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López S.
Síndico Titular

Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General



Casa Matriz / Sede Administrativa
Mcal. López N° 3.811 c/Dr. Morra
Edif. Mcal. Center Piso 8
Villa Morra - Asunción
Tel.: (+595 21) 238 1572/3
(+595 21) 602 382 / 605 012

Sucursal Nro. 1 / Depósito
Acosta N° Nro. 307 c/ Candido Bareiro
(a dos cuadra de Avda. Cacique Lambaré)
Ciudad de Lambaré, Paraguay
Telefax: +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 Risk Management S.A.E.C.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CORRESPONDIENTE AL 31/12/2013
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO CERRADO AL 31/12/2012
(en miles de guaraníes)

ACTIVO	31/12/2013	31/12/2012	PASIVO	31/12/2013	31/12/2012
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Disponibilidades - Nota 3	1.297.726	676.832	Proveedores- Nota 9	1.956.449	2.442.447
Creditos - Nota 4	24.652.426	16.255.448	Financiero - Nota 10	5.683.584	6.559.966
(-) Previsiones s/Créditos	(1.106.644)	(668.232)	Fiscales - Nota 11	187.935	147.809
Otros Creditos - Nota 5	749.715	737.494	Bonos Bursatiles - Nota 12	2.256.797	90.952
Bienes de Cambio - Nota 6	1.513.388	1.278.598	Ptmos. de Socios - Nota 13	39.920	456.553
(-) Previsiones s/Bienes de Cambio	(54.635)	(100.701)	Otros Pasivos - Nota 14	1.431.666	1.394.827
Inversiones Cte. - Nota 8 y Anexo "C"	108.600	-	Ptmos. Por Activo Fijo - Nota 15	335.770	-
Total Activo Corriente	27.160.576	18.179.439	Total Pasivo Corriente	11.892.121	11.092.554
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Creditos - Nota 4	12.947.377	10.808.468	Financiero - Nota 10	2.260.308	1.155.229
(-) Previsiones s/Créditos	(1.089.432)	(533.270)	Ptmos. Por Activo Fijo - Nota 15	142.892	173.423
Otros Creditos - Nota 5	264.542	58.488	Ptmos. De Socios - Nota 13	651.429	830.000
Rodados - Nota 7 y Anexo "A"	1.726.776	1.351.825	Bonos Bursatiles - Nota 12	11.000.000	6.953.890
Inmuebles- Nota 7 y Anexo "A"	1.169.119	-	Total Pasivo No Corriente	14.054.629	9.112.542
Otros Bienes de Uso*- Nota 7 y Anexo "A"	930.279	802.563			
Inversiones No Cte. - Nota 8 y Anexo "C"	331.316	116.000	TOTAL PASIVO	25.946.750	20.205.096
			PATRIMONIO NETO		
			Capital Social - Nota 16	35.000.000	35.000.000
			Capital Suscripto - Nota 16	(21.840.000)	(28.297.700)
			Reservas Legales	644.437	460.224
			Reservas de Revaluó	170.265	99.140
			Resultados Acumulados	19.052	308
			Resultados del Ejercicio	3.500.049	3.316.445
Total Activo No Corriente	16.779.977	12.604.074	Total Patrimonio Neto	17.493.803	10.578.417
TOTAL ACTIVO	43.440.553	30.783.513	TOTAL PASIVO Y P. NETO	43.440.553	30.783.513

*Muebles de oficina, instalaciones, equipos de informática, licencia de software, mejoras en propiedad de terceros y sistema de seguridad.

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

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

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha
26 FEB. 2014
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



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

**31/12/2013
31/12/2012**

CONCEPTOS	31/12/2013	31/12/2012
VENTAS	29.430.057	20.132.054
(-) COSTO de Ventas	(9.327.969)	(6.084.260)
Utilidad Operativa Bruta	20.102.088	14.047.794
Gastos de Comercializacion	(4.445.876)	(3.450.700)
Gastos de Cobranzas	(1.807.711)	(945.042)
Gastos de Administracion y Operacion	(4.582.036)	(3.029.185)
Amortizaciones y Depreciaciones	(389.945)	(35.411)
Previsiones	(1.176.640)	(133.684)
Utilidad Operativa antes de Gastos Financieros	7.699.880	6.453.772
Gastos Financieros	(4.292.981)	(2.423.562)
Utilidad Operativa Neta	3.406.899	4.030.210
Ingresos/Egresos Extraordinarios	787.801	(9.636)
Ajuste monetario		
Resultado antes del Impuesto a la Renta	4.194.700	4.020.574
Impuesto a la Renta	(510.438)	(529.579)
Resultado antes de Reserva Legal	3.684.262	3.490.995
Reserva Legal	(184.213)	(174.550)
RESULTADO DEL PERIODO AL	3.500.049	3.316.445

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

Luis A. Montañez
Presidente del Directorio

Carlos A. Olenik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar Lopez G.
Sindico Titular

Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General

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

26 FEB. 2014

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



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

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

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Flujo de efectivo por las actividades operativas		
Ventas Netas (cobro neto)	29.430.056.664	20.132.054.002
Costo de Ventas (pago neto)	(9.327.969.258)	(6.084.260.858)
Pago a Proveedores	(13.772.376.221)	(9.266.907.309)
Efectivos pagados a empleados	(2.677.805.465)	(2.134.725.765)
Efectivos generados (usado) por otras actividades	(1.596.461.085)	-
Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones	<u>2.055.444.635</u>	<u>2.646.160.070</u>
(Aumento) disminución en los activos de operación		
Fondos colocados a corto plazo	-	-
Anticipo a la Renta	(529.578.788)	-
Incremento neto a cobrar por Tarjeta de Crédito	-	-
	<u>(529.578.788)</u>	<u>-</u>
Aumento (Disminución) en pasivos operativos		
Pago a préstamos	<u>13.802.727.840</u>	<u>8.667.463.237</u>
Efectivo Neto de actividades de operación antes de impuestos	<u>(12.276.861.993)</u>	<u>(6.021.303.167)</u>
Impuesto a la Renta	-	-
Efectivo Neto de actividades de operación	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo por las actividades operativas		
Inversiones en otras empresas	223.316.438	-
Inversiones temporarias	600.000.000	-
Fondos con destino especial	-	-
Compra de propiedad, planta y equipo	2.687.712.556	-
Disminución de Dividendos	-	-
Efectivo Neto por (o usado) en actividades de inversión	<u>3.511.028.994</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Bonos Emitidos	11.012.000.000	4.325.374.596
Emisión Acciones Preferidas	2.660.000.000	-
Préstamos	10.962.314.305	1.000.000.000
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	8.225.529.540	1.226.256.910
Efectivo Neto de actividades financieras	<u>16.408.784.765</u>	<u>6.551.631.506</u>
Efectos de ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo y sus equivalentes		
Aumento (o disminución) netos de efectivos y sus equivalentes	620.893.778	530.328.339
Efectivo y sus equivalentes al comienzo del periodo	676.831.947	146.503.608
Efectivo y sus equivalentes al cierre del periodo	<u>1.297.725.725</u>	<u>676.831.947</u>

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

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

Se dicta con el Dictamen de fecha **26 FEB. 2014**
 GESTION EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV 003

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

Concepto	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		TOTAL	
	Capital a Integrar	Capital Integrado	Aporte Irrevocables	Capital Social	Legal	Facultativa	Reserva de Revalúo	Acumulado		Del Ejercicio
Saldo al 31 de Diciembre de 2012	28.297.700.000	6.702.300.000	-	35.000.000.000	460.223.944	-	99.140.394	307.778	3.316.444.637	10.578.416.753
Transferencia	(3.297.700.000)	3.297.700.000	-	-	-	-	-	-	(3.297.700.000)	-
Integración de Capital	-	2.660.000.000	-	-	-	-	-	-	-	2.660.000.000,00
Aporte a Capitalizar	-	500.000.000	-	-	-	-	-	-	-	500.000.000
Transferencia de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	18.744.638	(18.744.638)	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	-	-	184.213.103	-	-	-	-	184.213.103
Revalúo del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	71.124.865	-	-	71.124.865
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	0	3.500.048.957	3.500.048.957
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	25.000.000.000	13.160.000.000	0	35.000.000.000	644.437.047	0	170.265.259	19.052.416	3.500.048.956	17.493.803.678
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

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

Luis A. Montanaro B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente del Directorio

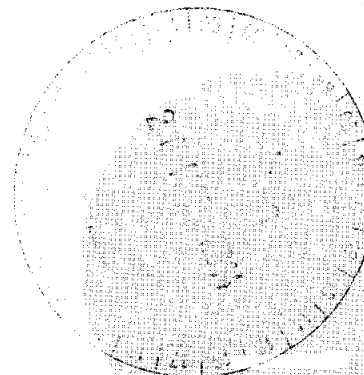
Lic. Oscar Lopez G.
Síndico Titular

Lic. Ana Cristina Zarza M.
Contadora General

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

26 FEB. 2014

GESTIÓN EMPRESARIAL
REGISTRO CNY 003





NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1. Ente.

LC Risk Management S.A.E.C.A. se constituyó como empresa en fecha 30 de Julio del año 2008, según escritura Nº 75 pasada ante el Escribano José María Zubizarreta con un capital inicial de Gs. 100.000.000 para posteriormente por escritura Nº 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. Posteriormente, su capital asciende a Gs.10.000.000.000.- según escritura Nº 131 de fecha 02 de Setiembre de 2011, pasada ante la escribana María Guadalupe Peroni. Su principal actividad comercial lo constituye la venta al por menor de artículos electrodomésticos y electrónicos. Posteriormente mediante Escritura Nº 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 Nº 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 Nº 615, al folio 8311, Serie C, el 30 de julio de 2012; y en el Registro Público de Comercio, bajo el Nº 873, Serie F, al folio 7367 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 30 de julio de 2012. Actualmente su capital asciende a Gs.35.000.000.000.-, mediante la Escritura Nº 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 Nº 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 Nº 1249, al folio 4945, Serie A, el 16 de octubre de 2012; y en el Registro Público de Comercio, bajo el Nº 1252, Serie A, al folio 11376 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 16 de octubre de 2012. Escritura Nº 148, de fecha 05 de diciembre de 2012, autorizada por la Escribana Pública Guadalupe Peroni, a través de la cual fue transcrita el Acta de Asamblea General Ordinaria del 15 de Noviembre de 2012, en la que se fijaran las características de las acciones preferidas emitidas, con Dictamen de la Abogacía del Tesoro Nº 263, de fecha 17 de enero de 2013, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, a través del Registro Público de Comercio, bajo el Nº 6, Serie C, al folio 49 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 31 de enero de 2013.-

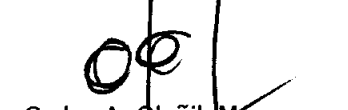
2. Resumen de las principales políticas contables.

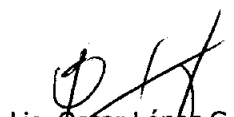
A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas aplicadas por la Sociedad:

a. Moneda de Cuenta

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


Luis A. Montañano B.
Presidente del Directorio


Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente del Directorio


Lic. Oscar López G.
Síndico Titular


Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General



b. Efectos de la inflación.

Los Estados Contables son preparados sobre la base de los costos históricos, excepto los Bienes de Uso, que se expresan a su valor de costo revaluado; y las diferencia de cambio emergentes del rubro Deudas Comerciales, de conformidad a las normas establecidas en las Leyes N° 125/91 y N° 2421/04.

En efecto, no se reconocen los efectos de la inflación en el Balance General de la empresa, ni en el Resultado de sus operaciones, salvo en los casos mencionados en el párrafo anterior.

Hasta la fecha no es obligatoria la corrección monetaria de los estados contables; por lo que no es práctica generalizada en el Paraguay introducir ajustes en tal carácter, a las cifras de los Estados Contables, salvo en los bienes del Activo Fijo donde si se reservan montos relacionados con la inflación anualmente.

c. 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.

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 diciembre de 2013.

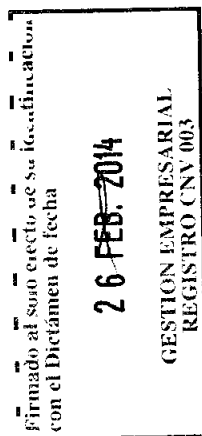
d. Moneda Extranjera.

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.4.585,44 por US\$ americano.
- Pasivos Gs.4.610,91 por US\$ americano.

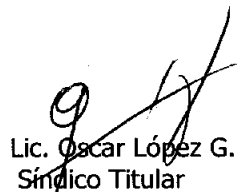
Fuente: Sub Secretaria de Estado de Tributación del Ministerio de Hacienda.

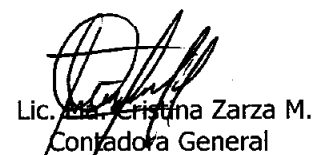
Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio, entre las fechas de concertación de las operaciones y su liquidación o valuación al cierre del ejercicio, son reconocidas en su respectiva cuenta de resultado.




Luis A. Montanari B.
Presidente del Directorio


Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente del Directorio


Lic. Oscar López G.
Síndico Titular


Lic. María Cristina Zarza M.
Contadora General



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

e. 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:

Tipo de Cartera	Concepto y Explicación	% de Provisiones
Vigente	100% de los saldos de los créditos, que no poseen retraso de ni 1 día s/ Plan de Pagos.	0 %
Atrasada 30	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso está entre 1 y 30 días.	5%
Atrasada 60	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso está entre 31 y 60 días.	5%
Atrasada 90	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso está entre 61 y 90 días.	5%
Morosa	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso 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 retraso 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 retraso 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 y que ya tienen sentencia de inhibición.	100%
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%
Incobrables	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso es de más de 720 días, y que no tenga gestión por parte de la empresa.	100%
Total	1% de los saldos totales de los créditos corriente y no corriente.	1%

26 FEB. 2014
 GESTION EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV 003

Bienes de Cambio.

Las existencias se incorporan como bienes de cambio a su costo de adquisición, más todas las erogaciones necesarias hasta poner los mismos en condiciones de su utilización económica. La valuación final de las existencias así como el costo de las mercaderías vendidas, se determinan sobre la base de Precio Promedio Ponderado.

Luis A. Montanaro B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.
Síndico Titular

Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General



b. 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 Gs.
Mercaderías en Deposito Central	1.513.388.441	54.635.220.-
TOTALES	1.513.388.441	54.635.220.-
Total Provisiones Diciembre 2013	0.-	54.635.220.-
Total Provisiones Diciembre 2012	0.-	100.700.121.-

c. 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 Nº 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.

Reconocimiento de ingresos y costos.

Los ingresos por ventas son registrados contablemente en el momento del intercambio, adoptándose el principio de los devengado, independientemente de su cobro o no. Igualmente, los gastos son reconocidos mediante el principio de lo devengado, efectuándose las provisiones sobre los gastos del periodo, pendientes de pago.

f. Impuesto a la Renta.

El impuesto a la renta que se carga a los resultado del año se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la Ley Nº 125/91 y la Ley Nº 2421/04 de Adecuación Fiscal incluye o excluye para la determinación de la Renta Neta Imponible a la que se aplica la tasa del 10%.

Firmado al solo efecto de adecuación con el Dictamen de fecha
26 FEB. 2014
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. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General



g. Reserva Legal.

La Sociedad constituye anualmente una reserva legal equivalente al 5% de la utilidad neta del ejercicio, en cumplimiento a lo establecido en el Art. 91 de la Ley Nº 1034/83. El registro es realizado al cierre del ejercicio fiscal, atendiendo dicha disposición.

h. Distribución de Utilidades.

La distribución de utilidad se realiza una vez que la asamblea general de accionistas haya aprobado los estados financieros, en el momento y condiciones que la misma establezca, de conformidad con el Art.89º de la Ley Nº 1034/83.

Cabe mencionar que se halla vigente el Compromiso Irrevocable firmado por parte de los actuales accionistas de no distribuir más del 30% de la diferencia entre el resultado del ejercicio y la distribución de utilidades de los accionistas preferentes.

Nota 3: Disponibilidades.

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

Cuenta	2013 Gs.	2012 Gs.
Recaudaciones a depositar	0	66.827.205
Caja	17.130.400	7.230.877
Total Caja	17.130.400	74.058.082
Banco Moneda Nacional	1.234.978.588	588.669.495
Banco Moneda Extranjera	45.616.737	14.104.370
Total Banco	1.280.595.325	602.773.865
TOTAL DISPONIBILIDADES	1.297.725.725	676.831.947

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

26 FEB 2014

GESTIÓN EMPRESARIAL
REGISTRO CNY 003

Luis A. Montañero B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.
Síndico Titular

Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General



Nota 4: Créditos.

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

Detalle	2013 Gs.	2012 Gs.
CORRIENTE	23.545.781.950	15.587.216.213
Cartera de Créditos Vigentes,	12.964.572.218	13.481.882.510
Cartera p/Constitución de Patrimonio Autónomo – Fideicomiso.	3.184.670.045	1.040.236.207
Cartera p/Constitución de Patrimonio Autónomo – Titularización Stilo Hogar 01	4.325.756.665	1.733.329.484
Cartera p/Constitución de Patrimonio Autónomo – Titularización Stilo Hogar 02	4.177.426.857	0
(-) Previsión para incobrables	(1.106.643.835)	(668.231.988)
NO CORRIENTE	11.857.944.741	10.275.197.902
Cartera de Créditos Vigente	9.148.230.295	4.003.625.464
Cartera p/Constitución de Patrimonio Autónomo – Fideicomiso.	427.566.341	2.760.407.590
Cartera p/Constitución de Patrimonio Autónomo – Titularización Stilo Hogar 01	1.455.021.987	4.044.435.463
Cartera p/Constitución de Patrimonio Autónomo – Titularización Stilo Hogar 02	1.916.558.346	0
(-) Previsión para incobrables.	(1.089.432.228)	(533.270.615)

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

26 FEB 2014

GESTION 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.

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

En fecha 03 de Mayo de 2013, se suscribió el CONTRATO FIDEICOMISO DE TITULARIZACION DE CARTERA DE CREDITOS - STILO/HOGAR 02 PEG G1, teniendo como fiduciario a Banco Atlas S.A.E.C.A., contrato del cual no se ha emitido seria alguna a la fecha de corte.


Luis A. Montañero B.
Presidente del Directorio


Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente del Directorio


Lic. Oscar López G.
Síndico Titular


Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General



En fecha 24 de diciembre del 2013, se procedió a la cesión de cartera judicial según contrato suscripto con la firma Bolsa de Pagos S.A.

Nota 5: Otros Créditos.

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

Detalle	2013 Gs.	2012 Gs.
CORRIENTE	749.714.777	737.493.778
Créditos por Pagos Anticipados	84.900.835	255.523.019
Créditos a vendedores	285.686.926	0
Cargos Diferidos	246.520.375	307.965.494
Otros Créditos	132.606.641	174.005.265
NO CORRIENTE	264.541.987	58.488.177
IVA Crédito Fiscal 10%	47.694.178	14.064.709
Créditos al Estado No Cte.	0	15.529.030
RENTA – Crédito Fiscal	19.139.932	0
Garantías de Alquiler	27.427.200	27.320.000
Cargos Diferidos	170.280.677	1.574.438

Nota 6: Bienes de Cambio.

El rubro Bienes de Cambio al 31 de Diciembre del 2013 y al 31 de Diciembre de 2012 se integran como sigue:

Detalle	2013 Gs.	2012 Gs.
CORRIENTE	1.458.753.221	1.177.897.491
Mercaderías	1.513.388.441	1.278.597.612
(-) Previsiones	(54.635.220)	(100.700.121)

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
26 FEB 2014
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

Luis A. Pastorano B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.
Síndico Titular

Lic. Ana Cristina Zarza M.
Contadora General



Nota 7: Bienes de Uso.

Este rubro comprende al 31 de Diciembre del 2013 y al 31 de Diciembre de 2012, lo siguiente:

Bien	Valor Bruto Gs.	Depreciación Acumulada Gs.	Valor Neto Gs.
Muebles y Equipos de Oficina	557.858.828	(62.497.027)	495.361.801
Instalaciones	244.978.890	(19.217.622)	225.761.268
Equipos de informática	162.003.066	(52.678.755)	109.324.311
Mejoras en Propiedad de Terceros	13.556.638	(2.482.247)	11.074.391
Sistema de Alarma y Seguridad	51.163.833	(16.441.502)	34.722.331
Rodados	2.309.081.588	(582.305.286)	1.726.776.902
Licencia de Software	77.573.931	(23.538.685)	54.035.246
Inmuebles Terreno y Edificio	1.170.684.030	(1.565.140)	1.169.118.890
Total al 31.12.2013	4.586.900.804	(760.726.264)	3.826.174.540
Total al 31.12.2012	2.647.447.628	(483.059.834)	2.154.387.794

Nota 8: Inversiones.

Corresponde a las Inversiones que la Sociedad cuenta a la fecha de corte, y cuyo saldo se detalla a continuación:

Sociedad	2013 Gs.	2012 Gs.
CORRIENTE	108.600.000	0
Certificado de Ahorro a Plazo Fijo	108.600.000	0
NO CORRIENTE	331.316.438	116.000.000
El Sol del Paraguay S.A. de Seguros y Reaseguros (Acciones Ordinarias)	138.000.000	116.000.000
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (Acción Ordinaria)	165.000.000	0
Cadiem Casa de Bolsas (Acciones Preferidas)	28.316.438	0

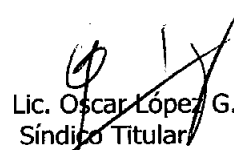
Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha

26 FEB. 2014

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003


Luis A. Montañano B.
Presidente del Directorio


Carlos A. Orefnik M.
Vicepresidente del Directorio


Lic. Oscar López G.
Síndico Titular


Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Conjadora General



Nota 9: Deudas comerciales (Anexo G).

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

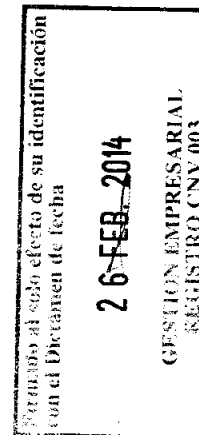
CUENTAS	2013 Gs.	2012 Gs.
Proveedores Locales	1.956.448.899	2.206.775.153
Cheques Diferidos	0	1.110.233.916
(Cheques Emitidos No Imputados – Proveedores Locales M/N)	0	(861.752.993)
Acreditaciones a Proveedores Diferidas*	482.486.945	0
(Acreditaciones a Proveedores No Imputadas)*	(482.486.943)	0
Intereses a Vencer	0	(12.809.061)
TOTALES	1.956.448.901	2.442.447.015

(*) Corresponde a pagos pendientes de acreditación al proveedores, que ya son contempladas a el Libro Banco, pero aun no han vencido.

Nota 10: Deudas Financieras.

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

Deudas Financieras	2013 Gs.	2012 Gs.
Corriente	5.683.584.435	6.559.966.387
Entidades Bancarias – M/N	4.929.806.371	5.256.195.105
Entidades Bancarias – M/E	198.896.950	144.154.472
Sobregiro en Cta. Cte. – M/N	0	104.063.433
Entidades Financieras – M/N	1.298.938.977	1.848.760.661
Deuda en Tarjetas de Crédito	22.636.990	12.534.900
Intereses devengados	0	26.406.575
(Intereses A Vencer)	(766.694.853)	(832.148.759)
No Corriente	2.260.307.830	1.155.229.095
Entidades Bancarias – M/N	2.533.908.550	971.547.901
Entidades Bancarias – M/E	30.985.314	0
Entidades Financieras – M/N	144.295.422	259.648.315
(Intereses A Vencer)	(448.881.456)	(75.967.121)



Luis A. Manzanero B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Cleñik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.
Síndico Titular

Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General



Nota 11: Fiscales.

Las deudas fiscales al 30 de Diciembre del 2013 y al 30 de Diciembre del 2012, se componen como sigue:

Cuenta	2013 Gs.	2012 Gs.
Impuesto a la Renta a Pagar	0	25.144.749
Impuesto a la Renta – Fracc. Renta 2011	0	98.780.151
Impuesto al Valor Agregado-Fracc. Set/2013	63.820.049	0
Impuesto al Valor Agregado-Fracc. Oct/2013	54.725.594	
Retenciones de IVA a pagar	39.518.446	0
Impuesto al Valor Agregado a Pagar	33.857.262	56.609.673
(Intereses a Vencer)	(3.986.801)	(32.725.589)
Total	187.934.550	147.808.984

Nota 12: Bonos Bursátiles.

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

Detalle	2013 Gs.	2012 Gs.
Corriente	2.256.796.970	90.951.946
Prog. Emis. Global G2- Gtia. Común.	2.000.000.000	0
Intereses PEG G1 – Gtia. Fiduciaria.	545.480.610	545.480.610
Intereses PEG G2 – Gtia. Común.	1.559.841.693	677.663.115
Intereses TITULACION STILO HOGAR 01	409.096.540	0
(Intereses a Vencer).	(2.257.621.873)	(1.132.191.779)
No Corriente	11.000.000.000	6.953.890.411
Prog. Emis. Global G1-Gtia.Fiduciaria.	3.000.000.000	3.000.000.000
Prog. Emis. Global G2-Gtia. Común.	8.000.000.000	4.000.000.000
Intereses PEG G1 – Gtia. Fiduciaria.	673.150.685	1.211.671.233
Intereses PEG G2 – Gtia. Común.	1.757.383.557	1.034.383.562
Intereses TITULACION STILO HOGAR 01.	377.458.220	0
(Bonos Bursátiles a Cobrar)	(2.807.992.462)	(2.292.164.384)

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

26 FEB. 2014

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNUV 003

Luis A. Montañano B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.
Síndico Titular

Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General



Los antecedentes de las emisiones son:

Programa de Emisión Global G1 – Serie 1:

Monto de la Emisión	: Guaraníes tres mil millones (Gs.3.000.000.000)
Emisión de Títulos	: Al Portador
Tipo de Instrumentos	: Bonos
Cortes Mínimos	: Guaraníes un Millón (1.000.000)
Plazo de Vencimiento	: Entre 365 días (1 año) a 2.555 días (7 años) y según lo especifique el complemento de prospecto correspondiente a cada serie.
Garantía	: Fiduciaria
Vencimiento Pago de Capital	: 11/02/2016
Vencimiento Pago de Interés	: Trimestral vencido
Destino	: Sustitución de pasivos a corto plazo y capital operativo para compra de mercaderías y posterior venta
Detalle	: Al 31 de diciembre de 2013, la entidad colocó Títulos de inversión por valor Gs.3.000.000.000.-

Programa de Emisión Global G2 – Serie 1:

Monto de la Emisión	: Guaraníes tres mil millones (Gs.3.000.000.000)
Emisión de Títulos	: Al Portador
Tipo de Instrumentos	: Bonos
Cortes Mínimos	: Guaraníes un Millón (1.000.000)
Plazo de Vencimiento	: Entre 365 días (1 año) a 1.825 días (5 años), y según lo especifique el complemento de prospecto correspondiente a cada serie.
Garantía	: Común
Vencimiento Pago de Capital	: 08/10/2015
Vencimiento Pago de Interés	: Mensual vencido
Destino	: Sustitución de pasivos a corto plazo y capital operativo para compra de mercaderías y posterior venta
Detalle	: Al 31 de diciembre de 2013, la entidad colocó Títulos de inversión por valor Gs.3.000.000.000.-

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
26 FEB 2014
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNY 003

Luis A. Montañano B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.
Síndico Titular

Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General

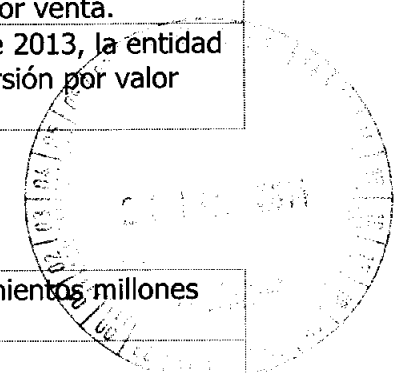


Programa de Emisión Global G2 – Serie 2:

Monto de la Emisión	: Guaraníes un mil millones (Gs.1.000.000.000)
Emisión de Títulos	: Al Portador
Tipo de Instrumentos	: Bonos
Cortes Mínimos	: Guaraníes un Millón (1.000.000)
Plazo de Vencimiento	: Entre 365 días (1 año) a 1.825 días (5 años), y según lo especifique el complemento de prospecto correspondiente a cada serie.
Garantía	: Común
Vencimiento Pago de Capital	: 18/09/2014
Vencimiento Pago de Interés	: Trimestral vencido
Destino	: Sustitución de pasivos a corto plazo y capital operativo para compra de mercaderías y posterior venta.
Detalle	: Al 31 de diciembre de 2013, la entidad colocó Títulos de inversión por valor Gs.1.000.000.000.-

Programa de Emisión Global G2 – Serie 3:

Monto de la Emisión	: Guaraníes un mil quinientos millones (Gs.1.500.000.000)
Emisión de Títulos	: Al Portador
Tipo de Instrumentos	: Bonos
Cortes Mínimos	: Guaraníes un Millón (1.000.000)
Plazo de Vencimiento	: Entre 365 días (1 año) a 1.825 días (5 años), y según lo especifique el complemento de prospecto correspondiente a cada serie.
Garantía	: Común
Vencimiento Pago de Capital	: 05/03/2015
Vencimiento Pago de Interés	: Trimestral vencido
Destino	: Sustitución de pasivos a corto plazo y capital operativo para compra de mercaderías y posterior venta.
Detalle	: Al 31 de diciembre de 2013, la entidad colocó Títulos de inversión por valor Gs.1.500.000.000



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
26 FEB. 2014
GESTIÓN EMPRESARIAL
REGISTRO CNY 003

Luis A. Montañano B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.
Síndico Titular

Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General




Programa de Emisión Global G2 – Serie 4:

Monto de la Emisión	: Guaraníes quinientos millones (Gs.500.000.000)
Emisión de Títulos	: Al Portador
Tipo de Instrumentos	: Bonos
Cortes Mínimos	: Guaraníes un Millón (1.000.000)
Plazo de Vencimiento	: Entre 365 días (1 año) a 1.825 días (5 años), y según lo especifique el complemento de prospecto correspondiente a cada serie.
Garantía	: Común
Vencimiento Pago de Capital	: 23/05/2014
Vencimiento Pago de Interés	: Trimestral vencido
Destino	: Sustitución de pasivos a corto plazo y capital operativo para compra de mercaderías y posterior venta.
Detalle	: Al 31 de diciembre de 2013, la entidad colocó Títulos de inversión por valor Gs.500.000.000

Programa de Emisión Global G2 – Serie 5:

Monto de la Emisión	: Guaraníes quinientos millones (Gs.500.000.000)
Emisión de Títulos	: Al Portador
Tipo de Instrumentos	: Bonos
Cortes Mínimos	: Guaraníes un Millón (1.000.000)
Plazo de Vencimiento	: Entre 365 días (1 año) a 1.825 días (5 años), y según lo especifique el complemento de prospecto correspondiente a cada serie.
Garantía	: Común
Vencimiento Pago de Capital	: 20/11/2014
Vencimiento Pago de Interés	: Trimestral vencido
Destino	: Sustitución de pasivos a corto plazo y capital operativo para compra de mercaderías y posterior venta.
Detalle	: Al 31 de diciembre de 2013, la entidad colocó Títulos de inversión por valor Gs.500.000.000

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dicamen de fecha
26 FEB. 2014
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. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General



Programa de Emisión Global G2 – Serie 6:

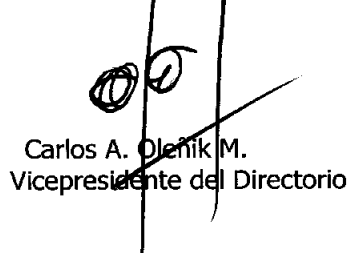
Monto de la Emisión	: Guaraníes un mil quinientos millones (Gs.1.500.000.000)
Emisión de Títulos	: Al Portador
Tipo de Instrumentos	: Bonos
Cortes Mínimos	: Guaraníes un Millón (1.000.000)
Plazo de Vencimiento	: Entre 365 días (1 año) a 1.825 días (5 años), y según lo especifique el complemento de prospecto correspondiente a cada serie
Garantía	: Común
Vencimiento Pago de Capital	: 21/07/2016
Vencimiento Pago de Interés	: Trimestral vencido
Destino	: Sustitución de pasivos a corto plazo y capital operativo para compra de mercaderías y posterior venta.
Detalle	: Al 31 de diciembre de 2013, la entidad colocó Títulos de inversión por valor Gs.1.500.000.000

Programa de Emisión Global G2 – Serie 7:

Monto de la Emisión	: Guaraníes dos mil millones (Gs.2.000.000.000)
Emisión de Títulos	: Al Portador
Tipo de Instrumentos	: Bonos
Cortes Mínimos	: Guaraníes un Millón (1.000.000)
Plazo de Vencimiento	: Entre 365 días (1 año) a 1.825 días (5 años), y según lo especifique el complemento de prospecto correspondiente a cada serie
Garantía	: Común
Vencimiento Pago de Capital	: 22/06/2017
Vencimiento Pago de Interés	: Trimestral vencido
Destino	: Sustitución de pasivos a corto plazo y capital operativo para compra de mercaderías y posterior venta.
Detalle	: Al 31 de diciembre de 2013, la entidad colocó Títulos de inversión por valor Gs.2.000.000.000

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
26 FEB. 2014
GESTIÓN EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003


Luis A. Montañano B.
Presidente del Directorio


Carlos A. Olenik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.
Síndico Titular

Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General



Fideicomiso de Titularización de Cartera de Crédito Stilo Hogar 01:

Monto de la Emisión	: Guaraníes dos mil millones (Gs.3.850.000.000)
Emisión de Títulos	: Al Portador
Tipo de Instrumentos	: Bonos
Cortes Mínimos	: Guaraníes un Millón (1.000.000)
Plazo de Vencimiento	: Se emitirá con un plazo de vencimiento de hasta tres (3) años.
Garantía	: Común
Vencimiento Pago de Capital	: 22/06/2017
Vencimiento Pago de Interés	: Trimestral vencido
Destino	: Sustitución de pasivos a corto plazo y capital operativo para compra de mercaderías y posterior venta.
Detalle	: Al 31 de diciembre de 2013, la entidad colocó Títulos de inversión por valor Gs.3.850.000.000

Nota 13: Préstamos de Socios.

Corresponde a los préstamos contraídos en guaraníes, de los socios, mas sus intereses y cuyo saldo al 31 de Diciembre del 2013 y al 31 de Diciembre de 2012, se compone como sigue:

Detalle	2013 Gs.	2012 Gs.
Corriente	39.920.135	456.553.323
Prestamos Socios	212.671.850	777.486.448
(Intereses a Vencer)	(172.751.715)	(320.933.125)
No Corriente	651.428.750	830.000.000
Prestamos de Socios	825.157.750	1.197.793.200
(Intereses a Vencer)	(173.729.000)	(367.793.200)

firmados al solo efecto de su identificación con el Documento de fecha
2-6 FEB. 2014
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNUV 003

Nota 14: Otros Pasivos.

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

Luis A. Montanaro B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Olenik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.
Síndico Titular

Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General



Detalle	2013 Gs.	2012 Gs.
Salario a pagar	1.765.000	0
Remuneración Pers. Superior a Pagar	25.621.269	36.270.476
Aguinaldo a Pagar	0	6.317.644
I.P.S a pagar	35.584.710	0
Gastos Acumulados a Pagar	0	170.782.691
Aguinaldo Pers. Superior a Pagar	0	21.505.420
Anticipo de Clientes	0	11.645.255
Documentos a Pagar	1.413.393.238	1.176.845.640
(-) Intereses a Vencer – Doc. A Pagar	(52.705.740)	(60.541.072)
Inversiones a Pagar	0	32.000.000
Comisiones a pagar	8.007.661	0
Total	1.431.666.138	1.394.826.054

Nota 15: Prestamos por Compra de Activo Fijo.

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

Detalle	2013 Gs.	2012 Gs.
Corriente	335.769.891	0
Documentos a Pagar	335.769.891	0
No Corriente	142.892.891	173.422.934
Documentos a Pagar	142.892.101	173.422.934

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictamen de fecha
26 FEB. 2014
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

Nota 16: Capital Social.

Al 31 de Diciembre de 2013, la composición del Capital Social es de G. 35.000.000.000 de los cuales Gs.12.660.000.000 se encuentra integrado y Gs. 21.840.000.000 se encuentran pendiente de integración. Además se cuenta con aportes irrevocables para futuras capitalizaciones por un monto de Gs.500.000.000.-

Nota 17: Situación Tributaria.

La sociedad está sujeta al régimen tributario paraguayo. Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la tasa de impuesto a la renta es de 10% sobre la utilidad gravable.

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la sociedad en los cinco años posteriores a la presentación de la declaración de impuestos.

Luis A. Montañano B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.
Síndico Titular

Lic. María Cristina Zarza M.
Contadora General



Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias pueden dar a las normas legales vigentes no es posible determinar a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la sociedad, por lo que cualquier eventual impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que este se determine.

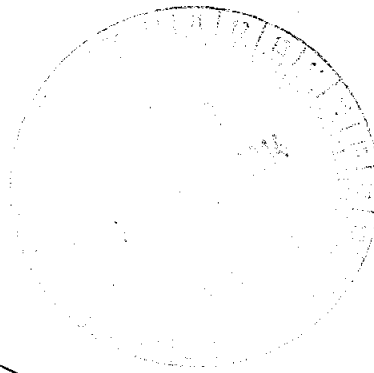
Nota 18: Contingencias y compromisos.

Al 31 de Diciembre 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.

Nota 19: Hechos posteriores

De acuerdo a la Resol. CNV Nº 8E/14 de fecha 13/02/2014, fue aprobado el registro del Programa de Emisión Global G3 por la suma de Gs.10.000.000.000.- (Guaraníes Diez Mil Millones), siendo habilitado para el ejercicio la suma de Gs.5.000.000.000.- (Guaraníes Cinco Mil Millones) para ser colocado durante el ejercicio 2014.

Así mismo, de acuerdo a la Resol. CNV Nº 10 E/13, fue aprobado el registro del Programa de Emisión Global de Títulos de Créditos hasta la suma de Gs.20.000.000.000.- (Guaraníes Veinte Mil Millones), a ser emitidos en desarrollo del Fideicomiso de Titularización de Cartera de Créditos STILO HOGAR 02 PEG G1, siendo habilitada una primera serie por Gs.5.000.000.000.- (Guaraníes Cinco Mil Millones).



Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictamen de fecha
26 FEB. 2014
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montanaro B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Oñik
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar López G.
Síndico Titular

Lic. María Cristina Zarza M.
Contadora General



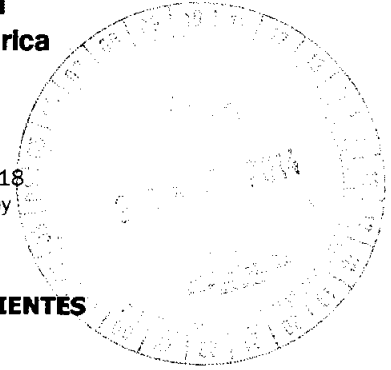
Miembro de



Gestión Empresarial
Estudio de Auditoría y Consultoría

Latinoamérica

Defensa Nacional N° 952 c/ Gral. Santos
C. Postal 1209. Asunción - Paraguay
Tel.: (595-21) 201 630 / 201 621 Fax: (595-21) 223 118
administracion@gestion.com.py - www.gestion.com.py
www.smslatam.com



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **LC Risk Management S.A.E.C.A.** que comprenden el Balance General al 31 de diciembre 2013 y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, que se presentan con fines comparativos, fueron examinados por nosotros, emitiendo en fecha 28 de febrero de 2013, un dictamen sin salvedades.

Responsabilidad de la Dirección de la Entidad

La dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y con normas contables vigentes en la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sean debidas a fraudes o error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y realizar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría y las "Normas Básicas para la Auditoría Externa de Estados Financieros de las Entidades Fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores" establecidas en la Resolución N° 823/04, Anexo V de la Comisión Nacional de Valores. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de **LC Risk Management S.A.E.C.A.** al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y con normas contables vigentes en la República del Paraguay.

26 de Febrero de 2014
Asunción, Paraguay


Lic. Ysaias López Gómez
Soció

LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.
INFORME DEL SINDICO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINANCIERO CERRADO AL 31.12.2013

AL PRESIDENTE, DIRECTORES Y ACCIONISTAS 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 31.12.2013.

Al efecto; asistí a las Asambleas de Accionistas, a Sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analice conceptualmente la Memoria del Directorio, los Estados Contables con sus Notas y Anexos verificados por los auditores externos de la firma Gestion Empresarial, miembro de SMS Internacional. Dichos auditores en fecha 26/02/2014 emitieron el correspondiente dictamen, sucripto por el Lic. Ysaias Lopez Gomez, manifestando haber auditado los estados contables de LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A., que comprenden el Balance General al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes Estado de Resultados, de Variación del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resúmenes de las políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas; que en su opinión, los estados contables presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones y sus flujos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo a las normas las prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y con las normas contables vigentes en la República del Paraguay.

Por lo así conocido, en mi opinión, la actuación del directorio se ajusto a la Ley al Estatuto Social, y los referidos estados contables y la Memoria del directorio exponen razonablemente las principales acciones y logros de la gestión de LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A., durante el ejercicio cerrado al 31/12/2013

Atentamente,


Lic. Oscar Lopez Grutter
Sindico Titular

Asunción, 27 de Febrero de 2014



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

ANEXO A

**BALANCE GENERAL
al 31 de Diciembre del 2013
(Expresado en guaraníes)**

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

DESCRIPCION	VALORES EN GUARANÍES			VALORES EN DÓLARES			ACUMULACIONES			Módulo del Patrimonio	Porcentaje del Patrimonio	Porcentaje del Patrimonio	Módulo del Patrimonio	Porcentaje del Patrimonio	Porcentaje del Patrimonio
	Al Inicio del Ejercicio	Al Final del Ejercicio	Incremento (Disminución)	Al Inicio del Ejercicio	Al Final del Ejercicio	Incremento (Disminución)	Al Inicio del Ejercicio	Al Final del Ejercicio	Incremento (Disminución)						
Bienes en Operación	43.721.042	39.861.810	7.589.420	1.468.297	79.825.901	6.638.467	4.478.058	79.825.901	1.555.140	1.555.140	1.555.140	891.118.890	1.555.140	1.555.140	1.555.140
Muebles y Equipos de Oficina - Sede Lambaré	442.943.978	29.981.903	13.376.186	1.468.297	478.032.027	5.229.870	46.150.432	478.032.027	1.555.140	1.555.140	1.555.140	11.116.635	1.555.140	1.555.140	426.531.525
Muebles y Equipos de Oficina - Sede Mcal.Center	14.777.777	73.111.423	793.543	5.334.796	166.145.420	2.273.778	15.005.413	166.145.420	1.555.140	1.555.140	1.555.140	17.279.391	1.555.140	1.555.140	148.866.020
Instalaciones - Sede Lambaré	4.859.569	32.599.723	21.072.582	158.302	78.833.470	1.397.686	540.545	78.833.470	1.555.140	1.555.140	1.555.140	1.938.231	1.555.140	1.555.140	76.895.239
Equipos de Informática - Sede Lambaré	76.708.305	29.370.635	8.200.265	2.405.724	60.036.813	10.934.408	7.173.512	60.036.813	1.555.140	1.555.140	1.555.140	18.107.920	1.555.140	1.555.140	41.948.893
Equipos de Informática - Sede Mcal.Center	11.962.636	1.145.468	3.200.265	448.599	13.158.428	14.226.536	20.324.279	13.158.428	1.555.140	1.555.140	1.555.140	34.570.835	1.555.140	1.555.140	67.374.418
Móviles en Propiedad de Terceros - Sede Mcal.Center	1.692.804.155	869.537.536	359.857.745	42.624.300	2.309.081.588	417.146.723	272.762.497	2.309.081.588	1.555.140	1.555.140	1.555.140	2.462.247	1.555.140	1.555.140	11.074.391
Rotondas de Seguridad y Alarmas - Sede Lambaré	20.742.783	8.242.958	1.228.068	664.565	30.974.372	4.245.126	4.232.407	30.974.372	1.555.140	1.555.140	1.555.140	582.305.285	1.555.140	1.555.140	1.726.776.302
Sistema de Seguridad y Alarmas - Sede Mcal.Center	18.796.509	393.000.000	4.000.000	591.549	20.189.461	4.099.925	3.864.043	20.189.461	1.555.140	1.555.140	1.555.140	1.726.776.302	1.555.140	1.555.140	32.225.462
Urnas - Sede Lambaré	18.796.509	393.000.000	4.000.000	591.549	20.189.461	4.099.925	3.864.043	20.189.461	1.555.140	1.555.140	1.555.140	1.726.776.302	1.555.140	1.555.140	32.225.462
Urnas - Sede Mcal.Center	18.796.509	393.000.000	4.000.000	591.549	20.189.461	4.099.925	3.864.043	20.189.461	1.555.140	1.555.140	1.555.140	1.726.776.302	1.555.140	1.555.140	32.225.462
Totales Ejercicio Anterior	2.788.451.784	2.708.029.534	87.113.120	194.070	8.109.246.822	862.694.020	1.555.140	8.109.246.822	1.555.140	1.555.140	1.555.140	891.118.890	1.555.140	1.555.140	3.773.339.548
Totales Ejercicio Actual	4.810.749.308	4.810.749.308	46.463.944	37.795.793	13.409.246.822	862.694.020	776.572.418	13.409.246.822	1.555.140	1.555.140	1.555.140	977.088.379	1.555.140	1.555.140	4.810.749.308

[Signature]
Lic. Oscar Lopez
Auditor Titular

[Signature]
Lic. Cristina Zarza M.
Contadora General

[Signature]
Carlos A. Olefrik M.
Vicepresidente del Directorio

[Signature]
SOLIS A. GUERRERO B.
Presidente del Directorio

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

26 FEB. 2014

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

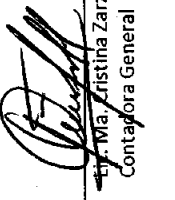


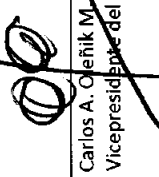
ANEXO B

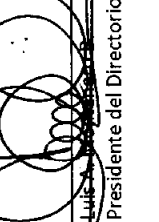
**BALANCE GENERAL
al 31 de Diciembre del 2013**
(Expresado en guaraníes)

ACTIVOS INTANGIBLES

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				
	Al Inicio del Periodo	Aumentos	Disminución	Al Cierre del Periodo	Acumulados al Inicio del Periodo	Del Periodo	Bajas	Acumulados al Cierre del Periodo	Saldo Resultante
Licencias de Software	52.927.308	24.646.623	-	77.573.931	13.742.477	9.796.208	-	23.538.685	54.035.246
Total al Ejercicio Actual	52.927.308	24.646.623	-	77.573.931	13.742.477	9.796.208	-	23.538.685	54.035.246
Total al Ejercicio Anterior	24.049.985	28.877.323	-	52.927.308	13.742.477	-	-	13.742.477	39.184.831


 Oscar Lopez S.
 Lic. Oscar Lopez S.
 Sindico Titular
 Contadora General


 Carlos A. Oleñik M.
 Vicepresidente del Directorio


 Luis A. Torres
 Presidente del Directorio

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

26 FEB. 2014

**GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003**

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha 1

26 FEB. 2014

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

ANEXO C

BALANCE GENERAL
al 31 de Diciembre del 2013
(Expresado en guaraníes)

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

Denominación y Características de los Valores Emisor	Clase	Valor Nominal Unitario	Canti- dad	Valor Nominal Total	Valor Patrimonial Proporcional	Valor de Libros	Valor de Cotización	% de Participación	Actividad Principal	Información sobre el Emisor		
										Según Último Balance		
										Resultado	Patrimonio Neto	
Inversiones Temporarias				NO APLICABLE								
Totales Ejercicio Actual												
Totales Ejercicio Anterior												
El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	B	100.000	1.160	116.000.000	-	138.000.000	N/A	1,34%	Compañía de Seguros y Reaseguros	8.035.000.000	2.063.421.433	11.898.207.852
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.		14.500.000	1	14.500.000	-	165.000.000	N/A	2,38%	Actividades de Cámara de Comercio	627.000.000	616.252.737	4.880.890.091
Cadiem Casa de Bolsas S.A.	Preferid a Clase "A"	1.000.000	25	25.000.000		28.316.438	N/A	0,92%	Asesoría Financiera y Busátel, Compra - Venta de Valores	2.727.000.000	969.374.289	3.859.110.347
Totales Ejercicio Actual						331.316.438						
Totales Ejercicio Anterior												

Luis A. Montañero B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar Lopez G.
Síndico Titular

Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General

LC Risk management SA ECA

LC Risk Management S.A.E.C.A.
RUC: 80053166-3
Casa Matriz / Sede Administrativa
Meaí López, N° 3.811 c/Dr. Morra
Edif. Meaí Center PISO 8
Villa Morra - Asunción
Tel.: (+595 21) 738 1577/3
(+595 21) 602 382 / 605 012

Sucursal Nro. 1 / Depósito
Acosta N° Nro. 307 c/ Candido Barreiro
(a dos cuadras de Avda. Cacique 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 Sillio Hojar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Risk Management S.A.E.C.A.



IC Risk Management S.A.E.C.A.

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

Casa Matriz / Sede Administrativa
Mcal. Lopez N° 3 811 c/Dr. Morra
Edif. Mcal. Center Piso 8
Villa Morra - Asunción
Tel.: (+595 21) 238 1572/3
(+595 21) 602 382 / 605 012

Sucursal Nro. 1 / Depósito
Acosta N° Nro. 307 c/ Candido Bareiro
(a dos cuadras de Avda. Cacique Lambaré)
Ciudad de Lambaré, Paraguay
Teléfax: +595 (21) 92 22 87 / 92 22 88
Tel. Móvil: +995 (991) 772 808

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



ANEXO D

BALANCE GENERAL al 31 de Diciembre del 2013 (Expresado en guaraníes)

OTRAS INVERSIONES

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

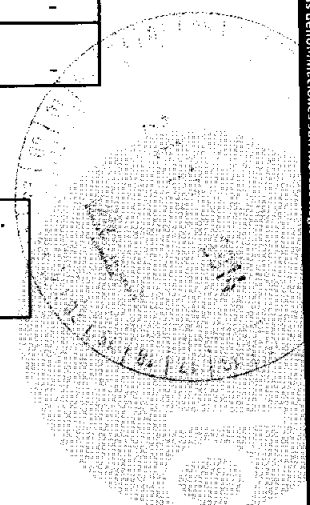
Luis A. Montanaro B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar Lopez G.
Sindico Titular

Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
26 FEB. 2014
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003





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

Casa Matriz / Sede Administrativa
Mcal. López N° 3.811 c/Dr. Morra
Edif. Mcal. 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 Barreiro
(a dos cuadras de Avda. Cacique Lambaré)
Ciudad de Lambaré, Paraguarí
Telefax: +595 (21) 92 22 87 / 92 22 88
Tel. Móvil: +995 (991) 772.808

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



ANEXO E

BALANCE GENERAL al 31 de Diciembre del 2013 (Expresado en guaraníes)

PREVISIONES

RUBRO	Saldo al Inicio del Ejercicio	Aumentos (*)	Disminución (*)	Saldo al Cierre del Ejerc. Actual	Saldo al Cierre del Ejerc. Anterior
Deducidas del Activo (*)	1.201.502.603	3.726.703.440	2.732.129.980	2.196.076.063	1.201.502.603
Deducidas de Mercaderías (*)	100.700.121	521.724.185	567.789.086	54.635.220	100.700.121
Total	1.302.202.724	4.248.427.625	3.299.919.066	2.250.711.283	1.302.202.724
Incluidas en el Pasivo					
Total					

(*) Corresponde a provisiones para cuentas incobrables y mercaderías.

Luis A. Montañero B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar Lopez G.
Síndico Titular

Lic. Ma. Cristina Larza M.
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictamen de fecha
26 FEB. 2014
GESTIÓN EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

ANEXO F

BALANCE GENERAL al 31 de Diciembre del 2013 (Expresado en guaraníes)

COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS

DETALLE	Ejercicio Actual		Ejercicio Anterior	
I. COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
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	9.604.548.700		6.752.739.570	
b) Costos de Producción	-	9.327.969.258	-	6.084.260.858
Diferencia de Inventario	-		-	
Resultado por Tenencia	-		-	
Existencias al cierre del periodo				
Mercaderías	1.513.388.441		1.236.808.999	
Productos Terminados	-		-	
Productos en Proceso	-		-	
Materia Prima y Materiales	-		-	
Otros	-		-	
II. COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS SEGÚN ANEXO H		-		-
COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		9.327.969.258		6.084.260.858

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha **26 FEB. 2014**
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montanaro B.
Presidente del Directorio

Carlos A. Olenik M.
Vicepresidente del Directorio

Lic. Oscar Lopez G.
Síndico Titular

Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General



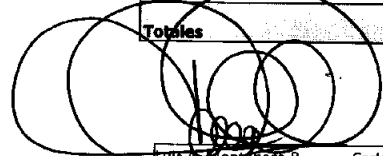
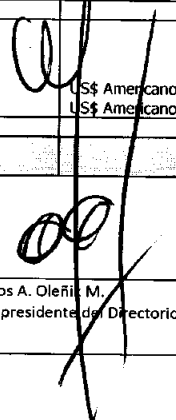
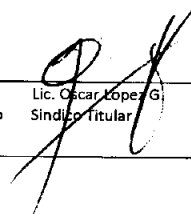
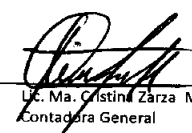
El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Risk Management S.A.E.C.A.

ANEXO G

**BALANCE GENERAL
al 31 de Diciembre 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
ACTIVO					
Activos Corrientes					
Banco Regional Cta.Cte M/E	US\$ Americano	-	-	-	12.522.454
Banco HSBC Cta.Cte. M/E	US\$ Americano	-	-	-	1.581.916
Banco GNB Cta.Cte. M/E	US\$ Americano	5.522,00	4.585,44	25.320.800	-
Banco Itau Cta.Cte. M/E	US\$ Americano	4.426,17	4.585,44	20.295.937	-
Sub Totales		9.948,17	0,000	45.616.737	14.104.370
Activos No Corrientes					
Sub Totales		-	-	-	-
Totales		9.948,17	-	45.616.737	-
PASIVO					
Pasivos Corrientes					
Proveedores Locales	US\$ Americano	260.468,65	4.610,91	1.200.997.482	653.174.102
Banco BBVA - Prestamos M/E	US\$ Americano	2.816,16	4.610,91	12.985.060	144.154.472
Sub Totales		263.284,81		1.213.982.542	797.328.574
Pasivos No Corrientes					
Banco BBVA - Prestamos M/E	US\$ Americano	-	-	-	11.975.833
Proveedores Locales	US\$ Americano	30.990,00	4.610,91	142.892.101	173.422.934
Sub Totales		30.990,00	4.610,91	142.892.101	185.398.767
Totales		304.222,98	4.610,91	1.402.491.380	996.831.711

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

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

26 FEB. 2014

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

ANEXO H

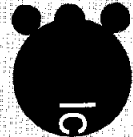
BALANCE GENERAL al 31 de Diciembre del 2013 (Expresado en guaraníes)

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	Total Ejercicio Anterior
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia	-	-	-	1.509.810.935	-	-	1.509.810.935	1.222.493.465
Honorarios y remuneraciones por servicios	-	-	-	648.030.328	-	-	648.030.328	444.071.749
Beneficios al Personal	-	-	-	55.951.726	-	-	55.951.726	124.607.183
Sueldos y jornales	-	-	-	1.114.813.081	-	-	1.114.813.081	534.996.926
Contribuciones sociales	-	-	-	294.017.483	-	-	294.017.483	98.707.752
Gastos de Exportación	-	-	-	-	-	-	-	-
Regalías y honorarios por servicios técnicos	-	-	-	-	-	-	-	-
Mantenimiento y Reparaciones	-	-	-	55.754.920	632.692.957	-	688.447.877	859.375.312
Servicios Básicos	-	-	-	454.765.824	-	-	454.765.824	464.107.379
Impuestos, tasa y contribuciones	-	-	-	152.848.447	-	-	152.848.447	78.359.151
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	529.578.789
Intereses a Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	4.292.980.557	4.292.980.557	2.423.562.217
Comisión por Ventas	-	-	-	-	3.889.120.926	-	3.889.120.926	3.421.253.683
Amortización Bienes de Uso	-	-	-	-	-	378.573.418	378.573.418	35.410.843
Amortización Activos Intangibles	-	-	-	-	-	11.370.646	11.370.646	-
Previsiones	-	-	-	-	-	1.176.640.373	1.176.640.373	133.683.676
Costo de Ventas de Artículos de Consumo	9.327.969.258	-	-	-	-	-	9.327.969.258	6.084.260.858
Otros gastos	-	-	-	1.407.302.517	1.534.964.565	-	2.942.267.082	186.590.664
Total del Periodo Actual	9.327.969.258	-	-	5.693.295.261	6.056.778.448	5.859.564.994	26.937.607.961	
Total del Periodo Anterior	6.084.260.858	-	-	4.009.637.038	3.450.701.042	3.096.460.709	16.641.059.647	

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

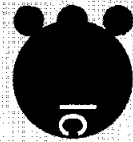
Firmado al solo efecto de su identificación
 con el Dictamen de fecha
26 FEB. 2014
 GESTIÓN EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV 003


 LC Risk Management S.A.E.C.A.
 RUC: 80053166-3
 Casa Matriz / Sede Administrativa
 Mcal. López N° 3, 811 c/Dr. Morra
 Edif. Mcal. Center Piso 8
 Villa Morra - Asunción
 Tel.: (+595 21) 238 1572/3
 (+595 21) 602 382 / 605 012

Sucursal Nro. 1 / Depósito
 Acosta N° Nro. 307 c/ Candido Bareiro
 (a dos cuadras de Anda: Cadeque Lambaré)
 Ciudad de Lambaré, Paraguay
 Telefax: +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 Risk Management S.A.E.C.A.





LC risk management SAECA

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

Casa Matriz / Sede Administrativa
Mcal. Lopez Nº 3 811 c/Dr. Morra
Edif. Mcal. Center Piso 8
Villa Morra - Asunción
Tel.: (+595 21) 238 1372/3
(+595 21) 602 382 / 605 012

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



El legajo de LC Risk Management, LC Comercial y S/tilio Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Risk Management S.A.E.C.A.

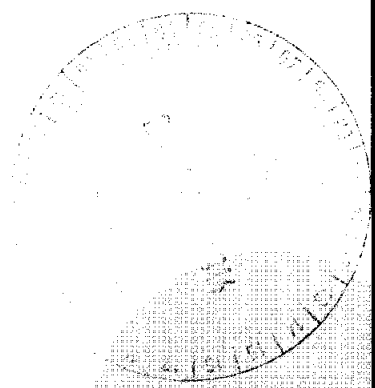
ANEXO I

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

DATOS ESTADISTICOS

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADOS AL FIN DEL PERIODO	
	31/12/13	31/12/12
VOLUMEN DE VENTAS (EN GS.)	29.462.344.917	20.132.054.002
CANTIDAD DE EMPLEADOS	51	65
CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA (EN GS.)	38.232.977	35.943.367
CANTIDAD DE SUCURSALES	1	1

 Luis A. Montañero B. Presidente del Directorio	 Carlos A. Oleñik M. Vicepresidente del Directorio	 Lic. Oscar Lopez G. Sindico Titular	 Lic. Ma. Cristina Zarza M. Contadora General
---	--	--	---



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

26 FEB. 2014

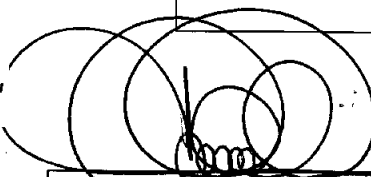
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

ANEXO J

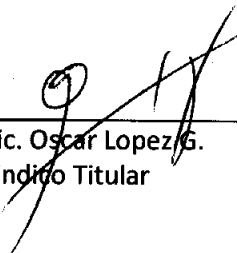
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ÍNDICES ECONÓMICO – FINANCIEROS

INDIGES	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo Actual	Periodo Anterior
Liquidez (1)	2,28	1,64
Endeudamiento (2)	1,48	1,91
Rentabilidad (3) (Presentar sólo a fin de ejercicio)	0,30	0,55
<p>(1) $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$; (2) $\frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$; (3) $\frac{\text{Resultado Antes Del Impuesto a la Renta}}{\text{Patrimonio Neto Excluido el Resultado Del Periodo}}$</p>		


Luis A. Montanaro B.
Presidente del Directorio


Carlos A. Olefiuk M.
Vicepresidente del Directorio


Lic. Oscar Lopez G.
Síndico Titular


Lic. Ma. Cristina Zarza M.
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictamen de fecha
26 FEB. 2014
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003