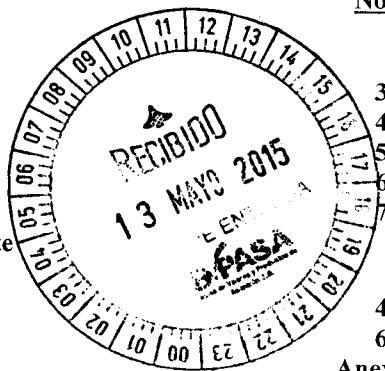
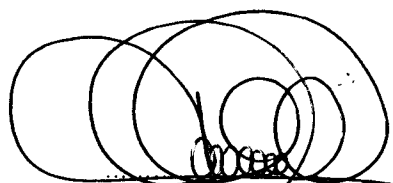


## Balance General al 31 de marzo de 2015 (en miles de guaraníes)

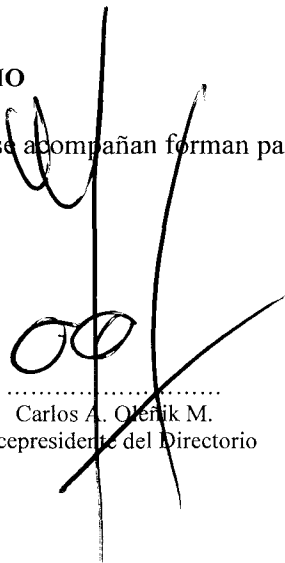
	Nota	Mar - 2015	Mar - 2014
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades	3	1.583.498	1.386.775
Créditos	4	29.114.023	23.346.728
Bienes de cambio	5	1.006.448	1.376.163
Inversiones	6	2.024.450	22.564
Otros créditos	7	533.483	613.372
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>34.261.902</b>	<b>26.745.602</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Créditos	4	20.914.592	13.136.887
Inversiones	6	1.902.377	431.316
Bienes de uso	Anexo 1	4.389.827	3.799.400
Intangibles	Anexo 1	164.707	68.112
Otros créditos	7	562.588	214.206
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>27.934.091</b>	<b>17.649.921</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>62.195.993</b>	<b>44.395.523</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	8	3.208.721	1.595.420
Deudas financieras	9	12.219.914	10.747.385
Deudas diversas	10	3.800.027	818.269
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>19.228.662</b>	<b>13.161.074</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	9	14.768.106	14.236.882
Deudas diversas	10	447.023	66.467
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>15.215.129</b>	<b>14.303.349</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>34.443.791</b>	<b>27.464.423</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Integrado	17.1	17.611.300	16.023.300
Aporte para futuras capitalizaciones		7.031.900	0
Reservas	17.2-4	1.663.761	904.702
Resultado acumulado		825	74
Resultado del periodo		1.444.416	3.024
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>27.752.202</b>	<b>16.931.100</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>62.195.993</b>	<b>44.395.523</b>



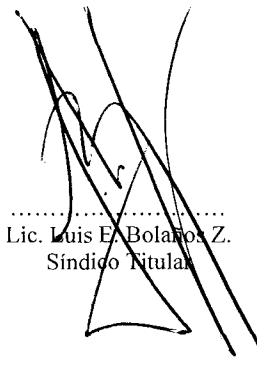
El Anexo y las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio



Carlos A. Olenik M.  
Vicepresidente del Directorio



Lic. Luis E. Bolaños Z.  
Síndico Titular



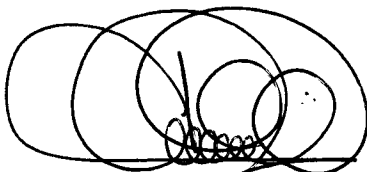
Lic. Cinthia M. Bogarin C.  
Contadora General

## Estado de Resultados al 31 de marzo de 2015

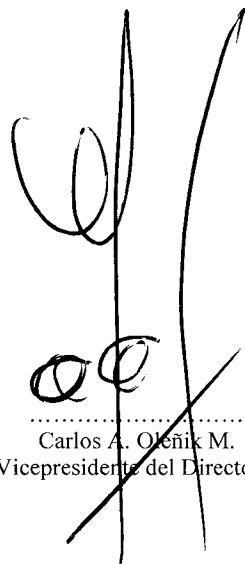
(en miles de guaraníes)

	Nota	Mar - 2015	Mar - 2014
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Ventas	11	11.429.423	6.383.351
Costo de ventas	12	(6.115.891)	(4.046.258)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>5.313.532</b>	<b>2.337.093</b>
<b>Gastos de administración</b>			
	13	(2.595.089)	(1.525.050)
		(2.595.089)	(1.525.050)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>			
Otros ingresos/gastos		238.678	232.566
		238.678	232.566
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>			
Diferencia de cambio		(28.255)	27.901
Gastos financieros	14	(1.325.297)	(1.069.486)
		(1.353.552)	(1.041.585)
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>			
		(159.153)	-
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>1.444.416</b>	<b>3.024</b>

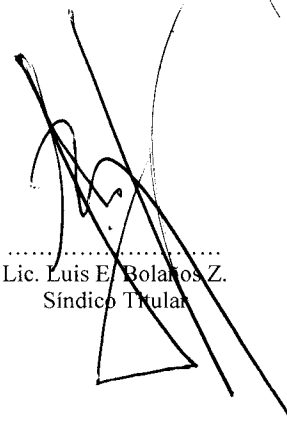
El Anexo y las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio



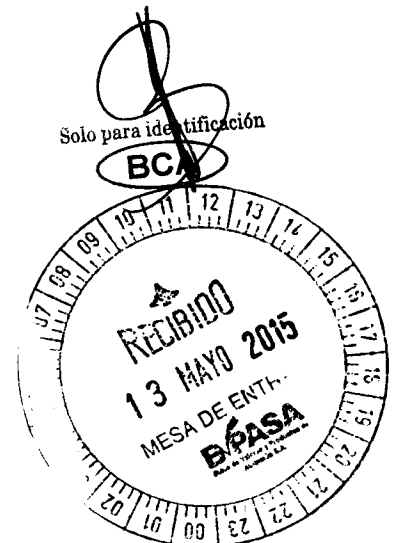
Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente del Directorio



Lic. Luis E. Bolaños Z.  
Síndico Titular



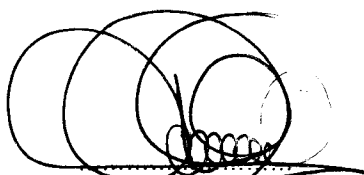
Lic. Cinthia M. Bógarin C.  
Contadora General



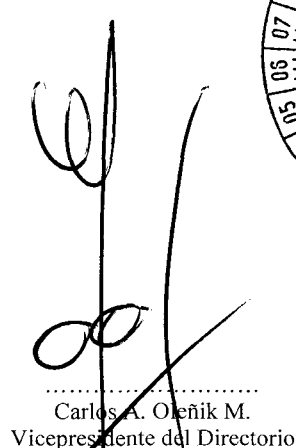
## Estado de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2015 (en miles de guaraníes)

	Capital social	Capital a integrar	Aportes para Capital	Reserva legal	Reserva de revalúo	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total de Patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>35.000.000</b>	<b>(21.840.000)</b>	-	<b>644.437</b>	<b>170.265</b>	-	<b>3.519.101</b>	<b>17.493.803</b>
	<b>13.160.000</b>				<b>814.702</b>			
Capitalización de acciones	-	2.611.300	-	-	-	-	(2.611.300)	-
Integración de capital	-	1.840.000	-	-	-	-	-	1.840.000
Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	90.000	(90.000)	-
Reserva legal	-	-	-	540.319	-	-	-	540.319
Revalúo de bienes de uso	-	-	-	-	158.740	-	-	158.740
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(817.727)	(817.727)
Resultado del año	-	-	-	-	-	-	9.168.052	9.168.052
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>35.000.000</b>	<b>(17.388.700)</b>	-	<b>1.184.756</b>	<b>329.005</b>	<b>90.000</b>	<b>9.168.126</b>	<b>28.383.187</b>
	<b>17.611.300</b>				<b>1.878.144</b>			
Capitalización de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Integración de capital	-	-	7.031.900	-	-	-	(6.781.900)	250.000
Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	60.000	(60.000)	-
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalúo de bienes de uso	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.325.401)	(2.325.401)
Resultado	-	-	-	-	-	-	1.444.416	1.444.416
<b>Saldo al 31 de marzo 2015</b>	<b>35.000.000</b>	<b>(17.388.700)</b>	<b>7.031.900</b>	<b>1.184.756</b>	<b>329.005</b>	<b>150.000</b>	<b>1.445.241</b>	<b>27.752.202</b>
	<b>17.611.300</b>				<b>1.938.144</b>			


El Anexo y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.



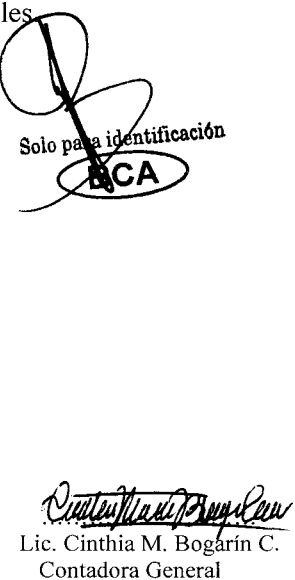
Luis A. Montaña B.  
Presidente de Directorio



Carlos A. Oñik M.  
Vicepresidente del Directorio



Lic. Luis E. Bolaños Z.  
Síndico Titular



Lic. Cinthia M. Bogarín C.  
Contadora General

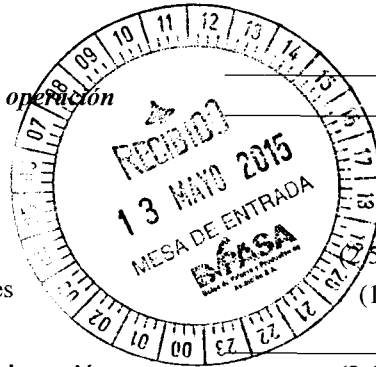


Solo para identificación  
BCA


## Estado de Flujos de Efectivo al 31 de marzo de 2015

(en miles de guaraníes)

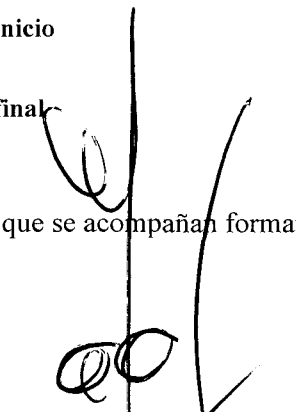
	Mar - 2015	Mar - 2014
<b>1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranzas efectuadas a clientes	6.395.239	5.536.029
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(5.913.177)	(5.515.907)
<b>Caja generada por las operaciones</b>	<b>482.062</b>	<b>20.122</b>
Impuesto a la renta	-	-
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>482.062</b>	<b>20.122</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones realizadas	541.234	(13.964)
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(169.288)	(41.338)
Cobros por venta de bienes de uso	13.636	-
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(2.696.886)</b>	<b>(55.302)</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Obtención (pagos) de fondos mediante deudas financieras	4.939.828	1.731.541
Gastos e intereses financieros pagados	(1.325.297)	(1.069.486)
Distribución de dividendos	(2.325.401)	(817.727)
Capitalización durante el año	250.000	252.000
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>1.539.130</b>	<b>96.328</b>
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	(28.255)	27.901
<b>4. Incremento neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>(703.949)</b>	<b>89.049</b>
<b>5. Efectivo y equivalentes al inicio</b>	<b>2.287.447</b>	<b>1.297.726</b>
<b>6. Efectivo y equivalentes al final</b>	<b>1.583.498</b>	<b>1.386.775</b>



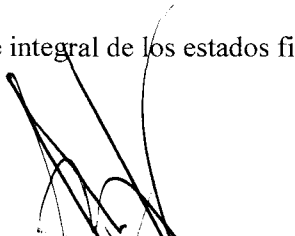
El Anexo 1 y las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros



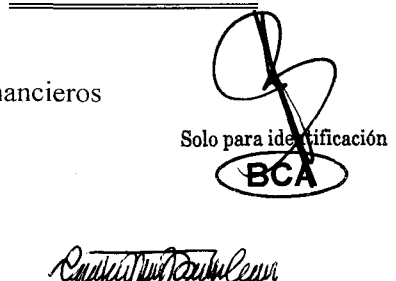
Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio



Carlos A. Olenik M.  
Vicepresidente del Directorio



Lic. Luis E. Bolanos Z.  
Síndico Titular

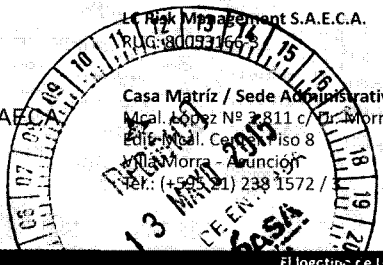


Lic. Cinthia M. Bogarin C.  
Contadora General

Solo para identificación  
BCA



LC Risk Management S.A.E.C.A.



Casa Matriz / Sede Administrativa  
Mcal. 6002z N° 2811 c/ Ciudad Morra  
Edif. Mcal. Centro - Piso 8  
Ciudad Morra - Asunción  
Tel.: (+595 (21) 238 1572 /  
238 0000

Página web  
www.lcrisk.com

Sucursal Nro. 1 / Depósito  
Acosta Ñu Nro. 307 c/ Candido Bareiro  
(a tres cuadras de la Avda. Cacique Lambaré)  
Ciudad de Lambaré, Paraguay  
Telefax: +595 (21) 92 22 87 / 92 22 88  
Tel. Móvil: (0985) 648 320



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

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones al 31 de marzo de 2015  
(en miles de guaraníes)

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES					NETO RESULTANTE	
	AL INICIO DEL PERIODO	ALTAS Y TRANS. DEL PERIODO	BAJAS DEL PERIODO	REVALUO AL INICIO DEL PERIODO	BAJAS DEL PERIODO	AL CIERRE DEL PERIODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL PERIODO	ALTAS DEL PERIODO	BAJAS DEL PERIODO	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO		
<b>Bienes en Operación</b>												
Muebles y Equipos de Oficina-Sede Mcal.Center	583.264	19.191	(86.858)	36.439	(3.027)	549.009	101.204	12.456	(8.348)	105.312	443.698	
Muebles y Equipos de Oficina-Sede Lambaré	159.467	5.181	(2.727)	6.721	-	168.641	19.350	2.058	-	21.408	147.233	
Instalaciones - Sede Mcal.Center	174.390	227	-	12.382	-	186.999	34.721	4.360	-	39.081	147.918	
Instalaciones - Sede Lambaré	122.214	-	-	4.109	-	126.323	10.120	2.046	-	12.166	114.157	
Equipos de Informática-Sede Mcal.Center	118.514	-	-	6.783	-	125.297	57.312	5.817	-	63.129	62.168	
Equipos de Informática-Sede Lambaré	64.131	3.538	-	3.860	-	71.529	32.560	3.613	-	36.173	35.356	
Mejoras en Propiedad de Terceros-Sede Mcal.Center	13.108	-	-	915	-	14.023	5.308	706	-	6.014	8.009	
Sistema de Seguridad y Alarma-Sede Mcal.Center	18.799	-	-	1.905	-	20.704	11.990	1.007	-	12.997	8.707	
Sistema de Seguridad y Alarma-Sede Lambaré	34.434	3.809	-	2.836	-	41.079	14.627	1.538	-	16.165	24.914	
Rodados	2.958.321	32.727	-	176.295	-	3.167.343	1.037.491	113.797	-	1.151.288	2.016.055	
Inmuebles - Terreno	308.000	-	-	12.967	-	320.967	-	-	-	-	320.967	
Inmuebles - Edificio	1.056.740	-	-	36.437	-	1.093.177	25.539	5.993	-	31.532	1.061.645	
TOTALES AL 31.03.2015	5.611.382	64.673	(89.585)	301.649	(3.027)	5.885.091	1.350.222	153.391	(8.348)	1.495.264	4.389.827	
TOTALES AL 31.03.2014	4.366.342	27.261	-	142.985	-	142.985	737.188	-	-	737.188	3.799.400	

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			NETO RESULTANTE
	AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCION	AL CIERRE DEL PERIODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL PERIODO	BAJAS DEL PERIODO	
Licencias de Software	102.264.473	104.615.195	-	206.879.668	42.173.086	-	164.706.582
TOTALES AL 31.03.2015	102.264.473	104.615.195	-	206.879.668	42.173.086	-	164.706.582
TOTALES AL 31.03.2014	77.573.931	14.076.854	-	91.650.785	23.538.685	-	68.112.100

Anexo 1 y las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros

Solo para identificación  
BCA  
Lic. Cirilina M. Bogarin C.  
Contadora General

Lic. Carlos A. Olanos Z.  
Sindico Titular

Carlos A. Olanos M.  
Vicepresidente del Directorio

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio



## Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2015

### Nota 1 - Información básica sobre la empresa

LC Risk Management S.A.E.C.A. se constituyó como empresa en fecha 30 de Julio del año 2008, según escritura N° 75 pasada ante el Escribano José María 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. Posteriormente, su capital asciende a Gs.10.000.000.000.- según escritura N° 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 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. Actualmente su capital asciende a Gs.35.000.000.000.-, 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. 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 fijaran 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 Registros Públicos, a través del Registro Público de Comercio, bajo el N° 26, Serie C, al folio 49 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 31 de enero de 2013.-

### Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

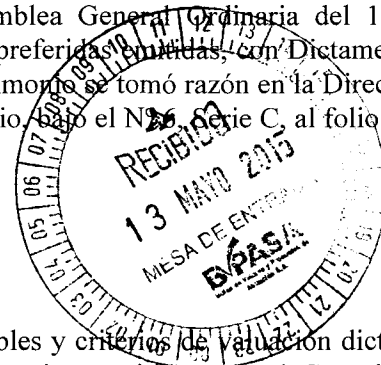
#### 2.1 Bases de preparación

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con las normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la entidad es el Guaraní, la moneda local de Paraguay.

Dado que la inflación acumulada en los últimos tres años, calculada a base del Índice de Precios al Consumidor emitido por el Banco Central del Paraguay, ha sido inferior al 100%, los estados financieros se presentan en unidad de medida heterogénea. Consecuentemente los estados financieros no fueron reexpresados en moneda homogénea de poder adquisitivo constante.

Los estados financieros fueron preparados utilizando como principal criterio de valuación el costo histórico, con las excepciones que se mencionan en los siguientes numerales de esta nota.



Solo para identificación





## 2.2 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas al Guaraní a la cotización vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al Guaraní a la cotización vigente a la fecha de cierre de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de la moneda extranjera operada por la entidad respecto al guaraní, al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre Mar -2015		Cierre Mar-2014	
	Mar-15	Mar-14	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólares estadounidenses	4.756	4.530	4.795	4.803	4.437	4.445

## 2.3 Deterioro

Los valores contables de los activos de la entidad, diferentes de bienes de cambio, son revaluados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio probable de venta y el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

En el caso de activos, diferentes de bienes de uso, una pérdida por deterioro es revertida hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

En el caso de bienes de uso, revaluados según se indica en la Nota 2.8, una pérdida por deterioro es revertida hasta el monto que no exceda el valor contable revaluado que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

## 2.4 Disponibilidades

Caja y bancos se presentan por su valor nominal. Las inversiones en fondos mutuos de ágil efectivización son consideradas también como disponibilidades a su valor nominal

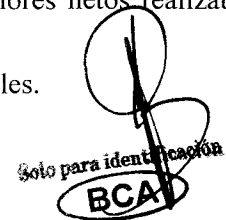
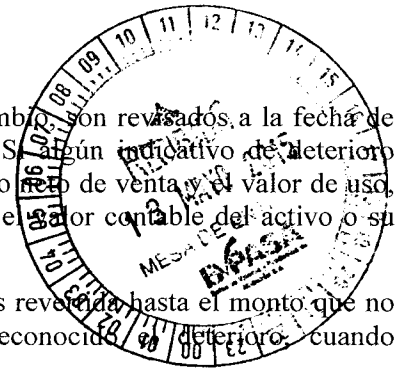
## 2.5 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos se presentan por su costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.3). La previsión para deudores incobrables se ha constituido en función de los análisis de riesgo individualizado de los deudores.

## 2.6 Bienes de cambio

Los bienes de cambio fueron valuados al costo de compra más costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales, o a su valor neto realizable si éste es menor. Los ajustes a valores netos realizables se incluyen en el costo de los bienes vendidos.

Los bienes consumidos se tomaron a la identificación específica de sus costos individuales.





## 2.7 Inversiones

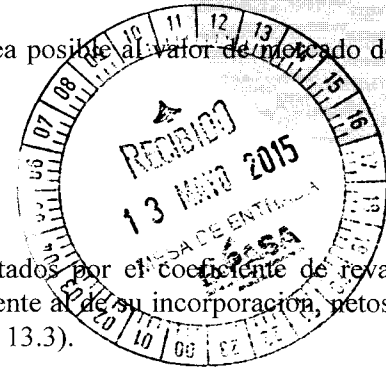
Los CDA (Certificados de Depósitos de ahorro) se registran al valor nominal más los intereses devengados a la fecha de cierre del periodo.

Las inversiones en otras empresas están contabilizadas al costo o cuando sea posible al valor de mercado de la última transacción accionaria de la empresa.

## 2.8 Bienes de uso e intangibles

### Valor bruto

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición, ajustados por el coeficiente de revalúo emitido por la Subsecretaría de Estado de Tributación a partir del mes siguiente al de su incorporación, netos de amortizaciones y pérdidas por deterioro cuando corresponde (ver Notas 2.3 y 13.3).



Los activos intangibles figuran presentados a sus valores de adquisición, netos de amortizaciones y pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.3).

### Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros de los mismos. Los demás gastos son reconocidos en el Estado de Resultados en el momento en que se incurren.

### Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. Los porcentajes de amortización utilizados para cada categoría se exponen en el Anexo 1.

La entidad evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo. Las amortizaciones de los activos intangibles con vidas útiles finitas se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables, según la vida útil esperada para cada categoría a partir de la fecha en que el activo esté disponible para su utilización.

## 2.9 Deudas comerciales y deudas diversas

Las deudas comerciales y deudas diversas están presentadas a su costo amortizado.

## 2.10 Deudas financieras

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, reconocida en el Estado de Resultados durante el período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

## 2.11 Patrimonio

Los dividendos son reconocidos como pasivo en la fecha que son aprobados.





## 2.12 Impuesto a la renta

El Impuesto a la renta se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la renta neta imponible, a la que se le aplica la tasa vigente del 10%. Si bien la NIF 20 – Impuesto diferido emitida por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay requiere la contabilización de dicho impuesto, se optó por no registrarlo dado que el importe resultante no es material en relación con el patrimonio al 31 de marzo de 2015 y 2014 ni con relación a los resultados de los años terminados en esas fechas.

## 2.13 Determinación del resultado

La entidad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios suministrados a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a los mismos han sido transferidos al comprador.

El consumo de los bienes de cambio que integra el costo de los bienes vendidos es calculado, como se indica en la Nota 2.6.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada como se indica en la Nota 2.8

Los resultados financieros incluyen diferencias de cambio e intereses ganados y perdidos como se indica en las Notas 2.2 y 2.10 respectivamente.

El gasto por impuesto a la renta es calculado, como se indica en la Nota 2.12.

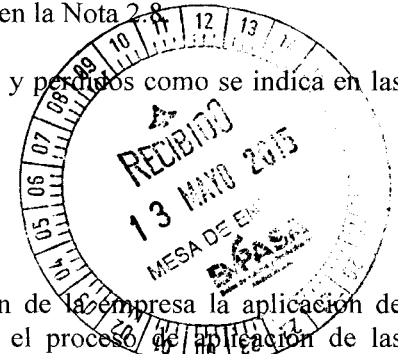
## 2.14 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros requiere por parte de la Dirección de la empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes, la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y gastos registrados en el año. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de marzo de 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos años. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos años, es reconocido en el año en que la estimación es modificada y en los años futuros afectados, o sea, se registra en forma prospectiva.

Las áreas más significativas en las que la Dirección de la empresa ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros conciernen las provisiones para deudores incobrables y por obsolescencia, las inversiones, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

## 2.15 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo se definió como fondos a las disponibilidades 

  
Solo para identificación  
BCA



### Nota 3 – Disponibilidades

El detalle de disponibilidades es el siguiente:

#### Corriente

Banco moneda local  
Recaudaciones a Depositaria  
Banco moneda extranjera  
Caja  
Fondo mútuo

#### Total



#### Mar -15

1.498.437  
37.618  
18.863  
16.974  
11.606

#### 1.583.498

#### Mar -14

1.332.385  
6.956  
43.334  
4.100  
-

#### 1.386.775

### Nota 4 – Crédito

Los créditos por ventas representan los saldos vigentes pendientes de cobro.

#### Corriente

Cartera de créditos vigentes  
Derecho fiduciario  
Previsión por incobrables

#### Total

#### Mar -15

28.071.761  
2.893.720  
(1.851.458)

#### 29.114.023

#### Mar -14

21.427.468  
3.155.136  
(1.235.876)

#### 23.346.728

#### No corriente

Cartera de créditos vigentes.  
Derecho fiduciario.  
Previsión por incobrables.

#### Total

#### Mar -15

22.269.115  
723.430  
(2.077.953)

#### 20.914.592

#### Mar -14

13.894.516  
458.995  
(1.216.624)

#### 13.136.887

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables:

Saldo inicial  
Constitución  
Desafectación  
Saldo final

#### Mar -15

3.039.967  
962.078  
(72.634)  
3.929.411

#### Mar -14

2.196.076  
568.323  
(311.899)  
2.452.500

### Nota 5 – Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

#### Corriente

Mercaderías en Deposito Central  
Mercaderías de Remate  
Previsiones por desvalorización

#### Total

#### Mar -15

1.460.523  
22.714  
(476.789)

#### 1.006.448

#### Mar-14

1.459.684  
34.414  
(117.935)

#### 1.376.163

Solo para identificación  
BCA



### Movimiento de provisiones

Saldo inicial  
Constitución  
Desafectación  
Saldo Final



#### Mar -15

445.959  
79.922  
(49.092)  
**476.789**

#### Mar-14

54.635  
122.823  
(59.523)  
**117.935**

### Nota 6 – Inversiones

Las inversiones se integran como sigue:

#### Corriente

Certificado de ahorro a plazo fijo  
Operaciones de Reporto  
Total

#### Mar -15

140.896  
1.883.554  
**2.024.450**

#### Mar -14

22.564  
-  
**22.564**

#### No corriente

Certificado de ahorro a plazo fijo  
Acciones en otras empresas  
Total

#### Mar -15

1.388.375  
514.002  
**1.902.377**

#### Mar -14

100.000  
331.316  
**431.316**

### Nota 7 – Otros créditos

Los otros créditos se componen de la siguiente manera:

#### Corriente

Créditos a vendedores  
Previsión sobre otros activos  
Cargos diferidos  
Créditos por pagos anticipados  
Otros créditos  
Total

#### Mar -15

1.323.538  
(1.237.452)  
86.086  
379.986  
67.410  
-  
**533.482**

#### Mar -14

995.358  
(948.921)  
46.437  
419.740  
125.676  
21.519  
**613.372**

#### No corriente

Cargos diferidos  
Garantías de alquiler  
Otros activos  
Total

#### Mar -15

485.432  
26.974  
50.182  
**562.588**

#### Mar -14

187.520  
26.686  
-  
**214.206**

### Movimiento de provisiones

Inicial  
Constitución  
Desafectación  
Final

#### Mar -15

1.200.139  
56.821  
(19.507)  
**1.237.452**

#### Mar -14

578.907  
385.410  
(15.396)  
**948.921**

Solo para identificación  
**BCA**

## Nota 8 – Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

### Corriente

Proveedores de mercaderías
Proveedores de servicios
Anticipo de clientes
<b>Total</b>

	Mar -15	Mar -14
	2.569.099	1.164.656
	629.246	430.764
	10.376	-
<b>Total</b>	<b>3.208.721</b>	<b>1.595.420</b>

## Nota 9 – Deudas financieras

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

### Corriente

Bonos emitidos
Préstamos bancarios
Intereses a pagar por bonos emitidos
Préstamos de socios
Préstamos con particulares
Tarjetas de crédito
Préstamos con financieras
<b>Total</b>



	Mar -15	Mar -14
	6.000.000	2.000.000
	5.230.464	5.580.079
	340.551	214.915
	552.778	112.655
	63.166	1.603.465
	32.955	31.417
	-	1.204.854
<b>Total</b>	<b>12.219.914</b>	<b>10.747.385</b>

### No corriente

Bonos emitidos
Préstamos bancarios
Préstamos de socios
<b>Total</b>

	Mar -15	Mar -14
	13.500.000	11.775.000
	1.268.106	1.921.088
	-	540.794
<b>Total</b>	<b>14.768.106</b>	<b>14.236.882</b>

## Nota 10 – Deudas diversas

Las deudas diversas se exponen a continuación:

### Corriente

Deudas fiscales
Préstamo por compra de activo fijo
Remuneraciones y cargas sociales a pagar
Previsión sobre pasivo laboral
Vacaciones a pagar
Comisiones a pagar
Dividendos a pagar
<b>Total</b>

	Mar -15	Mar -14
	1.198.360	213.312
	241.427	304.915
	112.469	107.206
	-	5.910
	36.659	-
	9.712	10.135
	2.201.400	176.791
<b>Total</b>	<b>3.800.027</b>	<b>818.269</b>

### No corriente

Préstamo por compra de activo fijo
<b>Total</b>

	Mar -15	Mar -14
	447.023	66.467
<b>Total</b>	<b>447.023</b>	<b>66.467</b>

Solo para identificación  
**BCA**



## Nota 11 – Ventas

El detalle de las ventas es la siguiente:

	Mar -15	Mar -14
Ventas	11.048.788	6.241.938
Refinanciaciones	372.911	137.440
Intereses moratorios por venta de artículos de consumo	7.724	3.973
<b>Total</b>	<b>11.429.423</b>	<b>6.383.351</b>

## Nota 12 – Costo de Ventas

Los costos de ventas se integran como sigue:

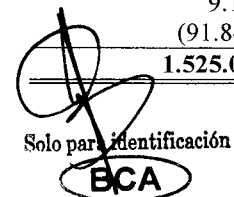
	Mar -15	Mar -14
Consumo de inventarios	3.580.292	2.000.593
Comisión a vendedores	1.512.570	1.166.585
Mantenimiento y gastos de rodados	289.442	90.491
Otros gastos comerciales	11.824	61.708
<b>Subtotal de comercialización</b>	<b>1.813.836</b>	<b>1.318.784</b>
Comisiones a procesadoras y giradurías	222.231	259.132
Combustibles relacionados a cobranzas	355.463	236.702
Previsiones sobre otros activos	501	155.151
Comisiones a cobradores	43.171	12.154
Otros gastos de cobranza	100.397	63.742
<b>Subtotal de cobranzas</b>	<b>721.763</b>	<b>726.881</b>
<b>Total</b>	<b>6.115.891</b>	<b>4.046.258</b>



## Nota 13 – Gastos de Administración

Los gastos administrativos se componen de la siguiente manera:

	Mar -15	Mar -14
Previsiones	920.274	319.724
Remuneración al personal superior	505.480	375.656
Sueldos y jornales	425.079	336.248
Gastos de locación	169.329	142.881
Servicios tercerizados	142.121	99.147
Gastos generales	125.018	5.205
Aporte a cargas laborales	78.741	59.893
Otros gastos para el personal	58.366	39.582
Tasas, patentes e impuestos	57.491	40.709
Aguinaldos	53.021	41.872
Asesoría al personal superior	45.000	45.200
Depreciaciones	39.594	-
Previsiones de pasivos laborales	7.433	97.757
Vacaciones	5.649	3.833
Indemnización y preaviso	3.760	9.190
Desafectación de pasivo laboral	(41.267)	(91.847)
<b>Total</b>	<b>2.595.089</b>	<b>1.525.050</b>





## Nota 14 – Gastos financieros

Los gastos financieros se componen de la siguiente manera:

	Mar -15	Mar -14
Gastos por emisiones en bolsa de valores	1.069.686	543.820
Gastos por deudas con bancos y financieras	187.458	471.909
Pago de deuda con particulares	-	5.000
Pago de deuda con socios	35.652	38.746
Otros gastos financieros	6.216	4.011
Gastos por fideicomiso de titulación	26.285	6.000
<b>Total</b>	<b>1.325.297</b>	<b>1.069.486</b>

## Nota 15– Instrumentos financieros

Como resultado del curso normal de los negocios de la entidad surgen exposiciones a riesgos de crédito, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda.

### 15.1 Riesgo de crédito

La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua y espera un correcto comportamiento crediticio y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

### 15.2 Riesgo de tasa de interés

El detalle de los pasivos financieros que devengan intereses se expone en la Nota 9.

### 15.3 Riesgo de moneda

La entidad incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas y compras denominadas en monedas diferentes al guaraní. La moneda que origina principalmente este riesgo es el Dólar Estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	Mar -15		Mar -14	
	En US\$	Equiv. en Gs.	En US\$	Equiv. en Gs.
<b>Activo</b>				
<b>Corto plazo</b>				
Disponibilidades	6.940,19	33.276	9.765,93	43.334
Inversiones	482,9	2.315	-	-
<b>Largo plazo</b>				
Inversiones	81.000,00	388.375	-	-
<b>Total activo</b>	<b>88.423,09</b>	<b>423.967</b>	<b>9.765,93</b>	<b>43.334</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Corto plazo</b>				
Deudas comerciales	-35.694,50	-171.434	-18.018,90	-80.100
Deudas financieras	0,00	-	-40.320,00	-179.237
Deudas diversas	-48.252,00	-231.745	-68.592,00	-304.915
<b>Largo plazo</b>				
Deudas diversas	-93.075,00	-447.021	-14.952,00	-66.467
<b>Total pasivo</b>	<b>-177.021,50</b>	<b>-850.199</b>	<b>-141.882,90</b>	<b>-630.719</b>
<b>Posición neta activa / (pasiva)</b>	<b>-88.598,41</b>	<b>-426.232</b>	<b>-132.116,97</b>	<b>-587.385</b>

Solo para identificación



## Nota 16 – Patrimonio

### 16.1 Capital

Al 31 de Marzo de 2015, la composición del Capital Social es de G. 35.000.000.000 de los cuales Gs.17.611.300.000 se encuentra integrado y Gs. 17.388.700.000 se encuentran pendiente de integración.

**\*Observación:** En fecha 31/03/2015 se llevó a cabo una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la cual se decidió aumentar el capital social, se realizaron conversiones de acciones y se emitieron nuevas acciones, lo que conlleva la correspondiente modificación de los Estatutos Sociales. La cual está en proceso de protocolización e inscripción en los Registros Públicos por lo que estos datos son los vigentes hasta el trimestre de Marzo 2015, cuando la modificación estatutaria esté inscripta se actualizará todos los datos correspondientes.

### 16.2 Reserva legal

De acuerdo con lo establecido en el artículo 91 de la Ley N° 1034/1.983 del Comerciante, la entidad debe afectar el 5% de la utilidad del año como reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva represente el 20% del capital suscripto.

### 16.3 Reserva de revalúo

El saldo de este rubro corresponde a la revaluación de los bienes de uso. El incremento patrimonial producido por el revalúo de los bienes de uso podrá ser capitalizado, no pudiendo ser distribuido como dividendo, utilidad o beneficio.

### 16.4 Reserva facultativa

Por Asamblea de Accionista llevada a cabo en fecha 28 de Febrero del 2014 y según consta en el Acta N° 11, fue aprobada la constitución de una Reserva Facultativa por Gs.90.000.000.- en resguardo del pasivo laboral.

Por Asamblea de Accionista llevada a cabo en fecha 31 de Marzo del 2015 y según consta en el Acta N° 13, fue aprobada el aumento de la Reserva Facultativa a Gs. 150.000.000.- en resguardo del pasivo laboral.





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.

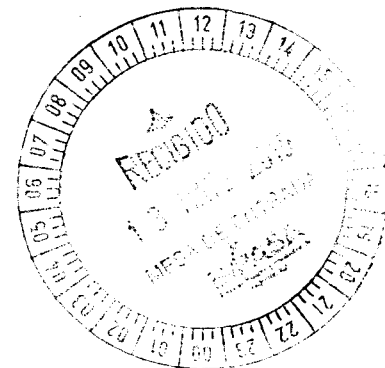
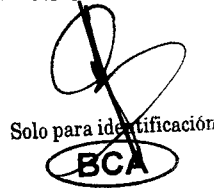
**ANEXO A**

**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**

(en miles de guaraníes)

**BIENES DE USO**

Remitirse al Anexo 1 de la página 10.





**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

**Sucursal Nro. 1 / Depósito**  
Acosta Ñu Nro. 307 c/ Candido Bareiro  
(a tres cuadras de la Avda. Cacique Lambaré)  
Ciudad de Lambaré, Paraguay  
Telefax: +595 (21) 92 22 87 / 92 22 88  
Tel. Móvil: (0985) 648 320

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.

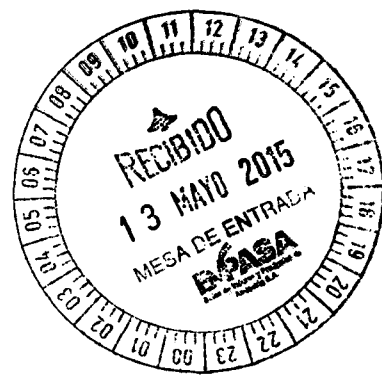
**ANEXO B**

**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**  
(en miles de guaraníes)

**ACTIVOS INTANGIBLES**

Remitirse al Anexo 1 de la página 10.

Solo para identificación



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 C

**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**  
(en miles de guaraníes)

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

DENOMINACION Y CARACTERISTICAS DE LOS VALORES EMISOR	CLASE	VALOR NOMINAL UNITARIO	CANTIDAD	VALOR NOMINAL TOTAL	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	VALOR DE LIBROS	VALOR DE COTIZACION	% DE PARTICIPACION	INFORMACION SOBRE EL EMISOR			
									ACTIVIDAD PRINCIPAL	CAPITAL		
										SEGUN ULTIMO BALANCE		
										RESULTADO	PATRIMONIO NETO	
Inversiones Temporarias												
TOTALES 31.03.2015												
TOTALES 31.03.2014												
El Sol del Paraguay Compañia de Seguros y Reaseguros S.A.	B	100	1.160	116.000	-	138.000	N/A	0,580%	Compañia de Seguros y Reaseguros	20.000.000	635.140	23.420.471
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.		14.500	10	145.000	-	165.000	N/A	2,328%	Actividades de Canara de Comercio	623.590	4.511.893	5.803.007
Cadtem Casa de Bolsas S.A.		1.000	100	100.000	-	100.000	N/A	3,333%	Asesoría Financiera y Bursátil, Compra - Venta de Valores	3.000.000	1.588.773	8.691.785
Banco Regional S.A.E.C.A.	Preferida Clase "A"	100	1000	100.000	-	111.003	N/A	0,0145%	Banca Comercial (Bancos)	687.455.800	134.655.959	1.090.252.582
TOTALES 31.03.2015						514.003						
TOTALES 31.03.2014						331.316						

**NO APLICABLE**

Solo para identificación  
**BCA**

Stamp: 07 08 09 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 03 2015

*[Signature]*  
Lic. Luis E. Bulacios Z.  
Síndico Titular

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

*[Signature]*  
Luis A. Montañero B.  
Presidente de Directorio

*[Signature]*  
Lic. Cinthia M. Bogarin C.  
Contadora General

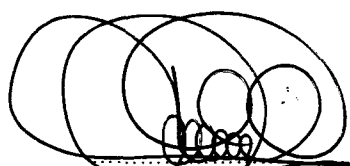
**ANEXO D**

**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**

(en miles de guaraníes)

**OTRAS INVERSIONES**

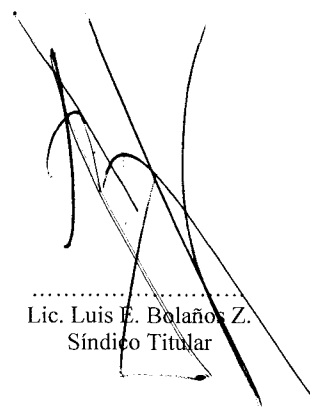
CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACION	VALOR DE COTIZACION	VALOR REGISTRADO 31.03.2015	VALOR REGISTRADO 31.03.2014
Inversiones Corrientes	1.974.621	189.153	238.982	2.024.450	22.564
<b>Sub Total</b>	<b>1.974.621</b>	<b>189.153</b>	<b>238.982</b>	<b>2.024.450</b>	<b>22.564</b>
Inversiones No Corrientes	1.388.375	426.768	426.768	1.388.375	100.000
<b>Sub Total</b>	<b>1.388.375</b>	<b>426.768</b>	<b>426.768</b>	<b>1.388.375</b>	<b>100.000</b>
<b>TOTALES 31.03.2015</b>	<b>3.362.996</b>	<b>615.921</b>	<b>665.750</b>	<b>3.412.825</b>	<b>122.564</b>

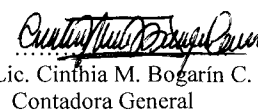
Luis A. Montañero B.  
Presidente de Directorio



Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente del Directorio



Lic. Luis E. Bolaños Z.  
Síndico Titular

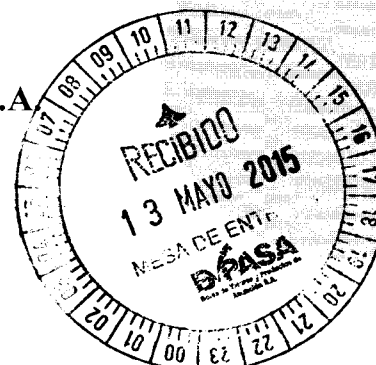


Lic. Cinthia M. Bogarin C.  
Contadora General

**ANEXO E**

**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**  
(en miles de guaraníes)

**PREVISIONES**



RUBRO	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS (*)	DISMINUCION (*)	SALDO AL CIERRE DEL 31.03.2015	SALDO AL CIERRE DEL 31.03.2014
Deducidas del Creditos (*)	3.039.967	962.078	(72.634)	3.929.411	2.452.500
Deducidas de Mercaderias (*)	445.959	79.922	(49.092)	476.789	117.935
<b>TOTALES</b>	<b>3.485.926</b>	<b>1.042.000</b>	<b>(121.726)</b>	<b>4.406.200</b>	<b>2.570.435</b>
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) Corresponde a provisiones para cuentas incobrables y mercaderias.

Solo para identificación  
**BCA**

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Luis E. Bolaños Z.  
Síndico Titular

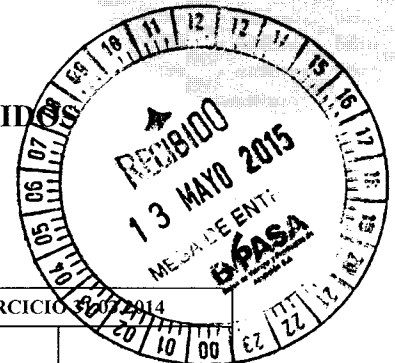
Lic. Cinthia M. Bogarín C.  
Contadora General

**ANEXO F**

**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**

(en miles de guaraníes)

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



DETALLE	EJERCICIO 31.03.2015		EJERCICIO 30.03.2014	
<b>I. COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
<b>Existencias al comienzo del periodo</b>				
Mercaderías	2.226.092		1.513.388	
Productos Terminados	-		-	
Productos en Proceso	-		-	
Materia Prima y Materiales	-		-	
Otros	-		-	
<b>Compras y Costos de Producción del periodo</b>				
Compras	2.837.438		1.165.500	
Costos de Producción	-	3.580.292	-	2.000.593
Diferencia de Inventario	-		-	
Resultado por Tenencia	-		-	
<b>Existencias al cierre del periodo</b>				
Mercaderías	1.483.237		678.295	
Productos Terminados	-		-	
Productos en Proceso	-		-	
Materia Prima y Materiales	-		-	
Otros	-		-	
<b>II. COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS SEGÚN ANEXO H</b>				
		-		-
<b>TOTAL DE COSTO MERCADERIAS VENDIDAS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>		<b>3.580.292</b>		<b>2.000.593</b>

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Luis E. Bolaros Z.  
Síndico Titular

Lic. Cinthia M. Bogarín C.  
Contadora General


## LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.

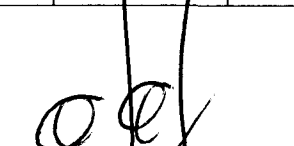
(en miles de guaraníes)


### ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

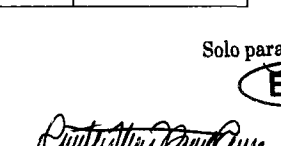


DETALLE	MONEDA EXTRANJERA		CAMBIO VIGENTE	MONEDA LOCAL	
	CLASE	MONTO		MONTO 31.03.2015	MONTO 31.03.2014
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activos Corrientes</b>					
Banco GNB Cta. Cte. M/E	US\$ Americano	-	4.794,75		24.502
Banco Itau Cta.Cte. M/E	US\$ Americano	6.940,19	4.794,75	33.276	18.831
Intereses CDA a cobrar	US\$ Americano	6.026,12	4.794,75	28.894	
Intereses CDA a devengar	US\$ Americano	(5.543,22)	4.794,75	(26.578)	
<b>Sub Totales</b>		<b>7.423,09</b>	<b>4.794,75</b>	<b>35.592</b>	<b>43.334</b>
<b>Activos No Corrientes</b>					
Finexpar S.A. - CDA M/E	US\$ Americano	81.000,00	4.794,75	388.375	-
Intereses CDA a cobrar	US\$ Americano	23.720,43	4.794,75	113.734	-
Intereses CDA a devengar	US\$ Americano	(23.720,43)	4.794,75	(113.734)	-
<b>Sub Totales</b>		<b>81.000,00</b>	<b>4.794,75</b>	<b>388.375</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>88.423,09</b>	<b>4.794,75</b>	<b>423.967</b>	<b>43.334</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Proveedores Locales	US\$ Americano	35.694,50	4.802,80	171.434	564.252
Deudas Financieras	US\$ Americano	-	4.802,80	-	-
Otros Pasivos Corrientes	US\$ Americano	48.252,00	4.802,80	231.745	
<b>Sub Totales</b>		<b>83.946,50</b>	<b>4.802,80</b>	<b>403.178</b>	<b>564.252</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>					
Proveedores Locales	US\$ Americano	-	4.802,80	-	66.467
Otros Pasivos No Corriente	US\$ Americano	93.075,00	4.802,80	447.021	
<b>Sub Totales</b>		<b>93.075,00</b>	<b>4.802,80</b>	<b>447.021</b>	<b>66.467</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>177.021,50</b>	<b>4.802,80</b>	<b>850.199</b>	<b>630.719</b>

  
Luis A. Montararo B.  
Presidente de Directorio

  
Carlos A. Olenik M.  
Vicepresidente del Directorio

  
Lic. Luis E. Bolaños Z.  
Síndico Titular

  
Lic. Cinthia M. Bogarin C.  
Contadora General

Solo para identificación





LC risk management SAECA

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

Página web  
www.lcrisk.com

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

Sucursal Nro. 1 / Depósito  
Acosta Ñu Nro. 307 c/ Candido Bareiro  
(a tres cuadras de la Avda. Cacicque Lambaré)  
Ciudad de Lambaré, Paraguay  
Telefax: +595 (21) 92 22 87 / 92 22 88  
Tel. Móvil: (0985) 648 320



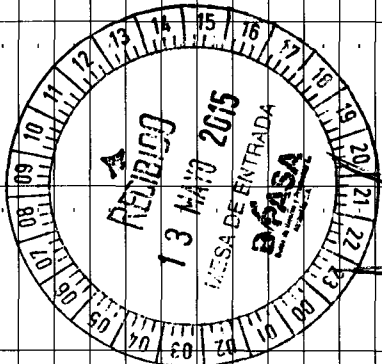
El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.E.C.A.

ANEXO H

LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.  
(en miles de guaraníes)

INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

RUBROS	COSTO DE BIEN DE CAMBIO	COSTO DE BIENES DE USO	COSTO DE OTROS ACTIVOS	GASTOS DE ADMINISTRACION	GASTOS DE COMERCIALIZACION	OTROS GASTOS	TOTAL EJERCICIO 31.03.2015	TOTAL EJERCICIO 31.03.2014
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia	-	-	-	505.480	-	-	505.480	388.364
Honorarios y remuneraciones por servicios	-	-	-	187.848	97.632	-	285.480	78.273
Beneficios al Personal	-	-	-	14.666	-	-	14.666	48.029
Sueldos y jornales	-	-	-	424.352	137.535	-	561.887	336.248
Contribuciones sociales	-	-	-	118.012	22.508	-	140.521	89.057
Gastos de Exportación	-	-	-	-	-	-	-	-
Regalías y honorarios por servicios técnicos	-	-	-	-	-	-	-	-
Mantenimiento y Reparaciones	-	-	-	23.609	67.904	-	91.513	90.492
Servicios Básicos	-	-	-	31.044	-	-	31.044	27.394
Impuestos, tasa y contribuciones	-	-	-	57.491	-	-	57.491	40.709
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	159.153	159.153	-
Intereses a Bancos e Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	187.458	187.458	471.909
Comisión por Ventas	-	-	-	-	1.077.250	-	1.077.250	1.166.585
Amortización Bienes de Uso	-	-	-	-	-	153.391	153.391	-
Amortización Activos Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Previsiones	-	-	-	-	-	920.274	920.274	319.724
Costo de Ventas de Artículos de Consumo	3.580.292	-	-	-	-	-	3.580.292	2.000.593
Otros gastos	-	34.082	-	300.973	1.018.973	1.106.439	2.316.468	1.556.416
TOTAL 31.03.2015	3.580.292	34.082	-	1.663.475	2,421,803	2,580,715	10,280,367	-
TOTAL 31.03.2014	2,000,593	-	-	1,177,425	1,318,785	2,116,991	-	6,613,793



Luis Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Carlos A. Oleaga M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Luis E. B. B. B.  
Síndico Titular

Lic. Cynthia M. Bogarin C.  
Sólo para identificación  
BCA



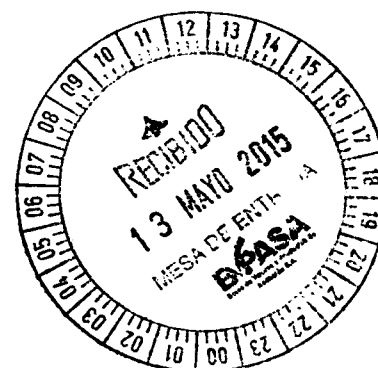
**ANEXO I**

**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**

**DATOS ESTADISTICOS**

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADOS AL FIN DEL PERIODO	
	31.03.2015	31.03.2014
VOLUMEN DE VENTAS (EN GS.)	11.429.423.315	6.383.350.843
CANTIDAD DE EMPLEADOS	63	54
CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA (EN GS.)	16.937.489	12.924.764
CANTIDAD DE SUCURSALES	1	1

Solo para identificación  
**BCA**



Luis A Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Carlos A. Ojeñik M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Luis E. Bolaños Z.  
Síndico Titular

Lic. Cinthia M. Bogarin C.  
Contadora General



**ANEXO J**

**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**

**INDICES ECONOMICOS- FINANCIEROS**

INDICES	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31.03.2015	31.03.2014
Liquidez (1)	1,78	2,37
Endeudamiento (2)	1,25	1,72
Rentabilidad (3) (*) <i>(*) Presentar sólo a fin de ejercicio</i>	N/A	N/A

NOTA:

(1) <u>ACTIVO CORRIENTE</u> PASIVO CORRIENTE	(2) <u>TOTAL DEL PASIVO</u> PATRIMONIO NETO	(3) <u>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</u> PATRIMONIO NETO EXCLUIDO EL RESULTADO DEL PERIODO
---	--	--



Solo para identificación  
**BCA**

Luis A. Montañero B.  
Presidente de Directorio

Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente del Directorio

Lic. Luis E. Bolaños X.  
Síndico Titular

Lic. Cinthia M. Bogarin C.  
Contadora General



**BENITEZ CODAS & ASOCIADOS**  
**Audidores, Asesores & Consultores**  
Corresponsal en el Paraguay de  
**KPMG International Cooperative ("KPMG International")**

## Informe de revisión de información financiera intermedia

Sres. del Directorio de  
LC Risk Management S.A.E.C.A.  
Presente

### *Introducción*

Hemos revisado el balance general de LC Risk Management S.A.E.C.A., al 31 de marzo de 2015, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el periodo de tres meses que terminó en esa fecha. La Administración de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

### *Alcance de la revisión*

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión 2410, Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de información financiera intermedia consiste en llevar a cabo investigaciones, principalmente con el personal responsable de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría realizada de conformidad con las normas internacionales de auditoría y, en consecuencia, no permite tener la seguridad de conocer todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. Consecuentemente, no expresamos una opinión de auditoría.

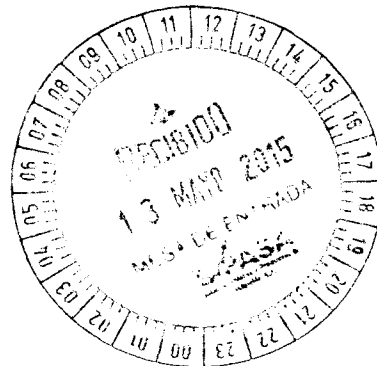
### *Conclusión*

Con base en nuestra revisión, no tuvimos conocimiento de situación alguna que llamara nuestra atención para considerar que la información financiera intermedia que se acompaña no presente razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de LC Risk Management S.A.E.C.A. al 31 de marzo de 2015, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por el periodo de tres meses que terminó en esa fecha, de conformidad con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

Asunción, 8 de mayo de 2015

BCA – Benítez Codas y Asociados  
Registro de Auditores Externos "CNV" N° AE015

  
Javier Benítez Duarte  
Socio



**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**  
**INFORME DEL SINDICO CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE**  
**CERRADO AL 31.03.2015 DEL EJERCICIO QUE CIERRA AL 31.12.2015**

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 01/01/2015 al 31.03.2015, del ejercicio que cierra al 31.12.2015.

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 31.03.2015, del ejercicio que cierra al 31.12.2015 y en los informes de los auditores externos.

Por tratarse del Primer Trimestre, los auditores independientes contratados a los efectos de la realización de controles establecidos en el Código Civil y en las leyes que reglan el Mercado de Capitales, emitieron un dictamen sobre los referidos Estados Contables Intermedio, suscripto por el Lic. Javier Benitez Duarte, de la firma BCA – Benitez Codas & Asociados, corresponsal en el Paraguay de KPMG International Cooperative.

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. Luis. E. Bolaños Z.  
Sindico Titular.

Asunción, 09 de mayo de 2015.





LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A. --- ACTA DE DIRECTORIO Nro.263

**ASUNTO: Aprobación de los Estados Contables al 31 de marzo de 2015.**

En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los 09 días del mes de mayo de 2015, siendo las 10:00 horas se reúne en el local social de la Avda. Mcal. López Nº 3811 c/Dr. Morra, 8vo. Piso – Edificio Mcal. Center, el Directorio de LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A compuesto por los Señores Directores Luis A. Montanaro Bedoya, Carlos A. Oleñik Memmel, la Sra. María Loreto Plate, en su carácter de Director Suplente, y el Lic. Luis Bolaños, en su carácter de Síndico titular.-----

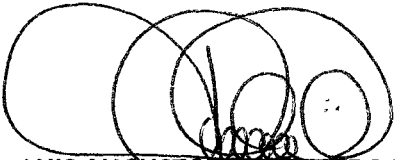
Iniciada la sesión, el presidente informa que se ha convocado a esta reunión para analizar los informes contables correspondiente del trimestre cerrado al 31/03/2014, que componen el **Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto y los anexos correspondientes.**-

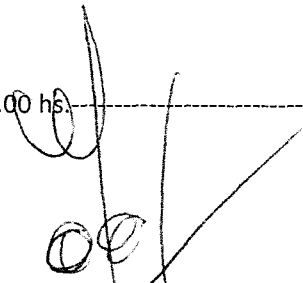
Los mismos ha sido debidamente analizados por el síndico Titular, quien presenta a los miembros del Directorio su informe correspondiente.-----

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

1. **Aprobar los estados contables del trimestre cerrado al 31/03/2015: 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 Síndico ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.**-----
3. **Autorizar al Sr. Luis Montanaro y al Sr. Carlos Oleñik a suscribir los informes a ser remitidos a la CNV.**

Sin otro punto que considerar se da por terminada la sesión siendo las 11.00 hs-----

  
Sr. LUIS AUGUSTO MONTANARO BEDOYA  
Presidente

  
CARLOS OLEÑIK MEMMEL  
Vice-Presidente

  
Sra. MARIA LORETO PLATE  
Directora

  
Lic. LUIS BOLAÑOS  
Síndico Titular

