

## ESTADOS FINANCIEROS

Correspondiente al periodo iniciado el 1 de enero del 2015 al 31 de diciembre de 2015 presentado en forma comparativa con el periodo iniciado el 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014.

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

**DOMICILIO LEGAL:** Avda. Mcal. López Nro. 3.811 c/ Dr. Morra, edificio Mcal. Center, piso 8, Villa Mora, Asunción.

**SUCURSAL:** Sede comercial y depósito.  
Acosta Ñu Nro. 307 c/ Cándido Bareiro, Bo. Valle Apua, Lambaré.

**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, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el Nro. 732 Serie d, Folio 7.568 de fecha 21 de octubre de 2008 e inscrita en el Registro de Personas Jurídicas 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, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el Nro. 915 Serie F, Folio 7.134 de fecha 21 de septiembre de 2011 e inscrita en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el Nro. 635 Serie A, Folio 7.831 de fecha 21 de septiembre de 2011.

De la última modificación: Escritura Nro. 449, de fecha 09 de junio de 2015, pasada ante la Escribana María Isabel Maggi Aquino, a través de la cual fue transcrita el Acta de Asamblea General Extraordinaria del 31 de marzo de 2015, se aumentó el capital social y se modificó el artículo N° 5 de los estatutos sociales, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 1 y al folio 1, el 17 de agosto de 2015 y en la Sección Registro Público de Comercio, bajo el N° 684, serie comercial de fecha 19 de agosto de 2015.

**INSCRIPCION EN LA COMISION NACIONAL DE VALORES:** Por Resolución 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 Resolución Nro. 9/E13 de fecha 14 de febrero de 2013, se aprobó según Acta de Directorio CNV Nro. 011/13 de fecha 14 de febrero de 2013, el cambio de denominación a Emisora de Capital Abierto.



**INSCRIPCION EN LA BOLSA DE VALORES DE LA CIUDAD DE ASUNCION:**

Por Resolución Nro. 993/11 de fecha 23 de agosto de 2011.

**FECHA DE VENCIMIENTO DEL ESTATUTO SOCIAL:**

21 de octubre de 2098.

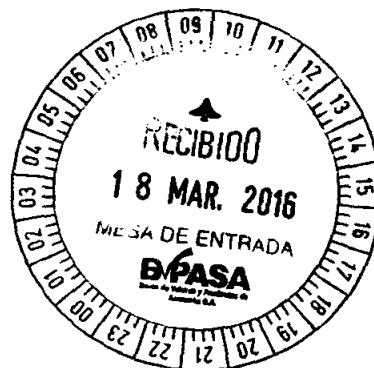
**COMPOSICION DEL CAPITAL:**

El capital de la sociedad está compuesto de acciones nominativas ordinarias de voto múltiple, con 5 (cinco) votos por acción y de acciones preferidas nominativas sin derecho a voto.-

**ACCIONES:**

Guaraníes 100.000 cada una, agrupadas en series de guaraníes 10.000.000 enumeradas en forma correlativa con el nro. 1 en adelante. Cada serie está compuesta por 100 acciones.-

Cantidad	Tipo	Nro. De votos por acción	Capital suscrito guaraníes	Capital integrado guaraníes
193.932	Ordinaria de voto múltiple	5	19.393.200.000	19.393.200.000
150.000	Acciones preferidas	0	15.000.000.000	15.000.000.000





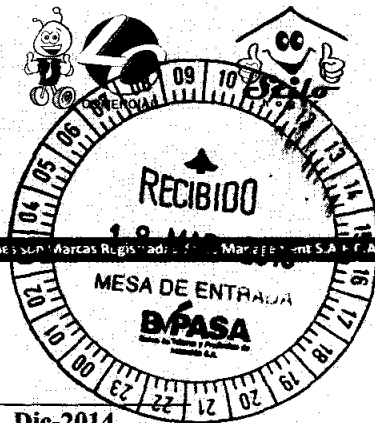
LC risk management SAECA

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. 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 de sus Marcas Registradas: LC Risk Management S.A.E.C.A.

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

	Nota	Dic-2015	Dic-2014
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades	3	2.948.515	2.287.447
Créditos	4	29.436.436	30.532.357
Bienes de cambio	5	1.189.235	1.780.133
Inversiones	6	206.281	32.711
Otros créditos	7	838.340	439.629
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>34.618.807</b>	<b>35.072.277</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Créditos	4	45.598.795	14.223.396
Inversiones	6	6.578.668	1.352.882
Bienes de uso	Anexo 1	5.162.946	4.562.809
Intangibles	Anexo 1	175.891	60.091
Otros créditos	7	644.829	468.525
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>58.161.129</b>	<b>20.667.703</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>92.779.936</b>	<b>55.739.980</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	8	1.440.329	2.680.946
Deudas financieras	9	18.441.652	8.480.344
Deudas diversas	10	2.403.405	2.156.940
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>22.285.386</b>	<b>13.318.230</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	9	19.875.106	13.567.848
Deudas diversas	10	509.272	470.715
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>20.384.378</b>	<b>14.038.563</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>42.669.764</b>	<b>27.356.793</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Integrado	16.1	34.393.200	17.611.300
Reservas	16.2-4	2.498.171	1.603.761
Resultado acumulado		825	74
Resultado del periodo		13.217.976	9.168.052
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>50.110.172</b>	<b>28.383.187</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>92.779.936</b>	<b>55.739.980</b>

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

Sólo para identificación  
BOLSA

Luis A. Montañero B.  
Presidente de Directorio

Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente de Directorio

Lic. Luis E. Bolaños Z.  
Síndico Titular

Lic. Cinthia M. Bogarin C.  
Contadora General




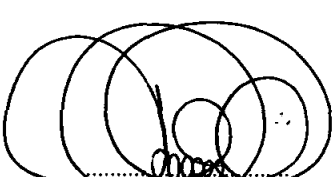
## Estado de Resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (en miles de guaraníes)


	Nota	Dic-2015	Dic-2014
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Ventas	11	55.877.674	46.161.601
Costo de ventas	12	(27.814.623)	(24.142.990)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>28.063.051</b>	<b>22.018.611</b>
<b>Gastos de administración</b>			
	13	(7.435.073)	(6.983.832)
		(7.435.073)	(6.983.832)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>			
Otros ingresos/gastos		1.140.615	860.427
		1.140.615	860.427
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>			
Diferencia de cambio		(91.725)	(7.838)
Gastos financieros	14	(6.037.187)	(4.978.290)
		(6.128.912)	(4.986.128)
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>			
		(1.726.022)	(1.200.707)
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>13.913.659</b>	<b>9.708.371</b>
Reserva legal		(695.683)	(540.319)
<b>RESULTADO DISTRIBUIBLE</b>		<b>13.217.976</b>	<b>9.168.052</b>

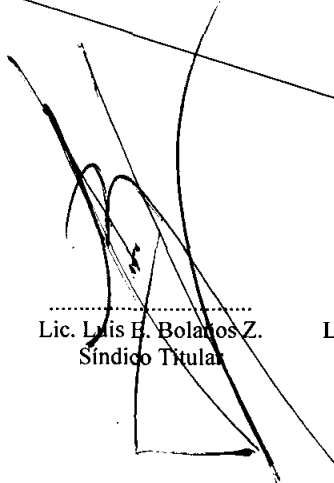
El Anexo y las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

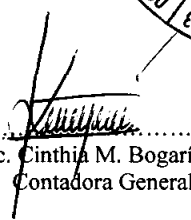
Sólo para identificación



  
 Luis A. Montañero B.  
 Presidente de Directorio

  
 Carlos A. Ojechik M.  
 Vicepresidente de Directorio

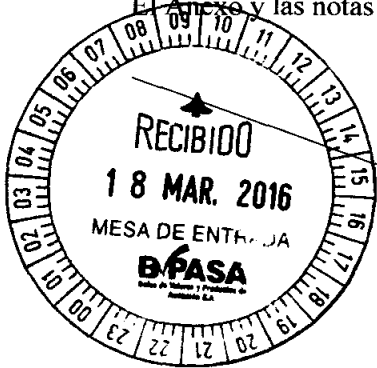
  
 Lic. Luis E. Bolanos Z.  
 Síndico Titular

  
 Lic. Cinthia M. Bogarín C.  
 Contadora General


## Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (en miles de guaraníes)


	Capital social	Capital a integrar	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>-</b>	<b>3.519.101</b>	<b>17.493.803</b>
	<b>13.160.000</b>		<b>814.702</b>				
Capitalización de resultado	-	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>1.603.761</b>				
Capitalización de resultado	-	6.781.900	-	-	-	(6.781.900)	-
Integración de capital	-	10.000.000	-	-	-	-	10.000.000
Aumento de capital	65.000.000	(65.000.000)	-	-	-	-	-
Reserva Facultativa	-	-	-	-	60.000	(60.000)	-
Reserva legal	-	-	695.683	-	-	-	695.683
Revalúo de bienes de uso	-	-	-	138.727	-	-	138.727
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(2.325.401)	(2.325.401)
Resultado del año	-	-	-	-	-	13.217.976	13.217.976
<b>Saldo al 31 de diciembre 2015</b>	<b>100.000.000</b>	<b>(65.606.800)</b>	<b>1.880.439</b>	<b>467.732</b>	<b>150.000</b>	<b>13.218.801</b>	<b>50.110.172</b>
	<b>34.393.200</b>		<b>2.498.171</b>				


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




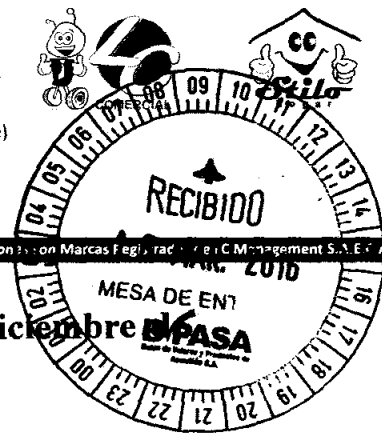
Sólo para identificación  
BCA

  
Luis A. Montano B.  
Presidente de Directorio

  
Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente de Directorio

  
Lic. Luis E. Bolaños Z.  
Síndico Titular

  
Lic. Cinthia M. Bogarín C.  
Contadora General



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

## Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre 2015

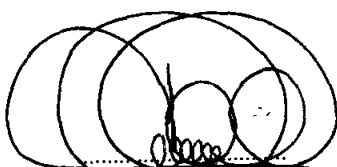
(en miles de guaraníes)

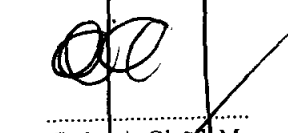
	Dic-2015	Dic-2014
<b>1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranzas efectuadas a clientes	26.738.811	37.670.003
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(36.892.029)	(30.164.761)
<b>Caja generada por las operaciones</b>	<b>(10.153.218)</b>	<b>7.505.242</b>
Impuesto a la renta	(116.270)	(510.438)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>(10.269.488)</b>	<b>6.994.804</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones realizadas	(5.399.356)	(945.677)
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(1.501.114)	(1.247.079)
Cobros por venta de bienes de uso	16.773	238
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(6.883.697)</b>	<b>(2.192.518)</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Obtención (pagos) de fondos mediante deudas financieras	16.268.566	151.290
Gastos e intereses financieros pagados	(6.037.187)	(4.978.290)
Distribución de dividendos	(2.325.401)	(817.727)
Capitalización durante el año	10.000.000	1.840.000
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>17.905.978</b>	<b>(3.804.727)</b>
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	(91.725)	(7.838)
<b>4. Incremento neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>661.068</b>	<b>989.721</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>2.948.515</b>	<b>2.287.447</b>

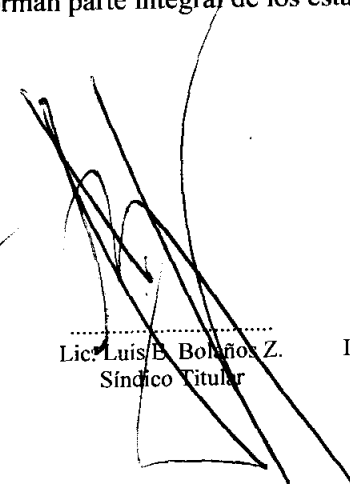
El Anexo y las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

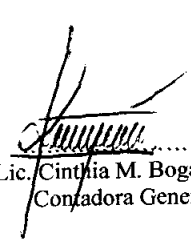
Sólo para identificación

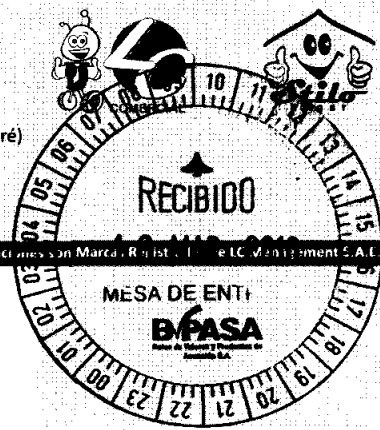
BCA

  
Luis A. Montano B.  
Presidente de Directorio

  
Carlos A. Olefin M.  
Vicepresidente de Directorio

  
Lic. Luis B. Bolaños Z.  
Síndico Titular

  
Lic. Cynthia M. Bogarin C.  
Contadora General



## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre 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 Septiembre 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 Septiembre 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. Posteriormente su capital aumento 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° 6, Serie C, al folio 49 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 31 de enero de 2013. Actualmente su capital asciende a Gs.100.000.000.000.-, mediante escritura N° 449, de fecha 09 de junio de 2015, pasada ante la Escribana Maria Isabel Maggi Aquino, a través de la cual fue transcrita el Acta de Asamblea General Extraordinaria del 31 de marzo de 2015, se aumentó el capital social y se modificó el artículo N° 5 de los estatutos sociales, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 1 y al folio 1, el 17 de agosto de 2015 y en la Sección Registro Público de Comercio, bajo el N° 684, serie comercial de fecha 19 de agosto de 2015.

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

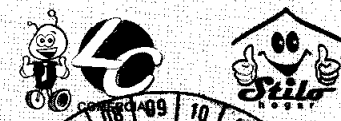
#### 2.1 Bases de preparación

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, 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

Solo para identificación  
BCA  
[Signature]



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

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 histórico, con las excepciones que se mencionan en los siguientes numerales de esta nota.

## 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 2015		Cierre 2014	
	2015	2014	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólares estadounidenses	5.206	4.464	5.800	5.814	4.629	4.642

## 2.3 Deterioro

Los valores contables de los activos de la entidad, diferentes de bienes de cambio, son revisados 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 neto 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.

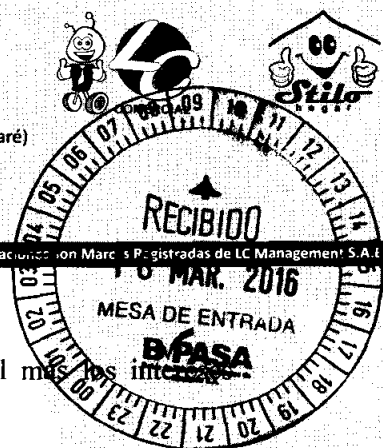
## 2.6 Bienes de cambio

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.

Sólo para identificación





## 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 año siguiente al de su incorporación, netos de amortizaciones y pérdidas por deterioro cuando corresponde (ver Notas 2.3 y 16.3).

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 año siguiente al de su incorporación.

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

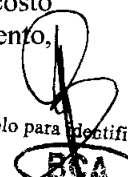
Las deudas comerciales y deudas diversas están presentadas a su costo amortizado.

## 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 periodo de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

## 2.11 Patrimonio

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

Sólo para identificación  
  
BFA



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.

## 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 diciembre de 2015 y 2014 ni con relación a los resultados de los periodos terminados en esas fechas.

## 2.13 Determinación del resultado

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

La totalidad de los ingresos son reconocidos en el momento de documentación.

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 diciembre 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

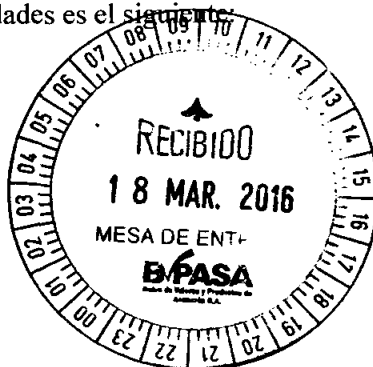
Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo se definió como fondos a las disponibilidades.

Sólo para identificación:  
  
BCA

### Nota 3 – Disponibilidades

El detalle de disponibilidades es el siguiente:

<b>Corriente</b>
Banco moneda local
Recaudaciones a Depositar
Banco moneda extranjera
Caja
Fondos mútuos
<b>Total</b>



	Dic-15	Dic-14
Banco moneda local	2.234.616	1.975.952
Recaudaciones a Depositar	635.010	90.590
Banco moneda extranjera	56.601	32.010
Caja	13.377	4.475
Fondos mútuos	8.911	184.420
<b>Total</b>	<b>2.948.515</b>	<b>2.287.447</b>

### Nota 4 – Crédito

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

<b>Corriente</b>
Cartera de créditos vigentes
Derecho fiduciario
Previsión por incobrables
<b>Total</b>

	Dic-15	Dic-14
Cartera de créditos vigentes	27.711.075	29.013.552
Derecho fiduciario	3.123.802	3.138.843
Previsión por incobrables	(1.398.441)	(1.620.038)
<b>Total</b>	<b>29.436.436</b>	<b>30.532.357</b>

<b>No corriente</b>
Cartera de créditos vigentes
Derecho fiduciario
Previsión por incobrables
<b>Total</b>

	Dic-15	Dic-14
Cartera de créditos vigentes	46.439.102	15.132.351
Derecho fiduciario	551.259	510.974
Previsión por incobrables	(1.391.566)	(1.419.929)
<b>Total</b>	<b>45.598.795</b>	<b>14.223.396</b>

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

	2015	2014
Saldo inicial	3.039.967	2.196.076
Constitución	3.313.701	1.977.439
Desafectación	(3.563.661)	(1.133.548)
<b>Saldo final</b>	<b>2.790.007</b>	<b>3.039.967</b>

Detalle del crédito:

	Dic-15	Dic-14
<b>Corriente</b>	<b>29.436.436</b>	<b>30.532.357</b>
(+) Cartera de Créditos Vigentes Cte.	18.818.293	20.908.665
(+) Derechos Fiduciarios PEG G1 Cte.	3.123.802	3.138.843
(+) Derechos Fiduciarios Stilo Hogar 01 Cte.	1.718.423	3.247.049
(-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 01 Cte.	-513.333	-385.000
(+) Derechos Fiduciarios Stilo Hogar 02 Cte.	9.037.692	5.242.838
(-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 02 Cte.	-1.350.000	-
(-) Previsiones para incobrables Cte.	-1.398.441	-1.620.038
<b>No Corriente</b>	<b>45.598.795</b>	<b>14.223.396</b>
(+) Cartera de Créditos Vigentes No Cte.	45.200.490	19.362.851
(+) Derechos Fiduciarios PEG G1 No Cte.	551.259	510.974
(+) Derechos Fiduciarios Stilo Hogar 01 No Cte.	635.581	915.834
(-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 01 No Cte.	-	-1.540.000
(+) Derechos Fiduciarios Stilo Hogar 02 No Cte.	4.253.031	1.393.666
(-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 02 No Cte.	-3.650.000	-5.000.000
(-) Previsiones para incobrables No Cte.	-1.391.566	-1.419.929

Sólo para identificación:

16 

## Nota 5 – Bienes de cambio

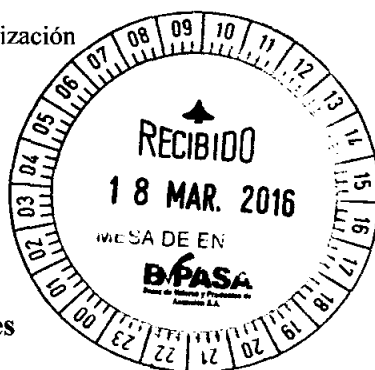
El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

### Corriente

Mercaderías en Deposito Central  
Mercaderías de Remate  
Previsiones por desvalorización  
**Total**

### Previsiones

Saldo inicial  
Constitución  
Desafectación  
Saldo Final



Dic-15	Dic-14
1.817.552	2.200.423
13.209	25.669
(641.526)	(445.959)
<b>1.189.235</b>	<b>1.780.133</b>

2015	2014
445.959	54.635
465.007	626.430
(269.440)	(235.106)
<b>641.526</b>	<b>445.959</b>

## Nota 6 – Inversiones

Las inversiones se integran como sigue.

### Corriente

Certificado de ahorro a plazo fijo  
**Total**

### No corriente

Acciones en otras empresas  
Certificado de ahorro a plazo fijo  
**Total**

Dic-15	Dic-14
206.281	32.711
<b>206.281</b>	<b>32.711</b>

Dic-15	Dic-14
3.419.900	514.003
3.158.768	838.879
<b>6.578.668</b>	<b>1.352.882</b>

## Nota 7 – Otros créditos

Los otros créditos se componen de la siguiente manera:

### Corriente

Créditos a vendedores  
Previsión sobre otros activos

### Cargos diferidos

Anticipo por compra de inmueble  
Créditos por pagos anticipados  
Otros créditos

### Total

### No corriente

Cargos diferidos  
Garantías de alquiler  
Otros activos  
**Total**

### Movimiento de provisiones

Inicial  
Constitución  
Desafectación  
**Final**

Dic-15	Dic-14
1.637.849	1.247.416
(1.455.127)	(1.200.139)
182.722	47.277
241.172	309.633
206.005	-
76.941	82.719
131.500	-
<b>838.340</b>	<b>439.629</b>

Dic-15	Dic-14
552.011	442.879
29.000	25.646
63.818	-
<b>644.829</b>	<b>468.525</b>

2015	2014
1.200.138	578.907
287.507	963.190
(32.518)	(341.959)
<b>1.455.127</b>	<b>1.200.139</b>

Sólo para identificación

17 

## Nota 8 – Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

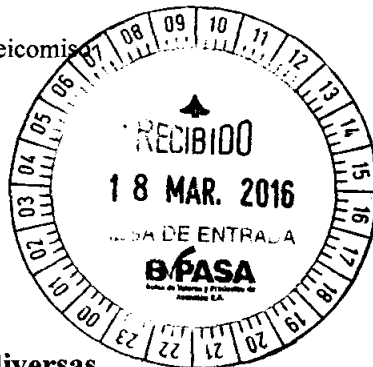
	Dic-15	Dic-14
Corriente		
Proveedores de mercaderías	1.440.329	2.680.946
<b>Total</b>	<b>1.440.329</b>	<b>2.680.946</b>

## Nota 9 – Deudas financieras

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	Dic-15	Dic-14
Corriente		
Préstamos bancarios	12.849.064	3.507.929
Bonos emitidos	4.500.000	4.500.000
Préstamos de socios	552.301	100.897
Intereses a pagar por bonos emitidos	410.301	266.561
Préstamos con particulares	76.919	45.316
Tarjetas de crédito	29.206	27.892
Intereses a pagar por fideicomiso	23.861	31.749
<b>Total</b>	<b>18.441.652</b>	<b>8.480.344</b>

	Dic-15	Dic-14
No corriente		
Bonos emitidos	17.000.000	11.500.000
Préstamos bancarios	2.875.106	1.517.848
Préstamos de socios	-	550.000
<b>Total</b>	<b>19.875.106</b>	<b>13.567.848</b>



## Nota 10 – Deudas diversas

Las deudas diversas se exponen a continuación:

	Dic-15	Dic-14
Corriente		
Deudas fiscales	917.309	991.282
Proveedores de servicios	498.296	478.109
Cobranza a rendir	301.655	255.234
Otros pasivos	259.285	-
Préstamo por compra de activo fijo	236.590	301.164
Vacaciones a pagar	71.071	33.222
I.P.S. a Pagar	69.122	43.884
Previsión sobre pasivo laboral	38.516	33.834
Comisiones a pagar	5.542	16.155
Remuneración al personal superior	3.383	3.454
Dividendos a pagar	2.027	-
Salario a Pagar	609	602
<b>Total</b>	<b>2.403.405</b>	<b>2.156.940</b>

	Dic-15	Dic-14
No corriente		
Préstamo por compra de activo fijo	509.272	470.715
<b>Total</b>	<b>509.272</b>	<b>470.715</b>

Sólo para identificación

BCA

## Nota 11 – Ventas

El detalle de las ventas es la siguiente:

	Dic-15	Dic-14
Ventas	53.034.994	45.004.222
Refinanciaciones	2.830.469	967.149
Intereses moratorios por venta de artículos de consumo	12.211	190.230
<b>Total</b>	<b>55.877.674</b>	<b>46.161.601</b>

## Nota 12 – Costo de Ventas

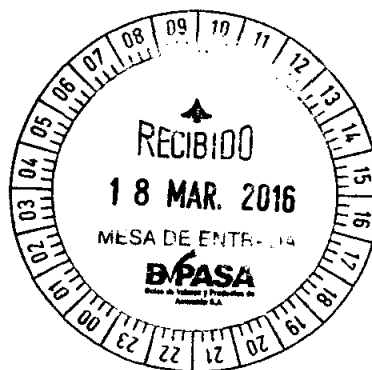
Los costos de ventas se integran como sigue:

	Dic-15	Dic-14
Consumo de inventarios	16.129.297	13.947.496
Comisión a vendedores	6.186.786	5.746.641
Mantenimiento y gastos de rodados	1.526.736	1.035.773
Otros gastos comerciales	338.667	253.046
<b>Subtotal de comercialización</b>	<b>8.052.189</b>	<b>7.035.460</b>
Combustibles relacionados a cobranzas	1.560.061	1.093.259
Comisiones a procesadoras y giradurías	1.298.639	1.342.675
Otros gastos de cobranza	585.373	173.421
Comisiones a cobradores	204.802	125.782
Previsiones sobre otros activos	(15.738)	424.897
<b>Subtotal de cobranzas</b>	<b>3.633.137</b>	<b>3.160.034</b>
<b>Total</b>	<b>27.814.623</b>	<b>24.142.990</b>

## Nota 13 – Gastos de Administración

Los gastos administrativos se componen de la siguiente manera:

	Dic-15	Dic-14
Sueldos y jornales	2.105.199	1.512.267
Remuneración al personal superior	1.870.971	1.545.983
Servicios tercerizados	725.355	602.575
Gastos de locación	710.514	530.940
Otros gastos para el personal	476.404	384.382
Aporte a cargas laborales	387.827	283.122
Gastos generales	351.699	90.553
Tasas, patentes e impuestos	220.097	204.006
Agualdgos	194.839	186.215
Depreciaciones	190.012	158.377
Asesoría al personal superior	180.000	180.000
Previsiones de pasivos laborales	45.948	146.919
Vacaciones	40.061	54.703
Amortizaciones	21.619	18.841
Indemnización y preaviso	10.188	34.060
Desafectación de pasivo laboral	(41.267)	(184.326)
Previsiones	(54.393)	1.235.245
<b>Total</b>	<b>7.435.073</b>	<b>6.983.832</b>



Sólo para identificación  
BCA



## Nota 14 – Gastos financieros

Los gastos financieros se componen de la siguiente manera:

	Dic-15	Dic-14
Gastos por emisiones en bolsa de valores	4.658.614	3.380.577
Gastos por deudas con bancos y financieras	1.093.491	1.190.351
Pago de deuda con socios	134.802	146.440
Otros gastos financieros	71.896	37.105
Gastos por fideicomiso de titulación	69.233	31.179
Pago de deuda con particulares	9.109	192.254
Pago de deuda con proveedores	42	384
<b>Total</b>	<b>6.037.187</b>	<b>4.978.290</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:

	Dic-15		Dic-14	
	En US\$	Equiv. en miles de Gs.	En US\$	Equiv. en miles de Gs.
<b>Activo</b>				
<b>Corto plazo</b>				
Disponibilidades	9.759,07	56.601	6.914,70	32.010
Inversiones	3.755,38	21.781	415,83	1.925
Gasto Diferido	609,51	3.535	-	-
<b>Largo plazo</b>				
Inversiones	286.000,00	1.658.768	30.000,00	138.879
Gasto Diferido	5.110,93	29.643	-	-
<b>Total activo</b>	<b>305.234,89</b>	<b>1.770.328</b>	<b>37.330,53</b>	<b>172.814</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Corto plazo</b>				
Deudas comerciales	(28.455,26)	(165.437)	(47.343,37)	(219.776)
Deudas financieras	-	-	(6.720,00)	(31.195)
Deudas diversas	(39.984,00)	(232.465)	(62.790,00)	(291.481)
<b>Largo plazo</b>				
Deudas diversas	(87.595,00)	(509.272)	(101.400,00)	(470.715)
<b>Total pasivo</b>	<b>(156.034,26)</b>	<b>(907.174)</b>	<b>(218.253,37)</b>	<b>(1.013.169)</b>
<b>Posición neta activa / (pasiva)</b>	<b>149.200,63</b>	<b>863.154</b>	<b>(180.922,84)</b>	<b>(840.353)</b>

## Nota 16 – Patrimonio

### 16.1 Capital

Al 31 de diciembre de 2015, el Capital se compone como sigue:

Capital social guaraníes	Capital emitido guaraníes	Capital suscrito guaraníes	Capital integrado guaraníes
100.000.000.000	100.000.000.000	100.000.000.000	34.393.200.000

### 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 suscrito.

### 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

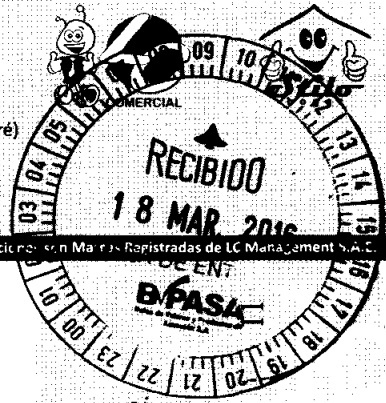
Por Asamblea de Accionistas llevada a cabo en fecha 28 de Febrero del 2014 y según consta en el Acta N° 11, fue aprobada la constitución de una Reserva Facultativa por Gs. 90.000.000.- en resguardo del pasivo laboral.

Por Asamblea de Accionistas 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.

Sólo para identificación.  
BCA







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

**ANEXO 1**  
**Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el año terminado al 31 de diciembre 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	REVALUO DEL PERIODO	BAJAS DEL PERIODO	AL CIERRE DEL PERIODO	ACUM. AL INICIO DEL PERIODO	ALTAS DEL PERIODO	BAJAS DEL PERIODO		ACUM. AL CIERRE DEL PERIODO
<b>Bienes en Operación</b>	583.264	57.206	(89.266)	36.439	13.481	(3.212)	597.912	101.205	54.569	(8.859)	146.915	450.997
Muebles y Equipos de Oficina-Sede Mcal.Center	159.467	8.166	(2.727)	6.721	4.467	-	176.094	19.350	16.812	-	36.162	139.932
Instalaciones - Sede Mcal.Center	174.390	227	-	12.382	4.713	-	191.712	34.721	19.462	-	54.183	137.529
Instalaciones - Sede Lambaré	122.214	-	-	4.109	3.602	-	129.925	10.120	12.999	-	23.119	106.806
Equipos de Informática-Sede Mcal.Center	118.514	77.407	-	6.783	2.108	-	204.812	57.312	27.841	-	85.153	119.659
Equipos de Informática-Sede Lambaré	13.108	42.656	(1.785)	3.860	1.055	(75)	109.843	32.560	14.258	(465)	46.353	63.490
Mejoras en Propiedad de Terceros-Sede Mcal.Center	18.799	-	-	1.905	270	-	20.974	11.990	4.152	-	8.221	6.072
Sistema de Seguridad y Alarma-Sede Mcal.Center	34.434	2.909	-	2.836	702	-	40.881	14.627	7.443	-	22.070	18.811
Rodados	2.958.321	204.829	-	176.295	65.010	-	3.404.455	1.037.491	624.532	-	1.662.023	1.742.432
Inmuebles - Terreno	308.000	935.750	-	12.967	9.950	-	1.266.667	-	-	-	-	1.266.667
Inmuebles - Edificio	1.056.740	34.546	-	36.437	33.097	-	1.160.820	25.539	29.562	-	55.101	1.105.719
<b>TOTALES AL 31.12.2015</b>	<b>5.611.383</b>	<b>1.363.696</b>	<b>(93.778)</b>	<b>301.649</b>	<b>138.725</b>	<b>(3.287)</b>	<b>7.318.388</b>	<b>1.350.223</b>	<b>814.543</b>	<b>(9.324)</b>	<b>2.155.442</b>	<b>5.162.946</b>
<b>TOTALES AL 31.12.2014</b>	<b>4.366.342</b>	<b>1.247.078</b>	<b>(2.038)</b>	<b>142.985</b>	<b>158.740</b>	<b>(77)</b>	<b>5.913.030</b>	<b>737.188</b>	<b>613.738</b>	<b>(705)</b>	<b>1.350.221</b>	<b>4.562.809</b>

Cuentas	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES					NETO RESULTANTE
	AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCION	AL CIERRE DEL PERIODO	AL CIERRE DEL PERIODO	ACUM. AL INICIO DEL PERIODO	BAJAS	ACUM. AL CIERRE DEL PERIODO	NETO RESULTANTE		
Licencias de Software	102.264	13.418	-	239.682	42.173	21.618	-	63.791	175.891		
<b>TOTALES AL 31.12.2015</b>	<b>102.264</b>	<b>13.418</b>	<b>-</b>	<b>239.682</b>	<b>42.173</b>	<b>21.618</b>	<b>-</b>	<b>63.791</b>	<b>175.891</b>		
<b>TOTALES AL 31.12.2014</b>	<b>77.574</b>	<b>25.515</b>	<b>(825)</b>	<b>102.264</b>	<b>23.539</b>	<b>18.840</b>	<b>(206)</b>	<b>42.173</b>	<b>60.091</b>		

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

Sólo para identificación  
**BCA**  
Luis A. Montañón B.  
Presidente de Directorio

Carlos A. Ojeñik M.  
Vicepresidente de Directorio

Lic. Luis E. Bolaños Z.  
Síndico Titular

Lic. Cynthia M. Bogarin C.  
Contadora General



## ANEXO A

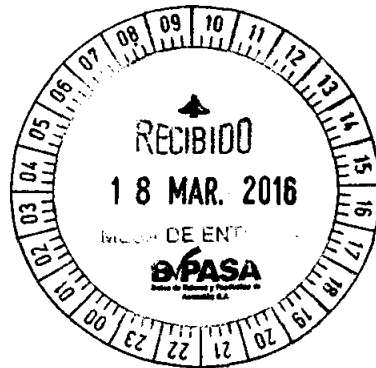
# LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.

(en miles de guaraníes)

## BIENES DE USO

Remitirse al Anexo I de la página 11

  
Solo para identificación  




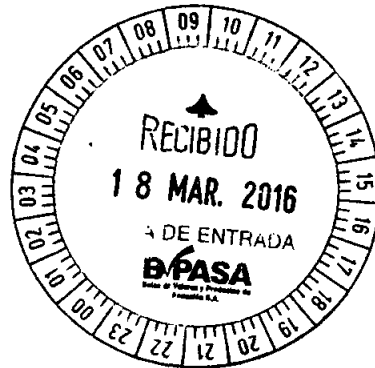
## ANEXO B

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

#### ACTIVOS INTANGIBLES

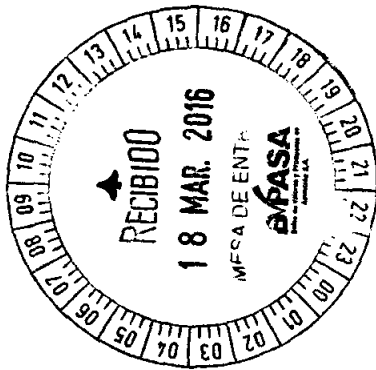
Remitirse al Anexo 1 de la página 11

  
Sello para identificación  
**BCA**





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	SEGÚN ÚLTIMO BALANCE RESULTADO PATRIMONIO NETO	
Inversiones Temporarias					NO APLICABLE							
<b>TOTALES 31.12.2015</b>												
<b>TOTALES 31.12.2014</b>												
El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	Clase "B"	100	1.549	154.900	-	154.900	N/A	0,710%	Compañía de Seguros y Reaseguros	21.820.600	745.846	25.082.008
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.	Ordinaria	14.500	10	45.000	-	165.000	N/A	2,27%	Actividades de Cámara de Comercio	638.000	2.024.743	8.029.013
Banco Regional S.A.E.C.A.	Preferida Clase "A"	100	1.000	100.000	-	100.000	N/A	0,013%	Banca Comercial (Bancos)	771.540.700	100.651.203	1.148.042.760
Finexpar S.A.	Preferida	10	300.000	3.000.000	-	3.000.000	N/A	12,483%	Financiera	24.031.980	12.016.784	52.453.951
<b>TOTALES 31.12.2015</b>						<b>3.419.900</b>						
<b>TOTALES 31.12.2014</b>						<b>514.003</b>						

Carlos A. Olivnik M.  
 Vicepresidente del Directorio

Luján E. Bolaños Z.  
 Síndico Titular

Cintia M. Bogarín C.  
 Contadora General



**ANEXO D**

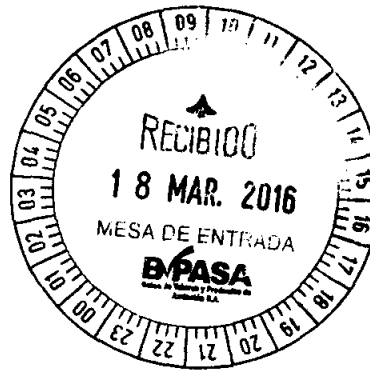
**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**  
(en miles de guaraníes)

**OTRAS INVERSIONES**

CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACION	VALOR DE COTIZACION	VALOR REGISTRADO 31.12.2015	VALOR REGISTRADO 31.12.2014
Inversiones Corrientes	100.000	239.608	345.889	206.281	32.711
<b>Sub Total</b>	<b>100.000</b>	<b>239.608</b>	<b>345.889</b>	<b>206.281</b>	<b>32.711</b>
Inversiones No Corrientes	3.158.769	850.805	850.805	3.158.769	838.879
<b>Sub Total</b>	<b>3.158.769</b>	<b>850.805</b>	<b>850.805</b>	<b>3.158.769</b>	<b>838.879</b>
<b>TOTALES 31.12.2015</b>	<b>3.258.769</b>	<b>1.090.413</b>	<b>1.196.694</b>	<b>3.365.050</b>	<b>871.590</b>

Sólo para identificación

BCA



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

*[Signature]*  
Carlos A. Olenik M.  
Vicepresidente de Directorio

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

*[Signature]*  
Lic. Cynthia M. Bogarín C.  
Contadora General

## ANEXO E

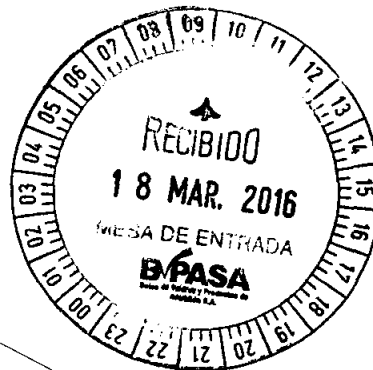
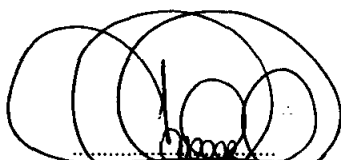
### LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A. (en miles de guaraníes)

#### PREVISIONES

RUBRO	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS (*)	DISMINUCION (*)	SALDO AL CIERRE DEL 31.12.2015	SALDO AL CIERRE DEL 31.12.2014
Deducidas del Créditos (*)	3.039.967	3.313.702	(3.563.661)	2.790.008	3.039.697
Deducidas de Mercaderías (*)	445.959	465.007	(269.440)	641.526	445.959
<b>TOTALES</b>	<b>3.485.926</b>	<b>3.778.709</b>	<b>(3.833.101)</b>	<b>3.431.534</b>	<b>3.485.656</b>
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	-	-	-	-	-

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

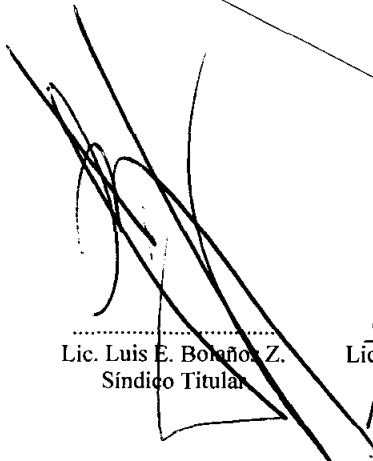
Sólo para identificación

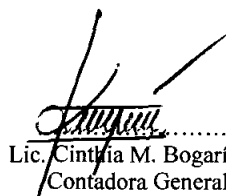
Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio



Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente de Directorio

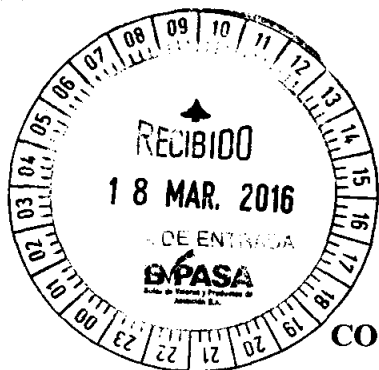


Lic. Luis E. Bonañor Z.  
Síndico Titular



Lic. Cintyia M. Bogarín C.  
Contadora General

**ANEXO F**



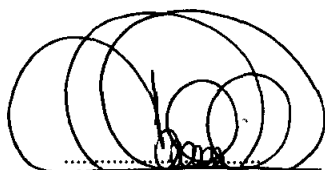
**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**  
(en miles de guaraníes)

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

DETALLE	EJERCICIO 31.12.2015		EJERCICIO 31.12.2014	
<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	15.733.966		14.660.200	
Costos de producción	-	16.129.297	-	13.947.496
Diferencia de inventario	-		-	
Resultado por tenencia	-		-	
<b>Existencias al cierre del periodo</b>				
Mercaderías	1.830.761		2.226.092	
Productos terminados	-		-	
Productos en proceso	-		-	
Materia prima y materiales	-		-	
Otros	-		-	
<b>II. COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS</b>	-		-	
<b>TOTAL DE COSTO MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>		<b>16.129.297</b>		<b>13.947.496</b>

Sólo para identificación

BCA



Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

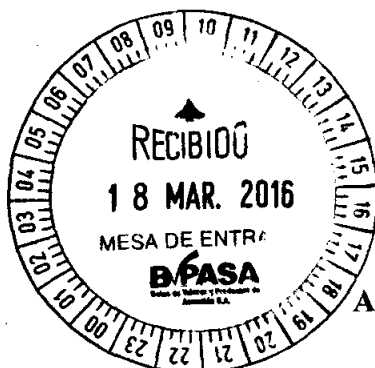


Carlos A. Olenik M.  
Vicepresidente de Directorio

Lic. Luis E. Bolanos Z.  
Síndico Titular

Lic. Cintia M. Bogarin C.  
Contadora General

**ANEXO G**



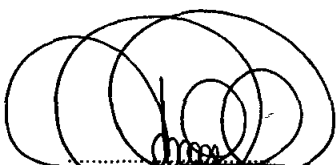
**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**

(en miles de guaraníes)

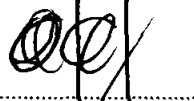
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA		CAMBIO VIGENTE	MONEDA LOCAL	
	CLASE	MONTO		MONTO 31.12.2015	MONTO 31.12.2014
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activos Corrientes</b>					
Bancos Cta. Cte. M/E	US\$ Americano	9.759,07	5.799,89	56.601	32.010
Intereses CDA a cobrar M/E	US\$ Americano	23.125,74	5.799,89	134.127	9.240
Intereses CDA a devengar M/E	US\$ Americano	(19.370,36)	5.799,89	(112.346)	(7.315)
Gasto Diferido M/E	US\$ Americano	609,51	5.799,89	3.535	-
<b>Sub Totales</b>		<b>14.123,96</b>	<b>5.799,89</b>	<b>81.917</b>	<b>33.935</b>
<b>Activos No Corrientes</b>					
CDA M/E	US\$ Americano	286.000,00	5.799,89	1.658.768	138.879
Intereses CDA a cobrar M/E	US\$ Americano	72.454,27	5.799,89	420.227	37.632
Intereses CDA a devengar M/E	US\$ Americano	(72.454,27)	5.799,89	(420.227)	(37.632)
Gasto Diferido M/E	US\$ Americano	5.110,93	5.799,89	29.643	-
<b>Sub Totales</b>		<b>291.110,93</b>	<b>5.799,89</b>	<b>1.688.411</b>	<b>138.879</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>305.234,89</b>	<b>5.799,89</b>	<b>1.770.328</b>	<b>172.814</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Proveedores Locales	US\$ Americano	28.455,26	5.813,94	165.437	219.775
Deudas Financieras	US\$ Americano	-	5.813,94	-	31.195
Otros Pasivos Corrientes	US\$ Americano	39.984,00	5.813,94	232.465	291.481
<b>Sub Totales</b>		<b>68.439,26</b>	<b>5.813,94</b>	<b>397.902</b>	<b>542.451</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>					
Otros Pasivos No Corriente	US\$ Americano	87.595,00	5.813,94	509.272	470.715
<b>Sub Totales</b>		<b>87.595,00</b>	<b>5.813,94</b>	<b>509.272</b>	<b>470.715</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>156.034,26</b>	<b>5.813,94</b>	<b>907.174</b>	<b>1.013.166</b>

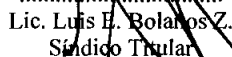
Sólo para identificación



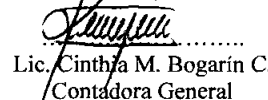
Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio



Carlos A. Olechik M.  
Vicepresidente de Directorio



Lic. Luis E. Bolanos Z.  
Síndico Titular



Lic. Cinthia M. Bogarín C.  
Contadora General





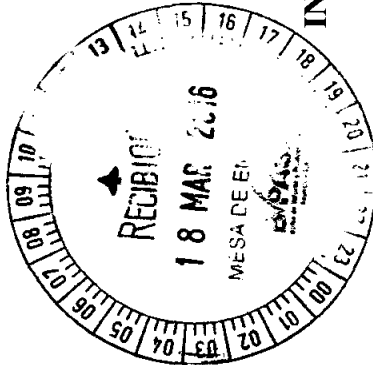


El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones son Marcas Registradas de LC Management S.A.F.C.A.

ANEXO H

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

**INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**



RUBROS	COSTO DE BIENES DE CAMBIO	COSTO DE BIENES DE USO	COSTO DE OTROS ACTIVOS	GASTOS DE ADMINISTRACION	GASTOS DE COMERCIALIZACION	OTROS GASTOS	TOTAL EJERCICIO 31.12.2015	TOTAL EJERCICIO 31.12.2014
Remuneraciones de administradores, directores, sindicatos y consejo de vigilancia	-	-	-	1.870.971	-	-	1.870.971	1.545.983
Honorarios y remuneraciones por servicios	-	-	-	852.664	565.009	-	1.417.673	1.254.070
Beneficios al personal	-	-	-	144.162	-	-	144.162	193.150
Sueldos y jornales	-	-	-	2.105.199	746.051	-	2.851.250	1.774.123
Contribuciones sociales	-	-	-	582.666	127.441	-	710.107	334.745
Gastos de exportación	-	-	-	-	-	-	-	-
Regalías y honorarios por servicios técnicos	-	-	-	-	-	-	-	-
Mantenimiento y reparaciones	-	-	-	72.247	369.692	-	441.939	-
Servicios básicos	-	-	-	110.603	-	-	110.603	124.956
Impuestos, tasa y contribuciones	-	-	-	217.491	-	-	217.491	204.006
Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	1.609.752	1.609.752	1.200.707
Intereses a bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	1.120.701	1.120.701	1.190.351
Comisión por ventas	-	-	-	-	-	-	4.672.859	4.237.557
Amortización bienes de uso	-	-	-	-	-	814.544	814.544	613.564
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	21.619	21.619	18.841
Provisiones	-	-	-	-	-	(54.393)	(54.393)	1.235.215
Costo de ventas de artículos de consumo	16.129.297	-	-	-	-	-	16.129.297	14.880.153
Otros gastos	-	37.560	7.018.597	1.413.556	1.714.507	8.623.125	18.807.345	13.922.897
<b>TOTALES 31.12.2015</b>	<b>16.129.297</b>	<b>37.560</b>	<b>7.018.597</b>	<b>7.369.554</b>	<b>8.195.559</b>	<b>12.135.348</b>	<b>50.885.920</b>	-
<b>TOTALES 31.12.2014</b>	<b>13.947.496</b>	<b>1.840</b>	<b>4.861.432</b>	<b>5.872.656</b>	<b>6.580.273</b>	<b>11.766.661</b>	-	<b>42.730.318</b>

*[Handwritten signatures and stamps]*

Sólo para identificación: Montanaro B.  
**BCA** Presidente de Directorio

Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente de Directorio

Lic. Luis E. Bolaños Z.  
Síndico Titular

Lic. Cynthia M. Bogarin C.  
Contadora General



**ANEXO I**

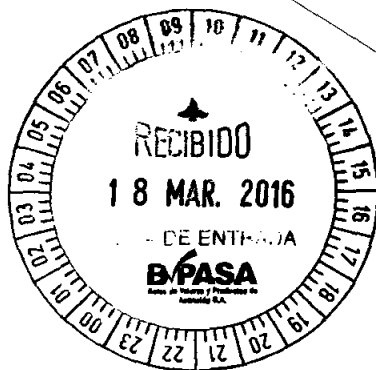
**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**

**DATOS ESTADISTICOS**

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADOS AL FIN DEL PERIODO	
	31.12.2015	31.12.2014
Volumen de ventas (*)	55.877.674	46.161.601
Cantidad de empleados	75	54
Consumo de energía eléctrica (*)	54.231	51.844
Cantidad de sucursales	1	1

(\*) en miles de guaraníes

Sólo para identificación  
**BCA**



Luis A. Montanaró B.  
Presidente de Directorio

Carlos A. Olefin M.  
Vicepresidente de Directorio

Lic. Luis E. Boleños Z.  
Síndico Titular

Lic. Cinthia M. Bogarín C.  
Contadora General

## ANEXO J

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

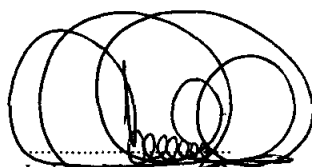
## INDICES ECONOMICOS-FINANCIEROS

INDICES	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31.12.2015	31.12.2014
Liquidez (1)	1,55	2,63
Endeudamiento (2)	0,85	0,96
Rentabilidad (3) (*)	42%	57%
(*) Presentar sólo a fin de ejercicio		
<p><b>NOTA:</b></p> <p>(1) <u>ACTIVO CORRIENTE</u> <u>PASIVO CORRIENTE</u></p> <p>(2) <u>TOTAL DEL PASIVO</u> <u>PATRIMONIO NETO</u></p> <p>(3) <u>RESULTADO ANTES DEL</u> <u>IMPUESTO A LA RENTA</u> <u>PATRIMONIO NETO EXCLUIDO EL</u> <u>RESULTADO DEL PERIODO</u></p>		

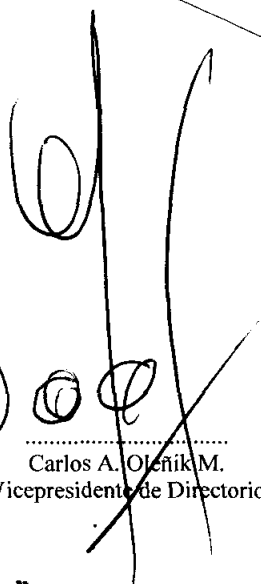


foto para identificación

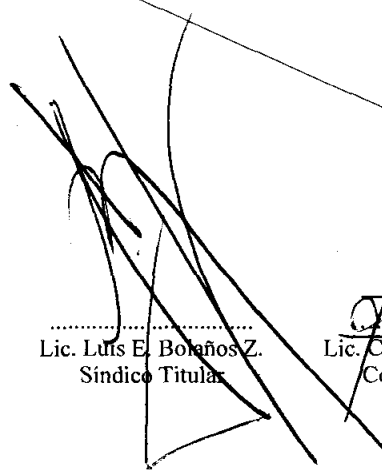
BCA



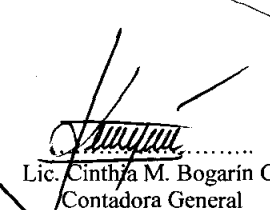
Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio



Carlos A. Oleñik M.  
Vicepresidente de Directorio



Lic. Luts E. Bolaños Z.  
Síndico Titular



Lic. Cinthya M. Bogarín C.  
Contadora General



## Dictamen de los Auditores Independientes

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

### *Dictamen sobre los estados financieros*

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de LC Risk Management S.A.E.C.A., en adelante "la entidad", que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

La administración de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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. 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 sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). 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 evidencia de auditoría 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 sean debidas a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, 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 entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.





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

### *Opinión*

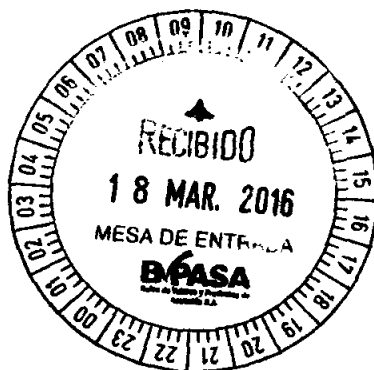
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de LC Risk Management S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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.

Nuestra auditoría fue realizada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. La información complementaria que se incluye en los Anexos A a K se presenta a efectos de dar cumplimiento con lo dispuesto por la Comisión Nacional de Valores y no forma parte de los estados financieros. La información contenida en dichos Anexos ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría que se aplicaron en la auditoría de los estados financieros y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente, respecto de todo lo importante, relacionado con los estados financieros tomados en su conjunto.

Asunción, 18 de marzo de 2016

BCA – Benítez Codas & 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 EJERCICIO**  
**FINANCIERO CERRADO AL 31.12.2015**

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 01/01/2015 al 31.12.2015.

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 BCA-Benitez Codas & Asociados, corresponsal en el Paraguay de KPMG Internacional Cooperative. Dichos auditores en fecha 18/03/2016 emitieron el correspondiente dictamen, suscripto por el Lic. Javier Benitez Duarte, 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 2015 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 2015, 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 31/12/2015.

Atentamente,

Lic. Luis Enrique Bolaños Zarza.  
Sindico Titular.  
Asunción, 18 de Marzo de 2016.

