

ESTADOS FINANCIEROS

Correspondiente al periodo iniciado el 1 de enero del 2017 al 31 de marzo de 2017 presentado en forma comparativa con el periodo iniciado el 1 de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016.

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. 896, de fecha 24 de agosto de 2016, pasada ante la Escribana Ana María Zubizarreta, a través de la cual fue transcrita el Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 30 de marzo de 2016, en la que se decidió el cambio del valor de las acciones nominativas de G. 100.000 (Guaraníes cien mil) a G. 1.000.000 (Guaraníes un millón) cada una, lo que conlleva a la correspondiente modificación del artículo N° 05 de los estatutos sociales, además la inclusión del artículo N° 8 en el que se establece que las acciones no podrán ser representadas en títulos, estas acciones serán denominadas "acciones escriturales", de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 2 y al folio 15, el 08 de noviembre de 2016 y en la Sección Registro Público de Comercio, bajo el N° 684, serie comercial de fecha 08 de noviembre de 2016.



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

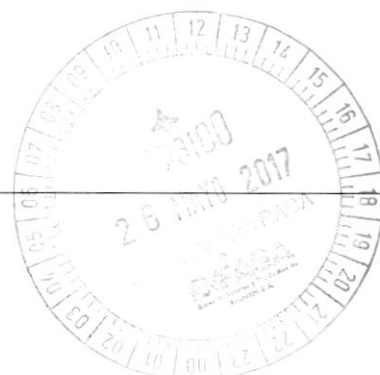
12 MAYO 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

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 aprueba 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 1.000.000 cada una, agrupadas en series de guaraníes 100.000.000 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
31.507	Ordinaria de voto múltiple	5	31.507.000.000	31.507.000.000
15.000	Acciones preferidas	0	15.000.000.000	15.000.000.000

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha
12 MAYO 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

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

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.

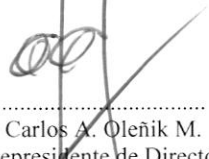
12 MAYO/2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003


Balance General al 31 de marzo de 2017 (en miles de guaraníes)

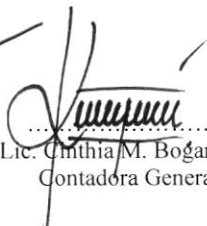
	Nota	Mar-2017	Mar-2016
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	3	2.140.851	3.271.246
Créditos	4	43.350.423	30.537.936
Bienes de cambio	5	1.423.523	1.056.189
Inversiones	6	1.016.944	50.945
Otros créditos	7	1.961.242	901.482
Total Activo Corriente		49.892.983	35.817.798
Activo No Corriente			
Créditos	4	67.914.814	48.988.045
Inversiones	6	6.329.364	6.643.362
Bienes de uso	Anexo 1	10.502.020	5.163.393
Intangibles	Anexo 1	316.173	250.165
Otros créditos	7	688.690	617.425
Total Activo No Corriente		85.751.061	61.662.390
TOTAL ACTIVO		135.644.044	97.480.188
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	1.984.131	2.140.412
Deudas financieras	9	34.085.385	16.947.459
Deudas diversas	10	6.441.302	6.422.105
Total Pasivo Corriente		42.510.818	25.509.976
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	9	37.611.374	24.034.443
Deudas diversas	10	1.293.725	437.555
Total Pasivo No Corriente		38.905.099	24.471.998
TOTAL PASIVO		81.415.917	49.981.974
PATRIMONIO			
Capital Integrado	18.1	46.507.000	45.000.000
Reservas	18.2-5	5.855.790	617.733
Resultado acumulado		25.423	178.901
Resultado del periodo		1.839.914	1.701.580
TOTAL PATRIMONIO		54.228.127	47.498.214
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		135.644.044	97.480.188

El Anexo y las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.


Luis A. Montanaro B.
Presidente de Directorio


Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente de Directorio


Lic. Julio C. Piris Da Motta
Síndico Titular


Lic. Cynthia M. Bogarín C.
Contadora General

Estado de Resultados al 31 de marzo de 2017 (Presentación en formato anterior) (en miles de guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Mar-2017</u>	<u>Mar-2016</u>
INGRESOS OPERATIVOS			
Ventas	11	14.047.105	15.518.391
Costo de ventas	12	(7.656.134)	(8.311.418)
RESULTADO BRUTO		6.390.971	7.206.973
Gastos administrativos	15	(2.020.957)	(2.898.313)
		(2.020.957)	(2.898.313)
RESULTADOS DIVERSOS			
Otros ingresos/gastos		596.664	(641.077)
		596.664	(641.077)
RESULTADOS FINANCIEROS			
Diferencia de cambio		(124.514)	(29.486)
Gastos financieros	16	(2.827.178)	(1.737.676)
		(2.951.692)	(1.767.162)
IMPUESTO A LA RENTA		(175.072)	(198.841)
RESULTADO NETO		1.839.914	1.701.580

El Anexo y las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

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

12 MAYO 2017

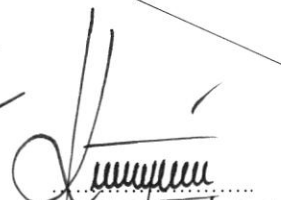
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003




Luis A. Montañero B.
Presidente de Directorio


Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente de Directorio


Lic. Julio C. Píris Da Motta
Síndico Titular


Lic. Cynthia M. Bogarín C.
Contadora General

Estado de Resultados al 31 de marzo de 2017 (Presentación en nuevo formato)

(en miles de guaraníes)

	Nota	Mar-2017	Mar-2016
INGRESOS OPERATIVOS			
Ventas	11	14.047.104	15.518.391
Costo de ventas	12	(4.572.096)	(4.965.201)
Costo Comercial	13	(1.935.191)	(2.434.360)
Costo Operativo	14	(1.215.169)	(1.804.949)
RESULTADO BRUTO		6.324.648	6.313.881
Gastos de administración	15	(1.244.245)	(1.566.949)
Previsiones		(711.754)	(391.977)
		(1.955.999)	(1.958.926)
RESULTADOS DIVERSOS			
Otros ingresos/gastos		405.269	(773.967)
		405.269	(773.967)
RESULTADOS FINANCIEROS			
Diferencia de cambio		(124.514)	(29.486)
Gastos financieros	16	(2.634.418)	(1.651.081)
		(2.758.932)	(1.680.567)
IMPUESTO A LA RENTA		(175.072)	(198.841)
RESULTADO NETO		1.839.914	1.701.580

El Anexo y las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

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

12 MAYO 2017


GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003




Luis A. Montanaro B.
Presidente de Directorio


Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente de Directorio


Lic. Julio C. Piris Da Motta
Síndico Titular


Lic. Cynthia M. Bogarin C.
Contadora General

Estado de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2017 (en miles de guaraníes)

	Capital social	Capital a integrar	Reserva legal	Reserva de revalúo	Reserva de revalúo técnico	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2015	100.000.000	(65.606.800)	1.880.439	467.732	-	150.000	13.218.801	50.110.172
	34.393.200			2.498.171				
Capitalización de Resultado	-	8.726.361	-	-	-	-	(8.726.361)	-
Capitalización de Reserva Legal	-	1.880.439	(1.880.439)	-	-	-	-	-
Integración de Capital	-	7.000	-	-	-	-	-	7.000
Reserva Legal	-	-	392.875	-	-	-	-	392.875
Revalúo de Bienes de Uso	-	-	-	200.990	-	-	-	200.990
Revalúo Técnico	-	-	-	-	2.453.733	-	-	2.453.733
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	(4.314.179)	(4.314.179)
Resultado del Año	-	-	-	-	-	-	7.464.623	7.464.623
Saldo al 31 de diciembre de 2016	100.000.000	(54.993.000)	392.875	668.722	2.453.733	150.000	7.642.884	56.315.214
	45.007.000			3.665.330				
Capitalización de Resultado	-	1.500.000	-	-	-	-	(1.500.000)	-
Reserva Legal	-	-	1.880.438	-	-	-	(1.880.438)	-
Revalúo de Bienes de Uso	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	310.022	(310.022)	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	(3.740.000)	(3.740.000)
Provisión Impuesto Adicional IRACIS	-	-	-	-	-	-	(187.000)	(187.000)
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	-	1.839.913	1.839.913
Saldo al 31 de marzo de 2017	100.000.000	(53.493.000)	2.273.313	668.722	2.453.733	460.022	1.865.337	54.228.127
	46.507.000			5.855.790				

El Anexo y las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

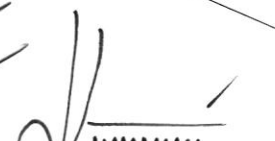
Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha
12 MAYO 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003




Luis A. Montanaro B.
Presidente de Directorio


Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente de Directorio


Lic. Julio C. Piris Da Motta
Síndico Titular


Lic. Cintia M. Bogarin C.
Contadora General

12 MAYO 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

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

Estado de Flujos de Efectivo al 31 de marzo de 2017 (en miles de guaraníes)

	Mar-2017	Mar-2016
1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobranzas efectuadas a clientes	7.376.622	10.386.564
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(7.320.933)	(6.426.904)
Caja generada por las operaciones	55.689	3.959.660
Impuesto a la renta	-	-
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	55.689	3.959.660
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones realizadas	53.404	90.642
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(1.133.520)	(317.081)
Cobros por venta de bienes de uso	124.210	5.066
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(955.906)	(221.373)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtención (pagos) de fondos mediante deudas financieras	6.820.257	2.665.144
Gastos e intereses financieros pagados	(2.827.178)	(1.737.676)
Distribución de dividendos	(3.740.000)	(4.313.538)
Capitalización durante el año	-	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	253.079	(3.386.070)
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	(124.514)	(29.486)
4. Incremento neto de efectivo y equivalentes	(771.652)	322.731
5. Efectivo y equivalentes al inicio	2.912.503	2.948.515
6. Efectivo y equivalentes al final	2.140.851	3.271.246

El Anexo y las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Luis A. Montañero B.
Presidente de Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente de Directorio

Lic. Julio C. Piris Da Motta
Síndico Titular

Lic. Cinthya M. Bogarin C.
Contadora General

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

12 MAYO 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

ANEXO 1


Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones al 31 de marzo de 2017
(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	ACUMULADAS AL INICIO DEL PERIODO	ALTAS DEL PERIODO	BAJAS DEL PERIODO	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO	
Bienes en Operación												
Muebles y Equipos de Oficina-Sede Mcal.Center	603.801	882	-	63.522	-	-	668.205	207.338	16.996	-	224.334	443.871
Muebles y Equipos de Oficina-Sede Lambaré	163.909	6.218	-	15.307	-	-	185.434	49.603	4.543	-	54.146	131.288
Instalaciones - Sede Mcal.Center	174.617	-	-	23.085	-	-	197.702	74.909	4.992	-	79.901	117.801
Instalaciones - Sede Lambaré	212.073	9.646	-	11.615	-	-	233.334	36.304	5.626	-	41.930	191.404
Equipos de Informática-Sede Mcal.Center	320.438	1.671	-	13.819	-	-	335.928	130.964	15.913	-	146.877	189.051
Equipos de Informática-Sede Lambaré	119.418	37.252	-	7.403	-	-	164.073	68.251	5.868	-	74.119	89.954
Mejoras en Propiedad de Terceros-Sede Mcal.Center	86.193	2.391	-	1.423	-	-	90.007	11.248	4.411	-	15.659	74.348
Sistema de Seguridad y Alarma-Sede Mcal.Center	20.286	-	-	2.256	-	-	22.542	18.729	656	-	19.385	3.157
Sistema de Seguridad y Alarma-Sede Lambaré	38.434	-	-	3.667	-	-	42.101	29.801	1.364	-	31.165	10.936
Rodados	3.577.234	1.025.959	(961.087)	276.404	-	(113.359)	3.805.151	2.112.090	161.592	(947.746)	1.325.936	2.479.215
Inmuebles - Terreno	5.569.405	-	-	72.595	-	-	5.642.000	-	-	-	-	5.642.000
Inmuebles - Edificio	1.112.350	-	-	113.517	-	-	1.225.867	89.249	7.623	-	96.872	1.128.995
TOTALES AL 31.03.2017	11.998.158	1.084.019	(961.087)	604.613	-	(113.359)	12.612.344	2.828.486	229.584	(947.746)	2.110.324	10.502.020
TOTALES AL 31.03.2016	6.881.299	210.747	(8.828)	437.090	-	(967)	7.519.341	2.155.444	203.635	(3.131)	2.355.948	5.163.393

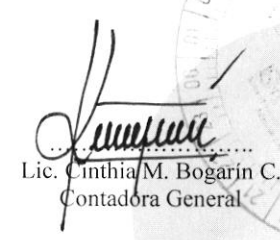
CUENTAS	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES			NETO RESULTANTE	
	AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCION	AL CIERRE DEL PERIODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL PERIODO	DEL PERIODO	BAJAS		ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO
Licencias de Software	371.184	49.501	-	420.685	104.512	-	-	104.512	316.173
TOTALES AL 31.03.2017	371.184	49.501	-	420.685	104.512	-	-	104.512	316.173
TOTALES AL 31.03.2016	239.683	106.334	(36.199)	309.818	63.792	-	(4.139)	59.653	250.165

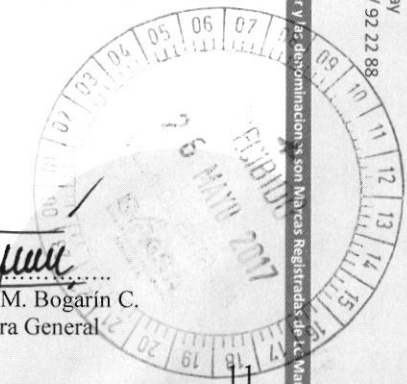
El Anexo y las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.


Luis A. Montañano B.
Presidente de Directorio


Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente de Directorio


Lic. Julio C. Piris Da Motta
Síndico Titular


Lic. Cynthia M. Bogarin C.
Contadora General



IC risk management SA E.C.A.
 Casa Matriz / Sede Administrativa
 Mcal. López N° 3.811 c/ Dr. Morra
 Edif. Mcal. Center Piso 8
 Villa Morra - Asunción
 Tel.: (+595 21) 238 1572 / 3

LC Risk Management S.A.E.C.A.
 RUC: 80053156-3

Página web
 www.lcrisk.com

Sucursal Nro. 1 / Depósito
 Acosta Nu 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

IC
 Síndico Titular



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

Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2017

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. Posteriormente Escritura Nro. 896, de fecha 24 de agosto de 2016, pasada ante la Escribana Ana María Zubizarreta, a través de la cual fue transcrita el Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 30 de marzo de 2016, en la que se decidió el cambio del valor de las acciones nominativas de G. 100.000 (Guaraníes cien mil) a G. 1.000.000 (Guaraníes un millón) cada una, lo que conlleva a la correspondiente modificación del artículo N° 05 de los estatutos sociales, además la inclusión del artículo N° 8 en el que se establece que las acciones no podrán ser representadas en títulos, estas acciones serán denominadas "acciones escriturales", de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 2 y al folio 15, el 08 de noviembre de 2016 y en la Sección Registro Público de Comercio, bajo el N° 684, serie comercial de fecha 08 de noviembre de 2016.

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.

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

12 MAYO 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

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.

(*) La empresa ha realizado cambios en la presentación de sus Estados Financieros según criterio profesional y económico, de modo a exponer las cifras de un modo en el que tanto los directivos como los terceros puedan tomar sus mejores decisiones y en función de los planes y proyecciones de la compañía para los próximos años.

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		Mar-2017		Mar-2016	
	Mar-17	Mar-16	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólares estadounidenses	5.649	5.795	5.634	5.642	5.619	5.639

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.

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha
12 MAYO 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

Según el criterio de la empresa para la clasificación de la cartera de créditos, un atraso en el pago de las cuotas, clasifica como cartera vencida el saldo total de operación y no el saldo de las cuotas atrasadas (Nota 4 Anexo 1 Res. CG N°23/16).

Criterios para la Clasificación de Cartera de Créditos y Política de Provisiones (Nota 4 Anexo 1 Res. CG N°23/16)			
Tipo de Cartera	Concepto y Explicación	Tipo de Previsión	% de Provisiones
Vigente	100% de los saldos de los créditos, que no poseen retraso de ni 1 día s/ Plan de Pagos.	Tramo	0%
Atrasada 30	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso está entre 1 y 30 días.		5%
Atrasada 60	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso está entre 31 y 60 días.		5%
Atrasada 90	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso está entre 61 y 90 días.		5%
Morosa	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso es de más de 91 días y hasta 120 días. A partir de esta categoría los clientes son ingresados en Informconf.		10%
Gestión 121	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso es de más de 121 días. A partir de esta categoría ya se gestionan los créditos internamente en la empresa.		20%
Cartera Pre-Judicial	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso es de más de 121 días, ya gestionadas por empresas de cobranzas pre-judiciales y/o por abogados sin que haya aun una demanda judicial.		20%
Judicial	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, con demanda judicial ya iniciada, con menos de 360 días desde la fecha de la demanda.		50%
Inhibido	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, que fueron judicializados y que ya tienen sentencia de inhibición.		100%
Judicial 360	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo proceso judicial fue iniciado ya hace más de 360 días.		100%
Incobrables	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso es de más de 720 días, y que no tenga gestión por parte de la empresa.	100%	
Total Cartera	1% de los saldos totales de los créditos corriente y no corriente.	Genérica	1%
Cartera MSJ	5% de los saldos totales de la cartera comprada.		5%
Total Cartera	% variable de los saldos totales de los créditos corriente y no corriente.		Error

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 año siguiente al de su incorporación, netos de amortizaciones y pérdidas por deterioro cuando corresponde (ver Notas 2.3 y 18.3).

Los terrenos son valuados al valor de mercado determinado por tasaciones técnicas realizadas por un perito calificado. Las revaluaciones son acreditadas directamente al patrimonio neto bajo la línea Reserva por revalúo técnico, así como cualquier incremento o decremento subsecuente. Si los decrementos superan el monto de la reserva de revalúo, previo consumo de ella, se reconocerán como resultado del año.

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
12 MAYO 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



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.

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 2017 y 2016 ni con relación a los resultados de los periodos terminados en esas fechas.

2.13 Determinación del resultado

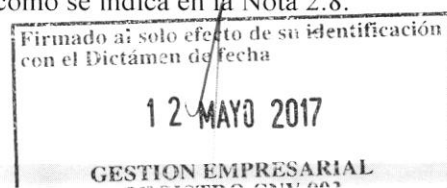
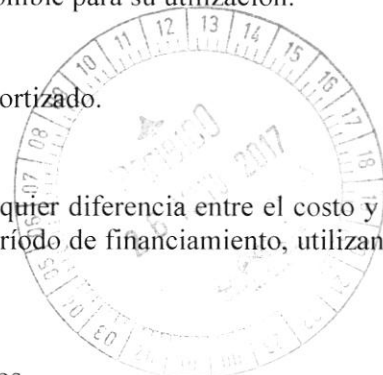
La entidad aplicó el principio de lo devengado para la imputación de costos y gastos.

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 marzo de 2017, 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.

Nota 3 – Disponibilidades

El detalle de disponibilidades es el siguiente:

	Mar-17	Mar-16
Corriente		
Banco moneda local	1.928.856	3.087.137
Recaudaciones a Depositar	136.944	100.994
Banco moneda extranjera	37.807	56.706
Fondos mútuos	18.829	9.007
Caja	18.415	17.402
Total	2.140.851	3.271.246

Nota 4 – Crédito

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

	Mar-17	Mar-16
Corriente		
Cartera de créditos vigentes	45.484.690	28.876.279
Derecho fiduciario	-	3.327.856
Previsión por incobrables	(2.134.267)	(1.666.199)
Total	43.350.423	30.537.936

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

12 MAYO 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

No corriente

Cartera de créditos vigentes
Derecho fiduciario
Previsión por incobrables
Total

	Mar-17	Mar-16
	71.466.975	50.388.152
	-	369.762
	(3.552.161)	(1.769.869)
	67.914.814	48.988.045

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

	2017	2016
Saldo inicial	4.968.489	2.790.007
Constitución	1.365.468	954.529
Desafectación	(647.529)	(308.468)
Saldo final	5.686.428	3.436.068

Tratamiento y exposición contable de las cuentas de Derechos Fiduciarios y Titularización de Cartera

El procedimiento y tratamiento contable implica la transferencia de cartera a los fideicomisos, generando un activo denominado Derechos Fiduciarios por igual valor y la emisión de deuda es por parte del Fideicomiso, es decir, no es un pasivo de la firma, sino una disminución del Activo, por lo que los recursos provenientes de las emisiones se constituyen en una cuenta regularizadora del activo denominado Titularización de Cartera, solo por el importe de capital.

Monto de emisiones con Garantía Fiduciaria

- Programa de Emisión Global de Bonos G1: El monto de la emisión inscrita fue de Gs. 3.000.000.000., cancelada en su totalidad.

Monto de emisiones en desarrollo de Titularización de Cartera de Crédito

- Fideicomiso de Titularización de Cartera de Créditos Stilo Hogar 01: El monto de la emisión inscrita fue de Gs. 3.850.000.000., cancelada en su totalidad.
- Fideicomiso de Titularización de Cartera de Créditos Stilo Hogar 02 PEG G1: El monto de la emisión inscrita fue de Gs. 5.000.000.000.:
 - Serie 1 Gs. 2.000.000.000., con vencimiento el 20/03/2019.
 - Serie 2 Gs. 1.350.000.000., cancelada en su totalidad.
 - Serie 3 Gs. 1.650.000.000., con vencimiento el 24/07/2019.

Corriente

	Mar-17	Mar-16
(+) Cartera de Créditos Vigentes Cte.	43.350.423	30.537.936
(+) Cartera de Créditos Vigentes Cte.	42.512.404	18.413.798
(+) Derechos Fiduciarios PEG G1 Cte.	-	3.327.856
(+) Derechos Fiduciarios Stilo Hogar 01 Cte.	-	-
(-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 01 Cte.	-	-
(+) Derechos Fiduciarios Stilo Hogar 02 Cte.	2.972.286	10.462.481
(-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 02 Cte.	-	-
(-) Previsiones para incobrables Cte.	(2.134.267)	(1.666.199)

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

12 MAYO 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

No Corriente

- (+) Cartera de Créditos Vigentes No Cte.
- (+) Derechos Fiduciarios PEG G1 No Cte.
- (+) Derechos Fiduciarios Stilo Hogar 01 No Cte.
- (-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 01 No Cte.
- (+) Derechos Fiduciarios Stilo Hogar 02 No Cte.
- (-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 02 No Cte.
- (-) Previsiones para incobrables No Cte.

Mar-17

67.914.814

73.258.548

1.858.427

(3.650.000)

(3.552.161)

Mar-16

48.988.045

50.734.211

369.762

3.303.941

(3.650.000)

(1.769.869)

Composición de la Cartera de Créditos

Anexo 1 Res. CG N°23/16									
Composición de la Cartera de Créditos al 31/03/2017									
Situación	Cartera		Previsión por Tramo		Previsión Genérica		Previsión por Error		Total Previsión
	Gs.	%	Gs.	%	Gs.	%	Gs.	Gs.	
A. Cartera no Vencida									
A.1 Vigente	67.947.140.478	0,00%	-	1,00%	679.471.405	-	-	-	679.471.405
A.2 Cartera Comprada MSJ	1.258.047.835	0,00%	-	5,00%	62.902.392	-	-	-	62.902.392
B. Cartera Vencida									
B.1 Normal									
B.1.1 Atrasada 30	10.437.596.739	5,00%	521.879.837	1,00%	104.375.967	-	-	-	626.255.804
B.1.2 Atrasada 60	5.420.779.949	5,00%	271.038.997	1,00%	54.207.799	-	-	-	325.246.797
B.1.3 Atrasada 90	3.940.834.964	5,00%	197.041.748	1,00%	39.408.350	-	-	-	236.450.098
B.1.4 Morosa	3.439.738.387	10,00%	343.973.839	1,00%	34.397.384	-	-	-	378.371.223
B.2 En Gestión de Cobro									
B.2.1 Gestión	14.405.723.871	20,00%	2.881.144.774	1,00%	144.057.239	-	-	-	3.025.202.013
B.3 En Gestión de Cobro Judicial									
B.3.1 Judicial	80.850.029	50,00%	40.425.015	1,00%	808.500	-	-	-	41.233.515
B.3.2 Inhibido	7.813.343	100,00%	7.813.343	1,00%	78.133	-	-	-	7.891.476
B.3.3 Judicial 360	190.286.692	100,00%	190.286.692	1,00%	1.902.867	-	-	-	192.189.559
B.3.3 Incobrable	58.035.861	100,00%	58.035.861	1,00%	580.359	-	-	-	58.616.220
Sub Total Cartera	107.186.848.148	-	-	-	-	0,05%	52.597.892	-	-
Cartera Cedida a COPASA	15.674.924.323	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Cedida a COPASA a Cobrar	15.188.061.280	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Cartera Cedida a COPASA a Pagar	(15.761.927.478)	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Cartera Cedida a FINEXPAR a Pagar	(1.666.531.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 02 No Cte	(3.650.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Otras Cuentas Regularizadoras	(19.710.326)	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	116.951.664.947	-	4.511.640.106	-	1.122.190.395	-	52.597.892	-	5.686.428.393

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-17

2.321.543

47.909

(945.929)

1.423.523

Mar-16

1.785.385

13.063

(742.259)

1.056.189

Previsiones

- Saldo inicial
- Constitución
- Desafectación
- Saldo Final

2017

1.086.082

54.972

(195.125)

945.929

2016

641.526

163.777

(63.044)

742.259

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

12 MAYO 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

Nota 6 – Inversiones

Las inversiones se integran como sigue:

Corriente

Utilidades devengadas de acciones en otras empresas

Certificado de ahorro a plazo fijo

Total

Mar-17

618.301

398.643

1.016.944

Mar-16

-

50.945

50.945

No corriente

Acciones en otras empresas

Certificado de ahorro a plazo fijo

Total

Mar-17

3.667.900

2.661.464

6.329.364

Mar-16

3.536.400

3.106.962

6.643.362

Nota 7 – Otros créditos

Los otros créditos se componen de la siguiente manera:

Créditos a vendedores

Previsión sobre otros activos

Cargos diferidos

Anticipo impuesto a la renta

Créditos por pagos anticipados

Otros créditos

Anticipo por compra de inmueble

Total

Mar-17

1.753.180

(1.506.163)

247.017

1.032.748

298.239

193.713

189.525

-

1.961.242

Mar-16

1.576.344

(1.442.258)

134.086

495.052

-

51.339

15.000

206.005

901.482

No corriente

Cargos diferidos

Garantías de alquiler

Otros activos

Créditos al Estado

Total

Mar-17

592.505

70.321

25.864

-

688.690

Mar-16

507.479

46.115

63.818

13

617.425

Movimiento de provisiones

Inicial

Constitución

Desafectación

Final

2017

1.468.775

48.489

(11.101)

1.506.163

2016

1.455.127

5.839

(18.708)

1.442.258

Nota 8 – Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

Corriente

Proveedores de mercaderías

Total

Mar-17

1.984.131

1.984.131

Mar-16

2.140.412

2.140.412

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

12 MAYO 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

Nota 9 – Deudas financieras

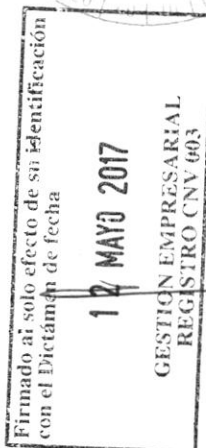
La composición de las deudas financieras es la siguiente:

	Mar-17	Mar-16
Corriente		
Préstamos bancarios	29.391.811	14.819.706
Bonos emitidos	4.000.000	1.500.000
Intereses a pagar por bonos emitidos	542.038	468.313
Otros préstamos	100.649	112.196
Tarjetas de crédito	37.825	34.860
Intereses a pagar por fideicomiso	13.062	12.384
Total	34.085.385	16.947.459
No corriente		
Bonos emitidos	33.000.000	22.000.000
Préstamos bancarios	4.611.374	2.034.443
Total	37.611.374	24.034.443

Nota 10 – Deudas diversas

Las deudas diversas se exponen a continuación:

	Mar-17	Mar-16
Corriente		
Dividendos a pagar	3.840.280	3.909.254
Deudas fiscales	1.011.071	1.065.819
Préstamo por compra de activo fijo	612.879	229.582
Proveedores de servicios	599.224	803.047
Otros pasivos	153.281	82.585
I.P.S. a Pagar	73.071	83.553
Vacaciones a pagar	72.603	84.931
Aguinaldos a pagar	66.609	72.762
Beneficio Anual a Pagar Personal Superior	7.000	13.875
Comisiones a pagar	3.472	4.278
Salario a Pagar	1.812	841
Previsión sobre pasivo laboral	-	62.702
Aguinaldo a personal superior a pagar	-	5.494
Remuneración al personal superior	-	3.382
Total	6.441.302	6.422.105
No corriente		
Préstamo por compra de activo fijo	1.293.725	437.555
Total	1.293.725	437.555



Nota 11 – Ventas

El detalle de las ventas es la siguiente:

	Mar-17	Mar-16
Ventas	13.930.115	14.826.882
Refinanciaciones	103.382	680.840
Intereses moratorios por venta de artículos de consumo	13.608	10.669
Total	14.047.105	15.518.391

Nota 12 – Costo de Ventas

Los costos de ventas se integran como sigue:

	Mar-17	Mar-17
Consumo de inventarios	4.539.151	4.847.769
Comisión a vendedores	1.677.737	1.673.300
Mantenimiento y gastos de rodados	463.668	384.803
Otros gastos comerciales	330.317	379.506
Subtotal de comercialización	2.471.722	2.437.609
Combustibles relacionados a cobranzas	339.155	411.251
Comisiones a procesadoras y giradurías	211.245	353.780
Otros gastos de cobranza	83.644	206.308
Comisiones a cobradores	21.814	73.409
Previsiones sobre otros activos	504	-
Desafectación provisiones sobre otros activos	(11.101)	(18.708)
Subtotal de cobranzas	645.261	1.026.040
Total	7.656.134	8.311.418

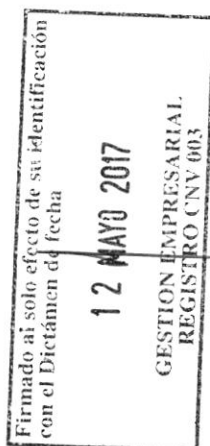
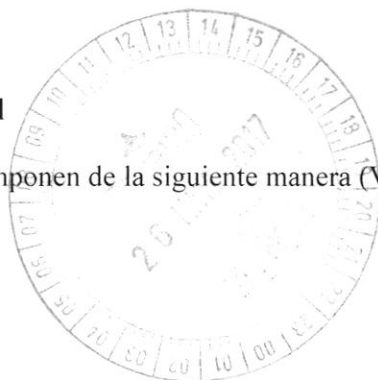
Nuevo formato de exposición del costo de venta (Ver * página 13):

	Mar-17	Mar-17
Consumo de inventarios	4.572.096	4.965.201
Total	4.572.096	4.965.201

Nota 13 – Costo comercial

Los costos comerciales se componen de la siguiente manera (Ver * página 13):

	Mar-17	Mar-16
Comisión a vendedores	1.150.226	1.364.634
Sueldos y jornales	212.477	182.884
Otros gastos comerciales	135.166	189.496
Gastos de distribución	160.389	145.775
Gastos de marketing	103.708	46.204
Previsiones comerciales	99.551	354.217
Aporte a cargas laborales	48.218	33.177
Aguinaldos	24.696	13.310
Indemnización y preaviso	23.496	-
Vacaciones	4.993	-
Provisión vacaciones	276	5.850
Remuneración al personal superior	-	189.349
Previsiones de pasivos laborales	-	3.759
Desafectación de provisión de vacaciones	(3.452)	-
Desafectación de provisión comercial	(6.204)	(94.295)
Desafectación de pasivo laboral	(18.349)	-
Total	1.935.191	2.434.360



Nota 14 – Costos operativos

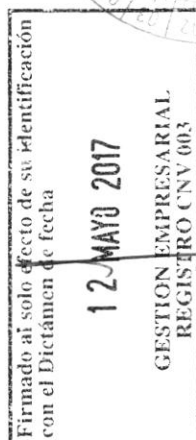
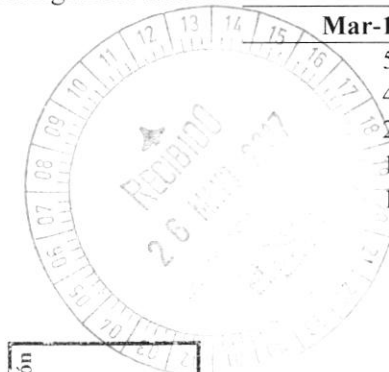
Los costos operativos se componen de la siguiente manera (Ver * página 13):

	Mar-17	Mar-16
Combustibles relacionados a cobranzas	339.156	411.251
Mantenimiento y gastos de rodados	303.279	321.164
Sueldos y jornales	246.957	362.071
Comisiones a procesadoras y giradurías	211.245	353.779
Servicios tercerizados	90.062	57.932
Viatico choferes	47.257	-
Aporte a cargas laborales	44.537	62.511
Tasas, patentes e impuestos	39.927	22
Gastos de encomienda y logística	33.459	28.059
Gastos generales	32.467	59.934
Aguinaldos	21.949	31.571
Previsiones sobre mercaderías	15.795	163.777
Indemnización y preaviso	6.067	-
Otros gastos para el personal	2.210	2.607
Previsiones de pasivos laborales	1.208	10.172
Otros gastos de cobranza	660	563
Vacaciones	463	-
Provisión vacaciones	-	2.829
Desafectación de provisión de vacaciones	(4.839)	(250)
Desafectación de pasivo laboral	(21.565)	-
Desafectación provisión sobre mercaderías	(195.125)	(63.043)
Total	1.215.169	1.804.949

Nota 15 – Gastos administrativos

Los gastos administrativos se componen de la siguiente manera:

	Mar-17	Mar-16
Previsiones	577.785	746.793
Sueldos y jornales	442.941	597.449
Remuneración al personal superior	253.389	551.767
Servicios tercerizados	197.955	168.023
Gastos de locación	164.955	225.834
Tasas, patentes e impuestos	96.163	90.653
Aporte a cargas laborales	79.182	111.999
Depreciaciones	67.993	47.503
Gastos generales	66.535	165.651
Asesoría al personal superior	61.250	45.000
Aguinaldos	38.742	56.426
Otros gastos para el personal	25.379	59.139
Indemnización y preaviso	20.385	1.057
Vacaciones	2.624	11.177
Previsiones de pasivos laborales	1.208	19.842
Desafectación de provisión de vacaciones	(20.360)	-
Desafectación de pasivo laboral	(55.169)	-
Total	2.020.957	2.898.313



Nuevo formato de exposición de gastos administrativos (Ver * página 13):

	Mar-17	Mar-16
Sueldos y jornales	336.683	375.125
Remuneración al personal superior	253.389	362.418
Servicios tercerizados	188.711	245.569
Gastos generales	132.823	232.281
Gastos de locación	82.881	76.282
Depreciaciones	67.993	47.503
Asesoría al personal superior	61.250	45.000
Aporte a cargas laborales	58.024	62.170
Tasas, patentes e impuestos	56.236	50.157
Aguinaldos	28.057	31.260
Otros gastos para el personal	21.441	40.542
Indemnización y preaviso	14.318	1.057
Previsiones de vacaciones	1.501	5.430
Vacaciones	660	608
Previsión sobre otros activos	504	-
Previsiones de pasivos laborales	-	10.255
Desafectación de previsión sobre otros activos	(11.101)	(18.708)
Desafectación de provisión de vacaciones	(15.521)	-
Desafectación de pasivo laboral	(33.604)	-
Total	1.244.245	1.566.949

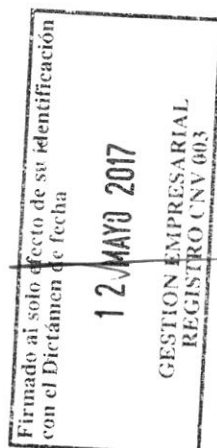
Nota 16 – Gastos financieros

Los gastos financieros se componen de la siguiente manera:

	Mar-17	Mar-16
Gastos por emisiones en bolsa de valores	1.445.069	948.891
Gastos por deudas con bancos y financieras	1.085.392	493.511
Gastos por fideicomiso de titulación	207.361	259.467
Comisión por codeudoría	77.677	-
Otros gastos financieros	11.437	10.066
Pago de deuda con particulares	242	-
Pago de deuda con socios	-	25.741
Total	2.827.178	1.737.676

Nuevo formato de exposición de gastos administrativos (Ver * página 13):

	Mar-17	Mar-16
Gastos por emisiones en bolsa de valores	1.445.069	948.891
Gastos por deudas con bancos y financieras	1.085.392	493.511
Gastos por fideicomiso de titulación	207.361	259.467
Comisión por codeudoría	77.677	-
Otros gastos financieros	11.437	10.050
Pago de deuda con particulares	242	-
Pago de deuda con socios	-	25.741
Ingresos por inversiones	(192.760)	(86.579)
Total	2.634.418	1.651.081



Nota 17– 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.

17.1 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.

17.2 Riesgo de tasa de interés

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

17.3 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-17		Mar-16	
	En US\$	Equiv. en Miles de Gs.	En US\$	Equiv. en Miles de Gs.
Activo				
Corto plazo				
Disponibilidades	6.709,90	37.807	9.759,07	56.601
Inversiones	1.194,60	6.727	3.755,38	21.781
Gasto Diferido	29.706,16	167.379	609,51	3.535
Largo plazo				
Inversiones	286.000,00	1.611.464	286.000,00	1.658.768
Gasto Diferido	9.537,34	53.738	5.110,93	29.643
Total activo	333.148,00	1.877.115	305.234,89	1.770.328
Pasivo				
Corto plazo				
Deudas comerciales	(42.422,04)	(239.336)	(28.455,26)	(165.437)
Deudas financieras	(611.250,00)	(3.448.544)	-	-
Deudas diversas	(106.776,00)	(602.408)	(39.984,00)	(232.465)
Largo plazo				
Deudas diversas	(229.311,00)	(1.293.725)	(87.595,00)	(509.272)
Total pasivo	(989.759,04)	(5.584.013)	(156.034,26)	(907.174)
Posición neta activa / (pasiva)	(656.611,04)	(3.706.898)	149.200,63	863.154

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha
12 MAYO 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

Nota 18 – Patrimonio

18.1 Capital

Al 31 de marzo de 2017, el Capital se compone como sigue:

Cantidad	Tipo	Nro. de votos por acción	Capital suscrito guaraníes	Capital integrado guaraníes
31.507	Ordinaria de voto múltiple	5	31.507.000.000	31.507.000.000
15.000	Acciones preferidas	0	15.000.000.000	15.000.000.000

Capital social guaraníes	Capital emitido guaraníes	Capital suscrito guaraníes	Capital integrado guaraníes
100.000.000.000	100.000.000.000	100.000.000.000	46.507.000.000

18.2 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.

18.3 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.

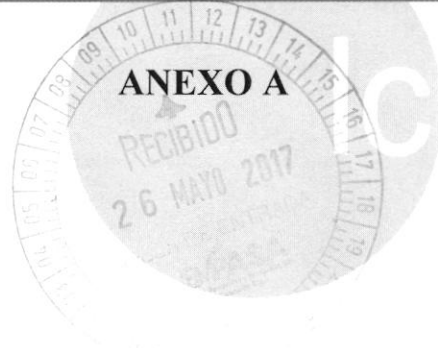
18.4 Reserva de revalúo técnico

Los terrenos son valuados al valor de mercado determinado por tasaciones técnicas realizadas por un perito calificado. Las revaluaciones son acreditadas directamente al patrimonio neto bajo la línea Reserva por revalúo técnico, así como cualquier incremento o decremento subsecuente. Si los decrementos superan el monto de la reserva de revalúo, previo consumo de ella, se reconocerán como resultado del año.

18.5 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. Por Asamblea de Accionistas llevada a cabo en fecha 30 de Marzo del 2017 y según consta en el Acta N° 17, fue aprobada el aumento de la Reserva Facultativa a Gs. 250.000.000.- en resguardo del pasivo laboral, además constituir una Reserva Facultativa de Gs. 210.000.000.- por contrato con mandatarios.

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha
12 MAYO 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



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

BIENES DE USO

Remitirse al Anexo 1 de la página 11.

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictámen de fecha
12 MAYO 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

ANEXO B

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

ACTIVOS INTANGIBLES

Remitirse al Anexo 1 de la página 11.

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictámen de fecha
12 MAYO 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



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

ANEXO C

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
12 MAYO 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 603

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 PATRIMONIO NETO	
Inversiones Temporarias												
TOTALES 31.03.2017												
TOTALES 31.03.2016												
El Sol del Paraguay Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	Clase "A"	100	2.154	215.400	-	215.400	N/A	0,78%	22.000.000	2.520.676	27.089.885	
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.	Ordinaria	33.250	10	332.500	-	332.500	500.000	2,27%	638.000	2.225.711	10.263.781	
Banco Regional S.A.E.C.A.	Preferida Clase "A"	100	1.000	100.000	-	119.945	N/A	0,01%	908.028.700	168.933.971	1.387.522.327	
Finexpar S.A.E.C.A.	Preferida	10	300.000	3.000.000	-	3.598.356	N/A	6,00%	24.031.980	2.107.714	46.801.336	
BIC S.A.	Ordinaria	10.000	2	20.000	-	20.000	N/A	5,88%	340.000	-	-	
TOTALES 31.03.2017						4.286.201						
TOTALES 31.03.2016						3.536.400						

NO APLICABLE



[Signature]
Lic. Gemma M. Bogarin C.
Contadora General

[Signature]
Lic. Julio C. Pires Da Motta
Síndico Titular

[Signature]
Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Luis A. Montanaro B.
Presidente de Directorio



LC

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 31.03.2017	VALOR REGISTRADO 31.03.2016
Inversiones Corrientes	350.000	223.093	271.736	398.643	50.945
Sub Total	350.000	223.093	271.736	398.643	50.945
Inversiones No Corrientes	2.661.464	488.324	488.324	2.661.464	3.106.962
Sub Total	2.661.464	488.324	488.324	2.661.464	3.106.962
TOTALES 31.03.2017	3.011.464	711.417	760.060	3.060.107	3.157.907

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha
12 MAYO 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003




Luis A. Montanaro B.
Presidente de Directorio



Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente de Directorio



Lic. Julio C. Piris Da Motta
Síndico Titular



Lic. Cinthia 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 31.03.2017	SALDO AL CIERRE DEL 31.03.2016
Deducidas del Créditos (*)	4.968.489	1.365.468	(647.529)	5.686.428	3.436.068
Deducidas de Mercaderías (*)	1.086.082	54.972	(195.125)	945.929	742.259
TOTALES	6.054.571	1.420.440	(842.654)	6.632.357	4.178.327
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
TOTALES	-	-	-	-	-

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

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha
12 MAYO 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montanaro B.
Presidente de Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente de Directorio

Lic. Julio C. Píris Da Motta
Síndico Titular

Lic. Cynthia M. Bogarin C.
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha
12 MAYO 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

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 31.03.2017		EJERCICIO 31.03.2016	
I. COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al comienzo del periodo				
Mercaderías	3.838.273		1.830.761	
Productos terminados	-		-	
Productos en proceso	-		-	
Materia prima y materiales	-		-	
Otros	-		-	
Compras y costos de producción del periodo				
Compras	3.103.274		4.815.456	
Costos de producción	-	4.572.096	-	4.847.769
Diferencia de inventario	-		-	
Resultado por tenencia	-		-	
Existencias al cierre del periodo				
Mercaderías	2.369.451		1.798.448	
Productos terminados	-		-	
Productos en proceso	-		-	
Materia prima y materiales	-		-	
Otros	-		-	
II. COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS	-		-	
TOTAL DE COSTO MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		4.572.096		4.847.769

Luis A. Montanaro B.
Presidente de Directorio

Carlos A. Olenik M.
Vicepresidente de Directorio

Lic. Julio C. Piris Da Motta
Síndico Titular

Lic. Cinthia M. Bogarin C.
Contadora General

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

12 MAYO 2017

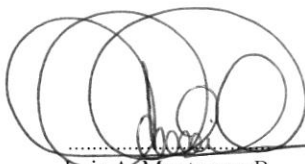
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

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 31.03.2017	MONTO 31.03.2016
ACTIVO					
Activos Corrientes					
Bancos Cta.Cte. M/E	US\$ Americano	5.901,21	5.634,49	33.250	56.706
Caja de Ahorro M/E	US\$ Americano	808,69	5.634,49	4.557	-
Intereses CDA a cobrar M/E	US\$ Americano	20.286,18	5.634,49	114.302	117.566
Intereses CDA a devengar M/E	US\$ Americano	(19.091,58)	5.634,49	(107.571)	(108.438)
Gasto Diferido M/E	US\$ Americano	29.706,16	5.634,49	167.379	3.415
Sub Totales		37.610,66	5.634,49	211.917	69.249
Activos No Corrientes					
CDA M/E	US\$ Americano	286.000,00	5.634,49	1.611.464	1.606.963
Intereses CDA a cobrar M/E	US\$ Americano	47.129,31	5.634,49	265.550	378.791
Intereses CDA a devengar M/E	US\$ Americano	(47.129,31)	5.634,49	(265.550)	(378.791)
Gasto Diferido M/E	US\$ Americano	9.537,34	5.634,49	53.738	27.875
Sub Totales		295.537,34	5.634,49	1.665.202	1.634.838
TOTAL ACTIVO		333.148,00	5.634,49	1.877.119	1.704.087
PASIVO					
Pasivos Corrientes					
Proveedores Locales	US\$ Americano	42.422,04	5.641,79	239.336	241.464
Deudas Financieras	US\$ Americano	611.250,00	5.641,79	3.448.544	-
Otros Pasivos Corrientes	US\$ Americano	106.776,00	5.641,79	602.408	225.457
Sub Totales		760.448,04	5.641,79	4.290.288	466.921
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos No Corriente	US\$ Americano	229.311,00	5.641,79	1.293.725	437.555
Sub Totales		229.311,00	5.641,79	1.293.725	437.555
TOTAL PASIVO		989.759,04	5.641,79	5.584.013	904.476



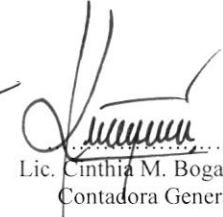
Luis A. Montanaro B.
Presidente de Directorio



Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente de Directorio



Lic. Julio C. Piriz Da Motta
Síndico Titular



Lic. Cinthia M. Bogarin C.
Contadora General

ANEXO H

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
12 MAYO 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

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 ADM.	GASTOS DE COM.	OTROS GASTOS	TOTAL EJERCICIO 31.03.2017	TOTAL EJERCICIO 31.03.2016
Remuneraciones de administradores, directores, sindicatos y consejo de vigilancia	-	-	-	253.389	-	-	253.389	551.767
Honorarios y remuneraciones por servicios	-	-	-	249.961	-	90.062	340.023	404.630
Beneficios al personal	-	-	-	21.441	-	2.210	23.651	36.215
Sueldos y jornales	-	-	-	336.683	-	246.957	796.117	836.965
Contribuciones sociales	-	-	-	86.741	-	77.907	231.597	237.447
Gastos de exportación	-	-	-	-	-	-	-	-
Regalías y honorarios por servicios técnicos	-	-	-	-	-	-	-	-
Mantenimiento y reparaciones	-	-	-	14.648	-	141.687	156.335	141.277
Servicios básicos	-	-	-	20.043	-	11.002	31.045	27.632
Impuestos, tasa y contribuciones	-	-	-	56.236	-	39.927	96.163	90.553
Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	175.072	175.072	198.841
Intereses a bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	1.085.392	1,085.392	479.430
Comisión por ventas	-	-	-	-	1.150.226	-	1.150.226	998.322
Amortización bienes de uso	-	-	-	67.993	-	161.592	229.585	203.636
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Previsiones	-	-	-	504	-	727.549	827.604	746.794
Costo de ventas de artículos de consumo	4.574.096	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	4.572.096	126.700	-	136.606	395.030	2.411.794	4.572.096	4.847.769
TOTALES 31.03.2017	4.447.769	126.700	-	1.244.245	1.935.191	5.160.193	13.038.425	8.528.814
TOTALES 31.03.2016	6.664	6.664	5.124.385	2.156.812	3.307.516	2.886.946	-	18.330.092

Luis A. Montanaro B.
Presidente de Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente de Directorio

Lic. Pablo C. Pires Da Motta
Síndico Titular

Lic. Cynthia M. Bogarin C.
Contadora General



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

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

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

DATOS ESTADISTICOS

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADOS AL FIN DEL PERIODO	
	31.03.2017	31.03.2016
Volumen de ventas (*)	14.047.105	15.518.391
Cantidad de empleados	96	93
Consumo de energía eléctrica (*)	19.412	17.191
Cantidad de sucursales	1	1
Móviles de venta	42	39
Cantidad de facturas emitidas	4.531	4.317
Atomización de cartera (*)	9.657	9.073

(*) en miles de guaraníes



Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictámen de fecha
12 MAYO 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montanaro B.
Presidente de Directorio

Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente de Directorio

Lic. Julio C. Pires Da Motta
Indicador 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	
	31.03.2017	31.03.2016
Liquidez (1)	1,17	1,40
Endeudamiento (2)	1,50	1,06
Rentabilidad (3) (*) (* Presentar sólo a fin de ejercicio)	N/A	N/A

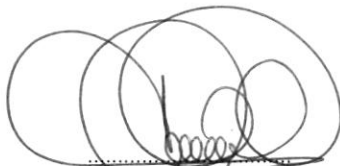
NOTA:

(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
---	--	--

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

12 MAYO 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

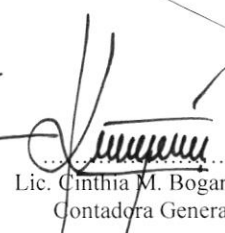
Luis A. Montanaro B.
Presidente de Directorio



Carlos A. Oleñik M.
Vicepresidente de Directorio



Lic. Julio C. Piris Da Motta
Síndico Titular



Lic. Cinthia M. Bogarin C.
Contadora General



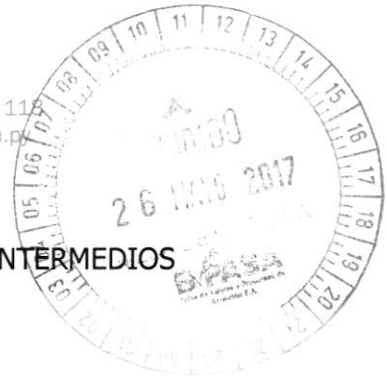
Miembro de



Gestión Empresarial
Estudio de Auditoría y Consultoría

Latinoamérica

Defensa Nacional N° 952 c/ Gral. Santos
C. Postal 1209. Asunción - Paraguay
Tel.: (595-21) 201 630 / 201 621 Fax: (595-21) 223 111
administracion@gestion.com.py - www.gestion.com.py
www.smslatam.com



INFORME SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A los Señores
Presidente y Miembros del Directorio de
LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.

1. Hemos examinado los Estados Financieros intermedios, consistentes en el Balance General de la Sociedad **LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**, al 31 de marzo de 2017 y sus correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo, por el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2017, de conformidad con declaraciones sobre normas de auditoría para revisión de estados financieros intermedios. La administración de la sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios de acuerdo con normas contables vigentes en la República del Paraguay. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en nuestra revisión.
2. Una revisión de estados financieros intermedios es de un alcance limitado, y consiste principalmente en obtener una comprensión del sistema para la preparación de estados financieros intermedios, aplicando procedimientos analíticos de revisión a los estados financieros y haciendo investigaciones con personas responsables de los asuntos financieros y contables. Es substancialmente menor en alcance que el examen de acuerdo con las Normas de Auditoría, cuyo objetivo es la expresión de una opinión relativa a los estados financieros tomados en su conjunto. Por consiguiente, no podemos expresar ese tipo de opinión.
3. Basados en nuestro examen limitado conforme al alcance mencionado en el segundo párrafo, no ha llegado a nuestro conocimiento cualquier modificación importante que debe hacerse a los estados financieros, para que estén de conformidad con las normas contables vigentes en la República del Paraguay.
4. Los estados financieros al 31 de marzo de 2016, que se acompañan con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores independientes quienes emitieron su informe de información financiera intermedia en fecha 11 de mayo 2016.

12 de mayo 2017
Asunción, Paraguay


Lic. Ysaías López Gómez
Socio



LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A. --- ACTA DE DIRECTORIO Nro.398

ASUNTO: Aprobación de los Estados Contables al 31 de marzo de 2017.

En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los 22 días del mes de mayo del año 2017, siendo las 16:00 horas se reúne en el local social de la Avda. Mcal. López N° 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 y el Lic. Julio Piris Da Motta, 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 31/03/2017, 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:-----

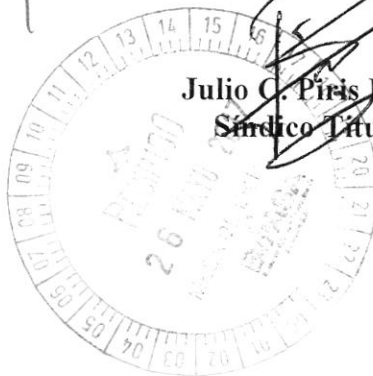
1. **Aprobar los estados contables del trimestre cerrado al 31/03/2017: Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto y sus anexos correspondientes.**-----
2. **Presentar los estados contables aprobados por este Directorio y el Informe del Sindico ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.**-----
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 17:30 hs.-----

Ing. Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vicepresidente

Sr. Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente

Julio C. Piris Da Motta
Síndico Titular



**FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....**

Marta Fabiana A. Villalba de Arax
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay

LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.
INFORME DEL SÍNDICO CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE
CERRADO AL 31.03.2017 DEL EJERCICIO QUE CIERRA AL 31.12.2017

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

Estimados Señores.

En mi carácter de Síndico Titular, fiscalice la dirección y administración de LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A., durante el periodo que va del 01/01/2017 al 31/03/2017, del ejercicio que cierra al 31/12/2017.

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 31/03/2017, del ejercicio que cierra al 31/12/2017 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. Ysaías López Gómez, de la firma Gestión Empresarial, miembro de SMS Latinoamérica.

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. Julio Cesar Piris Da Motta S.
Síndico Titular.

Asunción, 16 de mayo de 2017.

