

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

**Balance General al 31 de diciembre 2017**  
(en miles de guaraníes)

	Nota	Dic-2017	Dic-2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades	3	3.408.177	2.912.503
Créditos	4	77.154.645	39.120.977
Bienes de cambio	5	1.618.101	2.752.191
Inversiones	6	269.233	1.034.672
Otros créditos	7	1.029.185	1.492.124
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>83.479.341</b>	<b>47.312.467</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Créditos	4	61.736.228	64.877.113
Inversiones	6	2.260.000	6.365.040
Bienes de uso	Anexo 1	5.040.782	9.774.287
Intangibles	Anexo 1	287.696	266.672
Otros créditos	7	539.654	757.463
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>69.864.360</b>	<b>82.040.575</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>153.343.701</b>	<b>129.353.042</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	8	2.478.610	5.018.983
Deudas financieras	9	32.486.439	26.398.529
Deudas diversa	10	2.505.332	2.503.282
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>37.470.381</b>	<b>33.920.794</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financiera	9	56.432.716	38.477.973
Deudas diversas	10	887.985	639.061
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>57.320.700</b>	<b>39.117.034</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>94.791.081</b>	<b>73.037.828</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Integrado	18.1	46.507.000	45.007.000
Reservas	18.2-4	4.018.386	3.665.331
Resultado acumulado		25.423	178.260
Resultado del periodo		7.991.811	7.464.623
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>58.552.620</b>	<b>56.315.214</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>153.343.701</b>	<b>129.353.042</b>

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

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General

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

	Nota	Dic-2017	Dic-2016
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Ventas	11	78.696.301	60.693.978
Costo de ventas	12	(48.898.453)	(33.766.054)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>29.797.848</b>	<b>26.927.924</b>
Gastos de administración	15	(9.200.303)	(10.391.958)
		(9.200.303)	(10.391.958)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>			
Otros ingresos/gastos		1.294.068	885.942
		1.294.068	885.942
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>			
Diferencia de cambio		(69.413)	(27.072)
Gastos financieros	16	(12.429.099)	(8.405.308)
		(12.498.512)	(8.432.380)
IMPUESTO A LA RENTA		(980.669)	(1.132.030)
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>8.412.432</b>	<b>7.857.498</b>
Reserva legal		(420.621)	(392.875)
<b>RESULTADO DISTRIBUIBLE</b>		<b>7.991.811</b>	<b>7.464.623</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>			
Aumento por Revalúo Técnico		-	2.453.733
<b>TOTAL</b>		<b>7.991.811</b>	<b>9.918.356</b>

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  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Infran  
Contadora General



## Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2017 (Presentación en nuevo formato) (en miles de guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-2017</u>	<u>Dic-2016</u>
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Ventas	11	78.696.301	60.693.978
Costo de ventas	12	(36.137.372)	(20.144.756)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>29.087.300</b>	<b>24.261.931</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Previsiones	15	(5.911.995)	(5.927.904)
		(2.587.066)	(1.844.251)
		(8.499.061)	(7.772.155)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>			
Otros ingresos/gastos		769.082	(56.913)
		769.082	(56.913)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>			
Diferencia de cambio		(69.413)	(27.072)
Gastos financieros	16	(11.894.807)	(7.416.264)
		(11.964.220)	(7.443.336)
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>			
		(980.669)	(1.132.030)
<b>RESULTADO NETO</b>			
		<b>8.412.432</b>	<b>7.857.497</b>
<b>Reserva legal</b>			
		(420.621)	(392.874)
<b>RESULTADO DISTRIBUIBLE</b>			
		<b>7.991.811</b>	<b>7.464.623</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>			
Aumento por Revalúo Técnico		-	2.453.733
<b>TOTAL</b>		<b>7.991.811</b>	<b>9.918.356</b>

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  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003




Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio



Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada



Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular



Lic. Marcela Sofia Infran  
Contadora General

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

	Capital social	Capital a integrar	Capital integrado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de revalúo	Reserva de revalúo técnico	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total de Patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>100.000.000</b>	<b>(65.606.800)</b>	<b>34.393.200</b>	-	<b>1.880.439</b>	<b>467.732</b>	-	<b>150.000</b>	<b>13.218.801</b>	<b>50.110.172</b>
	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
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>100.000.000</b>	<b>(54.993.000)</b>	<b>45.007.000</b>	-	<b>392.875</b>	<b>668.722</b>	<b>2.453.733</b>	<b>150.000</b>	<b>7.642.884</b>	<b>56.315.214</b>
	45.007.000					3.665.330				
Capitalización de Resultado	-	1.500.000	-	-	-	-	-	-	(1.500.000)	-
Aporte para futuras capitalizaciones	-	-	-	10.000	-	-	-	-	-	10.000
Reserva Legal	-	-	-	-	2.300.202	-	-	-	(1.880.438)	419.764
Revalúo de Bienes de Uso	-	-	-	-	-	195.708	-	-	-	195.708
Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	-	(2.453.733)	310.022	(310.022)	(2.453.733)
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.740.000)	(3.740.000)
Provisión Impuesto Adicional IRACIS	-	-	-	-	-	-	-	-	(187.000)	(187.000)
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	7.975.549	7.975.549
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>100.000.000</b>	<b>(53.493.000)</b>	<b>46.507.000</b>	<b>10.000</b>	<b>2.693.077</b>	<b>864.430</b>	-	<b>460.022</b>	<b>8.000.973</b>	<b>58.535.502</b>
	46.507.000			10.000		4.017.529				

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  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

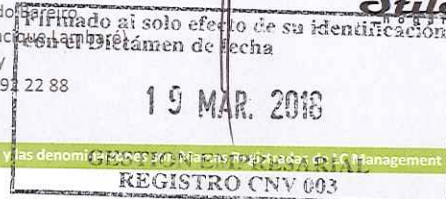
Luis A. Montañano B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General





El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Stilo Hogar y las denominaciones de las empresas que forman parte de LC Risk Management S.A.E.C.A.

	<u>Dic-2017</u>	<u>Dic-2016</u>
<b>1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranzas efectuadas a clientes	45.097.586	32.617.061
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(62.277.064)	(42.736.257)
<b>Caja generada por las operaciones</b>	<b>(17.179.478)</b>	<b>(10.119.196)</b>
Impuesto a la renta	-	(222.662)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>(17.179.478)</b>	<b>(10.341.858)</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones realizadas	4.870.479	(614.763)
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(2.358.596)	(2.948.690)
Cobros por venta de bienes de uso	7.349.128	49.114
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>9.861.011</b>	<b>(3.514.339)</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Obtención (pagos) de fondos mediante deudas financieras	24.042.653	26.559.744
Gastos e intereses financieros pagados	(12.429.099)	(8.405.308)
Distribución de dividendos	(3.740.000)	(4.314.179)
Capitalización durante el año	10.000	7.000
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>7.883.554</b>	<b>13.847.257</b>
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	(69.413)	(27.072)
<b>4. Incremento neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>495.674</b>	<b>(36.012)</b>
<b>5. Efectivo y equivalentes al inicio</b>	<b>2.912.503</b>	<b>2.948.515</b>
<b>6. Efectivo y equivalentes al final</b>	<b>3.408.177</b>	<b>2.912.502</b>

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

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General



# ANEXO 1

## Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones al 31 de diciembre de 2017 (en miles de guaraníes)

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN								AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE			
	AL INICIO DEL PERIODO	DEL PERIODO	ALTAS Y TRANS. DEL PERIODO	REVALUO TÉCNICO	BAJAS DEL PERIODO	DEL PERIODO	REVALUO AL INICIO DEL PERIODO	DEL PERIODO	BAJAS DEL PERIODO	DEL PERIODO	AL CIERRE DEL PERIODO	ACUMULADAS AL INICIO DEL PERIODO		DEL PERIODO	BAJAS DEL PERIODO	DEL PERIODO
<b>Bienes en Operación</b>																
Muebles y Equipos de Oficina-Sede Mcal.Center	603.801		5.210	-		(5.273)	63.522	20.602		(700)	687.162	207.338	68.935	(2.279)	273.994	413.168
Muebles y Equipos de Oficina-Sede Lambaré	163.909		6.809	-		(12.721)	15.307	5.501		(2.065)	176.740	49.603	17.389	(7.030)	59.962	116.778
Instalaciones - Sede Mcal.Center	174.617		-	-		-	23.085	5.543		-	203.245	74.908	21.204	-	96.112	107.133
Instalaciones - Sede Lambaré	212.073		9.646	-		-	11.615	8.460		-	241.794	36.304	23.519	-	59.823	181.971
Equipos de Informática-Sede Mcal.Center	320.438		45.796	-		-	13.819	9.178		-	389.231	130.964	66.039	-	197.023	192.208
Equipos de Informática-Sede Lambaré	119.418		80.346	-		-	7.403	2.644		-	209.711	68.251	24.531	-	92.782	116.929
Mejoras en Propiedad de Terreno-Sede Mcal.Center	86.193		2.391	-		-	1.423	3.447		-	93.454	11.248	18.440	-	29.688	63.766
Sistema de Seguridad y Alarma-Sede Mcal.Center	20.286		-	-		-	2.256	172		-	17.294	172	2.741	-	21.470	1.244
Sistema de Seguridad y Alarma-Sede Lambaré	38.434		-	-		-	3.667	555		-	42.656	29.801	5.704	-	35.505	7.151
Rodados	3.577.234		1.165.710	-		(1.036.104)	276.404	71.410		(120.379)	3.934.275	2.112.000	592.504	(1.063.519)	1.641.075	2.293.200
Inmuebles - Terreno	5.569.405		-	-		(5.213.299)	72.595	17.698		(36.700)	409.699	-	-	-	-	409.699
Inmuebles - Edificio	1.112.330		924.318	-		(942.500)	113.517	50.495		-	1.258.180	89.249	31.395	-	120.644	1.137.536
<b>TOTALES AL 31.12.2017</b>	<b>11.998.158</b>		<b>2.240.126</b>			<b>(7.209.897)</b>	<b>604.613</b>	<b>195.705</b>		<b>(159.844)</b>	<b>7.668.861</b>	<b>2.828.485</b>	<b>872.421</b>	<b>(1.072.828)</b>	<b>2.628.078</b>	<b>5.040.783</b>
<b>TOTALES AL 31.12.2016</b>	<b>6.881.299</b>		<b>2.780.990</b>			<b>(117.864)</b>	<b>437.090</b>	<b>179.835</b>		<b>(12.311)</b>	<b>12.602.772</b>	<b>2.155.444</b>	<b>760.595</b>	<b>(87.464)</b>	<b>2.828.485</b>	<b>9.774.287</b>

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	118.470	(17.085)	472.569	104.512	-	80.361	184.873	287.696
<b>TOTALES AL 31.12.2017</b>	<b>371.184</b>	<b>118.470</b>	<b>(17.085)</b>	<b>472.569</b>	<b>104.512</b>	<b>-</b>	<b>80.361</b>	<b>184.873</b>	<b>287.696</b>
<b>TOTALES AL 31.12.2016</b>	<b>239.683</b>	<b>167.700</b>	<b>(36.199)</b>	<b>371.184</b>	<b>63.792</b>	<b>48.858</b>	<b>(4.138)</b>	<b>108.512</b>	<b>262.672</b>

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 Dictamen de fecha  
**19 MAR. 2018**  
**GESTION EMPRESARIAL**  
**REGISTRO CNV 603**

Luis A. Montanaro B.  
 Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
 Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
 Síndico Titular

Lic. Marcela Soiffa Insfran  
 Contadora General





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

19 MAR. 2016

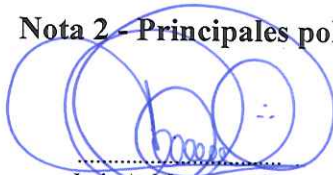
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre 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 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. Posteriormente Escritura Nro. 96, 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.

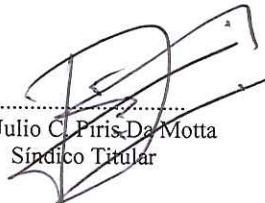
### Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas



Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio



Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada



Lic. Julio C. Piris De Motta  
Síndico Titular



Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General



## 2.1 Bases de preparación.

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

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

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

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

(\*) 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		Dic-2017		Dic-2016	
	Dic-17	Dic-16	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólares estadounidenses	5.617	5.671	5.580	5.601	5.759	5.775

## 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.

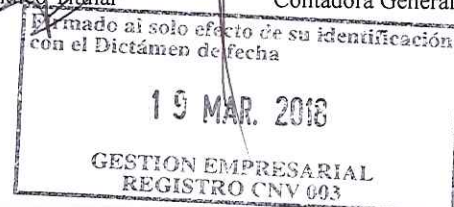
En el caso de activos, diferentes de bienes de uso, una pérdida por deterioro es revertida hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General





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.

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°32/17).

Criterios para la Clasificación de Cartera de Créditos y Política de Provisiones (Nota 4 Anexo 1 Res. CG N°32/17)			
Tipo de Cartera	Concepto y Explicación	Tipo de Previsión	% de Provisiones
Activa	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas cuyo retraso esta entre 0 y 90 días.	Tramo	0%
Atrasada 180	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso es de más de 91 días y hasta 180 días. A partir de esta categoría los clientes son ingresados en Información.		5%
Atrasada 365	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso esta entre 181 y 365 días.		10%
Atrasada 730	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso esta entre 366 y 730 días.		25%
Atrasada 1095	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso esta entre 731 y 1095 días.		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	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, con demanda judicial ya iniciada, con menos de 366 días desde que la demanda fue iniciada.		30%
Judicial 366	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo proceso judicial fue iniciado ya hace más de 366 días.		50%
Incobrables	100% de los saldos de los créditos, aun las cuotas no vencidas, cuyo retraso es de más de 1.096 días.		100%
Total Cartera	1% de los saldos totales de los créditos corriente y no corriente.		Genérica
Cartera MSJ	5% de los saldos totales de la cartera comprada.	5%	
Total Cartera	% Variable de los saldos totales de los créditos corrientes y no corrientes.	Error	%Variable

## 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.

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Pires Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
19 MAR. 2018  
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.

## 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.

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.

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Pisis Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
19 MAR. 2016  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003





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 sus denominaciones de comercio, inscritos en el Registro de Marcas de la A.E.C.A.

Firmado al solo efecto de la identificación con el Dictamen de fecha  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

## 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 diciembre 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 diciembre 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.

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General

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:

	Dic-2017	Dic-16
<b>Corriente</b>		
Banco moneda local	1.573.611	2.398.686
Banco moneda extranjera	1.546.088	464.858
Caja	20.123	13.662
Fondos mútuos	19.412	18.640
Recaudaciones a Depositar	248.944	16.657
<b>Total</b>	<b>3.408.177</b>	<b>2.912.503</b>

## Nota 4 – Crédito.

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

	Dic-2017	Dic-16
<b>Corriente</b>		
Cartera de créditos vigentes	81.369.677	41.291.279
Derecho fiduciario	-	-
Provisión por incobrables	(4.215.032)	(2.170.302)
<b>Total</b>	<b>77.154.645</b>	<b>39.120.977</b>
<b>No corriente</b>		
Cartera de créditos vigentes	65.238.824	67.675.300
Derecho fiduciario	-	-
Provisión por incobrables	(3.502.596)	(2.798.187)
<b>Total</b>	<b>61.736.228</b>	<b>64.877.113</b>

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

	2017	2016
Saldo inicial	4.968.489	2.790.007
Constitución	8.892.268	3.283.818
Desafectación	(6.143.129)	(1.105.336)
<b>Saldo final</b>	<b>7.717.628</b>	<b>4.968.489</b>



Luis A. Montañano B.  
Presidente de Directorio



Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada



Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular



Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General

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

19 MAR. 2018

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



## 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

1. 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

1. 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.
2. 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.

	Dic-17	Dic-16
<b>Corriente</b>	<b>81.369.677</b>	<b>39.120.977</b>
(+) Cartera de Créditos Vigentes Cte.	82.125.326	38.658.732
(+) Derechos Fiduciarios PEG G1 Cte.	-	-
(+) Derechos Fiduciarios Stilo Hogar 01 Cte.	-	-
(-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 01 Cte.	-	-
(+) Derechos Fiduciarios Stilo Hogar 02 Cte.	3.459.383	2.632.547
(-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 02 Cte.	-	-
(-) Previsiones para incobrables Cte.	(4.215.032)	(2.170.302)

	Dic-17	Dic-16
<b>No Corriente</b>	<b>65.238.824</b>	<b>64.877.113</b>
(+) Cartera de Créditos Vigentes No Cte.	70.751.418	69.171.398
(+) 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.	1.640.002	2.153.902
(-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 02 No Cte.	(3.650.000)	(3.650.000)
(-) Previsiones para incobrables No Cte.	(3.502.596)	(2.798.187)

Luis A. Montañano B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofía Insfran  
Contadora General



## Composición de la Cartera de Créditos.

Anexo 1 Res. CG Nº32/17									
Composición de la Cartera de Créditos al 31/12/2017									
Situación	MONTO		Previsión por Tramo		Previsión Generica		Previsión por Error		Total Previsión
	Gs.	%	Gs.	%	Gs.	%	Gs.	Gs.	
<b>A. Cartera no Vencida</b>	<b>100.108.901.121</b>								
A.1 Activa	91.618.837.677	0%	-	1%	916.188.377	-	-	-	916.188.377
A.2 Cartera Comprada MSJ	3.803.997.910	0%	-	5%	190.199.896	-	-	-	190.199.896
A.2 Cartera Comprada BATEX	1.980.000.000	0%	-	0%	-	-	-	-	-
A.2 Cartera Comprada PMG	2.706.065.534								
<b>B. Cartera Vencida</b>									
<b>B.1 Normal</b>									
B.1.1 Atrasada 90	12.358.758	0%	-	1%	123.588	-	-	-	123.588
<b>B.2 En Gestión de Cobro</b>									
B.2.1 Atrasada 180	15.184.764.468	5%	759.238.223	1%	151.847.645	-	-	-	911.085.868
B.2.2 Atrasada 365	21.026.501.011	10%	2.102.650.101	1%	210.265.010	-	-	-	2.312.915.111
B.2.3 Atrasada 730	9.404.818.278	25%	2.351.204.570	1%	94.048.183	-	-	-	2.445.252.752
B.2.4 Atrasada 1095	130.699.688	50%	65.349.844	1%	1.306.997	-	-	-	66.656.841
<b>B.3 En Gestión de Cobro Judicial</b>									
B.3.1 Judicial	2.092.000	30%	627.600	1%	20.920	-	-	-	648.520
B.3.2 Inhibido	7.688.842	100%	7.688.842	1%	76.888	-	-	-	7.765.730
B.3.3 Judicial 366	201.467.749	50%	100.733.875	1%	2.014.677	-	-	-	102.748.552
B.3.3 Incobrable	40.479.022	100%	40.479.022	1%	404.790	-	-	-	40.883.812
<b>Sub Total Cartera</b>	<b>146.119.770.937</b>						0%	723.158.817	723.158.817
Cartera Cedida a COPASA	16.909.191.148								
Cartera Cedida a COPASA a Cobrar	16.096.782.040								
(-) Cartera Cedida a COPASA a Pagar	(17.019.404.248)								
(-) Cartera Cedida a FINEXPAR a Pagar	(10.312.984.000)								
(-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 02 No Cte.	(3.650.000.000)								
(-) Otras Cuentas Regularizadoras	(103.945.742)								
(-) Contrato de Leasing	(1.430.909.089)								
<b>Totales</b>	<b>146.608.501.046</b>		<b>5.427.972.077</b>		<b>1.566.496.970</b>		<b>723.158.817</b>		<b>7.717.627.864</b>

Observaciones	
Criterios de Clasificación Utilizados	
Normal	De 0 a 90 Días
En gestión de Cobro	De 91 a 1095 Días
En gestión de Cobro Judicial	De 1096 en Adelante

## 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**

	Dic-17	Dic -16
	2.694.553	3.786.397
	45.961	51.876
	(1.122.413)	(1.086.082)
<b>Total</b>	<b>1.618.101</b>	<b>2.752.191</b>

### Previsiones

Saldo inicial  
Constitución  
Desafectación  
Saldo Final

	2017	2016
	1.086.082	641.526
	330.695	722.203
	(294.364)	(277.647)
<b>Saldo Final</b>	<b>1.122.413</b>	<b>1.086.082</b>

## Nota 6 – Inversiones.

Las inversiones se integran como sigue:

Luis A. Montañano B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General



### Corriente

Certificado de ahorro a plazo fijo  
Utilidades devengadas de acciones en otras empresas  
**Total**

Dic-17	Dic -16
29.233	538.672
240.000	496.000
<b>269.233</b>	<b>1.034.672</b>

### No corriente

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

Dic-17	Dic -16
1.760.000	3.667.900
500.000	2.697.140
<b>2.260.000</b>	<b>6.365.040</b>

### 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  
Otros créditos  
Créditos por pagos anticipados  
**Total**

Dic-17	Dic -16
1.982.229	1.746.162
(1.852.303)	(1.468.775)
129.926	277.387
813.162	692.563
20.879	298.239
15.000	177.898
50.219	46.037
<b>1.029.185</b>	<b>1.492.124</b>

### No corriente

Cargos diferidos  
Garantías de alquiler  
Otros activos  
Créditos al Estado  
**Total**

Dic-17	Dic -16
480.689	659.722
33.100	71.877
25.864	25.864
-	-
<b>539.654</b>	<b>757.463</b>

### Movimiento de provisiones

Inicial  
Constitución  
Desafectación  
**Final**

2017	2016
1.468.775	1.455.127
413.955	305.144
(30.427)	(291.496)
<b>1.852.303</b>	<b>1.468.775</b>

### Nota 8 – Deudas comerciales.

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

**Corriente**  
Proveedores de mercaderías  
**Total**

Dic-17	Dic-16
2.478.610	5.018.983
<b>2.478.610</b>	<b>5.018.983</b>

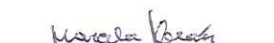
### Nota 9 – Deudas financieras.

La composición de las deudas financieras es la siguiente:

  
Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

  
Lic. Ma. Crispina Zarza M.  
Apoderada

  
Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

  
Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el dictámen de fecha  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

### Corriente

Préstamos bancarios
Préstamos con financieras
Bonos emitidos
Intereses a pagar por bonos emitidos
Sobregiros bancarios
Otros préstamos
Tarjetas de crédito
Intereses a pagar por fideicomiso
<b>Total</b>

	Dic-17	Dic-16
27.870.583	23.722.146	
1.659.264	-	
2.000.000	2.000.000	
777.216	497.865	
-	-	
120.599	124.424	
43.284	38.601	
15.493	15.493	
<b>32.486.439</b>	<b>26.398.529</b>	

### No corriente

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

	Dic-17	Dic-16
51.401.470	32.000.000	
5.031.246	6.477.973	
<b>56.432.716</b>	<b>38.477.973</b>	

### Nota 10 – Deudas diversas.

Las deudas diversas se exponen a continuación:

#### Corriente

Deudas fiscales
Préstamo por compra de activo fijo
Proveedores de servicios
Aguinaldos a pagar
Vacaciones a pagar
I.P.S. a Pagar
Otros pasivos
Beneficio Anual a Pagar Personal Superior
Comisiones a pagar
Cobranza a rendir
Remuneración al personal superior
Dividendos a pagar
Salario a Pagar
Previsión sobre pasivo laboral
<b>Total</b>

	Dic-17	Dic-16
864.368	590.830	
615.256	358.397	
313.033	525.105	
-	-	
104.115	94.638	
77.181	86.404	
279.597	668.388	
-	-	
21.416	-	
18.612	3.549	
-	3.382	
207.066	100.280	
4.687	-	
-	72.309	
<b>2.505.332</b>	<b>2.503.282</b>	

#### No corriente

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

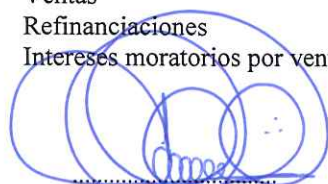
	Dic-17	Dic-16
887.985	639.061	
<b>887.985</b>	<b>639.061</b>	

### Nota 11 – Ventas

El detalle de las ventas es la siguiente:

Ventas
Refinanciaciones
Intereses moratorios por venta de artículos de consumo


	Dic-17	Dic-2016
78.023.876	58.965.772	
641.836	1.661.479	
30.589	66.727	



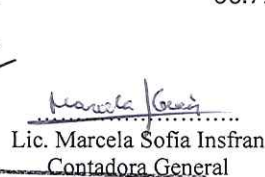
Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio



Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada



Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular



Lic. Marcela Sofía Insfran  
Contadora General

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

19 MAR 2016

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



<b>Total</b>	<b>78.696.301</b>	<b>60.693.978</b>
--------------	-------------------	-------------------

### Nota 12 – Costo de ventas.

Los costos de ventas se integran como sigue:

	Dic-17	Dic-16
Consumo de inventarios	35.923.833	20.045.059
Comisión a vendedores	6.459.267	7.125.248
Mantenimiento y gastos de rodados	1.528.411	1.526.802
Otros gastos comerciales	1.621.607	1.422.690
<b>Subtotal de comercialización</b>	<b>9.609.285</b>	<b>10.074.740</b>
Combustibles relacionados a cobranzas	1.479.999	1.625.381
Comisiones a procesadoras y giradurías	977.255	1.208.423
Otros gastos de cobranza	810.402	648.459
Comisiones a cobradores	107.402	200.184
Previsiones sobre otros activos	3.643	2.084
Desafectación provisiones sobre otros activos	(13.366)	(38.276)
<b>Subtotal de cobranzas</b>	<b>3.365.335</b>	<b>3.646.255</b>
<b>Total</b>	<b>48.898.453</b>	<b>33.766.054</b>

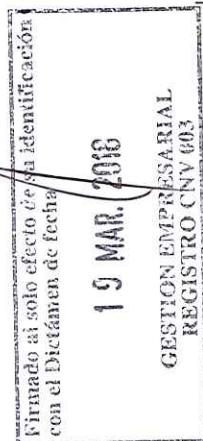
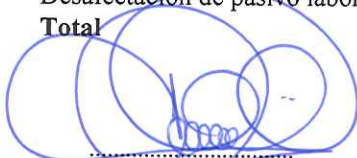
Nuevo formato de exposición del costo de venta (Ver \* página 13):

	Dic-17	Dic-16
Consumo de inventarios	36.137.372	20.144.756
<b>Total</b>	<b>36.137.372</b>	<b>20.144.756</b>

### Nota 13 – Costo comercial.

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

	Dic-17	Dic-16
Comisión a vendedores	4.701.661	4.991.465
Previsiones	813.975	878.299
Sueldos y jornales	637.524	934.765
Otros gastos comerciales	864.238	963.307
Gastos de distribución	474.783	231.120
Gastos de marketing	250.680	299.579
Aporte a cargas laborales	137.865	174.549
Aguinaldos	65.356	98.023
Indemnización y preaviso	42.976	37.502
Vacaciones	8.289	6.282
Provisión vacaciones	2.967	11.249
Remuneración al personal superior	-	879.501
Previsiones de pasivos laborales	-	39.881
Desafectación de provisión de vacaciones	(4.693)	(3.027)
Desafectación de provisión	(44.512)	(241.010)
Desafectación de pasivo laboral	(18.348)	(11.695)
<b>Total</b>	<b>7.932.761</b>	<b>9.289.790</b>

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio



Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada



Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular



Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictamen de fecha  
**19 MAR. 2016**  
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.

### Nota 14 – Costos operativos.

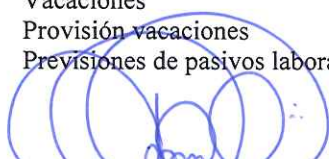
Los costos operativos se componen de la siguiente manera (Ver \* página 13):

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Combustibles relacionados a cobranzas	1.479.999	1.625.381
Sueldos y jornales	1.043.749	1.176.795
Comisiones a procesadoras y giradurías	977.254	1.208.425
Depreciación de Rodados	525.609	618.638
Mantenimiento y gastos de rodados	528.019	642.100
Servicios tercerizados	346.240	286.318
Aporte a cargas laborales	191.580	244.640
Gastos generales	172.944	212.289
Viatico chóferes	136.589	188.494
Gastos de encomienda y logística	109.407	124.246
Tasas, patentes e impuestos	28.360	47.548
Previsiones sobre mercaderías	116.556	722.203
Aguinaldos	93.669	100.424
Indemnización y preaviso	30.142	65.440
Otros gastos para el personal	36.080	11.697
Provisión vacaciones	17.464	8.898
Otros gastos de cobranza	19.239	2.143
Vacaciones	6.925	9.948
Previsiones de pasivos laborales	1.208	9.498
Desafectación de provisión de vacaciones	(6.236)	(3.002)
Desafectación de pasivo laboral	(21.565)	(26.975)
Desafectación provisión sobre mercaderías	(294.364)	(277.647)
<b>Total</b>	<b><u>5.538.868</u></b>	<b><u>6.997.501</u></b>

### Nota 15 – Gastos administrativos.


Los gastos administrativos se componen de la siguiente manera:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Previsiones	2.785.469	2.623.038
Sueldos y jornales II	1.983.111	2.121.987
Remuneración al personal superior II	918.090	2.170.927
Servicios tercerizados	858.665	766.159
Gastos de locación	649.784	573.771
Aporte a cargas laborales	350.134	395.659
Tasas, patentes e impuestos	347.658	337.876
Depreciaciones	360.283	225.891
Otros gastos para el personal	239.796	265.260
Asesoría al personal superior	245.000	195.000
Gastos generales	269.602	362.410
Aguinaldos II	174.558	192.168
Indemnización y preaviso	44.459	66.172
Vacaciones	31.949	24.992
Provisión vacaciones	17.464	-
Previsiones de pasivos laborales	1.208	50.950

  
Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

  
Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

  
Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Sindico Titular

  
Lic. Marcela Sofía Insfran  
Contadora General



Amortizaciones	-	44.859
Desafectación de provisión de vacaciones	(21.758)	-
Desafectación de pasivo laboral	(55.169)	(25.161)
<b>Total</b>	<b>9.200.303</b>	<b>10.391.958</b>

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

	Dic-17	Dic-16
Sueldos y jornales	1.394.053	1.325.211
Servicios tercerizados	1.321.722	1.180.602
Remuneración al personal superior	768.090	1.291.425
Gastos de locación	587.647	534.976
Otros gastos para el personal	322.694	176.788
Depreciaciones	360.282	270.750
Asesoría al personal superior	245.000	195.000
Aporte a cargas laborales	242.455	232.956
Gastos generales	249.795	301.186
Tasas, patentes e impuestos	319.297	290.328
Aguinaldos	120.465	118.592
Indemnización y preaviso	14.317	8.659
Provisiones de vacaciones	15.497	19.247
Provisión sobre otros activos	3.643	2.084
Vacaciones	9.527	5.090
Provisiones de pasivos laborales	-	26.820
Desafectación de provisión sobre otros activos	(13.365)	(38.276)
Desafectación de provisión de vacaciones	(15.521)	(9.799)
Desafectación de pasivo laboral	(33.603)	(3.735)
<b>Total</b>	<b>5.911.995</b>	<b>5.927.904</b>

### Nota 16 – Gastos financieros.

Los gastos financieros se componen de la siguiente manera:

	Dic-17	Dic-16
Gastos por emisiones en bolsa de valores	6.071.208	4.538.467
Gastos por deudas con bancos y financieras	4.681.338	2.887.565
Gastos por fideicomiso de titulación	780.374	836.900
Comisión por codeudoría	416.207	-
Otros gastos financieros	465.739	96.119
Pago de deuda con particulares	14.233	20.516
Pago de deuda con socios	-	25.741
Pago de deuda Diversas	-	-
<b>Total</b>	<b>12.429.099</b>	<b>8.405.308</b>

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

	Dic-17	Dic-16
Gastos por emisiones en bolsa de valores	6.071.208	4.538.467
Gastos por deudas con bancos y financieras	4.681.338	2.887.580

Luis A. Montañano B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictamen de fecha  
**19 MAR. 2016**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Gastos por fideicomiso de titulación	780.374	836.900
Comisión por codeudoría	416.207	-
Otros gastos financieros	465.739	68.506
Pago de deuda con particulares	14.233	20.516
Pago de deuda con socios	-	25.741
Ingresos por inversiones	(534.292)	(961.446)
<b>Total</b>	<b>11.894.807</b>	<b>7.416.264</b>

### 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.

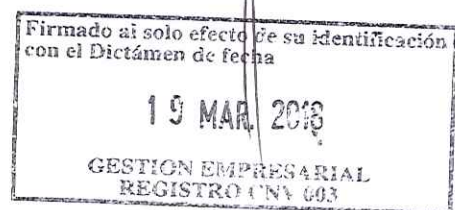
#### 17.2 Riesgo de tasa de interés.

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:



Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofía Insfran  
Contadora General



	Dic-2017		dic-16	
	En US\$	Equiv. en Miles de Gs.	En US\$	Equiv. en Miles de Gs.
<b>Activo</b>				
<b>Corto plazo</b>				
Disponibilidades	247.641,99	1.381.835	80.715,29	464.858
Inversiones	0,00	-	1.903,62	10.963
Gasto Diferido	9.616,35	53.659	29.893,36	172.163
<b>Largo plazo</b>				
Inversiones	0,00	-	286.000,00	1.647.140
Gasto Diferido	3.895,23	21.735	13.511,58	77.816
Garantía de Alquiler	5.000,00	27.900	-	-
<b>Total activo</b>	<b>266.153,57</b>	<b>1.485.129</b>	<b>412.023,85</b>	<b>2.372.940</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Corto plazo</b>				
Deudas comerciales	(26.264,45)	(147.107)	(45.158,28)	(260.772)
Deudas financieras	(108.452,04)	(607.438)	-	-
Deudas diversas	(109.848,00)	(615.256)	(62.054,00)	(358.397)
<b>Largo plazo</b>				
Deudas financieras	(1.988.034,18)	(11.134.939,68)	-	-
Deudas diversas	(158.541,00)	(887.985)	(110.667,00)	(639.061)
<b>Total pasivo</b>	<b>(2.391.139,67)</b>	<b>(13.392.725)</b>	<b>(217.879,28)</b>	<b>(1.258.230)</b>
<b>Posición neta activa / (pasiva)</b>	<b>(2.124.986,10)</b>	<b>(11.907.597)</b>	<b>194.144,57</b>	<b>1.114.710</b>

## Nota 18 – Patrimonio.

### 18.1 Capital.

Al 31 de diciembre 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.

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Infran  
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
19 MAR. 2018  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



### 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. 210.021.650.- por contrato con mandatarios.

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNY 003

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General



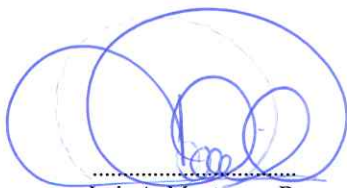
ANEXO A

**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  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio



Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada



Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular



Lic. Marcela Sofía Insfran  
Contadora General

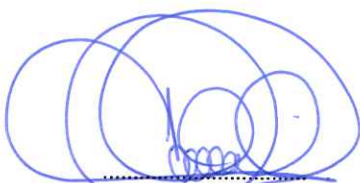
**ANEXO B**

**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  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 603



Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio



Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada



Lic. Julio C. Piris De Motta  
Síndico Titular



Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General





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	INFORMACION SOBRE EL EMISOR					
								% DE PARTICIPACION	ACTIVIDAD PRINCIPAL	CAPITAL	SEGUN ULTIMO BALANCE		
											RESULTADO	PATRIMONIO NETO	
Inversiones Temporarias				NO APLICABLE									
TOTALES 31.12.2017													
TOTALES 31.12.2016													
Finepar S.A.E.C.A.	Prefrendida	10	150.000	1.500.000	-	1.740.000	N/A	3,00%	Financiera	31.665.410	2.960.787	58.072.479	
BICSA.	Ordinaria	10.000	6	60.000	-	60.000	N/A	0,20%	Recopilación de Informaciones del Mercado	10.000.000	-	-	
DST	Ordinaria	-	-	200.000	-	200.000	N/A	50,00%	Prestación de Servicios Informáticos, cobranzas, y desarrollo de Softwares	1.000.000	-	-	
TOTALES 31.12.2017						2.000.000							
TOTALES 31.12.2016						4.163.900							

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**19 MAR. 2016**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
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 31.12.2017	VALOR REGISTRADO 31.12.2016
Inversiones Corrientes		52.137	81.369	29.232	538.672
<b>Sub Total</b>	-	<b>52.137</b>	<b>81.369</b>	<b>29.232</b>	<b>538.672</b>
Inversiones No Corrientes	500.000	189.863	216.986	527.123	2.697.140
<b>Sub Total</b>	<b>500.000</b>	<b>189.863</b>	<b>189.863</b>	<b>500.000</b>	<b>2.697.140</b>
<b>TOTALES 31.12.2017</b>	<b>500.000</b>	<b>242.000</b>	<b>271.232</b>	<b>529.232</b>	<b>3.235.812</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General





**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 31.12.2017	SALDO AL CIERRE DEL 31.12.2016
Deducidas del Creditos (*)	4.968.489	8.892.268	(6.143.129)	7.717.628	4.968.489
Deducidas de Mercaderías (*)	1.086.082	330.695	(294.364)	1.122.413	1.086.082
Deducidas de otros Activos	1.468.775	413.955	(30.427)	1.852.303	1.468.775
<b>TOTALES</b>	<b>7.523.346</b>	<b>9.636.918</b>	<b>(6.467.920)</b>	<b>10.692.344</b>	<b>7.523.346</b>
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 093

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 31.12.2017		EJERCICIO 31.12.2016	
<b>I. COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
<b>Existencias al comienzo del periodo</b>				
Mercaderías	3.838.273		1.830.761	
Productos terminados	-		-	
Productos en proceso	-		-	
Materia prima y materiales	-		-	
Otros	-		-	
<b>Compras y costos de producción del periodo</b>				
Compras	35.039.612		22.052.571	
Costos de producción	-	36.137.372	-	20.045.059
Diferencia de inventario	-		-	
Resultado por tenencia	-		-	
<b>Existencias al cierre del periodo</b>				
Mercaderías	2.740.513		3.838.273	
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>36.137.372</b>		<b>20.045.059</b>

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Sindico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General



Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 603

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 31.12.2017	MONTO 31.12.2016
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activos Corrientes</b>					
Bancos Cta.Cte. M/E	US\$ Americano	247.641,99	5.579,97	1.381.835	464.048
Caja de Ahorro M/E	US\$ Americano	-	5.579,97	-	810
Intereses CDA a cobrar M/E	US\$ Americano	-	5.579,97	-	120.714
Intereses CDA a devengar M/E	US\$ Americano	-	5.579,97	-	-109.750
Gasto Diferido M/E	US\$ Americano	9.616,35	5.579,97	53.659	172.163
<b>Sub Totales</b>		<b>257.258,34</b>	<b>5.579,97</b>	<b>1.435.494</b>	<b>647.985</b>
<b>Activos No Corrientes</b>					
CDA M/E	US\$ Americano	-	5.579,97	-	1.647.140
Intereses CDA a cobrar M/E	US\$ Americano	-	5.579,97	-	300.733
Intereses CDA a devengar M/E	US\$ Americano	-	5.579,97	-	300.733
Gasto Diferido M/E	US\$ Americano	3.895,23	5.579,97	21.735	77.816
Garantía de alquiler	US\$ Americano	5.000,00	5.579,97	27.900	-
<b>Sub Totales</b>		<b>8.895,23</b>	<b>5.579,97</b>	<b>49.635</b>	<b>1.724.956</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>266.153,57</b>	<b>5.579,97</b>	<b>1.485.129</b>	<b>2.372.941</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Proveedores Locales	US\$ Americano	(26.264,45)	5.600,98	(147.107)	260.772
Bonos Bursátiles USD Cte.	US\$ Americano	(108.452,04)	5.600,98	(607.438)	-
Otros Pasivos Corrientes	US\$ Americano	(109.848,00)	5.600,98	(615.256)	358.397
<b>Sub Totales</b>		<b>(244.564,49)</b>	<b>5.600,98</b>	<b>(1.369.801)</b>	<b>619.169</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>					
Otros Pasivos No Corriente	US\$ Americano	(158.541,00)	5.600,98	(887.985)	639.061
Bonos Bursátiles USD No Cte.	US\$ Americano	(1.988.034,18)	5.600,98	(11.134.940)	-
<b>Sub Totales</b>		<b>(2.146.575,18)</b>	<b>5.600,98</b>	<b>(887.985)</b>	<b>639.061</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>(2.391.139,67)</b>	<b>5.600,98</b>	<b>(13.392.725)</b>	<b>1.258.230</b>

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Paris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General



# 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 30.09.2017	TOTAL EJERCICIO 30.09.2016
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia	-	-	-	768.090	-	-	768.090	1.658.382
Honorarios y remuneraciones por servicios	-	-	-	1.546.012	114.393	347.701	2.008.106	1.330.539
Beneficios al personal	-	-	-	141.878	164.264	36.080	342.222	87.583
Sueldos y jornales	-	-	-	1.448.713	688.789	1.101.525	3.239.027	2.491.421
Contribuciones sociales	-	-	-	362.919	203.223	285.249	851.391	733.240
Gastos de exportación	-	-	-	-	-	-	-	-
Regalías y honorarios por servicios técnicos	-	-	-	-	-	-	-	-
Mantenimiento y reparaciones	-	-	-	46.885	14.593	549.130	610.608	450.571
Servicios básicos	-	-	-	75.981	-	35.364	111.345	68.322
Impuestos, tasa y contribuciones	-	-	-	319.297	-	28.363	347.660	275.831
Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	978.767	978.767	500.482
Intereses a bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	4.681.339	4.681.339	1.860.130
Comisión por ventas	-	-	-	-	4.701.661	-	4.701.661	2.955.666
Amortización bienes de uso	-	-	-	279.921	-	525.609	805.530	610.908
Amortización activos intangibles	-	-	-	80.361	-	-	-	-
Provisiones	-	-	-	3.643	769.463	2.395.890	3.168.996	1.709.803
Costo de ventas de artículos de consumo	36.137.372	-	-	-	-	-	36.137.372	14.143.618
Otros gastos	-	7.939.490	15.293.209	1.245.742	9.117.539	2.828.367	36.424.347	20.211.756
<b>TOTALES 31.12.2017</b>	<b>36.137.372</b>	<b>7.939.490</b>	<b>15.293.209</b>	<b>6.319.442</b>	<b>15.773.925</b>	<b>13.793.384</b>	<b>95.176.461</b>	<b>-</b>
<b>TOTALES 31.12.2016</b>	<b>20.045.059</b>	<b>39.695</b>	<b>12.721.644</b>	<b>7.868.545</b>	<b>13.102.357</b>	<b>13.219.977</b>	<b>-</b>	<b>66.997.277</b>

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 603



LC Risk Management S.A.E.C.A.  
RUC: 80053166-3  
Casa Matriz / Sede Administrativa  
Meal. López N° 3.811 c/ Dr. Morra  
Edif. Meal. Center Piso 8  
Villa Morra - Asunción  
Tel.: (+595 21) 238 1572 / 3

Página web  
www.lcrisk.com  
Sucursal Nro. 1 / Depósito  
Acosta N° Nro. 307 c/ Candido Bareiro  
(a tres cuadras de la Avda. Cacique Lambaré)  
Ciudad de Lambaré, Paraguay  
Teléfono: +595 (21) 92 22 87 / 92 22 88  
Tel. Móvil: (0985) 648 320



El logotipo de LC Risk Management, LC Comercial y Sitio 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	
	31.12.2017	31.12.2016
Volumen de ventas (*)	78.696.301	60.693.978
Cantidad de empleados	93	101
Consumo de energía eléctrica (*)	48.935	54.560
Cantidad de sucursales	1	1
Móviles de venta	44	47
Cantidad de facturas emitidas	21.544	19.358
Atomización de cartera (*)	14.294	11.939

(\*) en miles de guaraníes

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Sindico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General

ANEXO J

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

INDICES ECONOMICOS-FINANCIEROS

INDICES	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31.12.2017	31.12.2016
Liquidez (1)	2,23	1,39
Endeudamiento (2)	1,62	1,24
Rentabilidad (3) (*) (* Presentar sólo a fin de ejercicio)	25%	18%

NOTA:

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

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**19 MAR. 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 603

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Lic. Ma. Cristina Zarza M.  
Apoderada

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General





Miembro de



Gestión Empresarial  
Estudio de Auditoría y Consultoría

Latinoamérica

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

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A. que comprenden el Balance General al 31 de diciembre 2017 y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, que se presentan con fines comparativos, fueron examinados por otros auditores independientes, quienes en fecha 17 de marzo de 2017, emitieron un dictamen sin salvedades.

### *Responsabilidad de la Administración de la Sociedad*

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y complementariamente con las normas contables vigentes en la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera tal que estos se encuentren libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y realizando estimaciones contables que sean pertinentes en las circunstancias.


### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores del Paraguay y los Estándares de Auditoría de la Comisión Nacional de Valores (CNV). Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias 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 sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la misma. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad 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. Consideramos que la evidencia obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y complementariamente con las normas contables vigentes en la República del Paraguay.

19 de marzo de 2018  
Asunción, Paraguay

  
Lic. Ysaías López Gómez  
Socio

**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**  
**INFORME DEL SÍNDICO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINANCIERO**  
**CERRADO AL 31.12.2017**

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

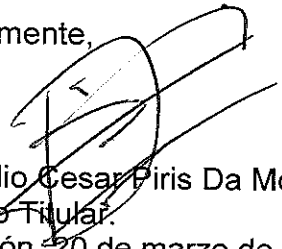
Estimados Señores

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 01/01/2017 al 31.12.2017.

Al efecto; asistí a las Asambleas de Accionistas, a Sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analicé conceptualmente la Memoria del Directorio, los Estados Contables intermedio con sus Notas y Anexos verificados por los auditores externos de la firma Gestión Empresarial, miembros de SMS Latinoamérica. Dichos auditores en fecha 19/03/2018 emitieron el correspondiente dictamen, suscripto por el Lic. Ysaías López Gómez, manifestando haber auditado los estados contables de LC RISK MANAGEMENT SAECA., que comprenden el Balance General al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes Estados de Resultados, de Variación del Patrimonio Neto y Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen 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 SAECA al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y sus flujos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo a las normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) ya las normas contables vigentes en la Republica del Paraguay.

Por lo así conocido, en mi opinión, la actuación del directorio se ajustó 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 31/12/2017.

Atentamente,

  
Lic. Julio Cesar Piris Da Motta.  
Síndico Titular.  
Asunción, 20 de marzo de 2018.