

## Balance General al 31 de marzo 2018 (en miles de guaraníes)

	Nota	Mar-2018	Mar-2017
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades	3	17.487.648	2.140.851
Créditos	4	72.818.669	43.350.423
Bienes de cambio	5	1.898.405	1.423.523
Inversiones	6	255.521	1.016.944
Otros créditos	7	3.201.001	1.961.242
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>95.661.244</b>	<b>49.892.983</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Créditos	4	60.939.023	67.914.814
Inversiones	6	2.260.000	6.329.364
Bienes de uso	Anexo 1	5.081.174	10.502.020
Intangibles	Anexo 1	345.405	316.173
Otros créditos	7	490.864	688.690
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>69.116.466</b>	<b>85.751.061</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>164.777.710</b>	<b>135.644.044</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	8	2.286.854	1.984.131
Deudas financieras	9	40.429.906	34.085.385
Deudas diversa	10	6.954.648	6.441.302
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>49.671.408</b>	<b>42.510.818</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financiera	9	58.136.595	37.611.374
Deudas diversas	10	764.351	1.293.725
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>58.900.946</b>	<b>38.905.099</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>108.572.354</b>	<b>81.415.917</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Integrado	18.1	49.507.000	46.507.000
Reservas	18.2-4	5.092.174	5.855.790
Resultado acumulado		129.323	25.423
Resultado del periodo		1.466.858	1.839.914
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>56.205.355</b>	<b>54.228.127</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>164.777.710</b>	<b>135.644.044</b>

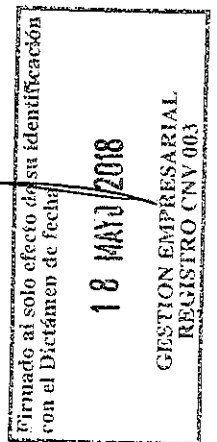
El Anexo y las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehrreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General





**Estado de Resultados al 31 de marzo de 2018**  
(en miles de guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Mar-2018</u>	<u>Mar-2017</u>
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Ventas	11	10.742.611	14.047.104
Costo de ventas	12	(3.691.524)	(4.572.096)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>7.619.627</b>	<b>6.324.648</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Gastos de administración	15	(1.889.523)	(1.244.245)
Previsiones		(688.085)	(711.754)
		(2.577.608)	(1.955.999)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>			
Otros ingresos/gastos		(83.125)	405.269
		(83.125)	405.269
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>			
Diferencia de cambio		54.830	(124.514)
Gastos financieros	16	(3.386.235)	(2.634.418)
		(3.331.405)	(2.758.932)
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>			
		(160.631)	(175.072)
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>1.466.858</b>	<b>1.839.914</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  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

*[Handwritten signatures]*

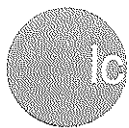
Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Eñreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

*[Handwritten signature]*  
Lic. Marcela Sofía Insfran  
Contadora General





## Estado de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de marzo de 2018 (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
Saldo al 31 de diciembre de 2016	100.000.000	(54.993.000)	45.007.000	-	392.875	666.722	2.453.733	150.000	7.642.884	56.315.214
Capitalización de Resultado	45.007.000	-	-	-	-	3.665.330	-	-	-	-
Capitalización de Reserva Legal	-	1.500.000	-	-	-	-	-	-	(1.500.000)	-
Aporte para futuras capitalizaciones	-	-	-	10.000	-	-	-	-	-	10.000
Integración de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalúo de Bienes de Uso	-	-	-	-	2.300.202	-	-	-	(1.880.438)	419.764
Revalúo Técnico	-	-	-	-	-	195.708	-	-	-	195.708
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.453.733)	310.022	(310.022)	(2.453.733)
Provisión Impuesto Adicional IRACIS	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.740.000)	(3.740.000)
Resultado del Año	-	-	-	-	-	-	-	-	(187.000)	(187.000)
Resultado del Año	-	-	-	-	-	-	-	-	7.975.549	7.975.549
Saldo al 31 de diciembre de 2017	100.000.000	(53.493.000)	46.507.000	10.000	2.693.077	864.430	-	460.022	8.000.973	58.535.502
Capitalización de Resultado	46.507.000	-	-	-	-	4.017.529	-	-	-	-
Capitalización de Reserva Legal	-	3.000.000	-	-	-	-	-	-	(3.000.000)	-
Aporte para futuras capitalizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalúo de Bienes de Uso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Facultativa	-	-	-	-	857	-	-	1.073.788	(1.073.788)	857
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.490.000)	(3.490.000)
Provisión Impuesto Adicional IRACIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	1.466.858	1.466.858
Resultado del Periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	1.904.043	1.904.043
Saldo al 31 de marzo de 2018	100.000.000	(50.493.000)	49.507.000	10.000	2.693.934	864.430	-	1.533.810	1.904.043	56.513.217
	49.507.000	-	-	10.000	-	5.092.174	-	-	-	-

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  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

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  
**18 Mayo 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

## Estado de Flujos de Efectivo al 31 de marzo de 2018 (en miles de guaraníes)

	Mar-2018	Mar-2017
<b>1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranzas efectuadas a clientes	15.792.667	7.376.622
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(4.242.885)	(7.320.933)
Caja generada por las operaciones	11.549.782	55.689
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</i>	<i>11.549.782</i>	<i>55.689</i>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones realizadas	13.712	53.404
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(309.964)	(1.133.520)
Cobros por venta de bienes de uso	-	124.210
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</i>	<i>(296.252)</i>	<i>(955.906)</i>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Obtención (pagos) de fondos mediante deudas financieras	9.647.346	6.820.257
Gastos e intereses financieros pagados	(3.386.235)	(2.827.178)
Distribución de dividendos	(3.490.000)	(3.740.000)
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</i>	<i>2.771.111</i>	<i>253.079</i>
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	54.830	(124.514)
<b>4. Incremento neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>14.079.471</b>	<b>(771.652)</b>
<b>5. Efectivo y equivalentes al inicio</b>	<b>3.408.177</b>	<b>2.912.503</b>
<b>6. Efectivo y equivalentes al final</b>	<b>17.487.648</b>	<b>2.140.850</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

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

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 marzo de 2018**  
(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 McalCenter	603.738	162.176	-	83.424	-	-	849.338	273.994	17.233	-	291.227	558.111
Muebles y Equipos de Oficina-Sede Lambaré	157.996	-	-	18.713	-	-	176.739	59.962	4.347	-	64.309	112.430
Instalaciones - Sede McalCenter	174.617	62.015	-	28.629	-	-	265.291	96.112	5.301	-	101.413	163.878
Instalaciones - Sede Lambaré	221.718	-	-	20.075	-	-	241.793	59.823	5.880	-	65.703	176.090
Equipos de Informática-Sede McalCenter	366.231	7.388	-	22.998	-	-	396.620	197.023	16.515	-	213.538	183.082
Equipos de Informática-Sede Lambaré	199.665	10.165	-	10.047	-	-	219.877	92.782	6.133	-	98.915	120.962
Mejoras en Propiedad de Terceros-Sede McalCenter	88.584	-	-	4.871	-	-	93.455	29.688	4.610	-	34.298	59.157
Sistema de Seguridad y Alarma-Sede McalCenter	20.286	-	-	2.428	-	-	22.714	21.470	685	-	22.155	559
Sistema de Seguridad y Alarma-Sede Lambaré	38.434	-	-	4.223	-	-	42.657	35.505	1.426	-	36.931	5.726
Rodados	3.706.841	-	-	227.435	-	-	3.934.276	1.641.075	131.403	-	1.772.478	2.161.798
Inmuebles - Terreno	356.105	-	-	53.593	-	-	409.698	-	-	-	-	409.698
Inmuebles - Edificio	1.094.168	-	-	164.012	-	-	1.258.180	-	-	-	-	1.258.180
<b>TOTALES AL 31.03.2018</b>	<b>7.028.386</b>	<b>241.774</b>	<b>-</b>	<b>640.478</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.910.638</b>	<b>2.628.078</b>	<b>201.382</b>	<b>-</b>	<b>2.829.460</b>	<b>5.081.178</b>
<b>TOTALES AL 31.03.2017</b>	<b>11.998.158</b>	<b>1.084.019</b>	<b>(961.087)</b>	<b>604.613</b>	<b>-</b>	<b>(113.359)</b>	<b>12.612.344</b>	<b>2.828.486</b>	<b>229.584</b>	<b>(947.746)</b>	<b>2.110.324</b>	<b>10.502.020</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	
Licencias de Software	472.569	68.190	-	540.759	104.512	10.481	80.361	195.354
<b>TOTALES AL 31.03.2018</b>	<b>472.569</b>	<b>68.190</b>	<b>-</b>	<b>540.759</b>	<b>104.512</b>	<b>10.481</b>	<b>80.361</b>	<b>195.354</b>
<b>TOTALES AL 31.03.2017</b>	<b>371.184</b>	<b>49.501</b>	<b>-</b>	<b>420.685</b>	<b>104.512</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>104.512</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  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

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  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

## Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018

### 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. 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.

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

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  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

## Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

### 2.1 Bases de preparación.

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

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

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

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

### 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-2018		Mar-2017	
	Mar-18	Mar-17	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólares estadounidenses	5.580	5.795	5.543	5.554	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.

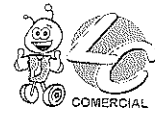
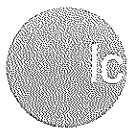
Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

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  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

## 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 365 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	

## 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.

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

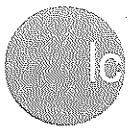
Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofía Instran  
Contadora General







Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictamen de fecha  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

## 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 incurrían.

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

## 2.11 Patrimonio

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

## 2.12 Impuesto a la renta

El Impuesto a la renta se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la renta neta imponible, a la que se le aplica la tasa vigente del 10%. Si bien la NIF 20 – Impuesto diferido emitida por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julie C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofía Insfran  
Contadora General





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 2018 y 2017 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 2018, 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.

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

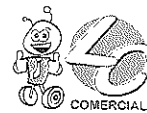
Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofía Infran  
Contadora General

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003





Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**18 MAY 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNY 003

## 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:

Corriente	Mar-2018	Mar-17
Banco moneda local	3.418.999	1.928.856
Banco moneda extranjera	2.897.090	37.807
Caja	33.369	18.415
Fondos mútuos	19.599	18.829
Recaudaciones a Depositatar	11.118.591	136.944
<b>Total</b>	<b>17.487.648</b>	<b>2.140.851</b>

### Nota 4 – Crédito.

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

Corriente	Mar-2018	Mar-17
Cartera de créditos vigentes	76.505.999	45.484.690
Previsión por incobrables	(3.687.331)	(2.134.267)
<b>Total</b>	<b>72.818.669</b>	<b>43.350.423</b>

No corriente	Mar-2018	Mar-17
Cartera de créditos vigentes	64.934.247	71.466.975
Previsión por incobrables	(3.995.224)	(3.552.161)
<b>Total</b>	<b>60.939.023</b>	<b>67.914.814</b>

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

	2018	2017
Saldo inicial	7.717.628	4.968.489
Constitución	1.042.271	1.365.468
Desafectación	(1.077.345)	(647.529)
<b>Saldo final</b>	<b>7.682.554</b>	<b>5.686.428</b>

### 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.

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofía Insfran  
Contadora General





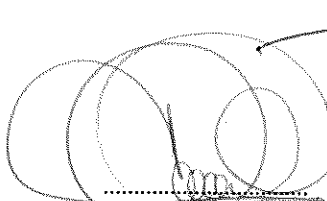
### Monto de emisiones con Garantía Fiduciaria

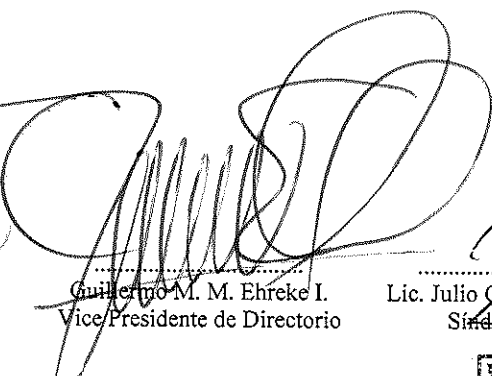
- Programa de Emisión Global de Bonos G1: El monto de la emisión inscrita fue de Gs. 3.000.000.000., cancelada en su totalidad.

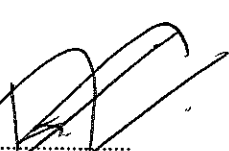
### Monto de emisiones en desarrollo de Titularización de Cartera de Crédito


- 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.

	Mar-2018	Mar-17
<b>Corriente</b>	<b>76.505.999</b>	<b>43.350.423</b>
(+) Cartera de Créditos Vigentes Cte.	76.764.169	42.512.404
(+) Derechos Fiduciarios Stilo Hogar 02 Cte.	3.429.161	2.972.286
(-) Previsiones para incobrables Cte.	(3.687.331)	(2.134.267)
<b>No Corriente</b>	<b>64.934.247</b>	<b>67.914.814</b>
(+) Cartera de Créditos Vigentes No Cte.	71.191.134	73.258.548
(+) Derechos Fiduciarios Stilo Hogar 02 No Cte.	1.388.337	1.858.427
(-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 02 No Cte.	(3.650.000)	(3.650.000)
(-) Previsiones para incobrables No Cte.	(3.995.224)	(3.552.161)

  
 Luis A. Montanaro B.  
 Presidente de Directorio

  
 Guillermo M. M. Ehreke I.  
 Vice/Presidente de Directorio

  
 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

**18 MAYO 2018**

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003





### Composición de la Cartera de Créditos.

Anexo 1 Res. CG Nº32/17								
Composición de la Cartera de Créditos al 31/03/2018								
Situación	MONTO Gs.	Previsión por Tramo		Previsión Generica		Previsión por Error		Total Previsión Gs.
		%	Gs.	%	Gs.	%	Gs.	
<b>A. Cartera no Vencida</b>	<b>93.986.055.144</b>							
A.1 Activa	82.857.056.584	0%	-	1%	828.570.566	-	-	828.570.566
A.2 Cartera Comprada MSJ	3.781.328.524	0%	-	5%	189.066.426	-	-	189.066.426
A.2 Cartera Comprada BATEX	1.620.000.000	0%	-	-	-	-	-	-
A.2 Cartera Comprada PMG	2.706.065.534	0%	-	-	-	-	-	-
A.3 Cartera Finco	3.021.604.502	0%	-	-	-	-	-	-
<b>B. Cartera Vencida</b>								
B.1 Normal								
B.1.1 Atrasada 90		0%	-	1%	-	-	-	-
<b>B.1 En Gestión de Cobro</b>								
B.1.1 Atrasada 180	7.890.860.429	5%	394.543.021	1%	78.908.604	-	-	473.451.626
B.1.2 Atrasada 365	22.777.543.978	10%	2.277.754.398	1%	227.775.440	-	-	2.505.529.838
B.1.3 Atrasada 730	12.962.198.398	25%	3.240.549.600	1%	129.621.984	-	-	3.370.171.583
B.1.4 Atrasada 1095	229.835.426	50%	114.917.713	1%	2.298.354	-	-	117.216.067
<b>B.2 En Gestión de Cobro Judicial</b>								
B.2.1 Judicial	2.092.000	30%	627.600	1%	20.920	-	-	648.520
B.2.2 Inhibido	7.830.842	100%	7.830.842	1%	76.308	-	-	7.707.150
B.2.3 Judicial 366	201.467.749	50%	100.733.875	1%	2.014.677	-	-	102.748.552
B.2.3 Incobrable	63.295.694	100%	63.295.694	1%	632.957	-	-	63.928.651
<b>Sub Total Cartera</b>	<b>138.120.979.660</b>							
Cartera Cédida a COPASA	18.582.078.213					0%	23.515.543	23.515.543
Cartera Cédida a COPASA a Cobrar	18.630.880.251							
(-) Cartera Cédida a COPASA a Pagar	(19.553.502.459)							
(-) Cartera Cédida a FINEXPAR a Pagar	(8.672.400.450)							
(-) Titularización de Cartera Stilo Hogar 02 No Cte.	(3.650.000.000)							
(-) Otras Cuentas Regularizadoras	(731.652.241)							
(-) Contrato de Leasing	(1.286.136.361)							
<b>Totales</b>	<b>141.440.246.613</b>		<b>6.200.052.742</b>		<b>1.458.986.237</b>		<b>23.515.543</b>	<b>7.682.554.522</b>

Observaciones	
Cráterios de Clasificación Utilizados	
Activa	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**

	Mar-2018	Mar-17
	2.616.657	2.321.543
	45.961	47.909
	(764.213)	(945.929)
<b>Total</b>	<b>1.898.405</b>	<b>1.423.523</b>

#### Previsiones

Saldo inicial  
Constitución  
Desafectación  
**Saldo Final**

	2018	2017
	1.122.413	1.086.082
	-	54.972
	(358.200)	(195.125)
<b>Saldo Final</b>	<b>764.213</b>	<b>945.929</b>

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

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  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL



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

18 MAYO 2018

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

### Nota 6 – Inversiones.

Las inversiones se integran como sigue:

#### Corriente

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

#### Total

#### No corriente

Acciones en otras empresas  
Certificado de ahorro a plazo fijo

#### Total

Mar-2018	Mar-17
15.521	618.301
240.000	398.643
<b>255.521</b>	<b>1.016.944</b>
Mar-2018	Mar-17
1.760.000	3.667.900
500.000	2.661.464
<b>2.260.000</b>	<b>6.329.364</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

Mar-2018	Mar-17
2.154.386	1.753.180
(21.285)	(1.506.163)
2.133.101	247.017
759.953	1.032.748
13.888	298.239
235.503	189.525
58.556	193.713
<b>3.201.001</b>	<b>1.492.124</b>

#### No corriente

Cargos diferidos  
Garantías de alquiler  
Otros activos

#### Total

#### Movimiento de provisiones

Inicial  
Constitución  
Desafectación  
Final

Mar-2018	Mar-17
431.660	592.505
33.339	70.321
25.864	25.864
<b>490.864</b>	<b>688.690</b>
2018	2017
1.852.303	1.468.775
259.710	48.489
(2.090.728)	(11.101)
<b>21.285</b>	<b>1.506.163</b>

### Nota 8 – Deudas comerciales.

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

#### Corriente

Proveedores de mercaderías

#### Total

Mar-18	Mar-17
2.286.854	1.984.131
<b>2.286.854</b>	<b>1.984.131</b>

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

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

18 MAYO 2018

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

### Nota 9 – Deudas financieras.

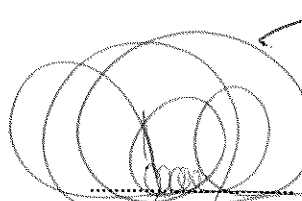
La composición de las deudas financieras es la siguiente:

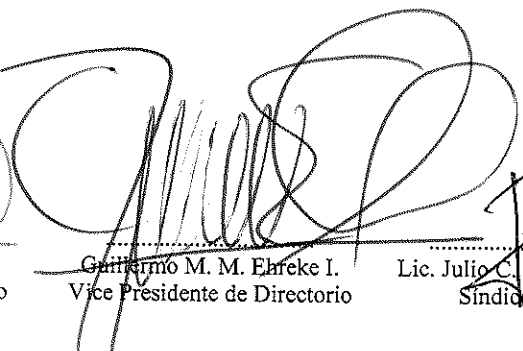
	Mar-18	Mar-17
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	31.587.242	29.391.811
Préstamos con financieras	2.712.039	-
Bonos emitidos	5.000.000	4.000.000
Intereses a pagar por bonos emitidos	778.352	542.038
Otros préstamos	113.400	100.649
Tarjetas de crédito	83.448	37.825
Intereses a pagar por fideicomiso	155.425	13.062
<b>Total</b>	<b>40.429.906</b>	<b>34.085.385</b>
<b>No corriente</b>		
Bonos emitidos	54.092.795	33.000.000
Préstamos bancarios	4.043.800	4.611.374
<b>Total</b>	<b>58.136.595</b>	<b>37.611.374</b>

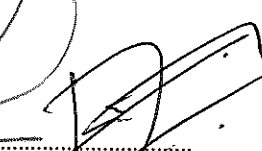
### Nota 10 – Deudas diversas.


Las deudas diversas se exponen a continuación:

	Mar-18	Mar-17
<b>Corriente</b>		
Deudas fiscales	704.725	1.011.071
Préstamo por compra de activo fijo	571.018	612.879
Proveedores de servicios	820.679	599.224
Aguinaldos a pagar	85.990	66.609
Vacaciones a pagar	113.017	72.603
I.P.S. a Pagar	115.555	73.071
Otros pasivos	156.723	153.281
Beneficio Anual a Pagar Personal Superior	4.667	7.000
Comisiones a pagar	19.279	3.472
Cobranza a rendir	228.597	-
Remuneración al personal superior	463.121	-
Dividendos a pagar	3.407.076	3.840.280
Salario a Pagar	264.200	-
<b>Total</b>	<b>6.954.648</b>	<b>6.441.302</b>
<b>No corriente</b>		
Préstamo por compra de activo fijo	887.985	639.061
<b>Total</b>	<b>887.985</b>	<b>639.061</b>

  
 Luis A. Montanaro B.  
 Presidente de Directorio

  
 Guillermo M. M. Ehfeke I.  
 Vice Presidente de Directorio

  
 Lic. Julio C. Piris Da Motta  
 Síndico Titular

  
 Lic. Marcela Sofia Insfran  
 Contadora General



### Nota 11 – Ventas

El detalle de las ventas es la siguiente:

Ventas
Refinanciaciones
Intereses moratorios por venta de artículos de consumo
<b>Total</b>

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

Mar-18	Mar-17
10.665.005	13.930.115
68.434	103.382
9.172	13.608
<b>10.742.611</b>	<b>14.047.104</b>

### Nota 12 – Costo de ventas.

Los costos de ventas se integran como sigue:

Consumo de inventarios
<b>Total</b>

Mar-18	Mar-17
3.691.524	4.572.096
<b>3.691.524</b>	<b>4.572.096</b>

### Nota 13 – Costo comercial.

Comisión a vendedores
Previsiones
Sueldos y jornales
Otros gastos comerciales
Gastos de distribución
Gastos de marketing
Aporte a cargas laborales
Aguinaldos
Indemnización y preaviso
Vacaciones
Provisión vacaciones
Previsiones de pasivos laborales
Desafectación de provisión de vacaciones
Desafectación de provisión
Desafectación de pasivo laboral
<b>Total</b>

Mar-18	Mar-17
496.044	1.150.226
(64.289)	99.551
336.829	212.477
(79.547)	135.166
113.509	160.389
39.593	103.708
57.232	48218
27.985	24.696
9.299	23.496
1.655	4.993
-	276
1.418	-
-	(3.452)
(2.813.887)	(6.204)
-	(18.349)
<b>(1.874.159)</b>	<b>1.935.191</b>

### Nota 14 – Costos operativos.

Combustibles relacionados a cobranzas
Sueldos y jornales
Comisiones a procesadoras y giraduras
Depreciación de Rodados
Mantenimiento y gastos de rodados
Servicios tercerizados
Aporte a cargas laborales
Gastos generales

Mar-18	Mar-17
55.917	339.156
333.861	246.957
266.922	211.245
87.602	-
102.090	303.279
110.548	90.062
60.581	44.537
26.033	32.467

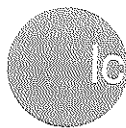
Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehréke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofía Insfran  
Contadora General





Viatico choferes	1.975	47.257
Gastos de encomienda y logística	15.489	33.459
Tasas, patentes e impuestos	7.519	39.927
Previsiones sobre mercaderías	(22.377)	15.795
Aguinaldos	28.221	21.949
Indemnización y preaviso	25.890	6.067
Otros gastos para el personal	(2.619)	2.210
Otros gastos de cobranza	213.920	660
Vacaciones	2.612	463
Previsiones de pasivos laborales	3.260	1.208
Desafectación de provisión de vacaciones	-	(4.839)
Desafectación de pasivo laboral	-	(21.565)
Desafectación provisión sobre mercaderías	(11.823)	(195.125)
<b>Total</b>	<b>1.305.619</b>	<b>1.215.169</b>

### Nota 15 – Gastos administrativos.

Los gastos administrativos se componen de la siguiente manera:

	Mar-18	Mar-17
Sueldos y jornales	399.042	336.683
Servicios tercerizados	337.404	188.711
Remuneración al personal superior	142.121	253.389
Gastos de locación	227.637	82.881
Otros gastos para el personal	92.406	21.441
Depreciaciones	124.262	67.993
Asesoría al personal superior	61.250	61.250
Aporte a cargas laborales	72.623	58.024
Gastos generales	133.121	132.823
Tasas, patentes e impuestos	223.993	56.236
Aguinaldos	33.518	28.057
Indemnización y preaviso	35.321	14.318
Provisiones de vacaciones	-	1.501
Provisión sobre otros activos	-	504
Vacaciones	2.601	660
Previsiones de pasivos laborales	4.225	-
Desafectación de provisión sobre otros activos	-	(11.101)
Desafectación de provisión de vacaciones	-	(15.521)
Desafectación de pasivo laboral	-	(33.604)
<b>Total</b>	<b>1.889.523</b>	<b>1.244.245</b>

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Prió Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General

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

18 MAYO 2018

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003





Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictamen de fecha  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 603

### Nota 16 – Gastos financieros.

Los gastos financieros se componen de la siguiente manera:

	Mar-18	Mar-17
Gastos por emisiones en bolsa de valores	1.894.681	1.445.069
Gastos por deudas con bancos y financieras	1.096.943	1.085.392
Gastos por fideicomiso de titulación	151.542	207.361
Comisión por codeudoría	73.119	77.677
Otros gastos financieros	182.898	11.437
Pago de deuda con particulares	614	242
Ingresos por inversiones	(13.562)	(192.760)
<b>Total</b>	<b>3.386.235</b>	<b>2.634.418</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

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General





	Mar-2018		Mar-2017	
	En US\$	Equiv. en Miles de Gs.	En US\$	Equiv. en Miles de Gs.
<b>Activo</b>				
<b>Corto plazo</b>				
Disponibilidades	518.522,00	2.873.976	6.709,90	37.807
Inversiones	0,00	-	1.194,60	6.727
Gasto Diferido	0,00	0	29.706,16	167.379
<b>Largo plazo</b>				
Inversiones	0,00	-	286.000,00	1.611.464
Gasto Diferido	0,00	-	9.537,34	53.738
<b>Total activo</b>	<b>518.522,00</b>	<b>2.873.976</b>	<b>333.148,00</b>	<b>1.877.115</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Corto plazo</b>				
Deudas comerciales	(57.028,13)	(316.731)	(42.422,04)	(239.336)
Deudas financieras	(108.445,92)	(602.303)	(611.250,00)	(3.448.544)
Deudas diversas	(102.813,02)	(571.018)	(106.776,00)	(602.408)
<b>Largo plazo</b>				
Deudas financieras	(1.960.921,17)	(10.890.858,13)	-	-
Deudas diversas	(137.623)	(764.351)	(229.311,00)	(1.293.725)
<b>Total pasivo</b>	<b>(2.366.831,17)</b>	<b>(13.145.262)</b>	<b>(989.759,04)</b>	<b>(5.584.013)</b>
<b>Posición neta activa / (pasiva)</b>	<b>(1.848.309,17)</b>	<b>(10.271.286)</b>	<b>(656.611,04)</b>	<b>(3.706.898)</b>

## Nota 18 – Patrimonio.

### 18.1 Capital.

Al 31 de marzo de 2018, 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	34.507.000.000	34.507.000.000
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
120.000.000.000	120.000.000.000	49.507.000.000	49.507.000.000

En fecha 27/03/2018 se llevó a cabo una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la cual se decidió aumentar el capital social a Gs. 120.000.000.000, cambio de denominación Social a LCR S.A.E.C.A., y las acciones pueden o no tener valor nominal. La modificación de los Estatutos Sociales está en proceso de protocolización e inscripción en los Registros Públicos.

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofía Insfran  
Contadora General

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

18 MAYO 2018

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 603

24





### 18.2 Reserva legal.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 91 de la Ley Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº 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.

Por Asamblea de Accionistas llevada a cabo en fecha 27 de Marzo del 2018 y según consta en el Acta Nº 19, fue aprobada el aumento de la Reserva Facultativa a Gs. 550.000.000.- en resguardo del pasivo laboral, además constituir una Reserva Facultativa de Gs. 173.788.389.- por contrato con mandatarios, y la constitución de una Reserva Facultativa de Gs. 350.000.000.- por sumario SET.

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Enreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General





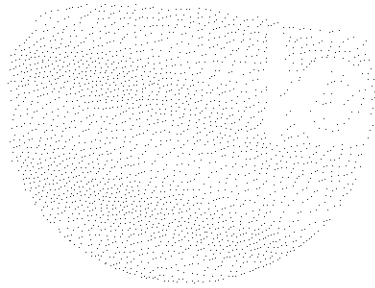
risk management SAECA

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

Página web  
www.lcrisk.com

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

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



## 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  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Paris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia 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  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 603

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehireke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Pires Da 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 COHESION	INFORMACION SOBRE EL EMISOR				
								% DE PARTICIPACION	ACTIVIDAD PRINCIPAL	CAPITAL	SEGUN ULTIMO BALANCE	
											RESULTADO	PATRIMONIO NETO
Inversiones Temporarias				NO APLICABLE								
TOTALES 31.03.2018												
TOTALES 31.03.2017												
Finpar S.A.E.C.A.	Preferida	10	150.000	1.500.000	-	1.700.000	N/A	3,00%	Financiera	31.665.410	2.909.787	58.072.479
B.C.S.A.	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	30,00%	Prestación de Servicios Informáticos, cobranzas, y desarrollo de Software	1.000.000	-	-
TOTALES 31.03.2018						2.000.000						
TOTALES 31.03.2017						4.286.201						

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 603

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General



LC Risk Management S.A.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: 80053166-3

Página web  
www.lcrisk.com

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





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



LC risk management SAECA

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 31.03.2018	VALOR REGISTRADO 31.03.2017
Inversiones Corrientes		38.575	54.095	15.520	398.643
Sub Total	-	38.575	54.095	15.520	398.643
Inversiones No Corrientes	500.000	189.863	189.863	500.000	2.661.464
Sub Total	500.000	189.863	189.863	500.000	2.661.464
TOTALES 31.03.2018	500.000	228.438	243.958	515.520	3.060.107

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofía Insfran  
Contadora General







risk management SAECA



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 31.03.2018	SALDO AL CIERRE DEL 31.03.2017
Deducidas del Creditos (*)	7.717.628	1.042.271	(1.077.345)	7.682.554	3.436.068
Deducidas de Mercaderías (*)	1.122.413	-	(358.200)	764.213	742.259
Deducidas de otros Activos	1.852.303	259.710	(2.090.726)	21.287	-
<b>TOTALES</b>	<b>10.692.344</b>	<b>1.301.981</b>	<b>(3.526.271)</b>	<b>8.468.054</b>	<b>4.178.327</b>
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

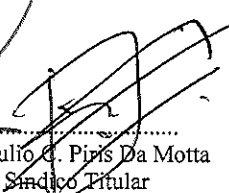
Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha

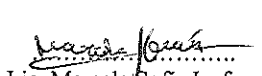
**18 MAYO 2018**

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

  
Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

  
Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

  
Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

  
Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General





Firmado al solo efecto de identificación  
con el Dictámen de fecha  
**18 MAYO 2018**  
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 31.03.2018		EJERCICIO 31.03.2017	
<b>I. COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
<b>Existencias al comienzo del periodo</b>				
Mercaderías	2.740.514		3.838.273	
Productos terminados	-		-	
Productos en proceso	-		-	
Materia prima y materiales	-		-	
Otros	-		-	
<b>Compras y costos de producción del periodo</b>				
Compras	3.613.628		3.103.271	
Costos de producción	-	3.691.524	-	4.572.096
Diferencia de inventario	-		-	
Resultado por tenencia	-		-	
<b>Existencias al cierre del periodo</b>				
Mercaderías	2.662.618		2.369.448	
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>3.691.524</b>		<b>4.572.096</b>

Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ebreke I.  
Vice-Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Piriz Dá Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela/Sofía Insfran  
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



Prinado al solo efecto de su identificación  
con el Dictamen de fecha  
**18 MAYO 2018**  
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 31.03.2018	MONTO 31.03.2017
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activos Corrientes</b>					
Bancos Cta.Cte. M/E	US\$ Americano	512.759,00	5.542,63	2.842.033	33.250
Caja de Ahorro M/E	US\$ Americano	5.763,00	5.542,63	31.942	4.557
Intereses CDA a cobrar M/E	US\$ Americano	-	5.542,63	-	114.302
Intereses CDA a devengar M/E	US\$ Americano	-	5.542,63	-	(107.571)
Gasto Diferido M/E	US\$ Americano	-	5.542,63	-	167.379
<b>Sub Totales</b>		<b>518.522,00</b>	<b>5.542,63</b>	<b>2.873.976</b>	<b>211.917</b>
<b>Activos No Corrientes</b>					
CDA M/E	US\$ Americano	-	5.542,63	-	1.611.464
Intereses CDA a cobrar M/E	US\$ Americano	-	5.542,63	-	265.550
Intereses CDA a devengar M/E	US\$ Americano	-	5.542,63	-	(265.550)
Gasto Diferido M/E	US\$ Americano	-	5.542,63	-	53.738
<b>Sub Totales</b>		<b>-</b>	<b>5.542,63</b>	<b>-</b>	<b>1.665.202</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>518.522,00</b>	<b>5.542,63</b>	<b>2.873.976</b>	<b>1.877.119</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Proveedores Locales	US\$ Americano	(57.028,13)	5.553,95	(316.731)	239.336
Bonos Bursátiles USD Cte.	US\$ Americano	(108.445,92)	5.553,95	(602.303)	3.448.544
Otros Pasivos Corrientes	US\$ Americano	(102.813,02)	5.553,95	(571.018)	602.408
<b>Sub Totales</b>		<b>(268.287,07)</b>	<b>5.553,95</b>	<b>(1.490.053)</b>	<b>4.290.288</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>					
Otros Pasivos No Corriente	US\$ Americano	(137.622,93)	5.553,95	(764.351)	1.293.725
Bonos Bursátiles USD No Cte.	US\$ Americano	(1.960.921,17)	5.553,95	(10.890.858)	-
<b>Sub Totales</b>		<b>(2.098.544,10)</b>	<b>5.553,95</b>	<b>(764.351)</b>	<b>1.293.725</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>(2.366.831,17)</b>	<b>5.553,95</b>	<b>(13.145.262)</b>	<b>5.584.013</b>

*[Handwritten signatures]*  
 Luis A. Montanaro B. Presidente de Directorio  
 Guillermo M. M. Ehreke I. Vice Presidente de Directorio  
 Lic. Julio C. Piris Da Motta Síndico Titular

*[Handwritten signature]*  
 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	-	-	-	142.121	-	-	142.121	1.658.382
Honorarios y remuneraciones por servicios	-	-	-	264.324	-	268.369	532.693	1.330.539
Beneficios al personal	-	-	-	92.406	9.788	2.272	104.466	87.583
Sueldos y jornales	-	-	-	439.939	347.783	362.363	1.150.085	2.491.421
Contribuciones sociales	-	-	-	106.141	85.217	88.802	280.160	733.240
Gastos de exportación	-	-	-	-	-	-	-	-
Regalías y honorarios por servicios técnicos	-	-	-	-	-	-	-	-
Mantenimiento y reparaciones	-	-	-	54.561	2.531	105.725	162.817	450.571
Servicios básicos	-	-	-	21.127	-	7.482	28.609	68.322
Impuestos, tasa y contribuciones	-	-	-	222.312	-	3.467	225.779	273.831
Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	160.631	160.631	500.482
Intereses a bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	1.096.943	1.096.943	1.860.130
Comisión por ventas	-	-	-	-	496.044	-	496.044	2.955.666
Amortización bienes de uso	-	-	-	117.274	-	87.601	204.875	610.908
Amortización activos intangibles	-	-	-	6.988	-	-	6.988	-
Previsiones	-	-	-	-	2.155.017	69.273	2.224.290	1.709.803
Costo de ventas de artículos de consumo	3.691.524	-	-	-	-	-	3.691.524	14.143.618
Otros gastos	-	-	2.534.098	293.473	37.755	2.951.159	5.816.485	20.211.756
<b>TOTALES 31.03.2018</b>	<b>3.691.524</b>	<b>-</b>	<b>2.534.098</b>	<b>1.760.666</b>	<b>1.176.099</b>	<b>5.065.541</b>	<b>11.875.730</b>	<b>-</b>
<b>TOTALES 31.03.2017</b>	<b>4.572.096</b>	<b>126.700</b>	<b>-</b>	<b>1.244.245</b>	<b>1.935.191</b>	<b>5.160.193</b>	<b>-</b>	<b>13.038.425</b>

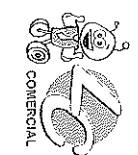
Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

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  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 603





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 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



**ANEXO I**

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

**DATOS ESTADISTICOS**

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADOS AL FIN DEL PERIODO	
	31.03.2018	31.03.2017
Volumen de ventas (*)	10.742.611	14.047.105
Cantidad de empleados	149	96
Consumo de energía eléctrica (*)	21.005	19.412
Cantidad de sucursales	1	1
Móviles de venta	44	42
Cantidad de facturas emitidas	4.141	4.531
Atomización de cartera (*)	9.897	9.657

(\*) en miles de guaraníes

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**18 MAYO 2018**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

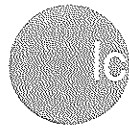
Luis A. Montanaro B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Piris Da Motta  
Síndico Titular

Lic. Marcela Sofia Insfran  
Contadora General





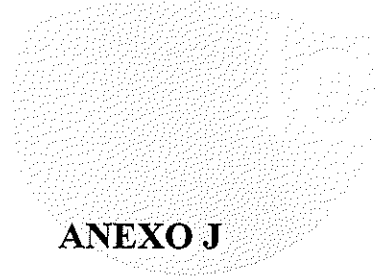
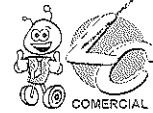
LC risk management SAECA

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

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

Página web  
www.lcrisk.com

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



ANEXO J

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

### INDICES ECONOMICOS-FINANCIEROS

INDICES	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31.03.2018	31.03.2017
Liquidez (1)	1,93	1,12
Endeudamiento (2)	1,51	1,50
Rentabilidad (3) (*)	N/A	N/A
(*) Presentar sólo a fin de ejercicio		
<p><b>NOTA:</b></p> <p>(1) <u>ACTIVO CORRIENTE</u> PASIVO CORRIENTE</p> <p>(2) <u>TOTAL DEL PASIVO</u> PATRIMONIO NETO</p> <p>(3) <u>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LARENTA</u> PATRIMONIO NETO EXCLUIDO EL RESULTADO DEL PERIODO</p>		

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

**18 MAYO 2018**

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Luis A. Montañero B.  
Presidente de Directorio

Guillermo M. M. Ehreke I.  
Vice Presidente de Directorio

Lic. Julio C. Pires 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

## 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 LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A. al 31 de marzo de 2018 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 marzo de 2018, 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 conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y complementariamente con las 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 sobre 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 sobre 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 normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y complementariamente con las normas contables vigentes en la República del Paraguay.
4. Los estados financieros al 31 de marzo de 2017, que se acompañan con fines comparativos, fueron examinados por nosotros y en fecha 12 de mayo de 2017 emitimos el informe de información financiera intermedia.

18 de mayo 2018  
Asunción, Paraguay

  
Lic. Ysaías López Gómez  
Socio

**LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.**  
**INFORME DEL SÍNDICO CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE**  
**CERRADO AL 31.03.2018 DEL EJERCICIO QUE CIERRA AL 31.12.2018**

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 01/01/2018 al 31/03/2018, del ejercicio que cierra al 31/12/2018.

Al efecto; asistí a las Asambleas de Accionistas, a Sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analicé conceptualmente los Estados Contables intermedio con sus Notas y Anexos correspondientes al Primer Trimestre cerrado al 31/03/2018, del ejercicio que cierra al 31/12/2018 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.

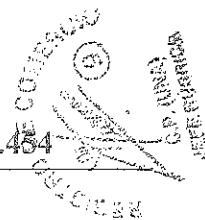
Atentamente,

  
Lic. Julio Cesar Pires Da Motta S.  
Síndico Titular.

Asunción, 16 de mayo de 2018.



## LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A. --- ACTA DE DIRECTORIO Nro. 454



**ASUNTO: Aprobación de los Estados Contables al 31 de marzo de 2018.**

En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los 16 días del mes de mayo de 2018, siendo las 12:30 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, Guillermo Ehreke Irrazabal, y el Lic. Julio Cesar Piris Da Motta, en su carácter de Síndico titular.-----

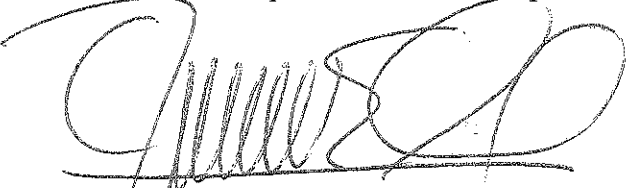
Iniciada la sesión, el presidente informa que se ha convocado a esta reunión para analizar los informes contables correspondiente del trimestre cerrado al 31/03/2018, que componen el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto y los anexos correspondientes.-----

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 31/03/2018: 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. Guillermo Ehreke a suscribir los informes a ser remitidos a la CNV.-----


Sin otro punto que considerar se da por terminada la sesión siendo las 13:00 hs.-----

  
Dr. Guillermo M. M. Ehreke Irrazabal  
Vicepresidente

  
Sr. Luis Augusto Montanaro Bedoya  
Presidente

  
Lic. Julio Cesar Piris Da Motta  
Síndico Titular

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

  
María Juliana S. Villalba de Sironaco  
Notario y Escribana Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel.: 441.594  
Asunción - Paraguay



# Colegio de Escribanos del Paraguay

Resolución 106/90 - Corte Suprema de Justicia

**CERTIFICACION DE FIRMAS**  
(Art. 152 - Ley 879) (Hoja Anexa)

**SERIE FO**



Nº 8814311

ESCRIBANO : MARIA YDELINA A. VILLALBA DE AÑAZCO  
LOCALIDAD : ASUNCION  
DIRECCION : RCA, DOMINICANA Nº 241  
REGISTRO : 12

En mi carácter de Escribano Público TITULAR del

Registro Notarial Nº 12 con asiento en ASUNCION

y en uso de las atribuciones que me acuerda la legislación vigente:

## CERTIFICO

PRIMERO: Que las firmas que obran en el documento anexo inserto en EL ACTA DE -

DIRECTORIO Nº 454.- han sido puestas en mi presencia por

a) MONTANARO BEDOYA, LUIS AUGUSTO CI 2222483 documento \_\_\_\_\_

con domicilio en MCAL. LOPEZ ESQ. CRUZ DEL DEFENSOR ASUNCION.-

b) PIRIS DA MOTTA SCHNEIDER, JULIO CESAR CI 1043671 documento \_\_\_\_\_

con domicilio en AVDA MARISCAL LOPEZ C/ DR MORRA 3811

c) EHREKE IRRAZABAL, GUILLERMO MANUEL MARIA CI 1871296 documento \_\_\_\_\_

con domicilio en PASAJE SANTA ANA 463 BARRIO MBURUCUYA

d) \_\_\_\_\_ documento \_\_\_\_\_

con domicilio en \_\_\_\_\_

SEGUNDO: Que las firmas de las mencionadas personas fueron registradas en el libro correspondiente en el folio 44,44,44, en donde se halla consignado el motivo de la certificación.

TERCERO: Que la presente actuación no autentica la veracidad de los términos del contrato, ni juzga su forma, ni su contenido.

CUARTO: Que esta certificación la efectúo a requerimiento de las personas nombradas en el punto Primero, siendo las 13:00 horas del día 18 de Mayo del año 2018.

*Vertical stamp:* Villalba de Añazco, Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12, RCA, Dominicana Nº 241, Asunción - Paraguay, Tel. 441.594

*Vertical stamp:* Villalba de Añazco, Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12, RCA, Dominicana Nº 241, Asunción - Paraguay, Tel. 441.594

*Signature:* María Ydelina A. Villalba de Añazco  
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12  
Rca. Dominicana Nº 241  
Tel.: 441.594  
Asunción - Paraguay

**FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL**  
**CONSTE**  
*Signature:* María Ydelina A. Villalba de Añazco  
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12  
Rca. Dominicana Nº 241  
Tel.: 441.594  
Asunción - Paraguay