



IC risk management S.A.E.C.A.



**Prospecto de Programa de Emisión Global
de Bonos USD1**

Valor Nominal De La Emisión

USD.2.000.000.-

Dólares Americanos Dos Millones.

**Asunción-Paraguay
Setiembre 2017**



Índice

	Página
Portada	3
Declaración del Representante Legal de LC Risk Management	4
Resumen del Programa	5-6
Leyenda para el Inversionista	7
Glosario de Términos	8
PARTE I. INFORMACION SOBRE EL PROGRAMA DE LA EMISION	
Antecedentes	
Características Generales del Programa	9-10
PARTE II. INFORMACION SOBRE EL EMISOR	
Información General	12-17
Estructura Organizacional	18-31
Vinculaciones	32-34
Información Económica – Financiera – Patrimonial	35-47
Trayectoria en el Mercado Bursátil	48-53
Factores de Riesgo	54-58
Hechos relevantes	58




Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente



PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS DE LC Risk Management S.A.E.C.A

Programa de Emisión Global USD1


Monto del Programa y Moneda

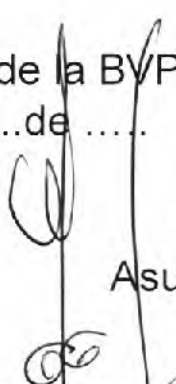
USD.2.000.000.-

Dólares Americanos Dos Millones

Registrado según Resolución de la BYPASA Nro..... de
fecha .. dede

Setiembre/2017
Asunción, Paraguay


Luis Augusto Montenegro Bedoya
Presidente


Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

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

PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS

LC Risk Management S.A.E.C.A. es una Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto constituida bajo las leyes de la República del Paraguay, aprobó un programa para la emisión de BONOS compuesta por una o más series (cada una de ellas, una "Serie" y, en su conjunto, las "Series"). El monto, fecha de vencimiento e intereses, junto con los demás términos y condiciones aplicables a cada Serie se detallarán en los complementos de prospecto preparados en relación con esa Serie, los cuales modificarán, complementarán y/o reemplazarán los términos y condiciones descriptos en este prospecto.

Los títulos globales de cada Serie que conforman el Programa de Emisión Global constituyen obligaciones directas e incondicionales de LC Risk Management S.A.E.C.A.

"Programa de Emisión Global USD1 registrado según Resolución CNV N° XX de fecha XX/XX/2017"

Esta inscripción sólo acredita que el programa ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la Comisión Nacional de Valores exprese un juicio de valor acerca del mismo, ni sobre el futuro desenvolvimiento de la entidad emisora.

La veracidad de la información contable, financiera, económica, así como de cualquier otra información suministrada, es de la exclusiva responsabilidad del Directorio de LC Risk Management S.A.E.C.A.

El Directorio de la entidad emisora manifiesta, con carácter de Declaración Jurada, que el presente prospecto contiene información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial económica y financiera de la sociedad y toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme a las normas legales y reglamentarias vigentes.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores a ser emitidos dentro del marco del presente programa de emisión. La circunstancia que la Comisión haya inscripto esta emisión no significa que garantice su pago y la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad de LC Risk Management S.A.E.C.A. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago es el emisor y quienes resulten obligados a ello.

Setiembre 2017



Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice - Presidente



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.

Este prospecto debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Complementario correspondiente a cada Serie que será emitida en el marco del presente Programa de Emisión, para acceder a la información necesaria que permita entender las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas.

PEG USD1	Resumen del Programa
Programa	Los Bonos, se emitirán bajo el Programa registrado por Resolución BVPASA N°.../15 de fecha ... de ... de 2017.
Denominación del Programa	USD1
Monto del Programa y Moneda	USD. 2.000.000 (Dólares Americanos dos millones).

Forma de emisión de los Bonos

Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la BVPASA y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables. Las liquidaciones, negociaciones, transferencias, pagos de capital, e intereses correspondientes al título global se realizarán de acuerdo con las normas y procedimientos operativos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la BVPASA.


Series	Los bonos podrán ser emitidos en una o más Series. Los términos y condiciones de cada Serie podrán variar con respecto a los términos y condiciones de otras Series en circulación, pero no dentro de la misma serie. LC Risk Management S.A.E.C.A. establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
Cortes mínimos	USD.1.000.- (Dólares Americanos un mil).
Plazo de vencimiento	Se emitirán con un plazo de vencimiento de entre 365 días (1 año) a 3.650 días (10 años), y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
Garantía	Garantía Común. Artículo 430 del Código Civil
Tasa de interés	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
Lugar y forma de pago de vencimientos de capital e intereses	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los Intermediarios de Valores para pagos a sus Comitentes de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.

Luis Augusto Manso Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente






PEG USD1	Resumen del Programa
Forma de Pago del Capital	A ser definidos en cada serie a ser emitidas dentro del marco del presente programa.
Forma de Pago de Intereses	A ser definidos en cada serie a ser emitidas dentro del marco del presente programa.
Destino de Fondos	Los fondos obtenidos en esta emisión serán destinados entre un mínimo 40% y un máximo 60% para sustitución de deuda de corto plazo y entre un mínimo de 40% y un máximo de 60% para capital operativo, como ser: compra de mercaderías y pago de gastos relacionados al financiamiento de ventas a crédito; y para la compra y/o construcción y equipamiento de local propio y otros vinculados a su giro operativo.
Procedimiento en caso de incumplimiento	Se estará a lo establecido en el Capítulo VII del Reglamento del SEN.
Representante de Obligacionistas	PUENTE Casa de Bolsa S.A. con las facultades previstas en la Ley 5810/17, en el Código Civil, y en la Res.763/04 de la CNV. Esta designación es sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
Rescate anticipado	No procede al rescate anticipado.
Agente Organizador/Colocador	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="text-align: center; margin-right: 20px;">  </div> <div> <p>Puente Casa de Bolsa S.A. Avda. Aviadores del Chaco 2050, World Trade Center Asunción, WTC-4, piso 17.. Tel. + 595 21 237 6991 www.puente.net.com.py</p> </div> </div>
Sistema de liquidación y compensación	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los intermediarios de Valores para pago a sus Comitentes y de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Compensación y Liquidación suscrito con la BVPASA.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión ni sobre la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto marco es de responsabilidad exclusiva del emisor. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de los valores a ser emitidos, teniendo presente que él o los únicos responsables del pago de los valores son el emisor y quienes resulten obligados a ello. La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., Puente Casa de Bolsa S.A. y en LC Risk Management SAECA.



Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

Leyenda para el Inversionista

Señor inversionista: Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores, teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos. El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión, es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A, Puente Casa de Bolsa S.A. y LC Risk Management S.A.E.C.A.

DIRECCIÓN: Mcal. Lopez Nº 3811 casi Dr. Morra – Edificio Mcal. Center 8º Piso - Asunción, Paraguay

TELÉFONO: (595 21) 238 1572 - (595 21) 238 1573;

E-MAIL: info@lcrisk.com;

DIRECCIÓN WEB: www.lcrisk.com.



Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

Glosario de términos y abreviaturas utilizados en el presente prospecto:

a) Programa de Emisión Global: Se entiende por Programa de Emisión Global a la emisión mediante la cual una entidad, estructura con cargo a un monto global, la realización de varias emisiones a través de Series.

b) Series: Representan al conjunto de títulos emitidos con idénticas características dentro de cada una de las mismas, instrumentados en un solo título global representativo de la serie. Las series pueden ser emitidas hasta alcanzar el monto total del Programa de Emisión Global registrado. Las emisiones de Series son correlativas por moneda y deben reunir las características establecidas en el Reglamento Operativo del SEN. El registro de cada serie que conforma el Programa de Emisión Global se realiza a través de la Bolsa, con un complemento de prospecto.

c) Emisión: Es el monto global emitido en una moneda determinada. Cada Emisión se ajustará a una moneda específica, y ésta no podrá convertirse a otra.

d) Desmaterialización: Se refiere a la eliminación de circulación de títulos físicos. En su reemplazo el emisor emite un Título Global representativo de cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global.


e) Custodia: Consiste en el resguardo, a cargo de la Bolsa, de los títulos globales emitidos por el Emisor y que corresponden a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. La custodia será realizada bajo los términos establecidos en el Reglamento del SEN de la Bolsa.

f) Título global de la Serie: Corresponde al título emitido por el emisor vinculado a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. El contenido del mismo debe ajustarse a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN.

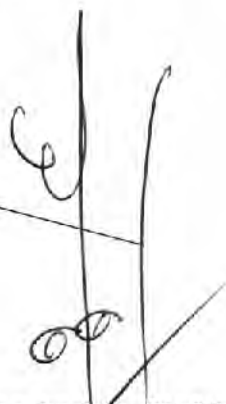
g) CNV: Comisión Nacional de Valores.

h) BVPASA: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

i) SEN: Sistema electrónico de negociación.



Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente



Parte I

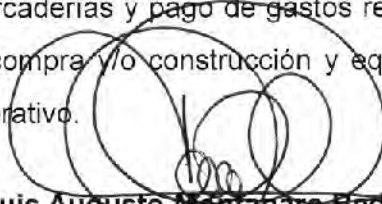
Información sobre el Programa de Emisión.

Antecedentes.

1. Aprobación del Programa de Emisión de parte de la sociedad según Acta de Directorio Nro. 383 de fecha 06 de marzo de 2017, cuya copia se adjunta.
2. Registro del Programa de Emisión en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. según Res. BVPASA Nro. /17 de fecha ... de ... de 2017.

Características Generales del Programa:

1. **Denominación del Programa de Emisión:** Programa de Emisión Global G6.
2. **Moneda:** Dólares Americanos.
3. **Monto total del programa de emisión:** USD. 2.000.000.- (Dólares Americanos Dos Millones).
4. **Tipo de títulos a emitir:** Bono.
5. **Corte mínimo:** USD. 1.000.- (Dólares Americanos un mil).
6. **Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
7. **Forma de representación de los títulos-valores:** Título global por cada Serie emitida que conforma este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación (SEN). Este título otorga acción ejecutiva y se emitirá a nombre de la BVPASA y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodia para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.
8. **Custodia:** La BVPASA custodia el título global de acuerdo a los términos establecidos en el reglamento del SEN.
9. **Destino de los fondos:** Los fondos obtenidos en esta emisión serán destinados entre un mínimo 40% y un máximo 60% para sustitución de deuda de corto plazo y entre un mínimo de 40% y un máximo de 60% para capital operativo, como ser: compra de mercaderías y pago de gastos relacionados al financiamiento de ventas a crédito; y para la compra y/o construcción y equipamiento de local propio y otros vinculados a su giro operativo.


Luis Augusto Montañare Bedoya
Presidente


Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

10. Agente Organizador y Colocador: Puente Casa de Bolsa S.A. Avda. Aviadores del Chaco 2050, World Trade Center Asunción, WTC-4, piso 17, Asunción.

Tel. + 595 21 237 6991 www.puentenet.com.py

11. Lugar y forma de pago del capital e intereses: A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los Intermediarios de Valores para pagos a sus Comitentes de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.

12. Representante de Obligacionistas: Puente Casa de Bolsa por Acta de Directorio N° 15 de 15 de enero de 2017.

13. Rescate anticipado: No se procede al rescate anticipado.

15. Plazo de vencimiento: Se emitirán con un plazo de vencimiento de 365 a 3.650 días, según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.

16. Tasas de interés, pago de intereses: A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.

17. Pago de Capital: A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.

18. Garantía: Garantía Común. Artículo 430 del Código Civil.



Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

2.19 Calificación:

PyBBB+ / Tendencia Estable

Fecha del último informe: marzo 2017.

Calificadora: Riskmetrica S.A Calificadora de Riesgo



Calificación	Categoría	Tendencia	Definición de Categoría (Resolución CNV N° 1.241/09)
Programas de Emisión Global: G6 y USD1	pyBBB+	Estable	Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor."

NOTA: *"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones".*

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Riskmetrica S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Riskmetrica Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1241/09 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Mayor información sobre esta calificación:

www.riskmetrica.com.py

www.lcrisk.com.py



Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente



Carlos Andres Oleñik Memmel
Vice – Presidente



Parte II

Información sobre el Emisor

1. Información General

1. **Denominación:** LC Risk Management
2. **Naturaleza Jurídica:** Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto
3. **RUC:** N° 80053166-3
4. **Dirección, teléfono y correo electrónico:**

DIRECCION: Avda. Mcal. López Nº 3.811 c/ Dr. Morra - Edificio Mariscal Center 8º piso

Número de Teléfono: 021 238-1572

021 238-1573

021 605-012

021 602-382

Sucursal N° 1 y Depósito Central: Cándido Bareiro casi Acosta Ñu – Lambaré, Paraguay

Números de Teléfonos: 021 922 277 // 021 922 278

Dirección de Correo Electrónico: info@lcrisk.com

Página WEB: www.lcrisk.com

5. Actividad Principal:

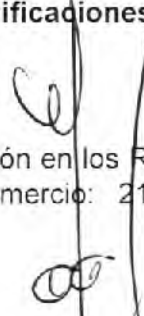
Compra-venta de mercaderías en general, al contado o a plazos especialmente de electrodomésticos, sus repuestos y accesorios. También puede dedicarse a actividades industriales, inmobiliarias, comerciales, agropecuarias, servicios, publicidad, teniendo la capacidad jurídica para desarrollar cualquier tipo de actividad lícita, sin más limitaciones que las previstas en las leyes respectivas y el estatuto de la empresa.

6. Año de inicio de operaciones, duración de la sociedad, fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio (constitución y modificaciones):

- ❖ La sociedad comenzó las operaciones en 2008..
- ❖ Duración: 99 años contados a partir de su inscripción en los Registros Públicos. Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 21 de octubre de 2008 (Constitución).



Luis Augusto Montañero Bedoya
Presidente

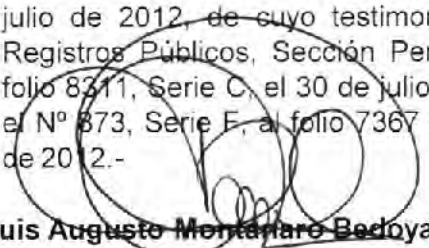


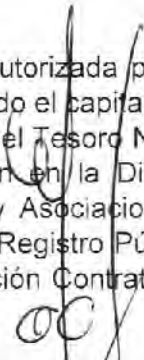
Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

❖ **Datos de la Constitución:** "LC RISK MANAGEMENT" SOCIEDAD ANONIMA fue constituida por Escritura Pública N° 75, de fecha 30 de julio de 2008, autorizada por el Escribano José María Zubizarreta, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, en la Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 1523 y al folio 19192, Serie D, el 21 de octubre de 2008, y en la Sección Público de Comercio, bajo el N° 732, Serie "D", al folio 7568, Sección Contratos, el 21 de octubre de 2008.-

Histórico de Modificaciones del Estatuto Social:

1. Escritura N° 298, de fecha 10 de Setiembre de 2009, autorizada por el Escribano Público José María Zubizarreta, fueron modificados los Estatutos Sociales en sus artículos 5° (Capital Social), 8° (Clase de Acciones) y 9° (Derecho de Accionistas), de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 724, y al folio 9569 y siguiente, Serie B, el 13 de octubre de 2009; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 621, Serie A, Sección Contratos, al folio 3693, el 13 de octubre de 2009.-
2. Escritura Pública N° 4, de fecha 4 de enero de 2011, autorizada por la Escribana Pública Guadalupe Peroni, fueron emitidas acciones y modificados íntegramente los Estatutos Sociales, con Informe N° 08/11 de fecha 28 de enero de 2011, del Departamento Jurídico y de Normas, de la Comisión Nacional de Valores, y Dictamen de la Abogacía del Tesoro, D.R.F.S. N° 495, de fecha 14 de febrero de 2011, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 20, al folio 231 y siguientes, Serie B, en fecha 18 de febrero de 2011; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 84, Serie D, al folio 821, Sección Contratos, en fecha 18 de febrero de 2011.-
3. Escritura N° 131, de fecha 2 de setiembre de 2011, autorizada por la Escribana Pública Guadalupe Peroni, fue rectificada la Escritura Pública N° 4, de fecha 4 de enero de 2011, pasada ante la misma Escribana, en cuanto a las acciones que fueran emitidas, asimismo fue aumentado el capital social y modificado el artículo 5° de los Estatutos Sociales (Capital Social), con Dictamen de la Abogacía del Tesoro N° 4668, de fecha 15 de setiembre de 2011, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 635, al folio 7831, Serie A, el 21 de setiembre de 2011; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 915, Serie F, al folio 7134 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 21 de setiembre de 2011.-
4. 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.-


Luis Augusto Montenegro Bedoya
Presidente

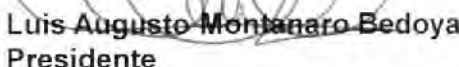

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

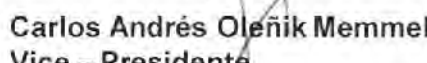
5. Escritura N° 119, de fecha 31 de agosto de 2012, autorizada por la Escribana Pública Guadalupe Peroni, a través de la cual fue modificado integralmente los Estatutos Sociales, con Dictamen de la Abogacía del Tesoro N° 4919, de fecha 11 de octubre de 2012, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección 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.-
6. 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.-
7. 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 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 comercial de fecha 19 de agosto de 2015.
8. Escritura N° 96, de fecha 24 de agosto de 2016, pasada ante la Escribana Ana Maria Zubizarreta, a través de la cual fue transcrita en el Acta de Asamblea General Extraordinaria del 30 de marzo de 2016, en la que se decide el cambio del valor de las acciones nominativas de Gs. 100.000 (Guaraníes cien mil) a Gs. 1.000.000 (Guaraníes un millón) cada una, lo que conlleva a la correspondiente modificación del artículo N°5 de los estatutos sociales, además de la inclusión del artículo N°8 de las 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.

1.7. Breve reseña histórica de la Sociedad.

La Empresa LC Risk Management S.A.E.C.A., inicia sus actividades con la denominación "LC COMERCIAL", con la finalidad de realizar ventas de artículos electrónicos, electrodomésticos, muebles, y de consumo. A todas las personas que poseen un salario y precisan un bien, en todo el dpto. central.

Fue creada por dos jóvenes empresarios en el año 2008, abriendo sus puertas específicamente el 30 de julio, donde el área comercial estaba compuesta por dos vendedores, manteniéndose esta estructura por casi 2 años más, con el fin de analizar el negocio, considerando sus riesgos, sus fortalezas y demás factores, posibilitando así evaluar la continuidad del mismo a largo plazo.


Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente


Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

Con base al resultado obtenido, en mayo del 2010, con un mejor conocimiento del negocio, se apuesta al crecimiento, impulsando en paralelo otra marca comercial denominada "STILO HOGAR" a fin de que los clientes puedan vincularla a nuestra Compañía, para esto se incorpora al staff 6 vendedores profesionales con experiencia comprobada en el rubro y conocimiento de mercado, dotados de una amplia cartera de clientes. Acompañando este crecimiento comercial para una mejor y mayor cobertura, se adquiere una flota propia de móviles, compuesta por 3 vehículos de menor porte para cubrir la capital y el dpto. Central, y 3 vehículos de gran porte destinados al interior, permitiendo esto ampliar nuestro radio de acción a nivel país.

Atendiendo al cumplimiento satisfactorio del Presupuesto y Plan Estratégico de la Compañía, como así también las excelentes condiciones Macro y Micro Económicas del sector y del país, dieron pie a la modificación de Estatutos Sociales de la Sociedad resuelta en la Asamblea General en el año 2011, donde se aprueba el cambio de denominación a LC RISK MANAGEMENT SOCIEDAD ANONIMA EMISORA, emitiéndose así en el mes de febrero del año 2012, la primera partida nominada: Título Global por más de Gs.3.000.000.000.-

A partir de la experiencia adquirida, en la primera emisión se resuelve en la Asamblea General Extraordinaria de julio del año 2012, cambiar a la denominación a SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO, para esto se deriva nota y documentos en noviembre del mismo año a La Comisión Nacional de Valores, respondiendo la misma, satisfactoriamente en febrero del 2013, registrando así a LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A. - 095. así también en ese mes se recibe la comunicación por parte de la Bolsa de Valores & Productos de Asunción S.A., donde menciona la habilitación y registro a la oferta pública de las Acciones Emitidas e Integradas de la sociedad.

Desde los inicios hasta nuestros días la compañía contó y sigue contando con aliados estratégicos a grandes Representantes de Marcas de Reconocida Trayectoria, como son: NGO, Laser Import, AM Reguera, Virtual I&E, La Yuteña. Como así también tenemos una cantidad significativa de pequeños y medianos proveedores, con el objetivo de fomentar y apoyar el desarrollo a microempresarios, permitiéndonos adquirir y acercar a nuestros clientes productos de excelente calidad de la industria nacional.

Transcurrido el tiempo y observando los resultados obtenidos frutos de la constancia y disciplina en el equipo, nos aventuramos a incursionar en el sector financiero, buscando una cercanía con la gente, lanzando nuestra marca CREDICLUB a fines del año 2015, este negocio consiste en la emisión de tarjetas de créditos: CREDICARD y MASTERCARD en la versión Clásica o Dorada.



Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice - Presidente



Es una política de nuestra compañía, apostar al desarrollo personal y profesional partiendo de una buena selección, capacitación y trabajo en equipo, lo que nos permite contar con recursos comprometidos, enfocados a escuchar las necesidades de nuestros clientes, y a partir de esto, canalizarlos en el trabajo a través de la mejora continua. Actualmente contamos con: 90 colaboradores en el área operativa y gerencial, más de 70 vendedores y una flota de 38 vehículos de mediano y gran tamaño lo que nos permite llegar a todo el país.

Vaticinamos vendrán años de grandes triunfos y mayor crecimiento para nuestra compañía, cuya próxima meta a conquistar entre otras es la importación directa de productos, creación de nuevas marcas, para así seguir apostando al país ayudando al sostenimiento de más familias.

¡Crear es poder, y en LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A. creemos y podemos!

Marcas Registradas



1.8 Composición Accionaria al 30/06/2017:

Capital Social Gs. 100.000.000.000.- (Guaraníes cien mil millones).

Capital Emitido Gs. 100.000.000.000.- (Guaraníes cien mil millones).

Capital Suscrito Gs. 100.000.000.000.- (Guaraníes cien mil millones).

Capital Integrado Gs. 46.507.000.000.- (Guaraníes cuarenta y seis mil quinientos siete millones).

Valor nominal de las acciones Gs. 100.000.- (Guaraníes Cien mil).

Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

CAPITAL SUSCRITO E INTEGRADO al 30/06/2017.

Se adjunta cuadro de composición accionaria al 30 de junio de 2017.

Accionistas que detentan más del 10% del capital:

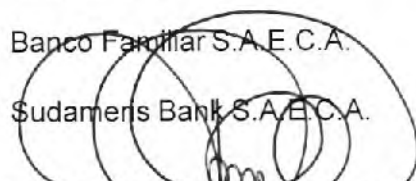
Accionista	% de Capital
Luis A Montanaro	23,71%
Carlos A Oleñik	16,18%

Accionistas que detentan más del 10% de los votos:

Accionista	% de Votos
Luis A Montanaro	35%
Carlos A Oleñik	23,89%
Rubén Romero	10%
Bufigroup SA	10%

1.9 Bancos con los Cuales Opera:

- ✓ Citibank
- ✓ Banco Itaú Paraguay S.A.
- ✓ Banco Continental S.A.E.C.A.
- ✓ Banco GNB
- ✓ Banco Amambay S.A.
- ✓ Banco Nacional de Fomento
- ✓ Banco Atlas S.A.
- ✓ Banco Familiar S.A.E.C.A.
- ✓ Sudameris Bank S.A.E.C.A.

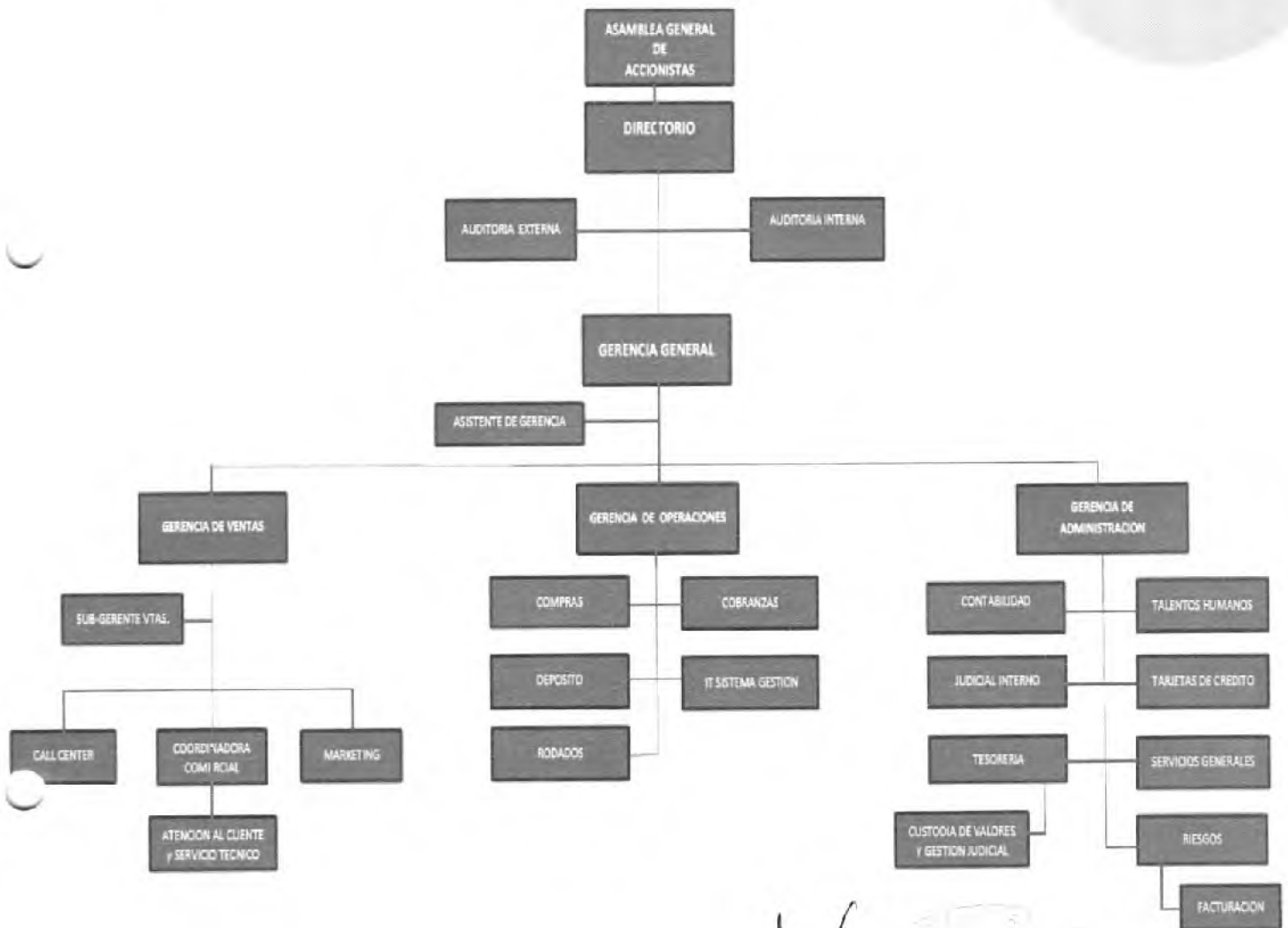

Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente


Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente



2. Estructura Organizacional:

1. Organigrama



Luis Augusto Montañero Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

2.2 Directores y Altos Funcionarios

- ❖ **Presidente del Directorio:** Luis Augusto Montanaro Bedoya.
- ❖ **Vicepresidente del Directorio:** Carlos Andrés Oleñik Memmel.
- ❖ **Directores Titular:** Rubén Aurelio Romero Vallejos.
- ❖ **Directores Suplentes:**
 - Guillermo Manuel Ehrecke Irrazabal.
 - Maria Loreto Plate.
 - Luis Ma. Zubizarreta Zaputovich.

- ❖ **Síndico:**

Titular: Julio Cesar Piris Da Mota Schneider.

Suplente: Luis Enrique Bolaños Zarza.

Designados según Asamblea General Ordinaria de Accionistas Nº 17 de fecha 30 de marzo de 2017.



Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente



Breve síntesis de la trayectoria profesional y experiencia de los directores, síndico y plana gerencial:

Directores Titulares:

DATOS PERSONALES		
NOMBRE COMPLETO	LUIS AUGUSTO MONTANARO BEDOYA	
FECHA DE NACIMIENTO	12 DE NOVIEMBRE DE 1983	
NACIONALIDAD	PARAGUAYA	
ESTADO CIVIL	CASADO	
CARGO EN LA EMPRESA	PRESIDENTE	
ANTIGÜEDAD	9 AÑOS	
C.I.	2.222.483	
FORMACION ACADEMICA		
NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
UNIVERSITARIOS	UNIVERSIDAD CATOLICA DE ASUNCION	ECONOMIA
SECUNDARIOS	COLEGIO SAN JOSE	BACHILLER TECNICO EN ADMINISTRACION DE NEGOCIOS
PRIMARIOS	COLEGIO SAN JOSE	CERTIFICADO DE ESTUDIOS PRIMARIOS
EXPERIENCIA LABORAL		
INSTITUCION	ULTIMO CARGO	FECHA/AÑO
MCI CAPITAL S.R.L.	SOCIO DIRECTOR	DESDE 2002 HASTA LA FECHA
LLOYDS TSB	PASANTIA LABORAL	DESDE 2001 AL 2002
PASFINS S.A.E.C.A	DIRECTOR TITULAR	DESDE 2010 HASTA LA FECHA
CAPALI (Cámara Paraguaya de Libranza)	VICE PRESIDENTE PRIMERO	DESDE SU FUNCACION HASTA LA FECHA
CPCC (Cámara Paraguaya de Casas de Creditos)	PRESIDENTE	DESDE SU FUNDACION HASTA LA FECHA

Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente

Carlos Andres Oleñik Memmel
Vice – Presidente



DATOS PERSONALES		
NOMBRE COMPLETO	CARLOS ANDRES OLEÑIK MEMMEL	
FECHA DE NACIMIENTO	30 DE MARZO DE 1979	
NACIONALIDAD	PARAGUAYA	
ESTADO CIVIL	CASADO	
CARGO EN LA EMPRESA	VICEPRESIDENTE	
ANTIGÜEDAD	9 AÑOS	
C.I.	1.187.249	
FORMACION ACADEMICA		
NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
UNIVERSITARIOS	UNIVERSIDAD AMERICANA	LICENCIATURA EN ADMINISTRACION Y GESTION
SECUNDARIOS	COLEGIO JUAN XXIII	BACHILLER EN CIENCIAS Y LETRAS
PRIMARIOS	COLEGIO JUAN XXIII	CERTIFICADO DE ESTUDIOS PRIMARIOS
POSGRADOS Y ESPECIALIZACIONES		
INSTITUCION	TEMA/MATERIA	FECHA
UNIVERSIDAD AMERICANA	INGENIERIA COMERCIAL	2002
EXPERIENCIA LABORAL		
INSTITUCION	ULTIMO CARGO	FECHA/AÑO
BANCO REGIONAL SA	GERENTE DE BANCA PRIVADA	DESDE 2008 AL 2010
BANCARD S.A.	DIRECTOR SUPLENTE	EJERCICIO 2009
PASFIN S.A.E.C.A.	PRESIDENTE	DESDE 2017



Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente



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

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

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

DATOS PERSONALES		
NOMBRE COMPLETO	RUBEN AURELIO ROMERO VALLEJOS	
FECHA DE NACIMIENTO	02 DE DICIEMBRE DE 1969	
NACIONALIDAD	PARAGUAYA	
ESTADO CIVIL	CASADO	
CARGO EN LA EMPRESA	DIRECTOR TITULAR	
ANTIGÜEDAD	7 AÑOS	
C.I.	1.359.450	
FORMACION ACADEMICA		
NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
UNIVERSITARIOS	UNIVERSIDAD CATOLICA ARGENTINA	LICENCIATURA EN CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRACION DE EMPRESAS
POSGRADOS Y ESPECIALIZACIONES		
INSTITUCION	TEMA/MATERIA	
FUNDACION CAPITAL- ARGENTINA	FINANZAS	
INCADE - ARGENTINA	MBA EXECUTIVE	
IDE (España)	MBA EXECUTIVE	
FGV - BRASIL	MBA IN AGRIBUSINESS	
EXPERIENCIA LABORAL		
INSTITUCION	ULTIMO CARGO	FECHA/AÑO
DEKALPAR S.A.	GERENTE FINANCIERO	DESDE 2006 AL 2009
AGRO GUARANI AGRICOLA SA	GERENTE FINANCIERO	DESDE 2005 AL 2006
	GERENTE DE VARIAS SUCURSALES	
CITIBANK N.A.		DESDE 1991 AL 2005
	ENCARGADO OPERACIONAL	
COOP. COOMECEPAR LTDA	SUC. ENCARNACION	DESDE 1988 AL 1991

Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice - Presidente





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.

SINDICO TITULAR		
DATOS PERSONALES		
NOMBRE COMPLETO	JULIO CESAR PIRIS DA MOTTA SCHNEIDER	
FECHA DE NACIMIENTO	12 DE DICIEMBRE DE 1967	
NACIONALIDAD	PARAGUAYA	
ESTADO CIVIL	CASADO	
CARGO EN LA EMPRESA	SINDICO TITULAR	
ANTIGÜEDAD	3 MESES	
C.I.	1.043.671	
FORMACION ACADEMICA		
NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
UNIVERSITARIOS	UNIVERSIDAD CATOLICA NUESTRA SEÑORA DE LA DE ASUNCION	FACULTADA DE CIENCIAS CONTABLES, ADMINISTRATIVAS Y ECONOMICAS
POSGRADOS Y ESPECIALIZACIONES		
INSTITUCION	TEMA/MATERIA	
UNIVERSIDAD CATOLICA NUESTRA SEÑORA DE LA DE ASUNCION	POST GRADO EN DERECHO Y PRACTICA TRIBUTARIA	
UNIVERSIDAD NACIONAL DEASUNCION	MAESTRIA EN CONTABILIDAD SUPERIOR Y AUDITORIA (cursando)	
UNIVERSIDAD DEL NORTE	MAESTRIA EN AUDITORIA Y TRIBUTACION (cursando)	
EXPERIENCIA LABORAL		
INSTITUCION	ULTIMO CARGO	FECHA/AÑO
Piris Da Motta Estudio Contable y consultora pecuaria	Fundador y Director	DESDE 1999 HASTA LA FECHA
DOCENCIA UNIVERSITARIA	Contabilidad Financiera IV – Universidad Nacional de Asuncion	
	Técnico Superior de Formación Tributaria y Empresarial- Nora Ruoti SRL	
Socio del Colegio de Contadores del Paraguay	Socio	Hasta la fecha

Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente



DIRECTORES SUPLENTE		
DATOS PERSONALES		
NOMBRE COMPLETO	MARIA LORETO PLATE MIRANDA	
FECHA DE NACIMIENTO	31 DE ENERO DE 1983	
NACIONALIDAD	PARAGUAYA	
ESTADO CIVIL	CASADA	
CARGO EN LA EMPRESA	DIRECTOR SUPLENTE	
ANTIGÜEDAD	7 AÑOS	
C.I.	1.570.229	
FORMACION ACADEMICA		
NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
UNIVERSITARIOS	UNIVERSIDAD CATOLICA DE ASUNCION	LICENCIATURA EN CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRACION DE EMPRESAS
	UNIVERSIDAD CATOLICA DE ASUNCION	LICENCIATURA SUPERIOR EN LENGUA INGLESA
DATOS PERSONALES		
NOMBRE COMPLETO	GUILLERMO MANUEL MARIA ERHECKE IRRAZABAL	
FECHA DE NACIMIENTO	12 DE ABRIL DE 1980	
NACIONALIDAD	PARAGUAYA	
ESTADO CIVIL	CASADO	
CARGO EN LA EMPRESA	DIRECTOR SUPLENTE	
ANTIGÜEDAD	1 AÑO Y 5 MESES	
C.I.	1.871.296	
FORMACION ACADEMICA		
NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
UNIVERSITARIOS	UNIVERSIDAD CATOLICA DE ASUNCION	ABOGADO
POSGRADOS Y ESPECIALIZACIONES		
INSTITUCION	TEMA/MATERIA	
UNIVERSIDAD LUDWIG MAXIMILIAN DE MUNICH	LL.M. 2008 (MASTER) - DERECHO	
EXPERIENCIA LABORAL		
INSTITUCION	ULTIMO CARGO	FECHA/AÑO
ESTUDIO MORENO RUFFINELLI	Of Conunsel	Hasta la fecha.
Y ASOCIADOS		



Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice - Presidente



DATOS PERSONALES		
NOMBRE COMPLETO	LUIS MARIA ZUBIZARRETA ZAPUTOVICH	
FECHA DE NACIMIENTO	30 DE DICIEMBRE DE 1939	
NACIONALIDAD	PARAGUAYO	
ESTADO CIVIL	CASADO	
CARGO EN LA EMPRESA	DIRECTOR SUPLENTE	
ANTIGÜEDAD	3 AÑO	
C.I.	195.355	
FORMACION ACADEMICA		
NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
UNIVERSITARIOS	UNIVERSIDAD NACIONAL DE ASUNCION	NOTARIO Y ESCRIBANO PÚBLICO
EXPERIENCIA LABORAL		
INSTITUCION	ULTIMO CARGO	FECHA/AÑO
FINEXPAR S.A.	Presidente	Desde 1989 hasta la fecha
YACHT Y GOLF CLUB PARAGUAYO	Presidente	Desde 1979 hasta 2013
YACHT Y GOLF CLUB PARAGUAYO	Presidente de Honor	Desde 2014 hasta la fecha
CONSEJO NACIONAL DE DEPORTES	Presidente	Desde 1989 hasta 2004
MAPFRE DE SEGUROS S.A.	Presidente	Desde 1989 hasta 2012
MAPFRE DE SEGUROS S.A.	Presidente de Honor	Desde 2013 hasta la fecha

Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente





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.

SINDICO SUPLENTE		
DATOS PERSONALES		
NOMBRE COMPLETO	LUIS ENRIQUE BOLAÑOS ZARZA	
FECHA DE NACIMIENTO	10 DE ABRIL DE 1974	
NACIONALIDAD	PARAGUAYA	
ESTADO CIVIL	CASADO	
CARGO EN LA EMPRESA	SINDICO SUPLENTE	
ANTIGÜEDAD	3 AÑOS	
C.I.	1.814.824	
FORMACION ACADEMICA		
NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
UNIVERSITARIOS	UNIVERSIDAD CATOLICA NUESTRA SEÑORA DE LA DE ASUNCION	FACULTADA DE CIENCIAS CONTABLES, ADMINISTRATIVAS Y ECONOMICAS
POSGRADOS Y ESPECIALIZACIONES		
INSTITUCION	TEMA/MATERIA	
UNIVERSIDAD NACIONAL DE ASUNCION / UNION EUROPEA	ESPECIALISTA EN REFORMA DEL ESTADO	
UNIVERSIDAD CATOLICA DE ASUNCION	DIDACTICA UNIVERSITARIA	
UNIVERSIDAD CATOLICA DE ASUNCION	MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS	
INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD	PLANEACION ESTRATEGICA Y NEGOCIOS EN TELECOMUNICACIONES	
EXPERIENCIA LABORAL		
INSTITUCION	ULTIMO CARGO	FECHA/AÑO
TAFECYT S.S.	SOCIO DIRECTIVO	DESDE 2000 AL 2008
DOCENCIA UNIVERSITARIA	INSTRUCTOR GABINETE I Y II	DESDE 2005 AL 2008
	ASISTENTE CONTABILIDAD II	DESDE 2008

Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice - Presidente



Plana Gerencial

Presidente	Luis Augusto Montanaro Bedoya
Vice-Presidente	Carlos Andrés Oleñik Memmel
Gerente de Ventas	Victor Guzmán Caceres Hermosa
Gerente Administrativo	Maria Cristina Zarza Maldonado
Gerente de Operaciones	Maria Natalia Villalba Galeano
Auditor Interno	Jorge Luis Garcia Amarilla
Contador General	Cinthia Maria Bogarin Cuenca

DATOS PERSONALES

NOMBRE COMPLETO	LUIS AUGUSTO MONTANARO BEDOYA	
FECHA DE NACIMIENTO	12 DE NOVIEMBRE DE 1983	
NACIONALIDAD	PARAGUAYA	
ESTADO CIVIL	CASADO	
CARGO EN LA EMPRESA	PRESIDENTE	
ANTIGÜEDAD	8 AÑOS	
C.I.	2.222.483	
FORMACION ACADEMICA		
	NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION
	UNIVERSITARIOS	UNIVERSIDAD CATOLICA DE ASUNCION
	SECUNDARIOS	COLEGIO SAN JOSE
	PRIMARIOS	COLEGIO SAN JOSE
	TITULO OBTENIDO	ECONOMIA
		BACHILLER TECNICO EN ADMINISTRACION DE NEGOCIOS
		CERTIFICADO DE ESTUDIOS PRIMARIOS
EXPERIENCIA LABORAL		
	INSTITUCION	ULTIMO CARGO
	MCI CAPITAL S.R.L.	SOCIO DIRECTOR
	LLOYDS TSB	PASANTIA LABORAL
		DIRECTOR TUTULAR
	PASFINS S.A.E.C.A	
	CAPALI (Cámara Paraguaya de Libranza)	VICE PRESIDENTE PRIMERO
	CPCC (Cámara Paraguaya de Casas de Creditos)	PRESIDENTE
		FECHA/AÑO
		DESDE 2002 HASTA LA FECHA
		DESDE 2001 AL 2002
		DESDE 2010 HASTA LA FECHA
		DESDE SU FUNCACION HASTA LA FECHA
		DESDE SU FUNDACION HASTA LA FECHA

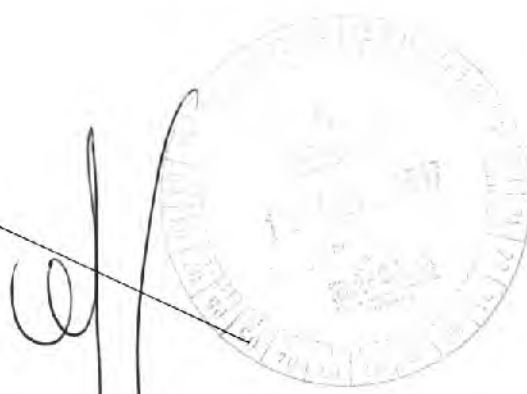
Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice - Presidente

DATOS PERSONALES		
NOMBRE COMPLETO	CARLOS ANDRES OLEÑIK MEMMEL	
FECHA DE NACIMIENTO	30 DE MARZO DE 1979	
NACIONALIDAD	PARAGUAYA	
ESTADO CIVIL	CASADO	
CARGO EN LA EMPRESA	VICE-PRESIDENTE	
ANTIGÜEDAD	8 AÑOS	
C.I.	1.187.249	
FORMACION ACADEMICA		
NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
UNIVERSITARIOS	UNIVERSIDAD AMERICANA	LICENCIATURA EN ADMINISTRACION Y GESTION
SECUNDARIOS	COLEGIO JUAN XXIII	BACHILLER EN CIENCIAS Y LETRAS
PRIMARIOS	COLEGIO JUAN XXIII	CERTIFICADO DE ESTUDIOS PRIMARIOS
POSGRADOS Y ESPECIALIZACIONES		
INSTITUCION	TEMA/MATERIA	FECHA
UNIVERSIDAD AMERICANA	INGENIERIA COMERCIAL	2002
EXPERIENCIA LABORAL		
INSTITUCION	ULTIMO CARGO	FECHA/AÑO
BANCO REGIONAL SA	GERENTE DE BANCA PRIVADA	DESDE 2008 AL 2010
BANCARD S.A.	DIRECTOR SUPLENTE	EJERCICIO 2009
PASFIN S.A.E.C.A.	PRESIDENTE	DESDE 2017



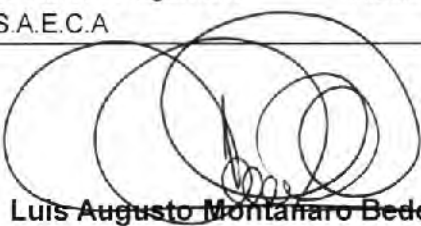
Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente



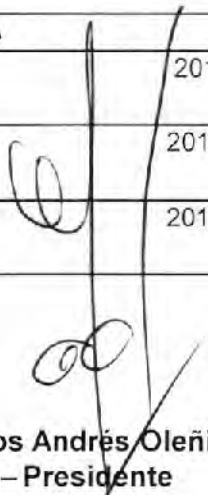
Carlos Andres Oleñik Memmel
Vice - Presidente

Datos Personales		
Nombre Completo	Victor Guzman Caceres Hermosa	
Fecha De Nacimiento	09 De Diciembre De 1976	
Nacionalidad	Paraguaya	
Estado Civil	Casado	
Cargo En La Empresa	Gerente de Ventas	
Antigüedad	7 Años	
C.I.	2.500.637	
Formacion Academica		
NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
Secundario	Colegio Nacional Naciones Unidas	Bachiller En Ciencias Y Letras
Experiencia Laboral		
INSTITUCION	TEMA/MATERIA	FECHA
Ismar	Supervisor De Ventas	2008/2009
Editorial Occidente	Supervisor De Ventas	2009/2010
Lc Risk Management S.A.E.C.A	Gerente Comercial	2010 Hasta La Actualidad

Datos Personales		
Nombre Completo	Maria Cristina Zarza Maldonado	
Fecha De Nacimiento	10 De Febrero De 1987	
Nacionalidad	Paraguaya	
Estado Civil	Soltera	
Cargo En La Empresa	Gerente Administrativa	
Antigüedad	7 Años	
C.I.	3.782.229	
Formacion Academica		
NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
Universitarios	Universidad Del Norte	Contador Publico
Experiencia Laboral		
INSTITUCION	TEMA/MATERIA	FECHA
Lc Risk Management S.A.E.C.A	Gerente Administrativa	2014 Hasta La Fecha
Lc Risk Management S.A.E.C.A	Contador General	2012 / 2014
Lc Risk Management S.A.E.C.A	Auxiliar Contable	2010/2012



Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente



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.

DATOS PERSONALES		
NOMBRE COMPLETO	NATHALIA MARIA VILLALBA GALEANO	
FECHA DE NACIMIENTO	25 DE MAYO DE 1982	
NACIONALIDAD	PARAGUAYA	
ESTADO CIVIL	SOLTERA	
CARGO EN LA EMPRESA	GERENTE DE SUCURSAL	
ANTIGÜEDAD	9 AÑOS	
C.I.	3.550.886	
FORMACION ACADEMICA		
NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
SECUNDARIOS	COLEGIO ACUÑA DE FIGUEROA	BACHILLER TECNICO EN CONTABILIDAD
EXPERIENCIA LABORAL		
INSTITUCION	ULTIMO CARGO	FECHA/AÑO
LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A	GERENTE DE SUCURSAL	DESDE 2008 HASTA LA FECHA
MCI CAPITAL S.R.L.	AUXILIAR ADMINISTRATIVA	DESDE 2007 HASTA 2008
OCCIDENTE S.R.L.	AUXILIAR ADMINISTRATIVA	DESDE 2005 HASTA 2007

DATOS PERSONALES		
NOMBRE COMPLETO	JORGE LUIS GARCIA AMARILLA	
FECHA DE NACIMIENTO	23 DE ABRIL DE 1972	
NACIONALIDAD	PARAGUAYA	
ESTADO CIVIL	CASADO	
CARGO EN LA EMPRESA	AUDITOR INTERNO	
ANTIGÜEDAD	2 AÑO	
C.I.		
FORMACION ACADEMICA		
NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
UNIVERSITARIOS	UNIVERSIDAD COLUMBIA DEL PARAGUAY	LICENCIATURA EN CIENCIAS CONTABLES

Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice - Presidente



POSGRADOS Y ESPECIALIZACIONES		
INSTITUCION	TEMA/MATERIA	
UNIVERSIDAD DEL NORTE	MAESTRIA EN CIENCIAS CONTABLES CON ESPECIALIZACION EN CONTABILIDAD FINANCIERA Y DE GESTION, Y AUDITORIA.	
EXPERIENCIA LABORAL		
INSTITUCION	ULTIMO CARGO	FECHA/AÑO
LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	AUDITORN INTERNO	DESDE OCTUBRE 2014 HASTA LA FECHA
COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO, CREDITO Y SERVICIOS "SAGRADOS CORAZONES" LTDA.	GÉRENTE GENERAL	DESDE NOVIEMBRE 2007 HASTA SETIEMBRE 2014
MANDATOS Y SERVICIOS GENESIS S.A.	SINDICO TITULAR	DESDE JULIO 2003 HASTA DICIEMBRE 2013
	CONTADOR GENERAL	DESDE ENERO 2004 HASTA MARZO 2005
	ASESOR CONTABLE	DESDE ABRIL 2005 HASTA DICIEMBRE 2005
BANCO DEL PARANA S.A.	AUXILIAR CONTABLE Y ADMINISTRATIVO	DESDE SETIEMBRE 1999 HASTA JULIO 2013

DATOS PERSONALES		
NOMBRE COMPLETO	CINTHIA MARIA BOGARIN CUENCA	
FECHA DE NACIMIENTO	06 DE JUNIO DE 1990	
NACIONALIDAD	PARAGUAYA	
ESTADO CIVIL	SOLTERA	
CARGO EN LA EMPRESA	CONTADOR GENERAL	
ANTIGÜEDAD	4 AÑOS	
C.I.	4.813.716	
FORMACION ACADEMICA		
NIVEL ACADEMICO	INSTITUCION	TITULO OBTENIDO
UNIVERSITARIOS	UNIVERSIDAD DEL NORTE	LICENCIATURA EN CIENCIAS CONTABLES
EXPERIENCIA LABORAL		
INSTITUCION	ULTIMO CARGO	FECHA/AÑO
LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	CONTADORA GENERAL	DESDE OCTUBRE 2014 HASTA LA FECHA
LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A.	AUXILAIR CONTABLE	DESDE DICIEMBRE 2012 HASTA SETIEMBRE 2014
COOPERATIVA MULTIACTIVA YOAYU LIMITADA.	CAJERA	DESDE DICMEBRE 2010 HASTA NOVIEMBRE 2012

Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

2.3. Remuneración y Bonificaciones a Directores y Altos Funcionarios: Balance al 30/06/2017 (Expresado en Miles de Guaraníes)

Rubro	Gasto Administrativos	Gastos Comercialización	Otros Gastos	Total Ejercicio Actual	Total Ejercicio Anterior
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia	401.740	-	-	401.740	1.104.870

2.4. Número de Empleados y Sindicatos:

90 funcionarios que aportan a IPS y 60 mandatarios (vendedores). LC Risk Management S.A.E.C.A. no cuenta con Sindicatos hasta la fecha.

3. Vinculaciones de la Sociedad:

3.1 Vinculaciones Por Acciones:

- o Bufigroup S.A. participa en 6,77% dentro del capital accionario de LC Risk Management S.A.E.C.A.
- o LC Risk Management S.A.E.C.A. cuenta con una participación del 0,58% dentro del capital accionario de la compañía EL SOL DEL PARAGUAY S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS.
- o En Banco Regional S.A.E.C.A con el 0,0145% de participación dentro del capital accionario.



Luis Augusto Montañero Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente



3.2. Vinculación de los Directores, Síndico y Altos Funcionarios

Accionista	Empresa	Cargo
Luis Montanaro	MCI CAPITAL S.R.L	Socio/Gerente
Luis Montanaro	PASFIN S.A.	Accionista/Director
Luis Montanaro	CANARIAS MERCANTIL S.A.	Accionista/Director
Luis Montanaro	CASTA S.A.	Accionista/Presidente
Luis Montanaro	COBRANZAS Y PAGOSS.A.	Accionista
Luis Montanaro	Luis Augusto Montanaro Bedoya SA	Accionista/Director
Luis Montanaro	Montanato Plate SA	Accionista/Presidente
Rubén Romero	NUEVAS TIERRAS S.A.	Presidente
Rubén Romero	MERCOESTE S.A.	Presidente
Rubén Romero	SOLO FERTIL S.A.	Síndico
Rubén Romero	AGRO TRANSPORTADORA	Síndico
Rubén Romero	RIO SUR S.A.	Accionista
Rubén Romero	BUSINESS & FINANCIAL GROUP SA	Director
Rubén Romero	COBRANZAS Y PAGOSS.A.	Accionista
Rubén Romero	FORTIS S.A.	Director
Carlos Oleñik	ANNUAKISA	Accionista/Presidente
Carlos Oleñik	CEPAGRO SA	Accionista
Carlos Oleñik	PASFIN SA	Accionista/Presidente/Director
Carlos Oleñik	COBRANZAS Y PAGOSS.A.	Accionista/Presidente

3.3. Vinculación por Deudas

Al 30/06/2017 Al 30/06/2016

ACTIVO

Cuentas por cobrar

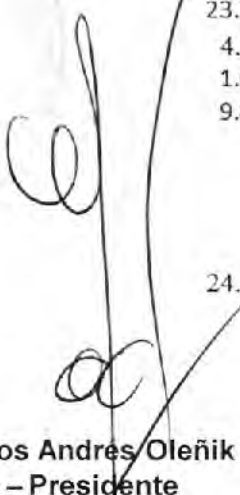
* Cobranzas y Pagos S.A.	15.036.561.328	12.591.374.756
* Luis Augusto Montanaro Bedoya	18.194.722	18.976.557
* Cepagro S.A.	25.427.441	38.141.442
* Montanaro Plate S.A.	23.737.900	-
* LAMB S.A.	4.229.509	-
* MCI Capital S.R.L.	1.670.000	3.359.000
* Casta S.A.	9.803.809	-
* Carlos Andrés Oleñik Memmel		29.009.671
* Pasfin S.A.E.C.A.		12.546.000

PASIVO

Cuentas a pagar

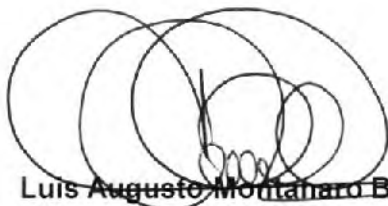
* Luis Augusto Montanaro Bedoya	24.879.651	58.119.506
* Carlos Andrés Oleñik Memmel		15.619.506


Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente


Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

3.4. Vinculación por Contratos

Empresa	Monto al 30/06/2017	Operación
Cobranzas y Pagos SA	Gs. 15.036.561.328	Cesión de Cartera



Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente

Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 LC Risk Management S.A.E.C.A



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente



4. Información Económica – Financiera – Patrimonial

4.1 Información comparativa en columnas de los tres últimos ejercicios al 31 de diciembre de 2017 comparativo con los periodos anteriores.

4.1.1 Balance General del LC Risk Management SAECA. de los tres últimos ejercicios cerrados

Balance General (en miles de Gs.)

	Dic-2016	Dic-2015	Dic-2014
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	2.912.503	2.948.515	2.287.447
Créditos	39.120.977	29.436.436	30.532.357
Bienes de cambio	2.752.191	1.189.235	1.780.133
Inversiones	1.034.672	206.281	32.711
Otros créditos	1.492.124	838.340	439.629
Total Activo Corriente	47.312.467	34.618.807	35.072.277
Activo No Corriente			
Créditos	64.877.113	45.598.795	14.223.396
Inversiones	6.365.040	6.578.668	1.352.882
Bienes de uso	9.774.287	5.162.946	4.562.809
Intangibles	266.672	175.891	60.091
Otros créditos	757.463	644.829	468.525
Total Activo No Corriente	82.040.575	58.161.129	20.667.703
TOTAL ACTIVO	129.353.042	92.779.936	55.739.980
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	5.018.983	1.440.329	2.680.946 [¶]
Deudas financieras	26.398.529	18.441.652	8.480.344
Deudas diversas	2.503.282	2.403.405	2.156.940 [¶]
Total Pasivo Corriente	33.920.794	22.285.386	13.318.230
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	38.477.973	19.875.106	13.567.848
Deudas diversas	639.061	509.272	470.715
Total Pasivo No Corriente	39.117.034	20.384.378	14.038.563
TOTAL PASIVO	73.037.828	42.669.764	27.356.793
PATRIMONIO			
Capital Integrado	45.007.000	34.393.200	17.611.300
Reservas	3.665.331	2.498.171	1.603.761
Resultado acumulado	178.260	825	74
Resultado del periodo	7.464.623	13.217.976	9.168.052
TOTAL PATRIMONIO	56.315.214	50.110.172	28.383.187
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	129.353.042	92.779.936	55.739.980



Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 LC Risk Management S.A.E.C.A -

4.1.2 Estados de Resultados de LC Risk Management S.A.E.C.A de los tres últimos ejercicios cerrados.

Estado de Resultado (en miles de Gs.)

	Dic-2016	Dic-2015	Dic-2014
INGRESOS OPERATIVOS			
Ventas	60.693.978	55.877.674	46.161.601
Costo de ventas	(33.766.054)	(27.814.623)	(24.142.990)
RESULTADO BRUTO	26.927.924	28.063.051	22.018.611
Gastos de administración	(10.391.958)	(7.435.073)	(6.983.832)
	(10.391.958)	(7.435.073)	(6.983.832)
RESULTADOS DIVERSOS			
Otros ingresos/gastos	885.942	1.140.615	860.427
	885.942	1.140.615	860.427
RESULTADOS FINANCIEROS			
Diferencia de cambio	(27.072)	(91.725)	(7.838)
Gastos financieros	(8.405.308)	(6.037.187)	(4.978.290)
	(8.432.380)	(6.128.912)	(4.986.128)
IMPUESTO A LA RENTA	(1.132.030)	(1.726.022)	(1.200.707)
RESULTADO NETO	7.857.498	13.913.659	9.708.371
Reserva legal	(392.875)	(695.683)	(540.319)
RESULTADO DISTRIBUIBLE	7.464.623	13.217.976	9.168.052
OTROS RESULTADOS INTEGRAL			
Aumento de Reserva por Revaluación Técnico	2.453.733	-	-
TOTAL	9.918.356	13.217.976	9.168.052



Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

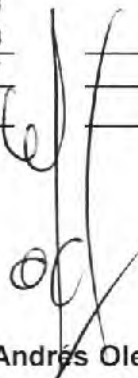
4.1.3 Balance General de LC Risk Management SAECA del último trimestre (30/06/2017)

Balance General (en Miles de Gs.)

	<u>Jun-2017</u>	<u>Jun-2016</u>
ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponibilidades	1.778.236	6.728.268
Créditos	54.948.326	32.862.870
Bienes de cambio	1.329.387	772.360
Inversiones	449.775	554.589
Otros créditos	1.857.351	1.255.545
Total Activo Corriente	<u>60.363.075</u>	<u>42.173.632</u>
Activo No Corriente		
Créditos	65.641.367	54.178.697
Inversiones	2.835.400	5.668.780
Bienes de uso	10.285.717	5.387.117
Intangibles	303.195	308.285
Otros créditos	580.127	579.846
Total Activo No Corriente	<u>79.645.806</u>	<u>66.122.725</u>
TOTAL ACTIVO	<u>140.008.881</u>	<u>108.296.357</u>
PASIVO		
Pasivo Corriente		
Deudas comerciales	1.886.448	1.855.715
Deudas financieras	38.918.932	23.683.327
Deudas diversas	2.373.205	2.728.475
Total Pasivo Corriente	<u>43.178.585</u>	<u>28.267.517</u>
Pasivo No Corriente		
Deudas financieras	39.569.399	30.477.277
Deudas diversas	1.126.990	378.436
Total Pasivo No Corriente	<u>40.696.389</u>	<u>30.855.713</u>
TOTAL PASIVO	<u>83.874.974</u>	<u>59.123.230</u>
PATRIMONIO		
Capital Integrado	46.507.000	45.007.000
Aporte para futura capitalización	10.000	-
Reservas	5.855.790	617.733
Resultado acumulado	25.423	178.260
Resultado del periodo	3.735.694	3.370.134
TOTAL PATRIMONIO	<u>56.133.907</u>	<u>49.173.127</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>140.008.881</u>	<u>108.296.357</u>



Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente



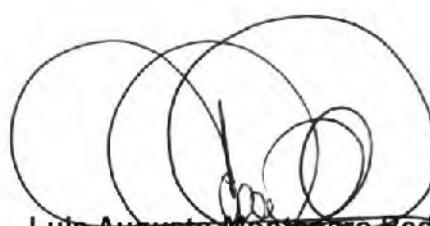
Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente



4.1.4 Estados de Resultados del LC Risk Management SAECA del último trimestre (30/06/2017).

Estado de Resultado (en miles de Gs.)

	Jun-2017	Jun-2016
INGRESOS OPERATIVOS		
Ventas	28.435.986	28.744.989
Costo de ventas	(15.849.836)	(16.563.046)
RESULTADO BRUTO	12.586.150	12.181.943
Gastos de administración	(4.866.071)	(4.664.713)
	(4.866.071)	(4.664.713)
RESULTADOS DIVERSOS		
Otros ingresos/gastos	2.254.069	141.464
	2.254.069	141.464
RESULTADOS FINANCIEROS		
Diferencia de cambio	(65.823)	(39.846)
Gastos financieros	(5.755.692)	(3.589.131)
	(5.821.515)	(3.628.977)
IMPUESTO A LA RENTA	(416.939)	(659.583)
RESULTADO NETO	3.735.694	3.370.134



Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 LC Risk Management S.A.E.C.A



4.2 Flujo proyectado supuestos:

Aclaración del tipo de cambio moneda extranjera: A los efectos de aplicación del tipo de cambio, aclaramos que el mismo se encuentra incorporado en la concepción de los supuestos, por ejemplo, en las tasas de interés con los porcentajes que pueden afectar a su costo final, ya sea por la varianza del mismo o por el costo de cobertura que se contrate para tener certidumbre en la tasa. Todo esto es monitoreado constantemente desde el comité de finanzas de la empresa y existen mecanismos financieros para eliminar o reducir este riesgo, tales como las operaciones de Forward, Swap, así como las mismas proyecciones de tipo de cambio y su planificación y gestión en la estrategia financiera de la compañía, no obstante esperamos una varianza de +/- 200 Gs. por Dólar.

Anexo I: Detalle de Pago de PEGs en detalle por Programa y Serie Emitida, con indicación de Adjunto.

Capital, Tasa de Interés, Plazo y detalle mensual en el 2017 y anual en el periodo 2018 – 2027

Anexo II: Presupuesto 2017 – 2027 (se expresa en millones de guaraníes).

1- Ventas Anuales: Corresponde a la estimación que parte en ventas con IVA incluido de 80.000 millones en el 2017 y luego un ajuste interanual de acuerdo al punto 16 del Anexo II e Inflación de acuerdo al punto 19 del Anexo II (estimada en 4.5% según proyecciones del Banco Central del Paraguay).

2- Costos de Ventas: Corresponde a la estimación de costos basado en un margen del 53.05% para el 2017 y luego una caída en los márgenes de acuerdo al punto 17 del Anexo II por una mayor competitividad por mayor acceso a información (Proyecto de Buró de Información y/o Central de Riesgos, y regulaciones previstas).

3- Margen Bruto: Diferencia entre las Ventas y el Costo.

4- Gastos Comerciales o Ventas: Corresponde al porcentaje estimado en la relación de Ventas y Gastos que en el año 2017 empieza con 14%, y luego se va reduciendo en términos de 1 punto porcentual interanualmente hasta llegar al 10% en el año 2022.

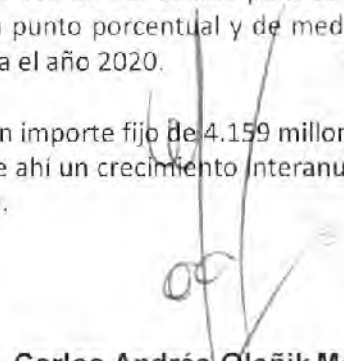
5- Gastos Operativos Fijos: Corresponde a un importe fijo de 2.849 millones establecido según el presupuesto para el año 2017 y a partir de ahí un crecimiento interanual en términos de la inflación proyectada por el BCP según el punto 19.

6- Gastos Operativos Variables: Corresponde al 7% de las ventas para el año 2017, con una reducción interanual entre el 2017 y 2018 de un punto porcentual y de medio punto porcentual desde el 2019 hasta llegar al 5% de las ventas para el año 2020.

7- Gastos Administrativos Fijos: Corresponde a un importe fijo de 4.159 millones para el año 2017 según un presupuesto administrativo y a partir de ahí un crecimiento interanual en términos de la inflación proyectada por el BCP según el punto 19.



Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

8- Gastos Administrativos Variables: Corresponde al 2.35% de las ventas para los años 2017 y 2018 con una reducción a 2.20% para el año 2019 y desde el año 2020 2%.

9- Previsiones: Corresponde al 5.03% sobre las ventas anuales establecido en función de estimaciones de provisiones por malos créditos de acuerdo a los esquemas aprobados por la Dirección de la Empresa.

10- Impuesto a la Renta: Representa el 10.5% sobre el margen Operativo. Si bien la alícuota del Impuesto a la Renta es de 10%, se considera un 0.5% para gastos no deducibles o gastos con deducibilidad limitada según la legislación impositiva del país, en función de información histórica de la contabilidad de la compañía.

11- Reserva Legal: Corresponde al 5% de los resultados después de impuestos directos (Impuesto a la Renta). Si bien la reserva se constituya hasta alcanzar el 20% del capital de la empresa, la dirección acompañará el aumento de capital en la medida del crecimiento del negocio en los términos indicados en los puntos 13 (Capitalización de Resultados), 14 (Distribución de Resultados), y 15 (Porcentaje de distribución de utilidades).

12- Pago a Accionistas Preferidos: Importe que corresponde al rendimiento de las acciones preferidas en función de los prospectos y sus ajustes indexados a rendimientos de mercados financieros, estimados en términos porcentuales de acuerdo al punto 20.

13- Capitalización: Corresponde al importe redondeado en miles de millones como diferencia entre el porcentaje de capitalización y distribución de acuerdo al punto 15. El porcentaje aplicado es sobre el resultado neto del pago de utilidades a acciones preferidas.

14-Distribución: Estimación de la Distribución en función de la política de distribución de utilidades de acuerdo al punto 15. El porcentaje aplicado es sobre el resultado neto del pago de utilidades a acciones preferidas.

15- Distribución de Utilidades: Porcentaje estimado de distribución de utilidades calculado sobre el resultado neto del pago de utilidades a acciones preferidas.

16- Aumento Interanual de Ventas: Corresponde a la estimación del aumento interanual de ventas que se desarrollan en el punto 1.

17- Margen Bruto: Corresponde a la estimación de costos basado en un margen del 53.05% para el 2017 y luego una caída en los márgenes de acuerdo al punto 17 del Anexo II por una mayor competitividad por mayor acceso a información (Proyecto de Buró de Información y/o Central de Riesgos, y regulaciones previstas).

18- Costo Total: Diferencia entre las ventas indicada en el punto 1 y el margen bruto indicado en el punto 17.



Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

19- Inflación: Estimación de Inflación estimada en 4.5% de acuerdo a estimaciones del Banco Central del Paraguay.

20- Porcentaje del Rendimiento Promedio de las Acciones Preferidas: Porcentaje estimado de rendimiento de las acciones preferidas en función de los prospectos y sus ajustes indexados a rendimientos de mercados financieros.

21- Porcentaje de Tasa de Interés: Estimación del Costo del Dinero en el mercado financiero, 15% en el 2017 y una reducción de un punto porcentual desde el 2018 hasta el 2021, luego se mantiene en 10%.

Flujo Anual 2018 - 2027(se expresa en millones de guaraníes).

1- Cobranzas por Ventas a Crédito: Es la cobranza estimada de la cartera (cuentas por cobrar) teniendo en cuenta la maduración estimada en 30 meses, en función del comportamiento histórico registrado.

2- Ingresos por Tenencia/Inversiones: Es el rendimiento estimado de la cartera de inversiones de la compañía, la cual prevé retornos en función de los rendimientos de mercado en inversiones. El rendimiento es del 10% anual.

2,1- Otros Ingresos: Corresponde a ingresos generados en base a la gestión de cartera de créditos y en función de la información contable histórica esta cuenta se encuentra en torno a 0.5% de las cobranzas.

3- Pago a Proveedores/Intereses Bancarios/Desembolso a Clientes: Corresponde al costo de Ventas mensualizado según la estacionalidad de ventas de acuerdo al Anexo I Presupuesto 2017 – 2027.

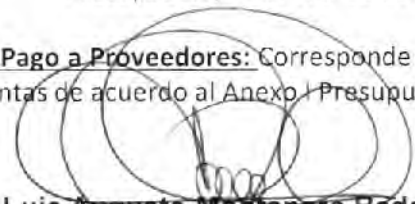
3,1- Pago de Intereses Bolsa de Valores PEG/Titularizaciones: Detalle de pago de interés de acuerdo al detalle del anexo I.

3,1,1- Pagos de Intereses Bolsa de Valores PEG a emitir: Pago estimado de intereses a emitir.

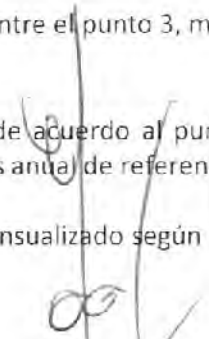
3,2- Pago a Proveedores/Mercaderías: Diferencia entre el punto 3, menos el punto 3.1, y el punto 3.3.

3,3- Pago de Otros Intereses: Pago de Intereses de acuerdo al punto 21 del Anexo II Presupuesto, en el cual se define una tasa de interés anual de referencia estimada.

4- Pago a Proveedores: Corresponde al costo de Ventas mensualizado según la estacionalidad de ventas de acuerdo al Anexo I Presupuesto 2017 – 2027.



Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

5- Gastos de Venta: Corresponde al porcentaje estimado en la relación de Ventas y Gastos que en el año 2018 empieza con 13%, y luego se va reduciendo en términos de 1 punto porcentual interanualmente hasta llegar al 10% en el año 2022.

6- Gastos Operativos: Corresponde al importe fijo y variable de gastos operativos según el Anexo II, puntos 5 y 6.

7- Gastos Administrativos: Corresponde al importe fijo y variable de gastos operativos según el Anexo II, puntos 7 y 8.

8- Pago de Impuestos: Corresponde a la estimación de pago de impuestos de acuerdo al promedio histórico contable en la empresa.

9- Inversiones Financieras/Otros Activos: Corresponde a la colocación por compra de instrumentos financieros de corto y largo plazo dentro de la política definida por el directorio; corresponde al 4% de las cobranzas. También puede utilizarse ese presupuesto para compra de Activos Fijos vinculados a la Operación Principal de la compañía, tales como inmuebles (terrenos o edificios) o en Activos de Inversión de acuerdo a decisiones del Directorio.

10- Financiamiento Adicional: Corresponde al requerimiento adicional de financiamiento necesario según el flujo de caja. Las alternativas de financiación son analizadas en base a las condiciones de mercado y pueden ser de forma meramente enunciativa y no limitativa las siguientes; Prestamos del Sistema Financiero, Titularizaciones de Cartera, Préstamos de Socios, Venta de Cartera, etc.

11- Financiamiento Bolsa de Valores: Corresponde a la previsión de emisión en bolsa de valores prevista por la compañía. En efecto de resultado del flujo de caja no hay diferencia con el punto 11 de los supuestos.

12- Amortización de Capital: Importe de Previsión de Pago de Deudas Financieras que no son parte de los saldos de capital de deuda en emisiones en títulos de deuda en el mercado de la Bolsa de Valores de la ciudad de Asunción, por ejemplo, un pago de deuda al sistema financiero.

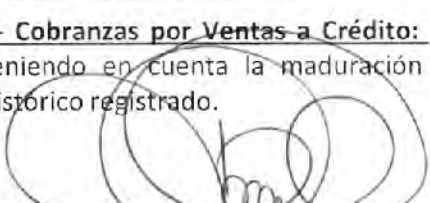
13- Amortización de Capital Bolsa de Valores: Corresponde al pago de capital en el mercado de la Bolsa de Valores de Asunción según flujo y detalle indicado en el anexo I, detalle de los PEGs y Titularizaciones.

14- Retiro de Utilidades Acciones Ordinarias: Estimación de pago de dividendos a accionistas ordinarias según política definida por el Directorio.

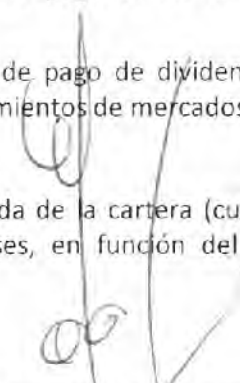
16- Retiro de Utilidades Acciones Preferidas: Estimación de pago de dividendos a accionistas preferidos según prospectos y sus ajustes indexados a rendimientos de mercados financieros.

Flujo Mensual 2017 (se expresa en millones de guaraníes).

1- Cobranzas por Ventas a Crédito: Es la cobranza estimada de la cartera (cuentas por cobrar) teniendo en cuenta la maduración estimada en 30 meses, en función del comportamiento histórico registrado.



Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Olenik Memmel
Vice – Presidente

2- Ingresos por Tenencia/Inversiones: Es el rendimiento estimado de la cartera de inversiones de la compañía, la cual prevé retornos en función de los rendimientos de mercado en inversiones. El rendimiento es del 10% anual.

3- Otros Ingresos: Corresponde a ingresos generados en base a la gestión de cartera de créditos y en función de la información contable histórica esta cuenta se encuentra en torno a 0.5% de las cobranzas.

4- Gastos de Venta: Corresponde al 14% de las Ventas para el año 2017.

5- Gastos Operativos: Corresponde al importe fijo y variable de gastos operativos según el Anexo II, puntos 5 y 6.

6- Gastos Administrativos: Corresponde al importe fijo y variable de gastos operativos según el Anexo II, puntos 7 y 8.

7- Servicio de la Deuda/Intereses: Corresponde al Costo mensual del dinero en función del punto 21 del Anexo II Presupuesto y el saldo de deuda de acuerdo al flujo. En el punto 8.1 se detalla el importe de intereses a pagar según el Anexo I. EN el punto 8.2 se indica la diferencia entre el punto 8 y el 8.1., lo que totaliza el importe de intereses a pagar estimados descontando el importe de los intereses a pagar por los PEG y Titularizaciones de las emisiones en la Bolsa de Valores.

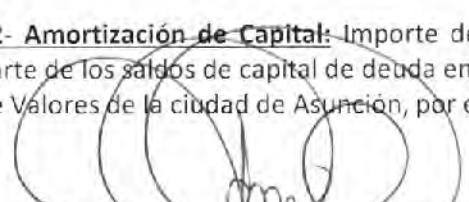
8- Pago de Impuestos: Corresponde a la estimación de pago de impuestos de acuerdo al promedio histórico contable en la empresa.

9- Inversiones Financieras/Otros Activos: Corresponde a la colocación por compra de instrumentos financieros de corto y largo plazo dentro de la política definida por el directorio, corresponde al 4% de las cobranzas. También puede utilizarse ese presupuesto para compra de Activos Fijos vinculados a la Operación Principal de la compañía, tales como inmuebles (terrenos o edificios) o en Activos de Inversión de acuerdo a decisiones del Directorio.

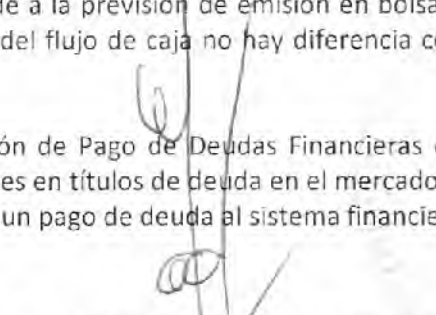
10- Financiamiento Adicional: Corresponde al requerimiento adicional de financiamiento necesario según el flujo de caja. Las alternativas de financiación son analizadas en base a las condiciones de mercado y pueden ser de forma meramente enunciativa y no limitativa las siguientes; Prestamos del Sistema Financiero, Titularizaciones de Cartera, Préstamos de Socios, Venta de Cartera, etc.

11- Financiamiento Bolsa de Valores: Corresponde a la previsión de emisión en bolsa de valores prevista por la compañía. En efecto de resultado del flujo de caja no hay diferencia con el punto 11 de los supuestos.

12- Amortización de Capital: Importe de Previsión de Pago de Deudas Financieras que no son parte de los saldos de capital de deuda en emisiones en títulos de deuda en el mercado de la Bolsa de Valores de la ciudad de Asunción, por ejemplo, un pago de deuda al sistema financiero.



Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

12- Amortización de Capital: Importe de Previsión de Pago de Deudas Financieras que no son parte de los saldos de capital de deuda en emisiones en títulos de deuda en el mercado de la Bolsa de Valores de la ciudad de Asunción, por ejemplo, un pago de deuda al sistema financiero.

13- Amortización de Capital Bolsa de Valores: Corresponde al pago de capital en el mercado de la Bolsa de Valores de Asunción según flujo y detalle indicado en el anexo I, detalle de los PEGs y Titularizaciones.

14- Retiro de Utilidades Acciones Ordinarias: Estimación de pago de dividendos a accionistas ordinarias según política definida por el Directorio.

15- Retiro de Utilidades Acciones Preferidas: Estimación de pago de dividendos a accionistas preferidos según prospectos y sus ajustes indexados a rendimientos de mercados financieros.



Luis Augusto Montañero Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente



4.2 Flujo proyectado con indicación de los supuestos y base de las proyecciones:

Flujo de Caja Año 2017
Tipo de Cambio 5.600
En Millones de Gs.

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Totales
(+) 1 Cobranzas por Ventas a Crédito	3.799	3.819	3.858	3.963	4.080	4.164	4.275	4.383	4.487	4.587	4.701	4.810	50.905
(+) 2 Ingreso por Tenencia/Inversiones	57	60	62	63	65	67	69	71	73	75	78	80	821
(+) 3 Otros Ingresos	22	25	35	38	33	38	38	38	38	40	40	18	400
Total Ingresos Operativos	3.877	3.903	3.955	4.064	4.179	4.269	4.382	4.492	4.597	4.702	4.818	4.908	52.146
(-) 4 Pago a Proveedores	1.878	2.134	2.988	3.201	2.817	3.201	3.201	3.201	3.201	3.415	3.415	1.494	34.147
(-) 5 Gastos de Ventas	616	700	980	1.050	924	1.050	1.050	1.050	1.050	1.120	1.120	490	11.200
(-) 6 Gastos Operativos	480	546	764	819	721	819	819	819	819	873	873	382	8.734
(-) 7 Gastos Administrativos	355	403	565	605	583	605	605	605	605	645	645	282	6.455
(-) 8 Servicio de la deuda/Intereses	886	917	942	954	973	978	1.017	1.023	1.048	1.073	1.136	1.161	12.128
(-) 8.1 Servicio de la deuda/Intereses PEG BOLSA DE VALORES	235	409	591	338	409	531	236	512	521	235	409	532	4.905
(-) 8.2 Servicio de la deuda/Intereses OTROS	650	508	411	616	564	467	781	512	528	838	727	630	7.222
(-) 9 Pago de Impuestos	132	150	210	225	158	225	225	225	225	240	240	105	2.400
(-) 10 Inversiones Financiera / Otros Activos	155	156	158	163	167	171	175	180	184	188	193	196	2.086
Total Egresos Operativos	3.617	4.090	5.665	6.063	5.359	6.071	6.076	6.080	6.084	6.482	6.486	2.950	65.022
Flujos de la Operación s/ Financ.	261	(186)	(1.710)	(1.999)	(1.181)	(1.802)	(1.693)	(1.588)	(1.487)	(1.779)	(1.668)	1.958	(12.876)
Financiamiento Adicional (Sistema Financiero, Titularización de													
(+) 11 Cartera, Socios, Venta de Cartera, y Otros)	2.000	-	1.000	1.000	2.000	2.000	3.000	-	4.000	-	-	-	15.000
(+) 12 Financiamiento (Bolsa de Valores)	-	3.000	-	-	-	-	-	-	-	-	10.000	-	13.000
Total Ingresos Financieros	2.000	3.000	1.000	1.000	2.000	2.000	3.000	-	4.000	-	10.000	-	28.000
(-) 13 Amortización del Capital (Otros)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.000	6.000
(-) 14 Amortización del Capital (Bolsa de Valores)	-	-	-	-	-	-	2.000	-	-	-	-	-	2.000
Total Egresos Financieros	-	-	-	-	-	-	2.000	-	-	-	-	6.000	8.000
(-) 15 Retiro de Utilidades - Acciones Ordinarias	-	-	1.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000
(-) 16 Retiro de Utilidades - Acciones Preferidas	-	-	-	-	-	2.740	-	-	-	-	-	-	2.740
Afectación de los Accionistas	-	-	(1.000)	-	-	(2.740)	-	-	-	-	-	-	(3.740)
CAJA DEL PERIODO	2.261	2.814	(1.710)	(999)	819	(2.542)	(693)	(1.588)	2.513	(1.779)	8.332	(4.042)	
CAJA INICIAL	2.000	4.261	7.075	5.364	4.365	5.184	2.642	1.949	360	2.874	1.094	9.426	
CAJA FINAL	4.261	7.075	5.364	4.365	5.184	2.642	1.949	360	2.874	1.094	9.426	5.384	4.165
VENTAS	4.400	5.000	7.000	7.500	6.000	7.500	7.500	7.500	7.500	8.000	8.000	3.500	80.000
DEUDA INICIAL	69.850	71.850	74.850	75.850	76.850	78.850	80.850	81.850	81.850	85.850	85.850	95.850	
DEUDA FINAL	71.850	74.850	75.850	76.850	78.850	80.850	81.850	81.850	85.850	85.850	95.850	89.850	
CARTERA DE INVERSIONES	6.785	7.175	7.390	7.610	7.836	8.069	8.307	8.551	8.802	9.059	9.323	9.593	
NUEVAS INVERSIONES	155	156	158	163	167	171	175	180	184	188	193	196	2.086
CARTERA FINAL	7.118	7.331	7.549	7.773	8.003	8.239	8.482	8.731	8.986	9.247	9.516	9.790	
RENDIMIENTO	57	60	62	63	65	67	69	71	73	75	78	80	821
RENDIMIENTO %	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	
CARTERA INICIO (CARTERA DE CREDITOS)	114.090	114.691	115.873	119.015	122.552	125.071	128.407	131.632	134.749	137.762	141.176	144.475	
ESTACIONALIDAD DE VENTAS	6%	6%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	10%	10%	4%	
VENTAS	4.400	5.000	7.000	7.500	6.000	7.500	7.500	7.500	7.500	8.000	8.000	3.500	
MADURACION	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	
COBRANZAS	3.799	3.819	3.858	3.963	4.080	4.164	4.275	4.383	4.487	4.587	4.701	4.810	
CARTERA FINAL	114.691	115.873	119.015	122.552	125.071	128.407	131.632	134.749	137.762	141.176	144.475	148.165	

Aumento de Cartera 29.075
Aumento % de Carteras 25%

Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice - Presidente



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

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

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

4.2 Flujo proyectado con indicación de los supuestos y base de las proyecciones:

Flujo de Caja Año 2017
Tipo de Cambio 5.600
En Millones de Gs

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027		
(+)	1	Cobranzas por Ventas a Crédito	57.266	74.200	92.129	109.789	125.564	140.700	155.991	171.964	188.994	207.364
(+)	2	Ingreso por Tenencia/Inversiones	82	102	127	159	196	241	291	346	406	473
(+)	2.1	Otros Ingresos	496	595	681	746	817	895	980	1.073	1.175	1.286
		Total Ingresos Operativos	57.845	74.896	92.937	110.695	126.579	141.836	157.261	173.383	190.574	209.123
(-)	3	Pago a Proveedores/Intereses Bancarios/Desembolsos a Clientes	(34.147)	(43.594)	(53.357)	(62.506)	(69.957)	(78.222)	(87.385)	(97.542)	(108.793)	(121.253)
(-)	3.1	Pago de Intereses Bolsa de Valores PEG/Titulizaciones	(5.110)	(4.280)	(2.331)	(1.436)	(251)	-	-	-	-	-
(-)	3.1.1	Pago de Intereses Bolsa de Valores PEGA emitir	(1.340)	(2.275)	(2.680)	(2.680)	(2.680)	(1.277)	(404)	-	-	-
(-)	3.2	Pago a Proveedores/Mercaderías	(21.648)	(31.045)	(40.983)	(50.854)	(59.717)	(66.579)	(75.389)	(86.607)	(99.293)	(112.753)
(-)	3.3	Pago de Otros Intereses	(7.389)	(8.268)	(10.043)	(10.206)	(9.989)	(11.643)	(12.026)	(10.935)	(9.500)	(8.500)
(-)	4	Gastos de Ventas	(11.771)	(12.984)	(13.628)	(13.566)	(14.855)	(16.266)	(17.811)	(19.503)	(21.356)	(23.385)
(-)	5	Gastos Operativos	(7.940)	(8.410)	(9.063)	(9.446)	(10.181)	(10.978)	(11.844)	(12.783)	(13.804)	(14.913)
(-)	6	Gastos Administrativos	(5.858)	(6.474)	(6.922)	(7.224)	(7.673)	(8.154)	(8.669)	(9.221)	(9.815)	(10.452)
(-)	7	Pago de Impuestos	(3.470)	(4.505)	(5.479)	(6.054)	(6.364)	(6.683)	(7.009)	(7.343)	(7.682)	(8.025)
(-)	8	Inversiones Financiera / Otros Activos	(2.314)	(2.995)	(3.717)	(4.428)	(5.065)	(5.673)	(6.290)	(6.935)	(7.623)	(8.365)
		Total Egresos Operativos	(66.850)	(81.237)	(94.846)	(105.904)	(116.773)	(127.253)	(139.413)	(153.328)	(169.073)	(186.392)
		Flujos de la Operacion s/ Financ.	(9.005)	(6.341)	(1.909)	4.791	9.806	14.583	17.846	20.054	21.502	22.731
(+)	10	Financiamiento Adicional (Sistema Financiero, Titulización de Cartera, Socios, Venta de Cartera, y Otros)	12.500	16.300	20.000	10.000	10.000	8.500	6.500			
(+)	11	Financiamiento (Bolsa de Valores)	7.500	8.700								
		Total Ingresos Financieros	20.000	25.000	20.000	10.000	10.000	8.500	6.500			
(-)	12	Amortización del Capital (Otros)					5.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
(-)	13	Amortización del Capital (Bolsa de Valores)	2.000	12.650	9.500	11.000	11.000	2.500	7.500	8.700		
		Total Egresos Financieros	2.000	12.650	9.500	11.000	11.000	7.500	17.500	18.700	10.000	10.000
(-)	14	Retiro de Utilidades - Acciones Ordinarias	1.552	1.831	3.894	4.728	6.018	6.289	8.519	8.778	9.063	9.370
(-)	15	Retiro de Utilidades - Acciones Preferidas	2.550	2.475	2.400	2.325	2.250	2.250	2.250	2.250	2.250	2.250
		Afectación de los Accionistas	(4.102)	(4.306)	(6.294)	(7.053)	(8.268)	(8.539)	(10.769)	(11.028)	(11.313)	(11.620)
		CAJA DEL PERIODO	4.895	1.702	2.296	(3.262)	538	7.044	(3.921)	(9.673)	189	1.111
		CAJA INICIAL	5.384	10.277	11.980	14.276	11.014	11.552	18.596	14.675	5.001	5.190
		CAJA FINAL	10.277	11.980	14.276	11.014	11.552	18.596	14.675	5.001	5.190	6.301
		VENTAS	99.600	119.022	136.280	149.227	163.403	178.927	195.925	214.538	234.919	257.236
		DEUDA INICIAL	89.850	107.850	130.700	130.700	129.700	128.700	129.700	118.700	100.000	90.000
		DEUDA FINAL	107.850	130.200	130.700	129.700	128.700	129.700	118.700	100.000	90.000	80.000
		CARTERA DE INVERSIONES	9.793	12.185	15.282	19.127	23.714	28.975	34.890	41.471	48.752	56.781
		 NUEVAS INVERSIONES	2.314	2.996	3.717	4.428	5.065	5.673	6.290	6.935	7.623	8.365
		 CARTERA FINAL	12.103	15.181	19.000	23.555	28.778	34.649	41.181	48.407	56.375	65.146
		 RENDIMIENTO	82	102	127	159	198	241	291	346	406	473
		 RENDIMIENTO %	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%
		CARTERA INICIO (CARTERA DE CREDITOS)	143.165	185.499	230.321	274.473	313.911	351.750	389.976	429.911	472.484	518.409
		 VENTAS ANUALES ESTIMADAS	99.600	119.022	136.280	149.227	163.403	178.927	195.925	214.538	234.919	257.236
		 MADURACION (en meses)	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
		 COBRANZAS ANUALES ESTIMADAS	57.266	74.200	92.129	109.789	125.564	140.700	155.991	171.964	188.994	207.364
		 CARTERA FINAL ESTIMADA	185.499	230.321	274.473	313.911	351.750	389.976	429.911	472.484	518.409	568.281
		 CAPITAL PROYECTADO durante el ejercicio	51.500	60.500	71.500	85.500	100.500	116.500	131.500	147.500	164.500	182.500
		 DEUDA PROYECTADA	107.850	120.200	130.700	129.700	128.700	129.700	118.700	100.000	90.000	80.000
		 Endeudamiento proyectado	2.09	1.99	1.83	1.52	1.28	1.11	0.90	0.68	0.55	0.44
		 Endeudamiento proyectado neto de Cartera de Inversiones	95.747	105.019	111.700	106.145	89.922	95.051	77.819	51.593	33.625	14.854
		 Endeudamiento proyectado neto de Cartera de Inversiones relativo	1,86	1,74	1,56	1,24	0,99	0,82	0,59	0,35	0,20	0,08

Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice - Presidente





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.

4.2 Flujo proyectado con indicación de los supuestos y base de las proyecciones: ANEXO I (1ra parte).

VTO. DEL PROGRAMA	EMISION	CAPITAL	TASA	PLAZO		VENCIMIENTOS AÑO 2.017					
						ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
22/05/2017	PEG G2 - SERIE 7	2.000.000.000	17,00%	5 AÑOS	INTERES		84.767.123			84.767.123	32.802.740
					CAPITAL						2.000.000.000
13/08/2018	PEG G3 - SERIE 1	2.000.000.000	16,00%	4 AÑOS	INTERES			79.780.822			79.780.822
					CAPITAL						
07/10/2021	PEG G3 - SERIE 2	3.000.000.000	16,00%	6 AÑOS	INTERES	119.871.233			119.871.233		
					CAPITAL						
14/02/2019	PEG G3 - SERIE 3	2.500.000.000	13,00%	4 AÑOS	INTERES		81.027.397			81.027.397	
					CAPITAL						
13/02/2020	PEG G3 - SERIE 4	2.500.000.000	14,00%	5 AÑOS	INTERES		87.260.274			87.260.274	
					CAPITAL						
/11/2019	PEG G4 - SERIE 1	2.500.000.000	15,00%	3 años	INTERES		93.493.155			93.493.155	
					CAPITAL						
19/11/2020	PEG G4 - SERIE 2	2.500.000.000	16,00%	4 AÑOS	INTERES		99.726.027			99.726.027	
					CAPITAL						
23/07/2019	PEG G4 - SERIE 3	1.500.000.000	14,00%	3 AÑOS	INTERES	52.366.164			52.366.164		
					CAPITAL						
19/01/2021	PEG G4 - SERIE 4	1.500.000.000	15,00%	5 AÑOS	INTERES	56.086.090			56.086.090		
					CAPITAL						
18/01/2022	PEG G4 - SERIE 5	2.000.000.000	16,00%	6 AÑOS	INTERES	79.780.822			79.780.822		
					CAPITAL						
19/06/2019	PEG G5 - SERIE 1	2.000.000.000	15,50%	3 AÑOS	INTERES			96.609.599			96.609.599
					CAPITAL						
16/06/2021	PEG G5 - SERIE 2	2.500.000.000	17,50%	5 AÑOS	INTERES			109.075.342			109.075.342
					CAPITAL						
15/12/2021	PEG G5 - SERIE 3	2.500.000.000	18,00%	5 AÑOS	INTERES			112.191.781			112.191.781
					CAPITAL						
24/09/2020	PEG G5 - SERIE 4	1.500.000.000	14,25%	4 AÑOS	INTERES			53.291.096			53.291.096
					CAPITAL						
23/09/2021	PEG G5 - SERIE 5	1.500.000.000	14,75%	5 AÑOS	INTERES			56.160.959			56.160.959
					CAPITAL						
22/09/2022	PEG G5 - SERIE 6	1.500.000.000	15,25%	6 AÑOS	INTERES			57.030.822			57.030.822
					CAPITAL						
05/05/2020	PEG G5 - SERIE 7	3.000.000.000	13,75%	3 AÑOS	INTERES				102.842.486		
					CAPITAL						
5/03/2019	TITULARIZACION SERIE 1	2.000.000.000	16,00%	5 AÑOS	INTERES	26.585.845	26.885.845	26.885.844	26.593.608	26.593.607	26.593.607
					CAPITAL						
05/07/2019	TITULARIZACION SERIE 3	1.650.000.000	15,00%	5 AÑOS	INTERES	20.568.493	20.568.493	20.568.493	20.568.493	20.794.521	20.794.521
					CAPITAL						
Total Intereses PEG						235.387.214	408.961.191	530.813.926	338.237.443	408.894.981	530.747.717
Total Capital PEG/TIT											2.000.000.000

Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice - Presidente



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.

4.2 Flujo proyectado con indicación de los supuestos y base de las proyecciones: ANEXO I (2da parte).

VENCIMIENTOS AÑO 2.017						VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO
JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	2018	2019	2020	2021	2022
		79 780 822			79 780 822	79 780 822				
						2.000.000.000				
119 871 233			119 871 233			478 684 932	478 684 932	478 684 932	478 684 932	
									3.000.000.000	
	81 027 397			81 027 397		324 109 588	81 027 397			
							2.500.000.000			
	87 260 274			87 260 274		348 041 096	348 041 096	87 260 274		
								2.500.000.000		
	83 483 155			83 483 155		373 972 642	373 972 658			
							2.500.000.000			
	98 726 027			98 726 027		388 904 106	388 904 108	388 108		
								2.500.000.000		
52 356 164			52 356 164			208 424 656	157 062 452			
							1.800.000.000			
56 095 890			56 095 890			224 383 500	224 383 500	224 383 500	56 095 890	
									1.500.000.000	
79 780 822			79 780 822			318 123 286	318 123 288	318 123 288	318 123 288	79 780 822
										2.000.000.000
		96 609 589			96 609 589	388 438 356	193 219 178			
							2.500.000.000			
		109 075 342			109 075 342	436 301 566	436 301 368	436 301 368	218 150 604	
									2.000.000.000	
		112 191 731			112 191 731	448 757 124	448 757 124	448 757 124	448 757 124	
									2.600.000.000	
		53 291 096			53 291 096	213 164 394	213 164 394	159 373 298		
								1.500.000.000		
		56 180 959			56 180 959	220 643 836	220.643.836	220 643 836	195 482 877	
									1.000.000.000	
		57 030 822			57 030 822	228 123 286	228 123 288	228 123 288	228 123 288	171 090 469
										1.500.000.000
	102 842 456					411 369 684	411 369 684	205 684 932		
								3.000.000.000		
26 593 608	26 593 607	26 593 607	26 593 608	26 593 607	26 593 607	318 123 286	80 657 534			
							2.000.000.000			
20 794 521	20 668 453	20 668 453	20 668 453	20 668 453	20 668 453	248 821 515	144 857 535			
							1.550.000.000			
235.621.005	511.511.419	530.521.589	235.394.977	408.668.953	530.521.689	5.109.712.352	4.280.424.710	2.330.550.066	1.435.743.151	250.873.288
						2.000.000.000	12.650.000.000	9.500.000.000	11.000.000.000	3.500.000.000

Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente





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.

4.2 Flujo proyectado con indicación de los supuestos y base de las proyecciones: ANEXO II

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
En Millones de Gs.											
1 VENTAS ANUALES	72.727	90.545	108.202	123.891	135.661	148.549	162.661	178.113	195.034	213.562	233.851
2 (-) Costos de Ventas	(34.147)	(43.594)	(53.357)	(62.506)	(69.957)	(78.222)	(87.385)	(97.542)	(108.793)	(121.253)	(135.046)
3 Margen Bruto	38.580	46.952	54.845	61.385	65.704	70.327	75.275	80.572	86.241	92.309	98.804
4 Gastos Comerciales o Ventas	(10.182)	(11.771)	(12.984)	(13.628)	(13.566)	(14.855)	(16.266)	(17.811)	(19.503)	(21.356)	(23.385)
5 Gastos Operativos Fijos	(2.849)	(2.978)	(3.112)	(3.252)	(3.398)	(3.551)	(3.711)	(3.878)	(4.052)	(4.235)	(4.425)
6 Gastos Operativos Variables	(5.091)	(5.433)	(5.951)	(6.195)	(6.783)	(7.427)	(8.133)	(8.906)	(9.752)	(10.678)	(11.693)
7 Gastos Administrativos Fijos	(4.159)	(4.346)	(4.542)	(4.746)	(4.959)	(5.183)	(5.416)	(5.660)	(5.914)	(6.180)	(6.459)
8 Gastos Administrativos Variables	(1.709)	(2.128)	(2.380)	(2.478)	(2.713)	(2.971)	(3.253)	(3.562)	(3.901)	(4.271)	(4.677)
9 Provisiones	(3.661)	(4.559)	(5.447)	(6.237)	(6.830)	(7.479)	(8.189)	(8.967)	(9.819)	(10.752)	(11.773)
Margen Operativo	10.929	15.738	20.429	24.849	27.454	28.861	30.307	31.788	33.300	34.837	36.393
10 Impuesto a la Renta	(1.148)	(1.653)	(2.145)	(2.609)	(2.883)	(3.030)	(3.182)	(3.338)	(3.496)	(3.658)	(3.821)
Resultado antes de Reservas	9.781	14.086	18.284	22.240	24.571	25.831	27.125	28.450	29.803	31.179	32.572
11 Reserva Legal	(489)	(704)	(914)	(1.112)	(1.229)	(1.292)	(1.356)	(1.423)	(1.490)	(1.559)	(1.629)
Ganancia	9.292	13.381	17.369	21.128	23.343	24.539	25.769	27.028	28.313	29.620	30.943
12 Pago Accionistas Preferidos	(2.740)	(2.550)	(2.475)	(2.400)	(2.325)	(2.250)	(2.250)	(2.250)	(2.250)	(2.250)	(2.250)
Resultado neto de Dist. Preferidos	6.552	10.831	14.894	18.728	21.018	22.289	23.519	24.778	26.063	27.370	28.693
13 Capitalizacion	5.000	9.000	11.000	14.000	15.000	16.000	15.000	16.000	17.000	18.000	19.000
14 Distribucion	1.552	1.831	3.894	4.728	6.018	6.289	8.519	8.778	9.063	9.370	9.693
15 Distribucion de Utilidades	20%	20%	25%	25%	30%	30%	35%	35%	35%	35%	35%
16 Aumento Interanual de Ventas		20%	15%	10%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
17 Margen Bruto	53,05%	51,85%	50,69%	49,55%	48,43%	47,34%	46,28%	45,24%	44,22%	43,22%	42,25%
18 Costo Total	46,95%	48,15%	49,31%	50,45%	51,57%	52,66%	53,72%	54,76%	55,78%	56,78%	57,75%
19 Inflacion		4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
20 % Rendimiento Prom Preferidas		17,0%	16,5%	16,0%	15,5%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
21 % de Interes	15%	14,0%	13,0%	12,0%	11,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
% Variable Ventas	14%	13,0%	12,0%	11,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
% Variable Operativo	7,0%	6,0%	5,5%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
% Variable Administracion	-2,35%	2,35%	2,20%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
CAPITAL INICIAL	31.500	36.500	45.500	56.500	70.500	85.500	101.500	116.500	132.500	149.500	167.500
Capitalizacion	5.000	9.000	11.000	14.000	15.000	16.000	15.000	16.000	17.000	18.000	19.000
CAPITAL FINAL	36.500	45.500	56.500	70.500	85.500	101.500	116.500	132.500	149.500	167.500	186.500
ROE Ordinarios	21%	30%	33%	33%	30%	26%	23%	21%	20%	18%	17%
ROE TOTAL	29%	37%	38%	37%	33%	29%	25%	23%	21%	20%	18%
CASH FLOW	5%	5%	9%	8%	9%	7%	8%	8%	7%	6%	5%
Pago estimado de impuestos	(2.410)	(3.470)	(4.505)	(5.479)	(6.054)	(6.364)	(6.683)	(7.009)	(7.343)	(7.682)	(8.025)
		641	1.363	1.655	2.106	2.201	2.982	3.072	3.172	3.280	3.393
		53	114	138	176	183	248	256	264	273	283
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
VENTAS	72.727	90.545	108.202	123.891	135.661	148.549	162.661	178.113	195.034	213.562	233.851
GANANCIAS	9.292	13.381	17.369	21.128	23.343	24.539	25.769	27.028	28.313	29.620	30.943
CARTERA	143.165	185.499	230.321	274.473	313.914	351.750	389.976	429.911	472.484	518.409	568.281
INVERSIONES	9.790	12.103	15.181	19.000	23.555	28.778	34.649	41.181	48.407	56.375	65.146
DEUDAS	89.850	102.850	110.200	115.700	114.700	111.200	106.200	96.200	86.200	76.200	66.200
ROE Total	29%	37%	38%	37%	33%	29%	25%	23%	21%	20%	18%
ROE Ordinarios	21%	30%	33%	33%	30%	26%	23%	21%	20%	18%	17%
CAPITAL INICIAL	31.500	36.500	45.500	56.500	70.500	85.500	101.500	116.500	132.500	149.500	167.500

Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

Prospecto del Programa de Emisión Global USD1 LC Risk Management S.A.E.C.A -

4.3. Ratios y otras variables de los últimos tres ejercicios y último trimestre cerrado (cifras en miles de guaraníes)

Ratios	2014	2015	2016	30/06/2017
Ventas Netas	46.161.601	55.877.674	60.693.978	28.435.986
Resultados Netos	9.168.052	13.217.976	9.918.356	3.735.694
Activo Total	55.739.980	92.779.936	129.353.042	140.008.881
Pasivo Total	27.356.793	42.669.764	73.037.828	83.874.974
Total PN	28.383.187	50.110.172	56.315.214	56.133.907
Deudas Financieras	22.048.192	38.316.758	64.876.502	78.488.331
Margen líquido (Resultado Neto/Ingresos Operativos Netos)	19,86%	23,66%	16,34%	13,14%
Rentabilidad del Activo (Resultado Neto/Activo Total)	16,45%	14,25%	7,67%	2,67%
Rentabilidad del Patrimonio (Resultado Neto/Patrimonio Neto)	32,30%	26,38%	17,61%	6,65%
Liquidez corriente Activo Corriente/Pasivo Corriente	2,63 X	1,55 X	1,39 X	1,40 X
Ratio de Prueba Ácida (Activo Corriente – Bienes de Cambio)/Pasivo Corriente)	249,97%	150,01%	131,37%	136,72%
Apalancamiento respecto al Activo (Pasivo Total/Activo Total)	49,08%	45,99%	56,46%	59,91%
Apalancamiento respecto al Patrimonio (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	0,96	0,85	1,30	1,49
Bienes de Cambio	1.780.133	1.189.235	2.752.191	1.329.387
Activo Corriente	35.072.277	34.618.807	47.312.467	60.363.075
Pasivo Corriente	13.318.230	22.285.386	33.920.794	43.178.585



Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

4.4 Informe de síndico:

Se adjunta el Informe del Síndico al 30 de junio de 2017.

4.5. Deudas privilegiadas, garantías prendarias o hipotecarias a favor de terceros:


Los representantes legales de LC RISK MANAGEMENT S.A.E.C.A., declaran que la empresa ha contraído las deudas con privilegio al 30-06-17, según el siguiente detalle:

Proveedor	Expresado en U\$s.
EUROCAR (***)	113.247,00
GARDEN AUTOMOTORES (***)	185.718,00
TOTALES	298.965,00

(***) Con garantía prendaria sobre rodados



Luis Augusto Montano Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente



5- TRAYECTORIA EN EL MERCADO BURSÁTIL.

5.1 Año de ingreso: Resolución CNV N° 1376/11 de fecha 09 de Agosto de 2011.

2.Registro de Bolsa: Resolución BVPASA N° 993/11 de fecha 23 de Agosto de 2011.


3.Categoría bajo la cual fue registrada: Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto según Resolución N° 9 E/13 emitida por la Comisión Nacional de Valores en fecha 14 de Febrero de 2013.

5.4 Cuadro resumen de todas las emisiones al 30/06/2017:

Títulos de Renta Fija

Programa de Emisión G1												
Resolución CNV	Resolución BVPASA	Fecha	Tipo	Serie	Moneda	Fecha de Emisión	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido	Saldo	Vencimiento Situación	Destino de la Emisión
11E/12	1043/12	13/02/2012	Bono	1	PYG	16/02/2012	3.000.000.000	3.000.000.000	3.000.000.000	-	11/02/2016 Pagado	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
Programa de Emisión G2												
Resolución CNV	Resolución BVPASA	Fecha	Tipo	Serie	Moneda	Fecha de Emisión	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido	Saldo	Vencimiento Situación	Destino de la Emisión
33E/12	1083/12	09/07/2012	Bono	1	PYG	12/07/2012	3.000.000.000	3.000.000.000	3.000.000.000	-	08/10/2015 Pagado	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
33E/12	1128/12	17/12/2012	Bono	2	PYG	20/12/2013	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	-	18/09/2015 Pagado	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
33E/12	1147/12	21/03/2013	Bono	3	PYG	07/03/2013	1.500.000.000	1.500.000.000	1.500.000.000	-	05/03/2015 Pagado	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
33E/12	1159/13	20/05/2013	Bono	4	PYG	23/05/2013	500.000.000	500.000.000	500.000.000	-	23/05/2014 Pagado	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
33E/12	1159/13	20/05/2013	Bono	5	PYG	23/05/2013	500.000.000	500.000.000	500.000.000	-	20/11/2014 Pagado	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
33E/12	1159/13	20/05/2013	Bono	8	PYG	23/05/2013	1.500.000.000	1.500.000.000	1.500.000.000	-	21/07/2016 Pagado	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
33E/12	1159/13	20/05/2013	Bono	7	PYG	23/05/2013	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	-	22/06/2017 Pagado	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
							10.000.000.000	10.000.000.000	10.000.000.000	-		
Programa de Emisión G3												
Resolución CNV	Resolución BVPASA	Fecha	Tipo	Serie	Moneda	Fecha de Emisión	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido	Saldo	Vencimiento Situación	Destino de la Emisión
0E/14	1254/14	13/03/2014	Bono	1	PYG	12/07/2012	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	-	08/10/2015 Pagado	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
0E/14	1309/14	14/10/2014	Bono	2	PYG	17/09/2014	3.000.000.000	3.000.000.000	-	3.000.000.000	07/09/2021 Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
14	1370/15	17/02/2015	Bono	3	PYG	20/02/2015	2.500.000.000	2.500.000.000	-	2.500.000.000	14/02/2019 Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
0E/14	1370/15	17/02/2015	Bono	4	PYG	20/02/2015	2.500.000.000	2.500.000.000	-	2.500.000.000	13/02/2020 Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
							10.000.000.000	10.000.000.000	2.000.000.000	8.000.000.000		
Programa de Emisión G4												
Resolución CNV	Resolución BVPASA	Fecha	Tipo	Serie	Moneda	Fecha de Emisión	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido	Saldo	Vencimiento Situación	Destino de la Emisión
61E/15	1482/15	13/11/2015	Bono	1	PYG	26/11/2015	2.500.000.000	2.500.000.000	-	2.500.000.000	21/11/2019 Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
61E/15	1482/15	13/11/2015	Bono	2	PYG	26/11/2015	2.500.000.000	2.500.000.000	-	2.500.000.000	19/11/2020 Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
61E/15	1490/16	21/01/2016	Bono	3	PYG	26/01/2016	1.500.000.000	1.500.000.000	-	1.500.000.000	23/07/2019 Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
61E/15	1490/16	21/01/2016	Bono	4	PYG	26/01/2016	1.500.000.000	1.500.000.000	-	1.500.000.000	19/01/2021 Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
61E/15	1490/16	21/01/2016	Bono	5	PYG	26/01/2016	2.000.000.000	2.000.000.000	-	2.000.000.000	18/01/2022 Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
							10.000.000.000	10.000.000.000	-	10.000.000.000		


Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente


Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

5.4 Cuadro resumen de todas las emisiones (Continuación):

Títulos de Renta Fija

Programa de Emisión G5													
Resolución CIV	Resolución BV/PASA	Fecha	Tipo	Serie	Moneda	Fecha de Emisión	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido	Saldo	Vencimiento	Situación	Destino de la Emisión
31E/16	1530/16	13/06/2016	Bono	1	PYG	17/06/2016	2.500.000.000	2.500.000.000	-	2.500.000.000	19/06/2019	Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
31E/16	1530/16	13/06/2016	Bono	2	PYG	17/06/2016	2.500.000.000	2.500.000.000	-	2.500.000.000	16/06/2021	Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
31E/16	1530/16	13/06/2016	Bono	3	PYG	17/06/2016	2.500.000.000	2.500.000.000	-	2.500.000.000	15/12/2021	Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
31E/16	1530/16	13/06/2016	Bono	4	PYG	29/09/2016	1.500.000.000	1.500.000.000	-	1.500.000.000	24/09/2020	Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
31E/16	1530/16	13/06/2016	Bono	5	PYG	29/09/2016	1.500.000.000	1.500.000.000	-	1.500.000.000	23/09/2021	Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
31E/16	1530/16	13/06/2016	Bono	6	PYG	29/09/2016	1.500.000.000	1.500.000.000	-	1.500.000.000	22/09/2022	Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
31E/16	1530/16	13/06/2016	Bono	7	PYG	07/02/2017	3.000.000.000	3.000.000.000	-	3.000.000.000	05/05/2020	Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
							15.000.000.000	15.000.000.000	-	15.000.000.000			
Fideicomiso Stilo Hogar 01													
Resolución CIV	Resolución BV/PASA	Fecha	Tipo	Serie	Moneda	Fecha de Emisión	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido	Saldo	Vencimiento	Situación	Destino de la Emisión
88E/12	1134/13	08/01/2013	T. Crédito	1	PYG	11/01/2013	3.850.000.000	3.850.000.000	-	-	11/01/2016	Pagado	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
							3.850.000.000	3.850.000.000	-	-			
Fideicomiso Stilo Hogar 02													
Resolución CIV	Resolución BV/PASA	Fecha	Tipo	Serie	Moneda	Fecha de Emisión	Monto Emitido	Monto Colocado	Monto Vencido	Saldo	Vencimiento	Situación	Destino de la Emisión
16E/14	1257/14	18/03/2014	T. Crédito	1	PYG	21/03/2014	2.000.000.000	2.000.000.000	-	2.000.000.000	20/03/2019	Vigente	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
16E/14	1257/14	02/04/2014	T. Crédito	2	PYG	07/04/2014	1.350.000.000	1.350.000.000	1.350.000.000	-	06/04/2016	Pagado	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
16E/14	1257/14	02/07/2014	T. Crédito	3	PYG	07/04/2014	1.650.000.000	1.650.000.000	1.650.000.000	-	06/04/2016	Pagado	40% Reestructuración Pasivos 60% Capital Operativo
							5.000.000.000	5.000.000.000	3.000.000.000	2.000.000.000			

Títulos de Renta Variable

Resolución Emisión	Fecha	Moneda	Monto Emitido	Monto Colocado	Clase
24E/13	13/06/2013	PYG	3.000.000.000	3.000.000.000	Acciones Preferidas Clase A
24E/14	15/04/2014	PYG	2.000.000.000	2.000.000.000	Acciones Preferidas Clase B
59E/15	27/10/2015	PYG	10.000.000.000	10.000.000.000	Acciones Preferidas Clase C

5. Detalle de las emisiones vigentes y calendario de pagos:


Este punto fue incluido en el punto anterior, detallando vencimientos y situación (Pagado o Vigente) de cada una de las series emitidas por LC Risk Management SAECA a lo largo de su trayectoria Bursátil.

6. Antecedentes de suspensiones/prohibiciones:

No se registran suspensiones o prohibiciones hasta la fecha



Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente



6- FACTORES DE RIESGOS:

INVERTIR EN EL MERCADO BURSÁTIL (BOLSA DE VALORES) CONLLEVA MUCHOS RIESGOS Y PUEDE NO SER APROPIADO PARA CUALQUIER INVERSOR. ANTES DE INVERTIR EN EL MERCADO BURSÁTIL DEBE CONSIDERAR APROPIADA Y CUIDADOSAMENTE SUS OBJETIVOS DE INVERSIÓN, NIVEL DE EXPERIENCIA Y NIVELES DE RIESGO A ASUMIR. EXISTE LA POSIBILIDAD DE QUE USTED PIERDA PARTE O TODO EL CAPITAL INVERTIDO. EN CASO DE NO CONTAR CON EXPERIENCIA EN INVERSIONES O ANTE LA MINIMA DUDA DEBE BUSCAR ASESORAMIENTO DE PARTE DE UN ASESOR FINANCIERO INDEPENDIENTE. LAS INVERSIONES NO ESTAN GARANTIZADAS NI POR EL GOBIERNO NI POR NINGUN OTRO ENTE. LOS UNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DEL CAPITAL E INTERES DE LOS TITULOS GLOBALES DE DEUDA SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADO A ELLO. RENDIMIENTOS O ESTADISTICAS PASADAS NO GARANTIZAN RENDIMIENTOS FUTUROS O ESTADISTICAS EN LOS MISMOS TERMINOS.

Riesgos de mercado o riesgos macroeconómicos, asociado a las fluctuaciones de los mercados financieros y entre los que se distinguen;

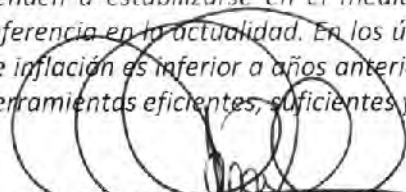
Riesgo de Cambio o Tipos de Cambio, consecuencia de la volatilidad del mercado de divisas.

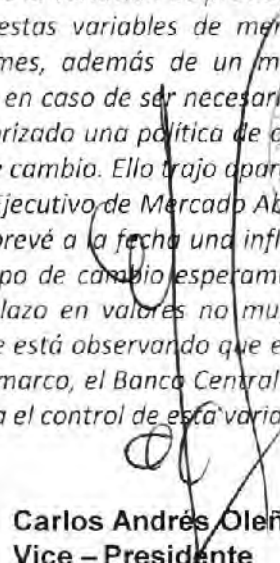
Riesgos de Tipo de Interés, consecuencia de la volatilidad de los tipos de interés, o tasas de interés.

Riesgos de Mercado (en acepción restringida), que se refiere específicamente a la volatilidad de los mercados de instrumentos financieros tales como acciones, deuda, derivados, etc.

Riesgos de Inflación, es la consecuencia de la pérdida del poder adquisitivo que se genera por el aumento generalizado de precios y su efecto en el plazo.

Mitigación de los Riesgos de mercado o riesgos macroeconómicos, cualquier volatilidad en el tipo de cambio, tipo de interés o tasas de interés, mercado, e inflación tiene la potencialidad de afectar a la operación de la empresa, considerando la actividad de la empresa, venta de productos importados y venta a plazo o cuotas. Si bien la compañía no importa directamente, si los comercializa y cualquier volatilidad debe ser absorbida o traspasada al mercado con el efecto vinculado a inestabilidades de este tipo, tales como la variación de precios, capacidad de compra y pago de sus consumidores y deudores. Todas estas variables de mercado son analizadas en comités de finanzas e inversiones una vez al mes, además de un monitoreo contante de la economía para afectar la planificación y reacción en caso de ser necesaria. En cuanto a la política monetaria, el Banco Central del Paraguay ha priorizado una política de control de la inflación por sobre el crecimiento e incluso el control del tipo de cambio. Ello trajo aparejado un control a la tasa de política monetaria y la afirmación del Comité Ejecutivo de Mercado Abierto (CEOMA) de que su objetivo es la estabilidad de precio. El horizonte prevé a la fecha una inflación objetivo de 4% +/- 2% (bajo en el 2017 de 4.5%). Con relación al tipo de cambio esperamos presiones alcistas que tienden a estabilizarse en el mediano y largo plazo en valores no muy lejanos a las cifras de referencia en la actualidad. En los últimos años se está observando que el promedio de los índices de inflación es inferior a años anteriores y en ese marco, el Banco Central del Paraguay cuenta con herramientas eficientes, suficientes y eficaces para el control de esta variable para los próximos


Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente


Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

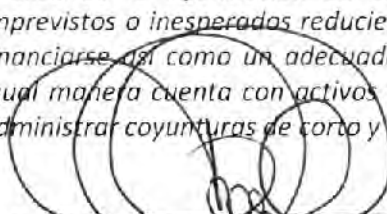
años. Con relación a las tasas de interés, es importante considerar que la volatilidad de las tasas de interés puede afectar al costo de fondeo de la compañía, por el lado del pasivo, como a la calidad y rendimiento por el lado de los activos. Si bien la compañía se financia por múltiples mecanismos, entre los cuales se destacan las líneas de crédito con instituciones financieras, la emisión de Títulos de Deuda en el mercado bursátil y la emisión de acciones, el control de la tasa tanto en el corto como en el largo plazo es limitado y está relacionado con las características de cada tipo de fondeo, por ejemplo, tenemos más certidumbre en las emisiones de títulos de deuda y acciones al tener mayor control sobre el precio a la vez de estar más calzados con los mismos. Desde la perspectiva del inversionista al invertir en un título de tasa fija a mediano o largo plazo corre el riesgo de que los cambios en las tasas o tipos de interés afecten el valor de su inversión. Una disminución de las tasas de interés afectaría positivamente a su inversión, mientras que un aumento de las tasas de interés, tendría el efecto contrario, desvalorizando su inversión. En el contexto actual de mucha liquidez esperamos una caída en el tipo de interés en el mediano y largo plazo, adecuación estructural de la economía vinculada a la estabilidad macroeconómica histórica de los últimos años. Adicionalmente las presiones alcistas del tipo de cambio han impactado en las tasas de interés de moneda local tanto activas como pasivas, las primeras porque las instituciones financieras e inversionistas intentan protegerse del proceso de depreciación buscando mayores tasas en moneda local, mientras que las segundas debido a que dichas entidades o inversionistas deciden mejorar las tasas en moneda local para que no se pasen a monedas extranjeras.

Riesgo de crédito, consecuencia de la posibilidad de que una de las partes en los contratos de préstamos de dinero o ventas a crédito o en cuotas no asuma sus obligaciones, por ejemplo, de pago de sus compromisos con la compañía que financia.

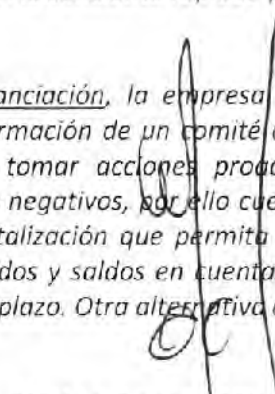
Mitigación de los Riesgos de crédito, CONSIDERAMOS QUE EL RIESGO DE CREDITO ES EL PRINCIPAL RIESGO DE NUESTRA INDUSTRIA Y EMPRESA. Analizamos mensualmente y ante cada evento de cambio importante, ya sea coyuntural o estructural, mediante un comité de riesgos, en el que se analiza el comportamiento histórico de los deudores de forma individual y por segmentaciones en el mercado, ya sea por niveles de atomización, niveles de ingreso, niveles de endeudamiento, fajas etarias, información histórica provista por empresas especializadas de información, referencias comerciales, histórico en el cumplimiento de pago, estabilidad del ingreso de las personas, entre otras variables analizadas.

Riesgo de liquidez o de financiación, que se refiere al hecho de que una de las partes de un contrato financiero no pueda obtener la liquidez necesaria para asumir las obligaciones a pesar de disponer de los activos – que no puede vender con la suficiente rapidez y al precio adecuado – y la voluntad de hacerlo.

Mitigación de los Riesgos de liquidez o de financiación, la empresa hace todo lo posible en mantener un calce adecuado, mediante la conformación de un comité de finanzas e inversiones, analizando la información de coyuntura para tomar acciones proactivas o reaccionar ante imprevistos o inesperados reduciendo sus efectos negativos, por ello cuenta con varias formas de financiarse así como un adecuado nivel de capitalización que permita reducir estos riesgos. De igual manera cuenta con activos altamente líquidos y saldos en cuentas a la vista que permiten administrar coyunturas de corto y hasta mediano plazo. Otra alternativa es la reducción de su



Luis Augusto Montañaró Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Olenik Memmel
Vice – Presidente



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.

volumen de negocios, que si bien tiene efecto en los resultados en el corto plazo, pueden garantizar la necesidad de liquidez por el alto componente de gastos indexados a las ventas y los bajos costos fijos.

Riesgo Operativo, que es entendido como la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras originadas por fallas o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos, tecnologías y en presencia de eventos externos imprevistos.

Mitigación de los Riesgos operativos, la empresa se encuentra constantemente innovando y desarrollando su estructura interna para mantenerse actualizada, así como tiene sus principales procesos documentados y vela por su fiel cumplimiento, las personas son administradas desde una gerencia de Talento Humano. Igualmente existe una gerencia de calidad con el objetivo de mejoramiento continuo en sus procesos y sistemas internos adoptando las recomendaciones de mejores prácticas y trabajando aspectos observados por todos los críticos naturales, tales como Auditores Internos, Auditores Externos, Calificadores de Riesgo, Accionistas, Directivos, Gerentes, Empleados, Colaboradores, Clientes, Aliados Estratégicos, Proveedores, Prensa Especializada, Analistas, Asesores, Gremios, Instituciones Públicas y la opinión pública en general.

Riesgos Legales, es la posibilidad de ocurrencia de perdidas financiera o económicas por la falla en la interpretación o puesta en práctica o en operación de cuestiones legales que pueden no tener suficiente especificación o que permiten interpretaciones diferentes o ambigüedades en las leyes, tales como falta de precisión, aspectos incompletos, falta de jurisprudencia y similares.

Mitigación de los Riesgos Legales, la empresa cuenta con Auditoria Interna y Externa, así como con Asesores Legales independientes, que permiten a la compañía contar con el asesoramiento necesario y conveniente para implementar políticas de buenas prácticas administrativas y cumplimiento con los requisitos legales. Es importante destacar la falta de una regulación o ley específica, o la ambigüedad en la interpretación y aplicación de la legislación existente que reglamente a los descuentos sobre salarios, pudiendo en este caso existir limitaciones legales que sean aplicadas de forma diferente en el futuro. En cuanto al contexto normativo de la emisión, el mercado de valores paraguay cuenta con un sólido marco normativo, recientemente actualizado a la vanguardia y a nuevas necesidades para su desarrollo que ha demostrado funcionar de manera adecuada ante el mercado.

Riesgos Ambientales, posibilidad de que se produzca un daño o catástrofe en el medio ambiente debido a un fenómeno natural o a una acción u omisión por parte de la empresa.

Mitigación de los Riesgos Ambientales, la empresa al ser una unidad económica puramente comercial no tiene afectación directa a riesgos ambientales, no obstante cumple con todas las normativas municipales en sus sedes, móviles, y cualquier actividad ocasionada o realizada por la empresa.

Riesgos Socio Políticos, entendido como la posibilidad de eventos sociales o políticos que induzcan a pérdidas económicas o financieras, tales como levantamientos sociales, medidas políticas del gobierno con fines ideológicos, guerras civiles, ataques terroristas, revueltas

Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente

Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

Prospecto del Programa de Emisión Global USD1LC Risk Management S.A.E.C.A -





100

100



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

populares, irresponsabilidad de autoridades en la conducción de la economía y/o el país, gobiernos autoritarios, cambios en la política fiscal, y/o nuevas regulaciones o reactivación de regulaciones preexistentes, o control de determinados sectores con niveles de rentabilidad superior a los del mercado en promedio, escándalos mediáticos, problemas en la misma sociedad de la empresa, entre socios, entre otros.

Mitigación de los Riesgos Socio Políticos, consideramos que las instituciones de nuestro país gozan cada vez de mayor fortaleza y prevemos que los niveles de riesgo en este ámbito irán disminuyendo con el paso del tiempo. Adicionalmente la empresa monitorea los acontecimientos en materia de política local y desarrollo social, de manera a que siempre se evalúen las medidas a adoptar, adecuación de estrategias, políticas y planes de negocios, a fin de acompañar tales acontecimientos y así evitar o minimizar los riesgos que pudieran generarse en el cumplimiento de sus metas y planificaciones económicas y financieras.

Riesgo país o riesgo soberano, es el riesgo de una inversión económica debido sólo a factores específicos y comunes a un cierto país. Puede entenderse como un riesgo promedio de las inversiones realizadas en cierto país. Mide en el tono político, económico, seguridad pública, etc.

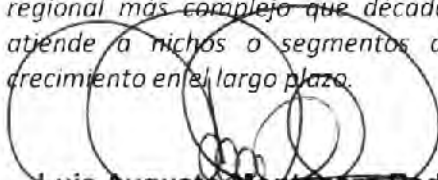
Mitigación del riesgo país o riesgo soberano, nuestra posibilidad de mitigación del riesgo país o riesgo soberano es muy acotada, sin embargo consideramos que la imagen del país así como su posicionamiento internacional está en buena senda y cada vez más presente en el escenario internacional, por lo que aun con nulo control del mismo, confiamos en que las autoridades están realizando sus funciones para reducir estos riesgos.

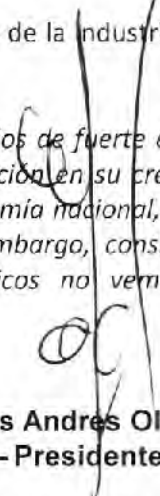
Riesgo sistémico, se refiere al riesgo creado por interdependencias en un sistema o mercado, en que el fallo de una entidad o grupo de entidades puede causar un fallo en cascada, que puede hundir el sistema o mercado en su totalidad.

Mitigación del riesgo sistémico, nuestra posibilidad de mitigación del riesgo sistémico es muy acotada, sin embargo tratamos de influir en la medida de nuestra posibilidades en decisiones de la industria y el mercado en la generación de acciones que disminuyan este tipo de riesgos, tales como la conformación de gremios empresariales así como la sistematización de información para reducir el aumento de efectos agregados de la industria. Aun así, por la amplia participación en múltiples mercados, tanto de deuda, como comercial y otros de importancia relativa en la economía nacional, resulta muy limitada la intervención, aun proactiva de la compañía.

Riesgos de la Industria, se refieren a los riesgos propios de la industria en la que se desenvuelve la empresa.

Mitigación del riesgo de la Industrial, luego de varios años de fuerte expansión y crecimiento del sector comercial, se nota una disminución o desaceleración en su crecimiento, muy relacionada con la desaceleración del crecimiento de la misma economía nacional, enmarcada en un contexto regional más complejo que décadas anteriores. Sin embargo, considerando que la compañía atiende a nichos o segmentos de mercado específicos no vemos comprometido nuestro crecimiento en el largo plazo.


Luis Augusto Moysan Bedoya
Presidente


Carlos Andres Oleñik Memmel
Vice – Presidente



Riesgos propios de la empresa/proyecto, se refieren a los riesgos propios de la empresa.

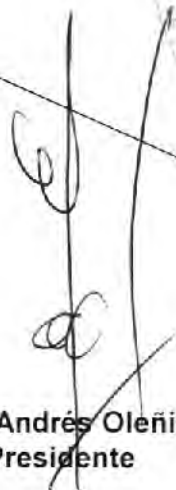
Mitigación de los riesgos propios de la empresa, el principal riesgo de la empresa consiste en la cobrabilidad de las ventas otorgadas a crédito. Para paliar ese riesgo, la empresa ha decidido apuntar al nicho de los funcionarios públicos de carrera principalmente, donde los clientes autorizan a sus empleadores o entidades pagadoras el débito directo de sus salarios y pago a nuestra empresa, haciendo igualmente un análisis de crédito sobre la disponibilidad del salario del funcionario y otras reglas en función de su historia crediticia y referencias, así como su capacidad para hacer frente a sus compromisos de deuda u obligaciones de pago. Además la empresa cuenta con una política muy conservadora de provisiones sobre saldos totales y aun no vencidos de ventas en cuotas por el mayor tramo de la mora, afectado las provisiones al saldo total, y no solo a las cuotas efectivamente vencidas según los planes de pago. Así mismo, la empresa tiene provisiones genéricas de la cartera, como también provisiones por errores u omisiones en relación a los montos de las cuentas por cobrar. La cartera de créditos se encuentra a la fecha atomizada en casi 14.000 clientes activos, lo que reduce el nivel de riesgo a niveles mínimos. Aun así, los saldos en mora son judicializados o cedidos onerosamente y la recuperabilidad de tales saldos es alta en relación al promedio de mercado, principalmente por la baja rotación de los funcionarios públicos, principal segmento de la empresa en el mercado. Si bien existen varias empresas del rubro que ofertan similares productos y servicios de financiamiento o ventas en cuotas, consideramos que el estilo de administración así como la profesionalización, transparencia y la forma vanguardista en la que llevamos los negocios, con mucha prudencia y con una estrategia relativamente conservadora sin perder fuerzas en el apuntalamiento y crecimiento con fundamentos de la empresa.

HECHOS RELEVANTES:

A la fecha de confección del presente Prospecto no existen hechos relevantes que reportar.



Luis Augusto Montañano Bedoya
Presidente



Carlos Andrés Oleñik Memmel
Vice – Presidente

