

Nota Nº: 0148/2.017

Encarnación, 29 de marzo de 2017.

**Señores
Comisión Nacional de Valores
Presente**

De nuestra mayor consideración:

Nos dirigimos a Ustedes, a efectos de remitir las documentaciones periódicas en base a la normativa imperante en el Mercado de Valores, según se detallada a continuación:

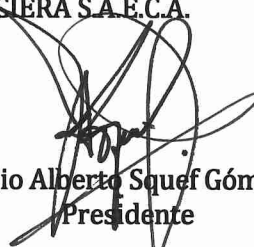
- Estados Contables al 31 de Diciembre de 2016.
- Memoria al Cierre de Ejercicio 2016.
- Informe del Síndico sobre los Estados Contables y la información complementaria presentada por la Sociedad al 31 de Diciembre de 2016.
- Dictamen de Auditoría Externa al 31 de Diciembre de 2016.
- Composición Accionaria conforme al formato establecido por la Comisión Nacional de Valores al 31 de Diciembre de 2016.
- Informe sobre Personas Vinculadas o Relacionadas al 31 de Diciembre de 2016. Anexo I, Res. CNV. Nº 1.257/10.
- Transcripción de Acta de Directorio Nº 636 de fecha 27 de marzo de 2017, la cual aprueba la documentación a ser presentada a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA.

Sin otro particular, aprovechamos la ocasión para saludarles muy cordialmente.

CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A.



Miguel Gerónimo Rojas Pagani
Vicepresidente



Julio Alberto Squéf Gómez
Presidente

CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016.-

ACTIVO	GUARANÍES	PASIVO	GUARANÍES
DISPONIBLE			
Caja 2.000.000	38.760.648.514	OBLIG. INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO (C13)	239.169.316
Banco Central del Paraguay 26.272.193.458		Banco Central Del Paraguay 239.169.316	
Otras Instituciones Financieras 12.486.997.987		OBLIG. INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO (C13)	10.276.163.902
(Previsiones) (C6) (542.931)		Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación (C10) 10.000.000.000	
VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS (C3)	1.054.207.985	Cargos Financieros devengados 276.163.902	
Valores Públicos 1.004.718.710		OBLIGACIONES DIVERSAS	5.356.087.727
Rentas de Valores Mobiliarios Devengados 49.489.275		Acreedores Fiscales 455.184.822	
CRÉDITOS VIG. P/INTERMEDIAC. FINANC. SECT. FINANC. (C13)	564.544.882	Acreedores Sociales 215.001.690	
Bancos Privados del País 550.000.000		Otras Obligaciones Diversas 4.685.901.215	
Deudores por Productos Financieros Devengados 14.544.882		PROVISIONES	1.203.876.129
CRÉDITOS DIVERSOS	6.610.718.951		
INVERSIONES (C7)	8.322.922.603	TOTAL DE PASIVO:	17.075.297.074
Otras Inversiones 8.770.946.572		PATRIMONIO (d.1)	43.750.965.818
(Previsiones) (C6) (448.023.969)		CAPITAL INTEGRADO	25.000.000.000
BIENES DE USO (C8)	2.783.887.492	APORTES NO CAPITALIZADOS 139.545.454	
Propios 2.783.887.492		AJUSTE AL PATRIMONIO	2.398.392.209
CARGOS DIFERIDOS (C9)	2.729.332.465	RESERVAS	16.092.580.979
		RESULTADO DEL EJERCICIO	120.447.176
		Para reserva legal 70.481.583	
		Neto a distribuir 49.965.593	
TOTAL DE ACTIVO:	60.826.262.892	TOTAL DE PATRIMONIO:	43.750.965.818
		TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO:	60.826.262.892

CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO	
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	41.777.732.176

Lic. Ramona Nohemí Gómez
CONTADOR
Ruc: 1.140.458 -2

Ing. Hildegardo González
SÍNDICO

Lic. Fernando González F.
GERENTE GENERAL

Dr. Julio Alberto Squel G.
PRESIDENTE


DYCE / CONCILIORES Y CONTADORES DE EMPRESAS
Matrícula Profesional de Firma N° 1
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay
Al fin de efecto de identificar estos estados financieros
con nuestro dictamen de fecha 24.11.2017.



Es Fotocopia fiel del original

ESTADO DE RESULTADO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016.

GANANCIAS FINANCIERAS		
Por Créditos Vigentes Sector Financiero	2.702.622.352	643.524.024.405
Por Créditos Vigentes Sector No Financ.	56.442.435.698	
Por Créditos Vencidos	6.902.788.673	
Valuación de Act. y Pasivos Financ. en M/E	577.388.760.440	
Renta y Dif. De Cotiz. De Val. Públicos y Privados	87.417.242	
PÉRDIDAS FINANCIERAS		
Por Obligaciones Sector Financiero	10.294.967.373	611.469.756.027
Por Obligaciones Sector No Financiero	20.600.997.546	
Valuación de Pasivos y Act. Financ. en M/E	580.573.791.108	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREV. PREVISIONES		32.054.268.378
Constitución de Provisiones (C6)	72.055.616.275	17.984.536.371
Perdidas por amortiz. de Bonificac. Y Quita	832.003.479	
Desafectación de Provisiones (C6)	(54.903.083.383)	
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREV.		14.069.732.007
RESULTADO POR SERVICIOS		
Ganancias por servicios	8.183.386.801	8.178.240.017
Pérdidas por servicios	5.146.784	
RESULTADO BRUTO		22.247.972.024
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		
Ganancias por Créditos Diversos	63.863.810.709	374.076.494.879
Otras (f.3)	4.318.628.373	
Valuac. de Otros activos y Pasivos en M/E	305.894.055.797	
OTRAS PÉRDIDAS OPERATIVAS		
Retribuciones al Personal y Cargas Sociales	15.594.156.202	398.833.976.705
Gastos Generales	14.981.935.018	
Depreciaciones de Bienes de Uso	1.119.212.630	
Amortización Cargos diferidos	1.121.370.390	
Otras	63.552.321.570	
Valuación de otros pasivos y activos en M/E	302.484.980.895	
RESULTADO OPERATIVO NETO		-2.509.509.802
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Ganancias Extraordinarias	2.948.274.178	2.861.917.716
Pérdidas Extraordinarias	(86.356.462)	
RESULTADO DEL EJERC. ANTES DE IMP. A LA RENTA		352.407.914
IMPUESTO A LA RENTA		231.960.738
UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUÉS DE IMP.		120.447.176


Lic. Ramona Nohemí Gómez
CONTADOR
Ruc: 1.140.458-2


Ing. Hildegardo González
SINDICO


Lic. Fernando González F.
GERENTE GENERAL


Dr. Julio Alberto Squef G.
PRESIDENTE

DIRECTORIO:
* PRESIDENTE:
* VICE PRESIDENTE:
* DIRECTORES TITULARES:

Dr. Julio Alberto Squef Gómez.
Ing. Miguel G. Rojas Paganí.
Ing. Guálberto Ramón Ricuzzi Sosa.
Arq. Dána Stella Sofía Squef G.
Sra. Analía Zoraida Squef de Dumot.

PLANA EJECUTIVA:
* GERENTE GENERAL:
* GERENTE COMERCIAL:
* GERENTE DE RIESGOS:
* GERENTE ADMINISTRATIVO:
* GERENTE DE FINANZAS:
* GERENTE DE TECNOLOGIA DE LA INFORMACION:
* GERENTE DE OPERACIONES:
* GERENTE SUC. ENCARNACION:
* GERENTE SUC. SANTA RITA:
* GERENTE SUC. CAPITAN MEZA:
* GERENTE SUC. SAN ALBERTO:
* GERENTE SUC. MARIA AUXILIADORA:
* GERENTE SUC. CIUDAD DEL ESTE:
* GERENTE SUC. NUEVO CIRCUITO COMERCIAL ENC.:
* GERENTE SUC. VILLA MORRA:
* GERENTE SUC. NATALIO:
* AUDITORIA EXTERNA:

Lic. Fernando Manuel González Fleitas.
Lic. Marcos Daniel Martínez Gobbel.
Lic. Norma Beatriz Dávalos Benítez.
Lic. Ramona Nohemí Gómez de Astorga.
Lic. Walter Ajáito Román Medina.
Sr. José María Acosta Ramírez.
Lic. Viviana Elizabeth Portillo C.
Sr. Claudio Hernán Velázquez Chavez.
Sr. Cristian Luis Rotela Ramírez.
Sr. Edgar Francisco Williams Brites.
Sr. Antonio Ortiz Ocampos.
C.P. N. Edgar Rubén Ojeda Franco.
Sr. Ricardo Manuel Gallardo.
Sr. Alfredo Ramón Rojas Martínez.
Ing. Comercial Abel Antonio Aquino Galcano.
Sr. Samuel Aparicio Candía Vazquez.
CYCE - Consultores y Contadores de Empresas.

* DIRECTORES SUPLENTE:

Don Hugo José Miro Santos.
Abog. Alcides Donald Wood F.

* SINDICO TITULAR:
* SINDICO SUPLENTE:

Ing. Hildegardo González.
Lic. Hugo Nelson Botterger.

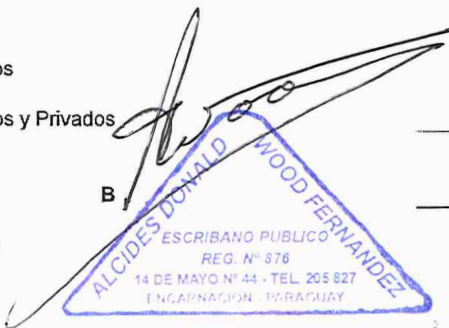


Es Fotocopia fiel del original

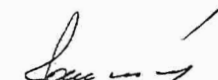
OFICINA DE CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS
Matrícula Profesional de Firma N° 1
Colegio de Contadores Públicos del Paraguay
Al solo efecto de identificar estos estados financieros
con nuestro dictamen de fecha 22/12/2016.


**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (Expresado en Guaraníes)**

		2.016
Utilidad Neta del Ejercicio		120.447.176
Ajustes a la Utilidad del Ejercicio		
Depreciaciones de Bienes de Uso		979.897.885
Amortización Cargos Diferidos		(177.438.066)
Ajustes al Activo Fijo		0
Constitución de Provisiones		72.055.616.275
Desafectación de Provisiones		(54.903.083.383)
Aplicación de Provisiones		(32.705.137.502)
Provisiones Inversiones		0
		<u>(14.629.697.615)</u>
Resultado de Operaciones antes de Cambios en el Capital de Trabajo		
Disminución (Aumento) de Créditos Vigente Sector Financiero		3.491.109.813
Disminución (Aumento) de Créditos Vigente Sector No Financiero		340.347.412.446
Disminución (Aumento) de Créditos Diversos		(2.808.940.614)
Disminución (Aumento) de Créditos Vencidos Sector No Financiero		21.837.678.613
Disminución (Aumento) de Créditos Diferidos		0
Aumento/Disminución de Obligaciones Sector Financiero		(118.997.997.045)
Aumento/Disminución de Obligaciones Sector No Financiero		(243.976.102.707)
Aumento/Disminución de Obligaciones Diversas		453.008.044
Aumento/Disminución de Provisiones		1.203.876.129
		<u>1.550.044.679</u>
Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Operación	A	<u>(13.079.652.936)</u>
Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión		
Alta de Bienes de Uso		(4.278.632.388)
(Disminución) Aumento de Cargos Diferidos		(1.298.808.456)
(Disminución) Aumento de Inversiones		(3.261.295.970)
(Disminución) Aumento de Valores Públicos y Privados		36.207.473
		<u>(8.802.529.341)</u>
Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Financiamiento	B	<u>(8.802.529.341)</u>
Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividad de Financiamiento		
Distribución de Dividendos		(1.565.354.113)
Aumento de Capital		0
		<u>(1.565.354.113)</u>
Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Financiamiento	C	<u>(1.565.354.113)</u>
Aumento Neto de Efectivo y sus Equivalentes Efectivo y sus equivalentes al Inicio del Período		(23.447.536.390)
		<u>44.597.572.675</u>
Efectivo y sus Equivalentes al Final del Período		<u>38.760.648.514</u>


ALCIDÉS DONALD WOOD FERNÁNDEZ
 ESCRIBANO PÚBLICO
 REG. N° 876
 14 DE MAYO N° 44 - TEL. 205 827
 ENCARNACIÓN - PARAGUAY

Es Fotocopia fiel del original


 Lic. Ramona Nohemi Gómez
 CONTADOR
 Ruc. 1.140.458 - 2


 Ing. Hildegardo González
 SINDICO


 Lic. Fernando González
 GERENTE GENERAL


 Dr. Julio Alberto Squel G.
 PRESIDENTE
 LYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESA
 Matricula Profesional de Firma N° 1
 Consejo de Contadores Públicos del Paraguay
 A fin de identificar estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha 21/12/2016

NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

El balance será considerado por la Asamblea Ordinaria de Accionistas a realizarse en el año 2.017, dentro del plazo establecido por el Art. N° 21 de los Estatutos Sociales y el Art. N° 1079 del Código Civil.

B) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA.

b.1) Naturaleza Jurídica:
Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto - Empresa Financiera Fusionada con autorización del Directorio del Banco Central del Paraguay por Resolución N° 3, Acta N° 48 del 10 de marzo de 1.997

b.2) Base de preparación de los Estados Contables.

Los Estados Contables expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Paraguay. El modelo se sustenta en una base convencional de costo histórico, reflejando parcialmente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en las cuentas de bienes de uso.

b.3) Sucursales en el exterior.

La entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

b.4) Participación en otras sociedades.

La entidad no tiene participación en otras sociedades.

b.5) Composición del capital y características de las acciones.

Capital Autorizado	Gs	40.000.000.000
Capital Integrado	Gs	25.000.000.000

Compuesto de 50.000 Acciones Nominativas de Gs. 500.000 cada una.

b.6) Nómina de la Dirección y el Personal Superior.

Expuesto al pie de los Estados Contables.

C) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS.

c.1) Valuación de la moneda extranjera.

Conforme a la cotización establecida por el Banco Central del Paraguay para el cierre del mes de Diciembre de 2.016 es de Gs. 5.766,93 por cada 1 dólar americano.

c.2) Posición en moneda extranjera.

Concepto	Importe arbitrado a dólares USA	Importe equivalente en guaraníes
Activos totales en moneda extranjera	2.242.930,28	12.934.821.907
Pasivos totales en moneda extranjera	633.621,01	3.654.048.013
Posición comprada en moneda extranjera	1.609.309,27	9.280.773.894

c.3) Valores públicos.

Al 31 de diciembre de 2.016

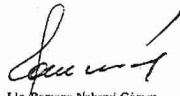
Valores Públicos	Moneda de emisión	Importe en moneda de emisión	Importe en guaraníes	
			Valor Nominal	Valor Contable
Valores Públicos Nacionales	Guaraníes	1.054.207.985	1.054.207.985	1.054.207.985
TOTAL				1.054.207.985

c.4) Activos y Pasivos con cláusulas de Reajuste.

No existen Activos ni Pasivos con cláusulas de Reajuste.

c.5) Cartera de Créditos.

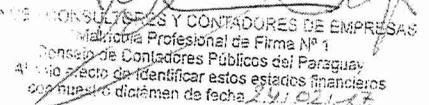
De acuerdo a lo dispuesto por el Banco Central del Paraguay por la Resolución N° 1, Acta N° 60 del 28 de setiembre de 2007, la cartera de créditos está clasificada en 6 categorías de riesgo, se constituyeron las provisiones necesarias para los créditos de dudoso cobro, y los intereses sobre saldos de deudores sobre los que existen dudas racionales de recuperación no incrementan el valor contable ni han sido contabilizados como ganancia, pues se mantienen en suspenso hasta su efectiva recuperación.


Lic. Ramona Nahemí Gómez
CONTADOR
Ruc: 1.140.458 -2


Ing. Edgardo González
SINDICO


Lic. Fernando González F.
GERENTE GENERAL


Dr. Julio Alberto Squit G.
PRESIDENTE


AUDITORES Y CONTADORES DE EMPRESAS
Matrícula Profesional de Firma N° 1
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay
Al fin de identificar estos estados financieros
del mes de diciembre de fecha 24/12/16



Es Fotocopia fiel del original

CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR NO FINANCIERO.

Categoría de riesgo	Saldo contable antes de provisiones	Garantías computables p/ provisiones	Previsiones		Saldo contable después de las provisiones
			% Mínimo (*)	Constituidas	
1	0	0	0%	0	0
1a	0	0	0,50%	0	0
1b	0	0	1,50%	0	0
2	0	0	5%	0	0
3	0	0	25%	0	0
4	0	0	50%	0	0
5	0	0	75%	0	0
6	0	0	100%	0	0
TOTAL	0	0			0

(*) Se aplica sobre saldo contable menos garantía.

CRÉDITOS VENCIDOS.

Categoría de riesgo	Saldo contable antes de provisiones	Garantías computables p/ provisiones	Previsiones		Saldo contable después de las provisiones
			% Mínimo (*)	Constituidas	
1b	0	0	1,5%	0	0
2	0	0	5%	0	0
3	0	0	25%	0	0
4	0	0	50%	0	0
5	0	0	75%	0	0
6	0	0	100%	0	0
TOTAL	0	0			0

(*) Se aplica sobre saldo contable menos garantía.

c.6) Provisiones sobre riesgos directos y contingentes.

	Saldo al inicio	Constitución de prev. en el ejercicio	Aplicación en el ejercicio	Desafectación en el ejercicio	Saldo al cierre
Previsiones	16.266.756.274	72.055.616.275	32.705.137.502	54.903.083.383	714.151.664

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones en el ejercicio	Aplicación de provisiones en el ejercicio	Desafectación de provisiones en el ejercicio	Saldo al cierre del ejercicio
Disponible	0	16.046.740	15.503.809	0	542.931
Créditos vigentes sector financiero	0	0	0	0	0
Créditos vigentes sector no financiero (*)	3.517.111.246	11.957.392.439	5.264.997.412	10.209.506.273	0
Créditos diversos	432.103.422	970.015.282	327.522.401	809.011.539	265.584.764
Créditos vencidos	12.166.503.501	58.692.316.786	27.073.045.674	43.785.774.613	0
Otras	151.038.105	419.845.028	24.068.206	98.790.958	448.023.959
Contingencias	0	0	0	0	0
TOTAL	16.266.756.274	72.055.616.275	32.705.137.502	54.903.083.383	714.151.664

Lic. Ramona Nohemi Gómez
CONTADOR
Ruc: 1.140.458 -2

Ing. Hildegardo González
SINDICO

Lic. Praxedo González F.
SERENTE GENERAL

Dr. Julio Roberto Siqueira
PRESIDENTE



Es Fotocopia fiel del original

DYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS
Matriculada Profesional de Firma N° 1
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay
Al solo efecto de identificar estos estados financieros
con nuestro dictamen de fecha 21/11/2015

c.7) INVERSIONES.

Las inversiones representan la tenencia de títulos emitidos por el sector privado y de bienes no aplicados al giro de la entidad.

a) Valores de renta variable emitidos por el sector privado se evalúan a su valor de costo, lo cual no excede su valor estimado de realización ni su valor nominal.

b) Bienes recibidos en recuperación de créditos se valúan al menor valor entre el monto del crédito recuperado y el valor de mercado de los bienes recibidos. Adicionalmente para los bienes que superan los plazos establecidos por BCP para su tenencia, se constituyeron provisiones conforme a lo dispuesto en la Resolución del Directorio del BCP N° 1 Acta 60 del 28 de setiembre 2.007.

Concepto	Saldo contable antes de provisiones	Provisiones	Saldo contable después de las provisiones
Bienes recibidos en recuperación de créditos	8.770.946.572	448.023.969	8.322.922.603
Bienes desafectados de uso	0	0	0
Otros bienes (*)	0	0	0
Inversiones especiales	0	0	0
TOTAL	8.770.946.572	448.023.969	8.322.922.603


c.8) Bienes de Uso.

Los Bienes de Uso se exponen por su costo revaluado de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumo, deducidas las depreciaciones acumuladas sobre la base de las tasas determinadas por la Ley N° 125/91, 2421/04 y Decreto Reglamentario 6359/05.

Concepto	Tasa de depreciación en % anual	Valor de costo revaluado	Depreciación acumulada	Valor contable neto de depreciación.
Propios		6.425.752.468	3.641.864.976	2.783.887.492
Inmuebles/Terrenos		1.071.415.200	0	1.071.415.200
Inmuebles/Edificios	2,5%	0	0	0
Instalaciones		0	0	0
Muebles y útiles	10%	1.835.192.309	1.060.178.319	775.013.990
Equipos de computación	25%	2.401.759.000	1.918.653.982	483.105.018
Cajas de seguridad y tesoro		0	0	0
Material de transporte	20%	1.117.385.959	663.032.675	454.353.284
Tomados en arrend. financ.		0	0	0
Equipos de computación		0	0	0
Material de transporte		0	0	0
Otros		0	0	0
Edificios en construcción		0	0	0
TOTAL		6.425.752.468	3.641.864.976	2.783.887.492

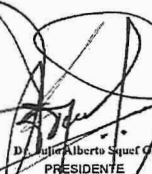
c.9) Cargos Diferidos.

Concepto	Saldo neto inicial	Aumento	Amonizaciones	Saldo neto
Mejoras en inmuebles arrendados	1.075.885.565	262.194.468	543.253.718	794.826.315
Cargos diferidos autorizados por	1.401.460.693	1.170.431.158	637.385.701	1.934.506.150
Material Escritorio y otros	74.548.141	45.314.872	119.863.013	0
TOTAL	2.551.894.399	1.477.940.498	1.300.502.432	2.729.332.465


Lic. Yamona Nohemí Gómez
CONTADOR
Ruc: 1.140.458 -2

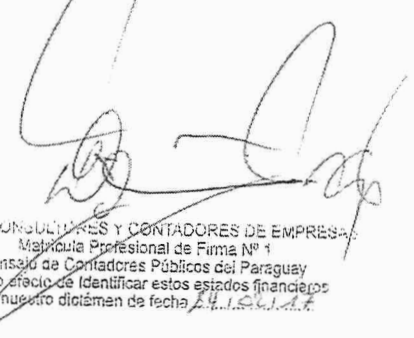

Ing. Hilario Gómez
SINDICO


Lic. Fernando Gómez
GERENTE GENERAL


D. Juan Alberto Sique
PRESIDENTE


ALCIDÉS DONAT
ESCRIBANO PUBLICO
REG. N° 876
14 DE MAYO N° 44 - TEL. 205 827
ENCARNACION - PARAGUAY

Es Fotocopia fiel del original


E-CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS
Matrícula Profesional de Firma N° 1
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay
Alcance efecto de identificar estos estados financieros
con nuestro dictamen de fecha 24.10.2017

c.10) Pasivo subordinado.

Al 31 de diciembre de 2.016 el saldo de los bonos subordinados emitidos y en circulación asciende a Gs. 10.000.000.000.-
Detalle de Bonos Subordinados Emitidos dentro del Programa G1.

Serie	Moneda	Capital emitido	Plazo	Garantías
1	Guaraníes	10.000.000.000	5 años	10.000.000.000

c.11) Limitaciones a la Libre disponibilidad de los Activos o del Patrimonio y cualquier otra restricción al derecho de propiedad, con excepción de:

Encaje Legal: de la cuenta Banco Central del Paraguay del rubro Disponible, expuesto en el Balance por Gs.26.272.193.458, la suma de Gs 8.613.608.615, corresponde a cuentas de disponibilidad restringida mantenida en el Banco Central del Paraguay en concepto de Encaje Legal en M/N y M/E.

c.12) No existen garantías otorgadas con respecto a Pasivos.

c.13) Distribución de créditos y obligaciones por intermediación financiera según sus vencimientos.

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento					Total
	Hasta 30 días	De 31 a 180 días	De 181 días hasta 1 año	mas de 1 año a 3 años	Más de 3 años	
Créd. vigentes sector financiero	0	0	0	564.544.882	0	564.544.882
Créd. vigentes sector no financ	0	0	0	0	0	0
Total créditos vigentes	0	0	0	564.544.882	0	564.544.882
Obligaciones sector financiero	239.169.316	0	0	0	0	239.169.316
Obligac. sector no financiero	0	0	0	0	10.276.163.902	10.276.163.902
Total de obligaciones	239.169.316	0	0	0	10.276.163.902	10.515.333.218

c.14) Concentración de cartera por número de clientes.

Números de clientes	Monto y porcentaje de cartera			
	Vigente (*)	%	Vencida (*)	%
10 mayores deudores	564.544.882	100,00	0	0,00
50 mayores deudores	0	0,00	0	0,00
100 mayores deudores	0	0,00	0	0,00
Otros.	0	0,00	0	0,00
TOTAL	564.544.882	100,00	0	0,00

(*)Saldos contables antes de provisiones.(Cartera Sector Financiero y no Financiero).

c.15) Créditos y contingencias con personas y empresas vinculadas.

Concepto	Saldo contable antes de provisiones	Provisiones	Saldo contable neto de provisiones
Créditos vigentes Sector Financ.	0	0	0
Créd. vigentes Sector no Financ.	0	0	0
Créditos diversos	0	0	0
Créditos vencidos	0	0	0
Contingencias	0	0	0
TOTAL	0	0	0

c.16) Venta de Carteras Activas y Pasivas y otros bienes:

En el mes de Diciembre se ha procedido a la venta de las Carteras Activas y Pasivas, como así también ciertos Activos Fijos de las Sucursales ubicadas en las ciudades de Santa Rita, San Alberto, Encarnación, Capitán Meza, Natalio y María Auxiliadora a Financiera Río S.A.E.C.A.

A efectos de exponer contablemente la variación de los principales rubros de activos y pasivos posterior a la venta mencionada anteriormente, se detalla a continuación un comparativo de los balances de fecha 07 de diciembre de 2016 (fecha de la venta) y el cierre del ejercicio:

ACTIVO		Saldo al 07/12/16	Saldo al 31/12/16	Variación	%
11.000	DISPONIBLE	50.550.045.673	38.760.648.514	-11.789.397.159	-23,32
12.000	VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS	1.048.583.509	1.054.207.985	5.624.475	0,54
13.000	CRÉDITOS VIGENTES INTERM.FINANC.SECTOR FINANC.	21.842.954.442	564.544.882	-21.278.409.560	-97,42
14.000	CRÉDITOS VIGENTES INTERM.FINANC.SECTOR NO FINANC.	347.547.337.705	0	-347.547.337.705	-100,00
15.000	CRÉDITOS DIVERSOS	7.021.245.127	6.610.718.951	-410.526.176	-5,85
16.000	CREDITOS VENCIDOS SECTOR NO FINANCIERO	6.938.061.019	0	-6.938.061.019	100,00
17.000	INVERSIONES	14.076.714.755	8.322.922.603	-5.753.792.152	-40,87
18.000	BIENES DE USO	7.218.679.665	2.783.887.492	-4.434.792.173	-61,43
19.000	CARGOS DIFERIDOS	2.747.517.501	2.729.332.465	-18.185.036	-0,66
	TOTAL ACTIVO	458.991.139.396	60.826.262.892	-398.164.876.504	-86,75
PASIVO		Saldo al 07/12/16	Saldo al 31/12/16	Variación	%
21.000	OBLIGACIONES INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANC.	121.520.126.733	239.169.316	-121.280.957.417	-99,80
22.000	OBLIGACIONES INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANC.	281.428.854.032	10.276.163.902	-271.152.700.130	-96,35
24.000	OBLIGACIONES DIVERSAS	6.284.574.360	5.356.087.727	-928.486.633	-14,77
25.000	PREVISIONES	0	1.203.876.129	1.203.876.129	n/a
	TOTAL PASIVO	409.233.555.125	17.075.297.074	-392.158.258.051	-95,83

Al cierre del ejercicio, según nuestros registros contables la cuenta Operaciones a Liquidar - Financiera RIO contaba con un saldo de Gs. 1.216.154.486 a cargo de la misma.

Lic. Ramona Nahemí Gómez
CONTADOR
Ruc: 1.140.458 -2

Ing. Hildegardo González.
SINDICO

A.C. Fernando González F.
GERENTE GENERAL

Dr. Julio Alberto Sosa G.
PRESIDENTE

CONSULTORES - CONTADORES DE EMPRESA
Matrícula Profesional de Firma Nº 1
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay
Al efecto de identificar estos estados financieros
con nombre de firma de fecha 2.1.1.2017

Es Fotocopia fiel del original.

d.1) Patrimonio.

CONCEPTO	SALDO AL CIERRE DEL EJERC. ANTERIOR 31/12/2015	MOVIMIENTO		SALDO AL CIERRE DEL EJERC. 31/12/2016
		AUMENTO	DISMINUCION	
Capital Integrado	21.648.000.000	3.352.000.000	0	25.000.000.000
Aporte no Capitalizados	139.545.454	0	0	139.545.454
Ajustes al Patrimonio	1.637.551.242	1.562.203.735	801.362.768	2.398.392.209
Reservas	14.689.729.553	1.402.851.426	0	16.092.580.979
Resultados acumulados	0	6.320.205.539	6.320.205.539	0
Resultado del ejercicio	6.320.205.539	120.447.176	6.320.205.539	120.447.176
TOTAL DEL PATRIMONIO	44.435.031.788	12.757.707.876	13.441.773.846	43.750.965.818

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS.

e.1) Líneas de créditos.

No aplicable.

f.1) Reconocimiento de las ganancias y pérdidas.

Para el reconocimiento de las ganancias y las pérdidas se ha aplicado el principio contable de lo devengado, salvo en lo que se refiere a los productos financieros devengados y no percibidos correspondientes a los deudores clasificados en las categorías de riesgos superiores a las de Riesgo Normal. Estos productos, de acuerdo a la Resolución del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60, del 28 de setiembre de 2007, solamente pueden reconocerse como ganancia en el momento de su percepción.

f.2) Diferencias de Cambio en Moneda Extranjera.

Concepto	Importe en Gs.
Ganancias por valuación de Activos y Pasivos Financieros en moneda extranjera	577.388.760.440
Pérdidas por valuación de Activos y Pasivos Financieros en moneda extranjera	580.573.791.108
Diferencia de cambio neto sobre Activos y Pasivos financieros en moneda extranjera	-3.185.030.668
Ganancias por valuación de otros Activos y Pasivos en moneda extranjera	305.894.055.797
Pérdidas por valuación de Otros Activos y Pasivos en moneda extranjera	302.484.980.895
Diferencia de cambio neto sobre Otros Activos y Pasivos en moneda extranjera	3.409.074.902
Diferencia de cambio neto sobre total de Activos y Pasivos en moneda extranjera	224.044.234

f.3 Otros.

La línea otros del Estado de Resultados-Pérdidas supera el 5% por lo que se expone en el siguiente párrafo:

Rubros de Pérdidas		
Impuestos	Gs	1.514.317.535
Donaciones	GS	31.500.928
Comisiones Pagadas	GS	449.274.733
Pérdidas por operaciones de cambios	GS	61.557.228.374
TOTAL		63.552.321.570

G) HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO.

No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio que impliquen alteraciones significativas a la estructura patrimonial y los resultados del ejercicio.


H) EFECTOS INFLACIONARIOS.

No se han aplicado procedimientos de ajuste por inflación.


I) EMPRESA EN MARCHA.

No existen eventos posteriores al cierre del ejercicio con respecto a partidas que afecten la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha. El directorio de la Sociedad se encuentra trabajando para reactivar las transacciones normales autorizadas por el Banco Central del Paraguay, asumiendo que actualmente cuenta con una menor participación de mercado, y en ese sentido, a continuación, resumimos las principales estrategias a ser encaradas por la Alta Dirección de nuestra Entidad:

- Reactivar la mesa de dinero para realizar trading con entidades financieras, como también efectuar colocaciones en las mismas.
- Explorar mercados para realizar compra de cartera de créditos principalmente de los sectores comerciales y de consumo.
- Potenciar la venta de seguros a través de la corredora, teniendo en cuenta la corredora de seguros plenamente instalada.
- Potenciar la venta de inmuebles adjudicados de la entidad con posibilidades de financiación y con recursos humanos capacitados.
- Reactivar las líneas de crédito con entidades financieras locales.
- Controlar la correcta gestión y administración de gastos, con una eficiente performance con relación al total de ingresos.
- Reconvertir a parte de los funcionarios administrativos en comerciales para el correcto desenvolvimiento de las actividades comerciales a ser emprendidas.


Lic. Ramona Nohemí Gómez
CONTADOR
Ruc: 1.140.458 -2

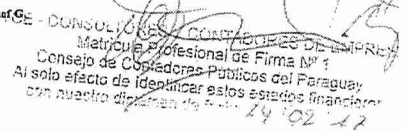

Ing. Hildegardo González
SINDICO


Lic. Fernando González F.
GERENTE GENERAL


Dr. Julio Alberto Squel G.
PRESIDENTE



Es Fotocopia fiel del original


CONSULTORES CONTADORES DE EMPRESA
Matrícula Profesional de Firma N° 1
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay
Al solo efecto de identificar estos estados financieros
con nuestra dirección de e-mail: 24/02/17

Encarnación, 20 de Marzo de 2.017.

Señores

Accionistas de Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A.

Presente

De conformidad a lo establecido en los Estatutos Sociales y el Art. 1.124 inc. E) del Código Civil Paraguayo, cumpla en informar a los señores Accionistas reunidos en Asamblea General Ordinaria que he procedido a la revisión de los siguientes documentos, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2.016.

- Memoria del Directorio
- Balance General
- Inventario
- Cuadro demostrativo de Ganancias y Pérdidas


La preparación y presentación de los documentos de los Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Sociedad.

Con las revisiones y evaluaciones que he practicado basándome en el Dictamen de los Auditores Independientes sobre los Estados Financieros, he concluido que:

- Los referidos documentos reflejan razonablemente la situación patrimonial y financiera de Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A. (CEFISA S.A.E.C.A.)
- Los libros y registro fueron llevados de acuerdo a las normas de contabilidad generalmente aceptadas y de conformidad a las normativas del Banco Central del Paraguay, la Comisión Nacional de Valores y a las leyes vigentes.

En consecuencia, me permito aconsejar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos documentos y de las conclusiones de la Memoria del Directorio.

Atentamente,



Ing. Hildegarde González Irala
Síndico Titular

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Miembros del Directorio
CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.
Mcal. Estigarribia esq. Mons. Wiessen
Encarnación, Paraguay

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultados, de variación de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Las normas y reglamentaciones establecidas por el Banco Central del Paraguay no exigen la presentación de cifras comparativas en los estados financieros por el ejercicio inmediato anterior; este hecho discrepa con las normas y prácticas contables locales.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

2. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación dictados por el Banco Central del Paraguay (BCP) y, en los aspectos no reglamentados, con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor


3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

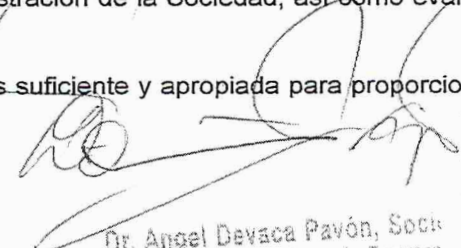
Alcance

4. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con los estándares establecidos en el Manual de Normas y Reglamentos de Auditoría Independiente para las Entidades Financieras, aprobados por Resolución SB. SG. N° 313/01, y con normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, adoptadas por la Comisión Nacional de Valores por Resolución CG 22/16. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de la entidad de los estados financieros, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y la razonable de las estimaciones contables hechas por la administración de la Sociedad, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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


ESCRIBANO PUBLICO
REG. N° 876
MAYO N° 44 - TEL. 205 827


Dr. Angel Devaca Pavón, Socio
Consultores y Contadores de Empresa
Matrícula de Contador Público N° 1 Tipo 2

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de **CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.** al 31 de diciembre de 2016, y de su desempeño financiero, la variación de su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación dictados por el Banco Central del Paraguay (BCP) y, en los aspectos no reglamentados, con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

Párrafo de énfasis

6. Sin modificar nuestra opinión, y tal como se menciona en la nota c.16, llamamos a la atención la venta efectuada según contrato de fecha 07 de diciembre de 2016, entre **CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A. (CEFISA)** y la **FINANCIERA RIO S.A.E.C.A.**, por la cual **CEFISA** vende y transfiere toda su cartera activa y pasiva y sucursales a la **FINANCIERA RIO S.A.E.C.A.**, y al hecho de que a partir de esa fecha la Entidad no realiza transacciones importantes de créditos ni de captaciones, situación que pone en riesgo sustantivo la continuidad de la Entidad como negocio en funcionamiento, si no se concretan las estrategias de la Dirección mencionadas en la Nota I.

Informe sobre requerimientos legales y regulaciones

7. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes y en aplicación de los lineamientos establecidos en la Declaración de Práctica de Auditoría (DPA) 1020 emitida por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, informamos lo siguiente:

- a. **CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.** mantiene sus registros contables de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 125/91, actualizada por la Ley N° 2421/04 y sus reglamentaciones.
- b. A la fecha del presente informe, y considerando los límites de materialidad establecidos, la Sociedad ha cumplido con los pagos y/o provisionado sus obligaciones impositivas por el año finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- c. Se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución General N° 20/08 y sus modificatorias emitidas por la Subsecretaría de Estado de Tributación, del Ministerio de Hacienda, que reglamentan el artículo 33 de la Ley N° 2421/04, no habiendo aspectos impositivos materiales que informar.

Asunción, Paraguay
24 de febrero de 2017

CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS

[Firma manuscrita]
Dr. Angel Devaca Pavón, Socio
Registro C.N.V. AE 009
Matrícula Profesional N° 1 Tipo "A"
Registro de Firmas Profesionales N° 1
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay



Es Fotocopia fiel del original

ANEXO I – INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS

A) PARTES VINCULADAS O RELACIONADAS:

Según Art. 34 de la Ley 1284/98: (Indicar nombres de las partes)

Inciso a)

- Alberto Squef Serdani.
- Julio Alberto Squef Gómez.

Inciso b)

La entidad no posee más del diez por ciento del capital en otras sociedades anónimas.

Inciso c)

La entidad no cuenta con accionistas que tengan potestades de elegir en asambleas al menos un director exclusivamente.

Inciso d)

Directores:

Julio Alberto Squef Gómez	-	Presidente
Miguel Gerónimo Rojas Pagani	-	Vicepresidente
Gualberto Ramón Rienzi Sosa	-	Director Titular
Diana Stella Sofía Squef Gómez	-	Director Titular
Analía Zoraida Squef de Dumot	-	Director Titular
Hugo José Miro Santos	-	Director Suplente
Alcides Donald Wood Fernández	-	Director Suplente

Síndicos:

Hildegardo González Irala	-	Síndico Titular
Hugo Bottger Pretzel	-	Síndico Suplente

Otros:

- Luis Fernando Dumot Martínez.
- Dora Josefina Fleitas de González.
- Fernando Manuel González Fleitas.
- Adriana Raquel González Fleitas.

CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A.


Miguel Gerónimo Rojas Pagani
Vicepresidente


Julio Alberto Squef Gómez
Presidente

Según Art. 27 de la Res. 763/04

<u>Inversiones de la Sociedad en valores de otras empresas que representen más del 10% del activo de la sociedad</u>			
Nombre de la Empresa	Monto de la Inversión	Tipo de Valor	Indicar el porcentaje de participación en el capital integrado de la sociedad emisora
La entidad no registra inversiones en valores de otras empresas que representen más del 10% del total de sus activos.			

<u>Activos de la sociedad comprometidos en más del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas</u>			
Nombre de la Empresa	Valor de los bienes gravados	Tipo de Bien o Valor	Monto de la Deuda Garantizada
La entidad no registra obligaciones que comprometan más del 20% de sus activos en garantía de otra u otra empresas.			

Según Art. 28 de la Res. 763/04

Vinculación por nivel de endeudamiento:

La entidad no registra vinculaciones por acreencias de personas físicas o jurídicas que representen más del 25% del total de las obligaciones de la entidad.

Según Art. 1º) Resolución CNV N° 1257/10

Nombre de la Sociedad Vinculada	Factores de Vinculación
Banco Regional SAECA	Julio Alberto Squef Gómez (Accionista) Miguel Gerónimo Rojas Pagani (Accionista) Hugo José Miro Santos (Accionista)
Banco Continental SAECA	Hugo José Miro Santos (Accionista y Director Suplente)

CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A.


 Miguel Gerónimo Rojas Pagani
 Vicepresidente


 Julio Alberto Squef Gómez
 Presidente

B) SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

BANCO REGIONAL SAECA

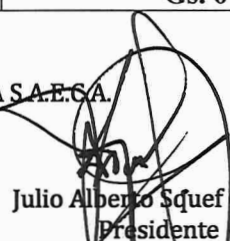
ACTIVOS	AL 31/12/2015	AL 30/12/2016
Saldos en Cuentas Corrientes	Gs. 6.390.631.496	Gs. 3.150.021.801
Certificados de Depósitos de Ahorros (CDA)	Gs. 0	Gs. 0
TOTAL DE ACTIVOS	Gs. 6.390.631.496	Gs. 3.150.021.801
PASIVOS	AL 31/12/2015	AL 31/12/2016
Prestamos Financieros y Certificados de Depósitos de Ahorros (CDA)	Gs. 0	Gs. 0
TOTAL DE PASIVOS	Gs. 0	Gs. 0

BANCO CONTINENTAL SAECA

ACTIVOS	AL 31/12/2015	AL 31/12/2016
Saldos en Cuentas Corrientes	Gs. 3.208.521.675	Gs. 2.336.480.497
Certificados de Depósitos de Ahorros (CDA)	Gs. 0	Gs. 0
TOTAL DE ACTIVOS	Gs. 3.208.521.675	Gs. 2.336.480.497
PASIVOS	AL 31/12/2015	AL 31/12/2016
Prestamos Financieros y Certificados de Depósitos de Ahorros (CDA)	Gs. 0	Gs. 0
TOTAL DE PASIVOS	Gs. 0	Gs. 0

CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A.


Miguel Gerónimo Rojas Pagani
Vicepresidente


Julio Alberto Squef Gómez
Presidente

TRANSCRIPCIÓN DEL PUNTO N° 3 AUTORIZACIÓN PARA REMISIÓN DE DOCUMENTOS A LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES Y BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A., DEL ACTA DE DIRECTORIO N° 636 DE FECHA 27 DE MARZO DEL 2017.-----

3. AUTORIZACIÓN PARA REMISIÓN DE DOCUMENTOS A LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES Y BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A.

Se aprueban las documentaciones referidas a Estados Financieros, Memoria 2016, Informe del Síndico, Dictamen de Auditoría Externa, Composición Accionaria e Informes sobre Personas Vinculadas o relacionadas correspondientes al 31 de Diciembre de 2016, a ser presentados en la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., en cumplimiento a los requerimientos de información que la entidad debe remitir en su carácter de Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto.

CERTIFICAMOS LA FIEL TRANSCRIPCIÓN DEL PUNTO N° 3, AUTORIZACIÓN PARA REMISIÓN DE DOCUMENTOS A LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES Y BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A., DEL ACTA DE DIRECTORIO N° 636 DE FECHA 27 DE MARZO DEL 2017.-----


Miguel G. Rojas
Vice - Presidente


Dr. JULIO ALBERTO SQUEF G.
Crisol y Encarnación
Financiera S.A.E.C.A.



MEMORIA 2016



MISION 2016 – 2018

Brindar servicios y asistencia financiera integral, responsable y personalizada a nuestros clientes y sus unidades productivas, mediante tecnología y recursos humanos calificados, promoviendo así el desarrollo económico-social de las personas y sus comunidades.

VISION 2018

Ser una financiera rentable, responsable y sustentable, reconocida por ofrecer atención, servicios y soluciones financieras integrales a nuestros clientes.

Dr. JULIO ALBERTO SQUEF G.
Financiera S.A.E.C.A.
Presidente

DIRECTORIO

DIRECTORIO:

* PRESIDENTE:

Dr. Julio Alberto Squef Gómez.

* VICE PRESIDENTE:

Ing. Miguel G. Rojas Pagani.

* DIRECTORES TITULARES:

Ing. Gualberto Ramón Rienzi Sosa.

Arq. Diana Stella Sofia Squef G.

Sra. Analia Zoraida Squef de Dumot.

*DIRECTORES SUPLENTE:

Don Hugo José Miro Santos.

Abog. Alcides Donald Wood F.

* SINDICO TITULAR:

Ing. Hildegardo González

* SINDICO SUPLENTE:

Lic. Hugo Nelson. Bottger.

PLANA EJECUTIVA:

* GERENTE GENERAL:

Lic. Fernando Manuel González Fleitas.

* GERENTE COMERCIAL:

Lic. Marcos Daniel Martínez Goebel.

* GERENTE DE RIESGOS:

Lic. Norma Beatriz Dávalos Benítez.

* GERENTE ADMINISTRATIVO:

Lic. Ramona Nohemi Gómez de Astorga.

* GERENTE DE FINANZAS:

Lic. Walter Adilio Román Medina.

* GERENTE DE TECNOLOGIA DE LA INFORMACION:

Sr. José María Acosta Ramírez.

* GERENTE DE OPERACIONES:

Lic. Viviana Elizabeth Portillo C.

* GERENTE SUC. ENCARNACION:

Sr. Claudio Hernán Velázquez Chavez.

* GERENTE SUC. SANTA RITA:

Sr. Cristian Luis Rotela Ramírez.

* GERENTE SUC. CAPITAN MEZA:

Sr. Edgar Francisco Williams Britez.

* GERENTE SUC. SAN ALBERTO:

Sr. Antonio Ortiz Ocampos.

* GERENTE SUC. MARIA AUXILIADORA:

C.P. N. Edgar Rubén Ojeda Franco.

* GERENTE SUC. CIUDAD DEL ESTE:

Sr. Ricardo Manuel Gallardo.

* GERENTE SUC. NUEVO CIRCUITO COMERCIAL ENC.:

Sr. Alfredo Ramón Rojas Martínez.

* GERENTE SUC. VILLA MORRA:


Ing. Comercial Abel Antonio Aquino Galeano.

* GERENTE SUC. NATALIO:

Sr. Samuel Aparicio Candia Vazquez.

* AUDITORIA EXTERNA:

CYCE - Consultores y Contadores de Empresas.


Dr. JULIO ALBERTO SQUEF G.
Presidente
Crisol y Encarnación
Financiera S.A.E.C.A.

CENTROS DE ATENCIÓN AL CLIENTE

Casa Matriz

Mcal. Estigarribia esq. Mons. Wiessen. Teléfonos: 071 203054, 205071, 205164, 203747, 204461, 208195, 204147
www.cefisa.com.py. Email: cefisa@cefisa.com.py

Sucursal Encarnación

Mcal. Estigarribia N° 1734 casi Av. Caballero

Sucursal Encarnación Nuevo Circuito Comercial

Serafina Dávalos casi Av. Padre Von Winkel

Sucursal Santa Rita

Av. Gaspar Rodríguez de Francia entre Cristóbal Colón y los Inmigrantes

Sucursal Capitán Meza

Calle Juan León Mallorquín, Capitán Meza.

Sucursal San Alberto

Av. Mcal López entre Juanma María de Lara y Nuestra Señora de la Asunción.

Sucursal María Auxiliadora

Calle Juan León Mallorquín, María Auxiliadora

Sucursal Ciudad del Este

Av. Mcal. López Nro. 146, Km. 4

Sucursal Villa Morra

Avda. Mcal. Lopez casi R.I. 3 Corrales

Sucursal Natalio

Calle Mcal. José Felix Estigarribia, Natalio.



JULIO ALBERTO SQUEF G.
Presidente
Crisol y Entidad Financiera S.A.E.C.A.



**PRINCIPALES
CARACTERISTICAS DEL
ENTORNO ECONOMICO
EN EL 2016**

PRINCIPALES CARACTERISTICAS DEL ENTORNO ECONOMICO EN EL 2016

El contexto internacional durante el 2016 ha sido complejo. La situación regional ha sido marcada por una plena contracción económica. En cambio, la situación macroeconómica del Paraguay, es muy buena. Un crecimiento del orden del 4% y una inflación en torno al 4%, posicionan al país entre los de mejor desempeño económico regional. Sin embargo los medios de prensa publicaron noticias de que el anunciado crecimiento no se sintió en la calle ni en los bolsillos de los paraguayos dado que el consumo en general registró disminuciones con relación a años anteriores. Con respecto a PIB total, este ascendería, según las estimaciones del BCP, a unos US\$ 27.212 millones.

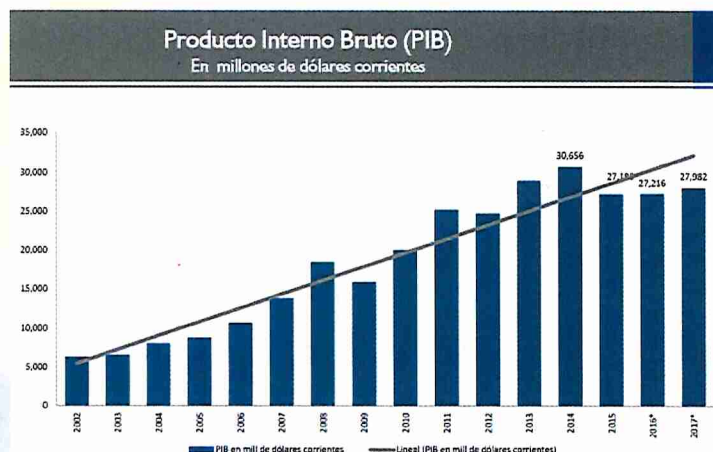
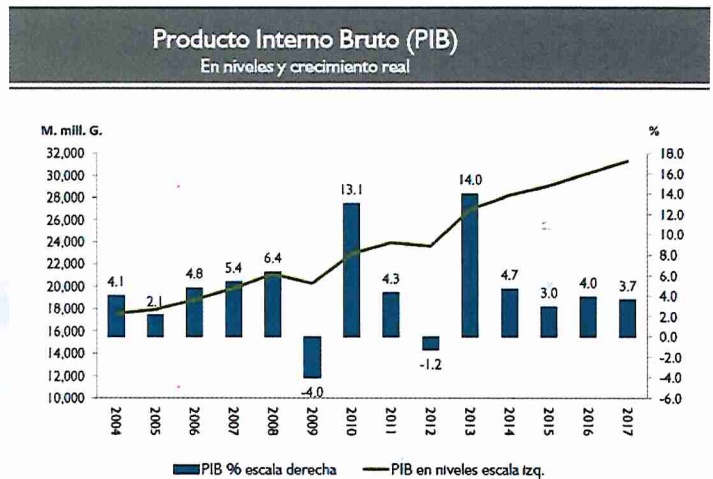
El resultado económico obtenido está concentrado en solo algunos sectores productivos. El efecto derrame sobre la economía en general ha sido muy limitado.

En tal sentido, según el Banco Central del Paraguay “el crecimiento de la economía paraguaya en 2016 se fundó, en la mayor producción de energía eléctrica, el auge de las construcciones y la contribución de ciertos sectores de la industria, y tuvo lugar a pesar del desempeño negativo de Brasil y Argentina y de la caída mundial de la demanda de las materias primas”.

Además, según opiniones de reconocidos expertos dadas a conocer por la prensa, el escaso movimiento económico ha afectado a las micro y pequeñas empresas, unidades productivas que en el departamento de Central se dedican principalmente al comercio (64,9%) y a los servicios (20,6%), según la Encuesta Continua de Empleo 2016 divulgada por la Dirección General de Estadística, Encuestas y Censos (DGEEC).

Dicha desaceleración del comercio y de los servicios ha tenido un impacto negativo en la demanda interna, las importaciones se contrajeron y tanto el consumo como el crédito registraron un leve incremento, lo que generó una sensación de paralización de la economía. Principalmente en el primer semestre del año, se resintieron la facturación de las empresas y la colocación de los créditos, mientras aumentaba la morosidad de las instituciones financieras.

Gran parte de la población manifiesta no sentir el crecimiento económico de manera real. Es que el paso de la tormenta ha dejado algunos efectos en el trayecto, como es la desaceleración en las actividades que mueven el consumo, el comercio y los servicios y que, por ende, tienen mayor impacto en la población. Por ejemplo, los servicios financieros siguen afectados por el bajón en el sector agro, ya que con la caída de precios se redujo el nivel de ingresos de los clientes agroganaderos y con ello también se vio afectado el nivel de pago de deudas y menor inversión en la compra de maquinarias e implementos agrícolas. Además de las limitaciones en la tarjeta de crédito que incidió en un mayor deterioro del consumo.



Entre otras circunstancias, las descritas han tenido un peso gravitante que se explican en el Mensaje del Presidente (ver páginas anteriores) y que concluyó con la decisión de vender los activos y pasivos.

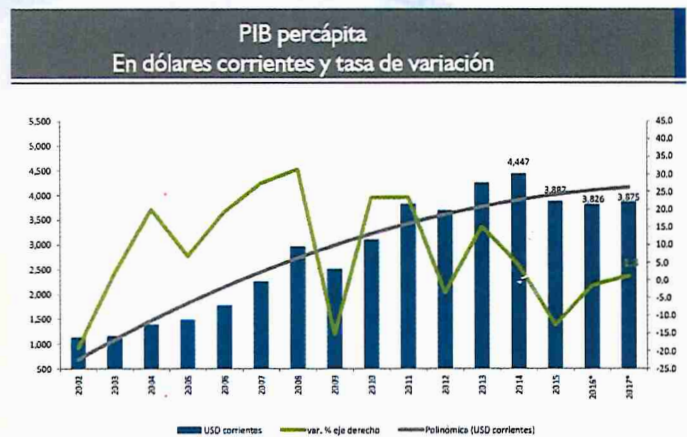
La excepción en cuanto al comercio se ha registrado en la frontera, sobre todo con la Argentina, donde el repunte comercial ha sido extraordinario y con un auge que no se había visto 12 años atrás.

Lo que ha caracterizado a la economía durante el año 2016 es el contraste entre los buenos números macroeconómicos y la difícil situación socioeconómica de un sector importante de las empresas y de las familias trabajadoras. Resultando evidentes según los expertos la falta de cambios estructurales, políticas y estrategias que apunten a una economía más inclusiva y una sociedad más justa y equitativa, con miras a una prosperidad compartida por todos.

PIB PER CAPITA

El producto interno bruto (PIB) per cápita del 2016 sería de US\$ 3.826, según el informe del Banco Central del Paraguay (BCP), por tanto, no se trata de uno de los más elevados en la región, donde Brasil, Argentina, Chile, entre otros, son algunas de las economías con mayores valores.

Pese a los embates económicos dependientes de factores como el clima, que afecta al agro, el crecimiento en general es positivo y otros han tenido un crecimiento sostenible en el mismo lapso, lo que ayudaría a que el nivel del PIB por habitante aumente a números alentadores. El incremento del ingreso por habitante en los últimos 10 años obligó al BCP a actualizar la canasta para la medición de la inflación aun así sigue muy por debajo que el de los países de la región y de los países del Mercosur, debido al bajo crecimiento de apenas 3% promedio.



EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

En el 2016, Paraguay se ubicó entre los países de mejor desempeño en su comercio exterior, según destaca un reporte de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal). La mayoría de los países de la región enfrentan dificultades en su comercio, por la caída de la demanda externa y bajos precios.

Según informaron los especialistas del BCP, el comercio exterior contribuyó en gran medida al crecimiento económico de este año, siendo el principal factor que contribuyó Producto Interno Bruto (PIB) entorno al 4%, por el lado de la demanda externa, dados los buenos resultados logrados, con un saldo comercial de la balanza del 134%, por un valor de US\$ 1.358,9 millones.

El valor de las exportaciones totales en el año 2016 alcanzó US\$ 11.147,8 millones, es decir un 2,3% mayor a los US\$ 10.897,8 millones registrados en el año anterior.

La energía eléctrica fue el producto que registró los mayores niveles de exportación alcanzando los US\$ 2,1 mil millones y aumentando en 4,7% en términos interanuales. Cabe recordar que el 2016 fue el año de mayor generación de energía de Itaipú desde el inicio de las operaciones de la central en el año 1984.

Las exportaciones de productos primarios ascendieron a US\$ 2.643,5 millones, importe 6,1% mayor con respecto al año 2015, destacándose las mayores exportaciones de soja y arroz. Igualmente, las exportaciones de combustibles y energía aumentaron 4%, por las mayores ventas de energía eléctrica.

Dr. JULIO ALBERTO SQUEF G.
Presidente
Financiera S.A.E.C.A.

En cuanto a las importaciones, el valor de las compras totales alcanzó US\$ 9.789,0 millones, lo que representó una disminución del 5,1% con respecto al año 2015. Las importaciones registradas totalizaron US\$ 9.042,5 millones, con una disminución de 5,1%. En tanto que el componente "otras importaciones" alcanzó US\$ 746,5 millones, representando una caída acumulada del 5,2%

Con estos resultados, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 1,3 mil millones en el 2016, 133,9% superior al saldo final verificado en el año 2015.



En el gráfico se pueden observar los resultados de las exportaciones de los años 2015 y 2016. La energía eléctrica fue el principal producto exportado en ambos años.

El año 2016 comenzó bastante turbulento para el comercio internacional del país, sin embargo con el pasar de los meses los resultados fueron demostrando una tendencia más positiva. La desaceleración económica internacional, la caída de los principales socios comerciales del Paraguay y los menores precios internacionales no fueron precisamente los mayores aliados para los resultados de las transacciones con los demás países. Entre los aspectos relevantes del comportamiento del comercio exterior, se registraron modificaciones, tanto de las exportaciones como en las importaciones, pues los envíos finalmente, en términos de valor, fueron positivos y, si bien las importaciones finalizaron en términos negativos, la recuperación que se consolidó a lo largo del año fue importante. Así, de una variación negativa, en los primeros meses, cercana al 20%, se cerró el año en -5,1%, es decir el crecimiento real sería del orden del 15%.

Un ítem relevante a mencionar se ha dado con el repunte del 27% de las importaciones de bienes bajo el régimen de turismo con un valor de US\$ 1.559 millones, señal de que la economía brasileña se está recuperando, aunque no como se esperaba. Así mismo, han alcanzado una mayor importancia las exportaciones bajo el régimen de maquila que ascendieron a US\$ 295,9 millones en el año 2016, representando un incremento del 15,9%, consolidando la expansión, principalmente de empresas brasileñas que se instalan en el país por las ventajas comparativas, situación que fue elogiada por la Agencia Bloomberg, en un artículo donde califica al país como la China de Sudamérica.

Entre los productos más dinámicos del mes de diciembre de 2016, comparado con el mismo mes del año anterior, se encuentran la carne bovina refrigerada (enviadas principalmente a Chile y Brasil), el arroz, la energía eléctrica, los hilos y cables para autopartes, insecticidas y raticidas, entre otros

Conforme indica el BCP en sus informes de política económica se debe señalar que el principal socio comercial de Paraguay es Brasil, con una participación cercana al 33% en el total de las exportaciones registradas entre el 2014 y noviembre 2016. Por rubro, los principales productos exportados a este país fueron energía eléctrica, cereales y semillas de frutos oleaginosos. Excluyendo la energía eléctrica, la participación de Brasil se sitúa en 17% para el periodo mencionado. Asimismo, un componente importante del comercio con Brasil son las reexportaciones, que fundamentalmente se refieren a la venta de productos importados en las ciudades fronterizas con dicho país. Las estimaciones del FMI (WEO octubre 2016) para la economía de Brasil señalan una contracción del PIB de 3,3% para el año 2016. Para el 2017, se prevé una recuperación (0,5% de crecimiento del PIB), aunque el escenario económico y político se mantiene sumamente complejo.

Por otra parte, Rusia es el segundo destino de exportación de productos paraguayos. La participación de este país en el valor exportado fue en promedio 9,2% entre 2014 y noviembre 2016. Los principales productos exportados a este país fueron carne y soja. El FMI (WEO octubre 2016) estima para la economía de Rusia una contracción del PIB de 0,8% en 2016.

En tercer lugar se ubica Argentina, con una participación promedio de 8,4% en las exportaciones registradas en el periodo 2014- noviembre 2016. Los principales rubros exportados a Argentina en este

Dr. JULIO ALBERTO SQUEE G.
 Criso - Comisión
 Financiera C.A.F.C.A.

periodo fueron energía eléctrica, aceite y harina de soja y semillas de frutos oleaginosos. Al excluir energía eléctrica, la participación se reduce a 4,9%. En cuanto a las estimaciones de crecimiento, el FMI proyecta una contracción del PIB de 1,8% para el año 2016 y un crecimiento de 2,7% para el 2017. Esta perspectiva positiva para el 2017 se debe en parte a la desaceleración de las expectativas de inflación como resultado de la política monetaria contractiva del Banco Central y la adopción de un esquema de metas de inflación para el 2017. Sin embargo, persisten desafíos para la consolidación fiscal, lo cual podría afectar las perspectivas de mediano plazo.

Chile ocupa el cuarto lugar como destino de exportación de productos paraguayos. La participación de este país en el valor exportado fue en promedio 6,7% durante el periodo 2014- noviembre 2016. Los principales productos exportados a este país fueron carne, harinas y cereales. Estimaciones del FMI indican que Chile cerraría el 2016 con un crecimiento del 1,7%, cifra inferior al 2,3% observado en 2015. Esta desaceleración se explica principalmente por la menor demanda externa y el debilitamiento del sector minero. En el 2017 se prevé un crecimiento del PIB de 2%, considerando la recuperación del sector minero y un desempeño similar al observado en 2016 en los demás sectores.

Además de la demanda externa propiamente tal, para Paraguay también es relativamente importante el comportamiento de los precios de los *commodities*, por el impacto que tiene sobre los términos de intercambio, y en consecuencia sobre el consumo y/o inversión de la economía.

En el caso de Paraguay, la reducción significativa de los precios de la soja y otros productos de exportación, ha influido en la moderación del consumo y en la caída de la inversión en el sector exportador, que se ha venido observando en los últimos trimestres.

La venta de soja (y sus derivados), cereales y carne es la principal fuente de ingreso de divisas por exportación, además de la energía eléctrica. En el periodo 2011-2014 el precio internacional de la soja se situó en torno a 500 USD por tonelada, mientras que en el periodo 2015-2016, el promedio se redujo a 355 USD. Para 2017 y 2018, se prevé una ligera recuperación, con un precio promedio de 370 USD.

Para los mismos periodos, el precio del trigo se redujo de 266 USD por tonelada a 164 USD y se espera una caída adicional en los próximos años (146 USD). En el caso el maíz, el precio se redujo de 261 USD por tonelada a 164 USD con un pronóstico para los próximos años en los mismos niveles (165 USD).

En cuanto a la carne, luego de alcanzar un promedio de 4.292 USD por tonelada se redujo a 4.190 USD, y se espera un promedio de 3.900 USD para el 2017 y 2018

En cuanto a las importaciones, el BCP ha informado que las importaciones tuvieron un menor dinamismo en el año 2016, sin embargo, los resultados de los ingresos de productos al país fueron mostrando una tendencia menos negativa a lo largo del periodo, cerrando el año con una reducción del 5,1%.

Requiere una mención especial, la importante recuperación que experimentaron las importaciones bajo el régimen de turismo, que en enero del 2016 registraron una disminución del 48% en términos interanuales, pero cerraron el 2016 con un incremento del 27,6%, impulsadas en parte por la posible recuperación de Brasil.

Los combustibles y lubricantes registraron una caída del 19,3% en sus importaciones en el año 2016 en comparación a las del 2015, alcanzando los US\$ 958 millones. En términos de volúmenes importados, los combustibles y lubricantes registraron un incremento del 7,1%, lo que significa que incrementaron los ingresos de los mencionados productos, pero a menores precios que en el 2015.

Los ingresos al país de teléfonos móviles aumentaron en 29,6% en el 2016 en relación al 2015 y sumaron US\$ 640 millones. El incremento de las importaciones de teléfonos celulares, así como el de varios

bienes electrónicos, está relacionado al aumento de las importaciones bajo el régimen de turismo, ya que son productos que tienen como destino final al Brasil.

Las importaciones de automóviles cayeron en 8,9% llegando a los US\$ 374 millones. Las ventas de vehículos en el país fueron afectadas por la disminución del consumo en general.

Finalmente, la Balanza Comercial de Paraguay cerró con un saldo positivo de US\$ 1.359 millones en el 2016, con más exportaciones que importaciones, destacándose los incrementos en los envíos de materia prima y bajo el régimen de maquila.



Se pueden apreciar las variaciones de las importaciones de los principales productos en el 2016 en comparación al 2015. Los combustibles lideran la lista de ingresos al país.

DESEMPEÑO AGRICOLA

Según informaciones de la CAPECO las exportaciones de soja en grano alcanzaron 5.370.230 toneladas, frente a las 4.403.986 toneladas del 2015, que representa un incremento de 970.000 toneladas más o 18%. El mayor volumen de envío fue consecuencia directa del volumen de producción de soja superior en esta temporada. Se destaca la industrialización de soja en nuestro país, ya que en los últimos años la molienda se triplicó pasando de un procesamiento de 1,43 millones de toneladas en el 2011 a 4 millones de toneladas de soja procesada en el 2016.

Las exportaciones de semillas de soja sumaron los US\$ 1,8 mil millones y aumentaron en 13,9% en comparación a las del 2015.

Al cierre del presente ejercicio y arrancar el 2017, el precio ofrecía un panorama un poco más alentador para el sector productivo y exportador, ya que cotizaba en torno a los US\$ 50 dólares más por tonelada que el inicio del año pasado, en el mercado internacional de Chicago, con un valor de US\$ 368 la tonelada, que representa un repunte del 15,7% con relación a la cotización que tenía hace exactamente un año, que estaba en torno a los US\$ 318 la tonelada.

Según la misma fuente, el maíz, pese a tener un excedente exportable de 3 millones de toneladas, no ha podido cerrar un buen año, considerando el paro de la Receita Federal en Brasil). Hasta el cierre de noviembre se había desalijado 1 millón de toneladas, cerca de las 2 millones de toneladas del mismo periodo del año pasado. Se estima que un millón de toneladas fueron absorbidas por el mercado interno dado el crecimiento de la ganadería.

Con relación al Trigo, el 2016 ha sido uno de los mejores en cuanto a su calidad, lo que ayudó a exportar un volumen superior a 1,1 millones de toneladas, en los primeros 8 meses del año. Eso representó un incremento de 102% con relación al mismo periodo del año anterior.

Exportación de productos y subproductos de origen animal

(Enero a diciembre 2016)

Descripción	Toneladas	US\$ FOB
Carne bovina	240.384	953,3 millones
Menudencia bovina	36.007	67,38 millones
Carne, menudencia y despojos porcinos	3.149	4,85 millones
Carne, menudencia y despojos aviar	2.467	1,99 millones
Subproductos no comestibles	164.355	190 millones
Subproductos comestibles	8.564	23 millones
Totales	453.928	1.240 millones

DESEMPEÑO GANADERO

Según informó el BCP, en el sector ganadero existe una creciente demanda internacional por la carne vacuna paraguaya, sin embargo, el sector estaría siendo afectado por una reducción en el hato ganadero, incidiendo de esta forma en una menor oferta para faena, la cual tendrá sus efectos en toda la cadena productiva de la carne.

En comparación con el año anterior, las exportaciones de carnes, menudencias, productos y subproductos de origen animal, que incluyen bovinos, aves y porcinos, se mantuvo estable. En tal sentido, los envíos en divisas fueron de US\$ FOB 1.240 millones por 453.928 toneladas enviadas, que representan una pequeña disminución del 2,6% en valor y así como del 1,7% en peso, comparando con las estadísticas del año 2015, según el informe final del Servicio Nacional de Calidad y Salud Animal (Senacsa), difundido ayer. Si consideramos que al cierre del 2015 se había registrado una disminución importante del 24% en divisas de la exportación de toda la cadena ganadera, a pesar de haberse enviado ese año 2% más en volumen contra el 2014, se concluye que el periodo que cerró fue de estabilización.

Los destinos de la carne bovina en 2016 fueron 57, contra 48 mercados operativos durante el 2015. Se destaca que Chile se consolidó como principal mercado, cuya compra creció de 66.152 toneladas (32%) a 80.039 toneladas (37%); mientras que Rusia, que hasta el 2015 fue nuestro principal mercado en volumen, registro en 2016 solo 63.009 toneladas de carne bovina contra 85.491 toneladas del periodo anterior.

Por los volúmenes exportados en toneladas, según informó SENACSA, Paraguay es el sexto exportador mundial de carne al cerrar el ejercicio 2016, con más de 250.000 toneladas de peso-embarque exportadas por un valor superior a los US\$ FOB 1.300 millones.

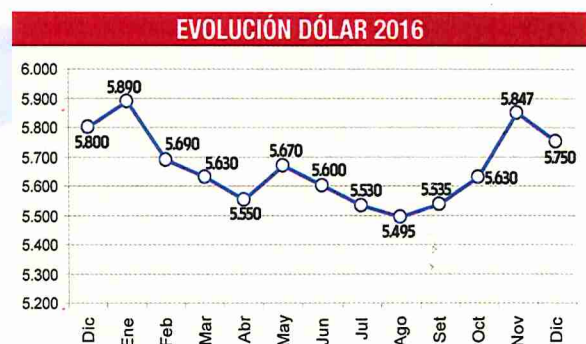
INFLACION

Los precios de la canasta de consumo en todo el 2016 aumentaron en un 3,9%, tras el cierre de diciembre, mes en el cual se registró una inflación del 0,6%, según el informe de Índice de Precios al Consumidor (IPC) del Banco Central del Paraguay (BCP). La inflación acumulada del año es superior a los 3,1% del 2015.

EVOLUCION DEL DÓLAR

En el cierre del año, la divisa bajó en su cotización por debajo de las expectativas de los agentes que esperaban un repunte del dólar. Sin embargo, cerró a la baja en su cotización, el último día de operaciones del año, cotizando a G. 5.670 en la compra y G. 5.750 en la venta, por debajo, de las expectativas de los agentes que esperaban un valor de G. 5.850 al cierre y también menor a los G. 5.800 que cotizaba al cierre del 2015.

En cuanto a los efectos de la suba de la tasa de interés en los EE.UU. que tuvo lugar este mes, el BCP, aunque estaba anunciada y se tomaron las medidas, pueden darse presiones en el tipo de cambio. La expectativa de los agentes privados es que el dólar se encamine al alza en los próximos meses y llegue a valores cercanos a G. 6.000 como reacción a la política monetaria norteamericana que prevé más ajustes en sus tasas de interés en el 2017. Una mayor suba del dólar también podría significar una presión extra en los precios de la canasta básica, que cuenta con gran componente de importados.




Dr. JULIO ALBERTO SQUEF G.
Presidente
Cribancación
Financiera S.A.E.G.A.

DEUDA EXTERNA

De acuerdo al último reporte del Ministerio de Hacienda, la deuda pública del país se encuentra en 22,4% del Producto Interno Bruto (PIB), totalizando US\$ 6.122 millones.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

Aunque la tormenta sigue azotando, Paraguay cuenta con un adecuado nivel de reservas (cerca de US\$ 7.000 millones) que le permiten tener cierta holgura para salir a flote ante cualquier emergencia.

DEFICIT FISCAL

Las cuentas públicas cerraron el ejercicio fiscal 2016 con un déficit del 1,5% del Producto Interno Bruto (PIB), porcentaje que se ajusta a lo que establece la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF), según datos del Ministerio de Hacienda. Si se considera el comportamiento de Paraguay con relación al de los demás países de la región, es el único con menor déficit fiscal (1,3%), negativo crecimiento del salario real (6%) y alta tasa de inversión (19,7%). Argentina, por ejemplo, registra caídas en el gasto salarial (4,4%) y en inversión (21,9%), Uruguay enfrenta la misma situación del 5% y 4%, mientras que Brasil reporta un aumento del 6,8% en la asignación salarial y una baja del 9,6% en recursos para inversiones.


A diferencia del 2012 cuando el déficit fiscal del 1,7% del PIB estaba explicado en 47,1% por los salarios y el 52,9% por inversión, en el 2016, el descalce de las cuentas públicas obedece en un 100% a las inversiones. Según el reporte de la Situación Financiera de la Administración Central, de enero a noviembre de este 2016, se destinaron 24,7% más de recursos para obras de infraestructura con relación al año pasado. El porcentaje se traduce a que en el 2015 los fondos desembolsados totalizaron G. 3,088 billones frente a los G. 3,853 billones del presente ejercicio. El promedio 2005-2015 era de G. 1,765 billones, lo que si se considera solo este 2016, creció 118%.

Para concluir esta reseña socio-económica, seguidamente ofrecemos una serie de datos del 2015.

INDICADORES ECONOMICOS	VALORES Y TASAS
Inflación acumulada	3,9%
Población total	6.600.284 personas
Población Económicamente Activa (PEA)	3.412.443 (64,3%- EPH 2012)
Población Económicamente Inactiva (PEI):	1.896.426 (35,7%)
Población ocupada:	3.246.904 (95,1% EPH 2012)
Tasa de crecimiento poblacional:	1,9%
Población ocupada:	3.246.904 (95,1% EPH 2012)
Tasa de desempleo abierto (2016):	6,3% de la PEA.
PIB 2016:	US\$ 27.212 Millones
PIB per cápita, en dólares corrientes (2016)	US\$ 3.826
Déficit fiscal (2016):	Gs. 2,2 billones (1,8% del PIB) US\$ 537 millones)
Dólar al cierre del ejercicio 2016	G. 5.850 por cada dólar
Deuda externa (2016):	US\$ 6.122 millones Millones
Salario mínimo:	G. 1.964.507
Depósitos del sector privado (a noviembre 2016):	G. 78,77 billones
Créditos bancarios al sector privado (a nov 2016)	G 70,02 billones.
Rentabilidad bancaria (a noviembre 2016):	13,5%
Liquidez del sistema bancario (a noviembre 2016):	44,21%
Exportaciones registradas (a noviembre 2016):	US\$ 10.374 millones
Importaciones registradas (a noviembre 2016):	US\$ 8.783 millones
Reservas internacionales (a diciembre 2016):	US\$ 6.854 millones

Fuentes consultadas:

- Informe de Política Económica del BCP a Diciembre de 2016 (ver en www.bcp.gov.py)
- Estimación del PIB 2016 del BCP (ver en www.bcp.gov.py)
- Publicaciones y Suplementos Económicos de diciembre 2016, enero 2017 de los siguientes diarios nacionales: Diario abc, 5 Días, La Nación, Ultima Hora.


Dr. JULIO ALBERTO SQUEFF G.
Cristóbal Encarnación
Financiera S.A.E.C.A.



**BALANCE GENERAL,
ESTADO DE RESULTADOS Y
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

BALANCE GENERAL, ESTADO DE RESULTADO Y NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DICIEMBRE 2016

ACTIVO

ACTIVO		GUARANÍES
<u>DISPONIBLE</u>		38.760.648.514
Caja	2.000.000	
Banco Central del Paraguay	26.272.193.458	
Otras Instituciones Financieras	12.486.997.987	
(Previsiones) (C6)	(542.931)	
<u>VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS.(C3)</u>		1.054.207.985
Valores Públicos	1.004.718.710	
Rentas de Valores Mobiliarios Devengados	49.489.275	
<u>CRÉDITOS VIG. P/INTERMEDIAC. FINANC. SECT. FINANC.(C13)</u>		564.544.882
Bancos Privados del País	550.000.000	
Deudores por Productos Financieros Devengados	14.544.882	
<u>CRÉDITOS DIVERSOS.</u>		6.610.718.951
<u>INVERSIONES (C7)</u>		8.322.922.603
Otras Inversiones.	8.770.946.572	
(Previsiones)(C6)	(448.023.969)	
<u>BIENES DE USO (C8)</u>		2.783.887.492
Propios	2.783.887.492	
<u>CARGOS DIFERIDOS (C9)</u>		2.729.332.465
TOTAL DE ACTIVO:		60.826.262.892


Dr. JULIO ALBERTO SOUFF G.
 Crisot y Encarnación
 Presidente
 Financiera S.A.E.C.A.

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO		GUARANÍES
<u>OBLIG.INTERM.FINANC.SECTOR FINANCIERO.(C13)</u>		239.169.316
Banco Central Del Paraguay	239.169.316	
<u>OBLIG.INTERM.FINANC.SECTOR NO FINANCIERO.(C13)</u>		10.276.163.902
Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación (C10)	10.000.000.000	
Cargos Financieros devengados	276.163.902	
<u>OBLIGACIONES DIVERSAS</u>		5.356.087.727
Acreedores Fiscales	455.184.822	
Acreedores Sociales	215.001.690	
Otras Obligaciones Diversas	4.685.901.215	
<u>PROVISIONES</u>		1.203.876.129
TOTAL DE PASIVO:		17.075.297.074
<u>PATRIMONIO (d.1)</u>		43.750.965.818
<u>CAPITAL INTEGRADO</u>		25.000.000.000
<u>APORTES NO CAPITALIZADOS</u>		139.545.454
<u>AJUSTE AL PATRIMONIO</u>		2.398.392.209
<u>RESERVAS</u>		16.092.580.979
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>		120.447.176
Para reserva legal	70.481.583	
Neto a distribuir	49.965.593	
TOTAL DE PATRIMONIO:		43.750.965.818
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO:		60.826.262.892

CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO	
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	41.777.732.176

Lic. Ramona Nohemí Gómez
CONTADOR
Ruc: 1.140.458-2

Ing. Hildegardo González
SINDICO

Lic. Fernando González F.
GERENTE GENERAL

Dr. Julio Alberto Squef G.
PRESIDENTE


Dr. JULIO ALBERTO SQUEF G.
Presidente
Cristina Fernández
Financiera S.A.E.C.A.

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016.

GANANCIAS FINANCIERAS		643.524.024.405
Por Créditos Videntes Sector Financiero	2.702.622.352	
Por Créditos Videntes Sector No Financ.	56.442.435.698	
Por Créditos Vencidos	6.902.788.673	
Valuación de Act. y Pasivos Financ. en M/E	577.388.760.440	
Renta y Dif. De Cotiz. De Val. Públicos y Privados	87.417.242	
PÉRDIDAS FINANCIERAS		611.469.756.027
Por Obligaciones Sector Financiero	10.294.967.373	
Por Obligaciones Sector No Financiero	20.600.997.546	
Valuación de Pasivos y Act.Financ. en M/E	580.573.791.108	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREV.		32.054.268.378
PREVISIONES		17.984.536.371
Constitución de Provisiones (C6)	72.055.616.275	
Perdidas por amortiz. de Bonificac. Y Quita	832.003.479	
Desafectación de Provisiones (C6)	(54.903.083.383)	
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREV.		14.069.732.007
RESULTADO POR SERVICIOS		8.178.240.017
Ganancias por servicios	8.183.386.801	
Pérdidas por servicios	5.146.784	
RESULTADO BRUTO		22.247.972.024
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		374.076.494.879
Ganancias por Créditos Diversos	63.863.810.709	
Otras (f.3)	4.318.628.373	
Valuac.de Otros activos y Pasivos en M/E	305.894.055.797	
OTRAS PÉRDIDAS OPERATIVAS		398.833.976.705
Retribuciones al Personal y Cargas Sociales	15.594.156.202	
Gastos Generales	14.961.935.018	
Depreciaciones de Bienes de Uso	1.119.212.630	
Amortización Cargos diferidos	1.121.370.390	
Otras	63.552.321.570	
Valuación de otros pasivos y activos en M/E	302.484.980.895	
RESULTADO OPERATIVO NETO		-2.509.509.802
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		2.861.917.716
Ganancias Extraordinarias	2.948.274.178	
Pérdidas Extraordinarias	(86.356.462)	
RESULTADO DEL EJERC. ANTES DE IMP. A LA RENTA		352.407.914
IMPUESTO A LA RENTA		231.960.738
UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUÉS DE IMP.		120.447.176


 Dr. JULIO ALBERTO SQUEF C.
 Presidente
 Financiera S.A.E.C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

El balance será considerado por la Asamblea Ordinaria de Accionistas a realizarse en el año 2.017, dentro del plazo establecido por el Art. N° 21 de los Estatutos Sociales y el Art. N° 1079 del Código Civil.

B) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA.

b.1) Naturaleza jurídica.

Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto - Empresa Financiera Fusionada con autorización del Directorio del Banco Central del Paraguay por Resolución N° 3, Acta N° 48 del 10 de marzo de 1.997

b.2) Base de preparación de los Estados Contables.

Los Estados Contables expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Paraguay. El modelo se sustenta en una base convencional de costo histórico, reflejando parcialmente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en las cuentas de bienes de uso.

b.3) Sucursales en el exterior.

La entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

b.4) Participación en otras sociedades.

La entidad no tiene participación en otras sociedades.

b.5) Composición del capital y características de las acciones.

Capital Autorizado	Gs	40.000.000.000
Capital Integrado	Gs	25.000.000.000

Compuesto de 50.000 Acciones Nominativas de Gs. 500.000 cada una.

b.6) Nómina de la Dirección y el Personal Superior.

Expuesto al pie de los Estados Contables.

C) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS.

c.1) Valuación de la moneda extranjera.

Conforme a la cotización establecida por el Banco Central del Paraguay para el cierre del mes de Diciembre de 2.016 es de Gs. 5.766,93 por cada 1 dólar americano.

c.2) Posición en moneda extranjera.

Concepto	Importe arbitrado a dólares USA	Importe equivalente en guaraníes
Activos totales en moneda extranjera	2.242.930,28	12.934.821.907
Pasivos totales en moneda extranjera	633.621,01	3.654.048.013
Posición comprada en moneda extranjera	1.609.309,27	9.280.773.894


Dr. JULIO ALBERTO SQUEF G.
Presidente
Crisol y Financiación
Financiera S.A.E.C.A.

c.3) Valores públicos.

Al 31 de diciembre de 2.016

Valores Públicos	Moneda de emisión	Importe en moneda de emisión	Importe en guaraníes	
			Valor Nominal	Valor Contable
Valores Públicos Nacionales	Guaraníes	1.054.207.985	1.054.207.985	1.054.207.985
TOTAL				1.054.207.985

c.4) Activos y Pasivos con cláusulas de Reajuste.

No existen Activos ni Pasivos con cláusulas de Reajuste.

c.5) Cartera de Créditos.

De acuerdo a lo dispuesto por el Banco Central del Paraguay por la Resolución N° 1, Acta N° 60 del 28 de setiembre de 2007, la cartera de créditos está clasificada en 6 categorías de riesgo, se constituyeron las provisiones necesarias para los créditos de dudoso cobro, y los intereses sobre saldos de deudores sobre los que existen dudas racionales de recuperación no incrementan el valor contable ni han sido contabilizados como ganancia, pues se mantienen en suspenso hasta su efectiva recuperación.

CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR NO FINANCIERO.

Categoría de riesgo	Saldo contable antes de provisiones	Garantías computables p/ provisiones	Provisiones		Saldo contable después de las provisiones
			% Mínimo (*)	Constituidas	
1	0	0	0%	0	0
1a	0	0	0,50%	0	0
1b	0	0	1,50%	0	0
2	0	0	5%	0	0
3	0	0	25%	0	0
4	0	0	50%	0	0
5	0	0	75%	0	0
6	0	0	100%	0	0
TOTAL	0	0			0

(*) Se aplica sobre saldo contable menos garantía.

CRÉDITOS VENCIDOS.

Categoría de riesgo	Saldo contable antes de provisiones	Garantías computables p/ provisiones	Provisiones		Saldo contable después de las provisiones
			% Mínimo (*)	Constituidas	
1b	0	0	1,5%	0	0
2	0	0	5%	0	0
3	0	0	25%	0	0
4	0	0	50%	0	0
5	0	0	75%	0	0
6	0	0	100%	0	0
TOTAL	0	0			0

(*) Se aplica sobre saldo contable menos garantía.

Dr. JULIO ALBERTO SQUEE G.
 Gerente Encargado
 Financiera S.A.E.C.A.

c.6) Previsiones sobre riesgos directos y contingentes.

	Saldo al inicio	Constitución de prev. en el ejercicio	Aplicación en el ejercicio	Desafectación en el ejercicio	Saldo al cierre
Previsiones	16.266.756.274	72.055.616.275	32.705.137.502	54.903.083.383	714.151.664

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones en el ejercicio	Aplicación de provisiones en el ejercicio	Desafectación de provisiones en el ejercicio	Saldo al cierre del ejercicio
Disponible	0	16.046.740	15.503.809	0	542.931
Créditos vigentes sector financiero	0	0	0	0	0
Créditos vigentes sector no financiero (*)	3.517.111.246	11.957.392.439	5.264.997.412	10.209.506.273	0
Créditos diversos	432.103.422	970.015.282	327.522.401	809.011.539	265.584.764
Créditos vencidos	12.166.503.501	58.692.316.786	27.073.045.674	43.785.774.613	0
Otras	151.038.105	419.845.028	24.068.206	98.790.958	448.023.969
Contingencias	0	0	0	0	0
TOTAL	16.266.756.274	72.055.616.275	32.705.137.502	54.903.083.383	714.151.664

c.7) INVERSIONES.

Las inversiones representan la tenencia de títulos emitidos por el sector privado y de bienes no aplicados al giro de la entidad.

- a) Valores de renta variable emitidos por el sector privado se evalúan a su valor de costo, lo cual no excede su valor estimado de realización ni su valor nominal.
- b) Bienes recibidos en recuperación de créditos se valúan al menor valor entre el monto del crédito recuperado y el valor de mercado de los bienes recibidos. Adicionalmente para los bienes que superan los plazos establecidos por BCP para su tenencia, se constituyeron provisiones conforme a lo dispuesto en la Resolución del Directorio del BCP N° 1 Acta 60 del 28 de setiembre 2.007.

Concepto	Saldo contable antes de provisiones	Provisiones	Saldo contable después de las provisiones
Bienes recibidos en recuperación de créditos	8.770.946.572	448.023.969	8.322.922.603
Bienes desafectados de uso	0	0	0
Otros bienes (*)	0	0	0
Inversiones especiales	0	0	0
TOTAL	8.770.946.572	448.023.969	8.322.922.603

c.8) Bienes de Uso.

Los Bienes de Uso se exponen por su costo revaluado de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumo, deducidas las depreciaciones acumuladas sobre la base de las tasas determinadas por la Ley N° 125/91, 2421/04 y Decreto Reglamentario 6359/05.


Dr. JULIO ALBERTO SQUEF G.
 Presidente
 Crisólita Encarnación
 Financiera S.A.E.C.A.

Concepto	Tasa de depreciación en % anual	Valor de costo revaluado	Depreciación acumulada	Valor contable neto de depreciación.
Propios		6.425.752.468	3.641.864.976	2.783.887.492
Inmuebles/Terrenos		1.071.415.200	0	1.071.415.200
Inmuebles/Edificios	2,5%	0	0	0
Instalaciones		0	0	0
Muebles y útiles	10%	1.835.192.309	1.060.178.319	775.013.990
Equipos de computación	25%	2.401.759.000	1.918.653.982	483.105.018
Cajas de seguridad y tesoro		0	0	0
Material de transporte	20%	1.117.385.959	663.032.675	454.353.284
Tomados en arrend. financ.		0	0	0
Equipos de computación		0	0	0
Material de transporte		0	0	0
Otros		0	0	0
Edificios en construcción		0	0	0
TOTAL		6.425.752.468	3.641.864.976	2.783.887.492

c.9) Cargos Diferidos.

Concepto	Saldo neto inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo neto
Mejoras en inmuebles arrendados	1.075.885.565	262.194.468	543.253.718	794.826.315
Cargos diferidos autorizados por el BCP	1.401.460.893	1.170.431.158	637.385.701	1.934.506.150
Material Escritorio y otros	74.548.141	45.314.872	119.863.013	0
TOTAL	2.551.894.399	1.477.940.498	1.300.502.432	2.729.332.465

c.10) Pasivo subordinado.

Al 31 de diciembre de 2.016 el saldo de los bonos subordinados emitidos y en circulación asciende a Gs. 10.000.000.000.-
Detalle de Bonos Subordinados Emitidos dentro del Programa G1.

Serie	Moneda	Capital emitido	Plazo	Guaranies
1	Guaranies	10.000.000.000	5 años	10.000.000.000

c.11) Limitaciones a la Libre disponibilidad de los Activos o del Patrimonio y cualquier otra restricción al derecho de propiedad, con excepción de:

Encaje Legal: de la cuenta Banco Central del Paraguay del rubro Disponible, expuesto en el Balance por Gs.26.272.193.458, la suma de Gs 8.613.608.615, corresponde a cuentas de disponibilidad restringida mantenida en el Banco Central del Paraguay en concepto de Encaje Legal en MN y ME.

c.12) No existen garantías otorgadas con respecto a Pasivos.

c.13) Distribución de créditos y obligaciones por intermediación financiera según sus vencimientos.

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento					Total
	Hasta 30 días	De 31 a 180 días	De 181 días hasta 1 año	mas de 1 año a 3 años	Más de 3 años	
Créd. vigentes sector financ.	0	0	0	564.544.882	0	564.544.882
Créd. vigentes sector no fina	0	0	0	0	0	0
Total créditos vigentes	0	0	0	564.544.882	0	564.544.882
Obligaciones sector financie	239.169.316	0	0	0	0	239.169.316
Obligac. sector no financiero	0	0	0	0	10.276.163.902	10.276.163.902
Total de obligaciones	239.169.316	0	0	0	10.276.163.902	10.515.333.218

c.14) Concentración de cartera por número de clientes.

Números de clientes	Monto y porcentaje de cartera			
	Vigente (*)	%	Vencida (*)	%
10 mayores deudores	564.544.882	100,00	0	0,00
50 mayores deudores	0	0,00	0	0,00
100 mayores deudores	0	0,00	0	0,00
Otros.	0	0,00	0	0,00
TOTAL	564.544.882	100,00	0	0,00

(*)Saldos contables antes de provisiones.(Cartera Sector Financiero y no Financiero).

c.15) Créditos y contingencias con personas y empresas vinculadas.

Concepto	Saldo contable antes de provisiones	Provisiones	Saldo contable neto de provisiones
Créditos vigentes Sector Financ.	0	0	0
Créd. vigentes Sector no Financ.	0	0	0
Créditos diversos	0	0	0
Créditos vencidos	0	0	0
Contingencias	0	0	0
TOTAL	0	0	0

c.16) Venta de Carteras Activas y Pasivas y otros bienes:

En el mes de Diciembre se ha procedido a la venta de las Carteras Activas y Pasivas, como así también ciertos Activos Fijos de las Sucursales ubicadas en las ciudades de Santa Rita, San Alberto, Encarnación, Capitán Meza, Nataño y María Auxiliadora a Financiera Río S.A.E.C.A.
A efectos de exponer contablemente la variación de los principales rubros de activos y pasivos posterior a la venta mencionada anteriormente, se detalla a continuación un comparativo de los balances de fecha 07 de diciembre de 2016 (fecha de la venta) y el cierre del ejercicio:

Dr. JULIO ALBERTO SQUEF G.
Presidente
Financiera S.A.E.C.A.

ACTIVO		Saldo al 07/12/16	Saldo al 31/12/16	Variación	%
11.000	DISPONIBLE	50.550.045.673	38.760.648.514	-11.789.397.159	-23,32
12.000	VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS	1.048.583.509	1.054.207.985	5.624.476	0,54
13.000	CRÉDITOS VIGENTES INTERM.FINANC.SECTOR FINANCI.	21.842.954.442	564.544.882	-21.278.409.560	-97,42
14.000	CRÉDITOS VIGENTES INTERM.FINANC.SECTOR NO FINANCI.	347.547.337.705	0	-347.547.337.705	-100,00
15.000	CRÉDITOS DIVERSOS	7.021.245.127	6.610.718.951	-410.526.176	-5,85
16.000	CREDITOS VENCIDOS SECTOR NO FINANCIERO	6.938.061.019	0	-6.938.061.019	100,00
17.000	INVERSIONES	14.076.714.755	8.322.922.603	-5.753.792.152	-40,87
18.000	BIENES DE USO	7.218.679.665	2.763.887.492	-4.454.792.173	-61,43
19.000	CARGOS DIFERIDOS	2.747.517.501	2.729.332.465	-18.185.036	-0,66
TOTAL ACTIVO		458.991.139.396	60.826.262.892	-398.164.876.504	-86,75
PASIVO		Saldo al 07/12/16	Saldo al 31/12/16	Variación	%
21.000	OBLIGACIONES INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCI.	121.520.126.733	239.169.316	-121.280.957.417	-99,80
22.000	OBLIGACIONES INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCI.	281.428.864.032	10.276.163.902	-271.152.700.130	-96,35
24.000	OBLIGACIONES DIVERSAS	6.284.574.360	5.356.087.727	-928.486.633	-14,77
25.000	PREVISIONES	0	1.203.876.129	1.203.876.129	n/a
TOTAL PASIVO		409.233.565.125	17.075.297.074	-392.158.268.051	-95,83

Al cierre del ejercicio, según nuestros registros contables la cuenta Operaciones a Liquidar - Financiera RIO contaba con un saldo de Gs. 1.216.154.486 a cargo de la misma.

d.1) Patrimonio.

CONCEPTO	SALDO AL CIERRE DEL EJERC. ANTERIOR 31/12/2015	MOVIMIENTO		SALDO AL CIERRE DEL EJERC. 31/12/2016
		AUMENTO	DISMINUCION	
Capital Integrado	21.648.000.000	3.352.000.000	0	25.000.000.000
Aporte no Capitalizados	139.545.454	0	0	139.545.454
Ajustes al Patrimonio	1.637.551.242	1.562.203.735	801.362.768	2.398.392.209
Reservas	14.689.729.553	1.402.851.426	0	16.092.580.979
Resultados acumulados	0	6.320.205.539	6.320.205.539	0
Resultado del ejercicio	6.320.205.539	120.447.176	6.320.205.539	120.447.176
TOTAL DEL PATRIMONIO	44.435.031.788	12.757.707.876	13.441.773.846	43.750.965.818

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS.

e.1) Líneas de créditos.

No aplicable.

f.1) Reconocimiento de las ganancias y pérdidas.

Para el reconocimiento de las ganancias y las pérdidas se ha aplicado el principio contable de lo devengado, salvo en lo que se refiere a los productos financieros devengados y no percibidos correspondientes a los deudores clasificados en las categorías de riesgos superiores a las de Riesgo Normal. Estos productos, de acuerdo a la Resolución del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60, del 28 de setiembre de 2007, solamente pueden reconocerse como ganancia en el momento de su percepción.

f.2) Diferencias de Cambio en Moneda Extranjera.

Concepto	Importe en Gs.
Ganancias por valuación de Activos y Pasivos Financieros en moneda extranjera	577.388.760.440
Pérdidas por valuación de Activos y Pasivos Financieros en moneda extranjera	580.573.791.108
Diferencia de cambio neto sobre Activos y Pasivos financieros en moneda extranjera	-3.185.030.668
Ganancias por valuación de otros Activos y Pasivos en moneda extranjera	305.894.055.797
Pérdidas por valuación de Otros Activos y Pasivos en moneda extranjera	302.484.980.895
Diferencia de cambio neto sobre Otros Activos y Pasivos en moneda extranjera	3.409.074.902
Diferencia de cambio neto sobre total de Activos y Pasivos en moneda extranjera	224.044.234

f.3 Otros.

La línea otros del Estado de Resultados-Pérdidas supera el 5% por lo que se expone en el siguiente párrafo:

Rubros de Pérdidas		
Impuestos	Gs	1.514.317.535
Donaciones	GS	31.500.928
Comisiones Pagadas	GS	449.274.733
Pérdidas por operaciones de cambios	GS	61.557.228.374
TOTAL		63.562.321.670

G) HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO.

No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio que impliquen alteraciones significativas a la estructura patrimonial y los resultados del ejercicio.


H) EFECTOS INFLACIONARIOS.

No se han aplicado procedimientos de ajuste por inflación.

I) EMPRESA EN MARCHA.

No existen eventos posteriores al cierre del ejercicio con respecto a partidas que afecten la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha. El directorio de la Sociedad se encuentra trabajando para reactivar las transacciones normales autorizadas por el Banco Central del Paraguay, asumiendo que actualmente cuenta con una menor participación de mercado, y en ese sentido, a continuación, resumimos las principales estrategias a ser encaradas por la Alta Dirección de nuestra Entidad:

- Reactivar la mesa de dinero para realizar trading con entidades financieras, como también efectuar colocaciones en las mismas.
- Explorar mercados para realizar compra de cartera de créditos principalmente de los sectores comerciales y de consumo.
- Potenciar la venta de seguros a través de la corredora, teniendo en cuenta la corredora de seguros plenamente instalada.
- Potenciar la venta de inmuebles adjudicados de la entidad con posibilidades de financiación y con recursos humanos capacitados.
- Reactivar las líneas de crédito con entidades financieras locales.
- Controlar la correcta gestión y administración de gastos, con una eficiente performance con relación al total de ingresos.
- Reconvertir a parte de los funcionarios administrativos en comerciales para el correcto desenvolvimiento de las actividades comerciales a ser emprendidas.


Dr. JULIO ALBERTO SQUEFF G.
 Crisol y Participación
 Financiera S.A.E.C.A.
 Presidente

INFORME DEL SÍNDICO

Encarnación, 20 de Marzo de 2017.

Señores

Accionistas de Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A.

Presente

De conformidad a lo establecido en los Estatutos Sociales y el Art. 1.124 inc. E) del Código Civil Paraguayo, cumpro en informar a los señores Accionistas reunidos en Asamblea General Ordinaria que he procedido a la revisión de los siguientes documentos, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2016.

- Memoria del Directorio
- Balance General
- Inventario
- Cuadro demostrativo de Ganancias y Pérdidas

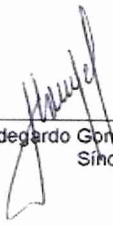
La preparación y presentación de los documentos de los Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Sociedad.

Con las revisiones y evaluaciones que he practicado basándome en el Dictamen de los Auditores Independientes sobre los Estados Financieros, he concluido que:

- Los referidos documentos reflejan razonablemente la situación patrimonial y financiera de Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A. (CEFISA S.A.E.C.A.)
- Los libros y registro fueron llevados de acuerdo a las normas de contabilidad generalmente aceptadas y de conformidad a las normativas del Banco Central del Paraguay, la Comisión Nacional de Valores y a las leyes vigentes.

En consecuencia, me permito aconsejar a los señores Accionistas la aprobación de los referidos documentos y de las conclusiones de la Memoria del Directorio.

Atentamente,


Ing. Hildegarde González Irala
Síndico Titular

DICTAMEN DE AUDITORIA EXTERNA

CYCE

Consultores y Contadores de Empresas

Fundado el 14 de Octubre de 1989

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Miembros del Directorio
CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.
Mcal. Estigarribia esq. Mons. Wiessen
Encarnación, Paraguay

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultados, de variación de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Las normas y reglamentaciones establecidas por el Banco Central del Paraguay no exigen la presentación de cifras comparativas en los estados financieros por el ejercicio inmediato anterior; este hecho discrepa con las normas y prácticas contables locales.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

2. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación dictados por el Banco Central del Paraguay (BCP) y, en los aspectos no reglamentados, con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Alcance

4. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con los estándares establecidos en el Manual de Normas y Reglamentos de Auditoría Independiente para las Entidades Financieras, aprobados por Resolución SB-SG. N° 313/01, y con normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, adoptadas por la Comisión Nacional de Valores por Resolución CG 22/16. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de la entidad de los estados financieros, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y la razonable de las estimaciones contables hechas por la administración de la Sociedad, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

Dr. Angel Devaca Pavon, Socio
Consultores y Contadores de Empresas
Colección de Contadores Públicos N° 1.140.7

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de **CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.** al 31 de diciembre de 2016, y de su desempeño financiero, la variación de su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación dictados por el Banco Central del Paraguay (BCP) y, en los aspectos no reglamentados, con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

Párrafo de énfasis

6. Sin modificar nuestra opinión, y tal como se menciona en la nota c.16, llamamos a la atención la venta efectuada según contrato de fecha 07 de diciembre de 2016, entre **CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A. (CEFISA)** y la **FINANCIERA RIO S.A.E.C.A.**, por la cual **CEFISA** vende y transfiere toda su cartera activa y pasiva y sucursales a la **FINANCIERA RIO S.A.E.C.A.**, y al hecho de que a partir de esa fecha la Entidad no realiza transacciones importantes de créditos ni de captaciones, situación que pone en riesgo sustantivo la continuidad de la Entidad como negocio en funcionamiento, si no se concretan las estrategias de la Dirección mencionadas en la Nota I.


Informe sobre requerimientos legales y regulaciones

7. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes y en aplicación de los lineamientos establecidos en la Declaración de Práctica de Auditoría (DPA) 1020 emitida por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, informamos lo siguiente:

- a. **CRISOL Y ENCARNACION FINANCIERA S.A.E.C.A.** mantiene sus registros contables de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 125/91, actualizada por la Ley N° 2421/04 y sus reglamentaciones.
- b. A la fecha del presente informe, y considerando los límites de materialidad establecidos, la Sociedad ha cumplido con los pagos y/o provisionado sus obligaciones impositivas por el año finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- c. Se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución General N° 20/08 y sus modificatorias emitidas por la Subsecretaría de Estado de Tributación, del Ministerio de Hacienda, que reglamentan el artículo 33 de la Ley N° 2421/04, no habiendo aspectos impositivos materiales que informar.

Asunción, Paraguay
24 de febrero de 2017

CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS


Dr. Angel Devaca Pavón, Socio
Registro C.N.V. AE 009
Matrícula Profesional N° 1 Tipo "A"
Registro de Firmas Profesionales N° 1
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay