

Asunción, 19 de abril de 2016. Solventa ratifica en “**A-py**” la calificación de Cefisa Financiera para el ejercicio 2015, y modifica su tendencia a “**Sensible (-)**”.

La ratificación de la calificación en “**A-py**” de Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A. [Cefisa Financiera] se fundamenta en el mantenimiento de su conservador perfil de negocios, sobre todo bajo un escenario económico más complejo, el cual ha sido acompañado de una razonable administración de los riesgos crediticios con crecientes niveles de garantías en sus operaciones. Así también, contempla el grado de cohesión de su plana directiva y ejecutiva en los diferentes comités, así como la implementación de mejoras en ámbitos de tecnología y operaciones, y en la evolución estable de sus indicadores de liquidez y solvencia.

En contrapartida, considera la gestión y calidad de las operaciones crediticias de la Entidad ante un menor escenario económico en el sector agrícola, lo que ha tenido incidencia sobre la calidad de la cartera, a través del crecimiento gradual de los niveles de morosidad, así como en las operaciones refinanciadas y la reducción en sus niveles de ingresos financieros. Adicionalmente, toma en cuenta los crecientes efectos de la valoración de activos y pasivos en moneda extranjera sobre los márgenes de intermediación financiera, en los niveles de eficiencia operativa y sus indicadores de rentabilidad.

Cefisa Financiera, cuenta con una importante trayectoria en el sistema financiero y una estrategia comercial que orienta sus operaciones crediticias hacia las actividades de las micro, pequeñas y medianas empresas, principalmente de los sectores Agrícola, Comercio, Servicios y Consumo. Su red de sucursales se encuentra localizada en las principales zonas productivas del país. La administración se mantiene bajo el control de sus principales accionistas, oriundos de la zona sur del país, quienes han demostrado una activa participación en la toma de decisiones estratégicas.

Por otra parte, cabe señalar que la Entidad ha concretado cambios importantes en el área de tecnología, principalmente a partir de la adquisición e implementación de su nuevo core financiero, lo que favorecerá el desarrollo de nuevos procesos y las posibilidades de negocios.

Al analizar la evolución de los créditos brutos por sector económico, se ha notado un incremento del 17,2% al cierre de 2015, en relación a la tasa de 12,6% del ejercicio anterior. Esto se ha dado principalmente en el

sector no financiero, donde la participación del sector Agropecuario ha crecido de 34,71% a 41,14% durante el periodo analizado, mientras que el Comercial ha decrecido de 25,03% a 21,10%. Sin embargo, cabe indicar que la cartera cuenta con una razonable diversificación, sobre todo al considerar adicionalmente la participación del 15,32% del segmento Consumo y del 14,97% de Servicios.

Por su parte, la cartera pasiva ha aumentado en 18,8%, a partir principalmente del aumento de los certificados de depósitos de ahorros en moneda local. Un punto importante dentro de su estrategia de fondeo a largo plazo ha sido la emisión y colocación de bonos subordinados por G. 10.000 millones contemplados dentro del Programa de Emisión Global (PEG1) de G. 25.000 millones, de modo a fortalecer el capital secundario y seguir con la expansión del negocio financiero.

En relación a la gestión del riesgo crediticio, si bien la Entidad ha realizado una razonable gestión, mediante la activa participación de sus Comités, en el control y la supervisión de las políticas y procedimientos, se ha observado una disminución de la calidad de la cartera durante el 2015 a través del aumento significativo y continuo de la cartera vencida, que ha pasado de una tasa de crecimiento de 49% a 61% durante el último periodo. Esto se ha traducido en un nivel de morosidad del 6%, superior al registrado el ejercicio anterior y al promedio de la industria, y en el incremento en el saldo de los bienes adjudicados. En cuanto a la cartera RRR, ésta ha tenido un aumento del 11,49% del total de la cartera, permaneciendo por encima al registrado un año antes 5,9% y al promedio del sistema (9%), principalmente en operaciones refinanciadas.

Con respecto a la performance de la gestión financiera, al cierre del ejercicio analizado, la Entidad ha reducido la tasa de crecimiento de los ingresos financieros (sin valuación en moneda extranjera) en un 8,4%, inferior al registrado en el año 2014 (20,7%). Por su parte, considerando la valoración de activos y pasivos en moneda extranjera ha incidido sobre el margen financiero neto resultante, que al cierre del ejercicio ha sido de G. 37.180 millones, mientras que por otro lado el nivel de afectaciones ha sido de G. 7.090 millones, inferior al registrado al cierre del año 2014.

Con esto, la utilidad neta se ha reducido en un 20%, con respecto al año anterior, siendo su valor de G.

6.320 millones, mientras que los indicadores de rentabilidad ROA y ROE han registrado un menor porcentaje, siendo sus valores de 1,66% y 18,4%,

La tendencia de la calificación es "**Sensible (-)**", considerando la reducción de sus niveles de ingresos financieros ante los efectos de la valoración en moneda extranjera, así como un escenario económico más ajustado en los segmentos de negocios y zonas donde opera. A su vez, considera el continuo aumento de la cartera vencida, unido al incremento de la morosidad, y de la constitución y afectación de provisiones. En contrapartida, se toma en cuenta el fortalecimiento tecnológico mediante el cambio del sistema

respectivamente, levemente desmejorados en relación al ejercicio 2014 y a la media de mercado (2,52% y 22,62%).

informático, el acceso a fuentes alternativas de fondeo, que le permitan acompañar los planes de negocios, así como el mantenimiento en la posición y mejora en la participación dentro del sistema.

Solventa espera que las mejoras tecnológicas de la Entidad puedan contribuir a aumentar sus negocios e ingresos, y que la misma sea acompañada por una gestión crediticia más prudente a fin de contener un eventual deterioro de la cartera.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a **CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A. |CEFISA|**, conforme a lo dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010.

Fecha de última actualización: 19 de abril de 2016

Fecha de publicación: 19 de abril de 2016

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada|

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A. CEFISA	A-py	SENSIBLE (-)
<p>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

NOTA: *“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.*

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.cefisa.com.py

www.solventa.com.py

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1298/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de Negocios: Enfoque Estratégico, Administración y propiedad, Posicionamiento en el Sistema Financiero

Gestión de Riesgos Crediticios, Financieros, Operacional y Tecnológico

Gestión Financiera, Económica y Patrimonial

- Rentabilidad y Eficiencia Operativa
- Calidad de Activos
- Liquidez y Financiamiento
- Capital

Charles de Gaulle esq. Quesada - Edificio San Bernardo, 2° Piso. Asunción, Paraguay

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 www.solventa.com.py