

Asunción, 23 de abril de 2019. Solventa mejora a **"BBBpy"** la calificación de Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A. [Cefisa Financiera] y asigna la tendencia **"Estable"** sobre el cierre del ejercicio 2018.

La mejora de la calificación de Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A. [Cefisa Financiera] responde a la evolución y desempeño de sus operaciones de intermediación financiera, así como de sus márgenes netos, reflejados a partir de la reactivación de sus operaciones en abril de 2017, posterior a la cesión total de sus carteras activas y pasivas, además de una parte de sus activos fijos, registrado antes del cierre del 2016. Lo anterior ha sido resultado del reenfoque de sus negocios en clientes atomizados, mayormente en segmentos con escaso riesgo relativo, presentando al cierre analizado una gradual diversificación en otros rubros mediante créditos corporativos.

Adicionalmente, considera el fortalecimiento de su capital durante el 2018, manteniendo una adecuada solvencia patrimonial con relación al incremento de sus operaciones ponderadas por riesgo. Asimismo, toma en cuenta su renovada conducción y dirección estratégica, asociada al traspaso de la propiedad a un nuevo grupo accionario, cuyos principales accionistas participan activamente en la toma de decisiones y han favorecido al desarrollo de los negocios de la financiera.

Por su parte, incorpora la razonable gestión de riesgos y calidad de cartera, reflejada desde la reactivación de sus operaciones, al igual que sus niveles de liquidez principalmente en tramos de corto plazo, de acuerdo con la estructura de sus activos y fuentes de fondeo a plazos.

En contrapartida, contempla la elevada competencia existente en los principales segmentos de sus operaciones e ingresos, así como los riesgos inherentes a la gradual maduración y exposición a niveles de previsionamiento de su cartera de créditos, la cual presenta un aumento de su concentración en deudores vinculados a otros grupos. Recoge a su vez, la aún acotada diversificación de su estructura de fondeo operativo, concentrados en certificados de depósito de ahorro (CDA's) y en número de clientes.

Igualmente, refleja los desafíos en cuanto a la adecuación y consolidación de su estructura organizativa en crecimiento, conforme al mayor volumen y complejidad de sus negocios, además de las acciones que pudiera realizar para fortalecer su área comercial y de gestión de riesgos.

CEFISA, fundada en el año 1997, ha enfocado su estrategia de negocios en operaciones de corto plazo y

baja exposición a riesgos, principalmente en el sector comercial, y en menor medida en pymes y microcréditos, previendo además un puntual crecimiento inorgánico en el segmento de consumo. Adicionalmente, su plan estratégico para el quinquenio 2017/2022, el cual se encuentra en proceso de actualización, contempla una mayor diversificación de sus productos y fuentes de ingresos, el fortalecimiento de su estructura interna, el aumento de operaciones de su mesa de dinero y servicios como corredora de seguros, entre otros.

Actualmente, su casa matriz se ubica en el centro corporativo de la ciudad de Encarnación, y cuenta con 3 sucursales en puntos estratégicos de Asunción y Ciudad del Este, señalando que, recientemente, ha inaugurado su segunda sucursal en una zona altamente comercial de Asunción, a la vez que ha procedido al cierre de una sucursal ubicada en Encarnación. Por su parte, la propiedad se encuentra administrada por sus principales accionistas, los cuales participando activamente en el control y en la toma de decisiones estratégicas.

En lo que respecta al desempeño de su intermediación financiera, sus colocaciones han alcanzado la suma de G. 264.722 millones al cierre del 2018, logrando superar las expectativas de crecimiento previstas en su proyección anual. Estas se han concentrado mayormente en negocios con el sector no financiero, con una mayor participación en los sectores comercial y de servicios (52,9%). Por otro lado, sus captaciones han presentado una tendencia semejante a la de sus colocaciones, aunque ligeramente superior en cuanto a valor de crecimiento anual se refiere, totalizando G. 249.773 millones, manteniendo una elevada concentración en CDA's (86,3%) con un reducido número de clientes.

Considerando su patrimonio neto, durante el ejercicio analizado se ha evidenciado un aumento del capital mediante aportes integrados para fortalecer patrimonialmente a la Entidad, ante el aumento de operaciones y reducción de sus reservas a inicios del 2018. Con esto, su capital ha sido de G. 35.042 millones, 39,4% mayor al alcanzando en el cierre del ejercicio 2017.

Analizando su gestión y calidad de cartera, y si bien aún reporta una acotada maduración de sus créditos, la financiera ha logrado mantener un escaso nivel de

morosidad desde el reinicio de sus operaciones, registrando créditos vencidos por G. 2.136 millones, para una cartera total de G. 275.914 millones. Cabe destacar que, durante el 2018, se ha observado un aumento de operaciones con grandes deudores vinculados a otros grupos, hecho que podría exponer su cartera a riesgos por concentración en elevados créditos. Adicionalmente, se destaca el incremento de sus operaciones renovadas hasta G. 36.549 millones, acompañadas por reestructuraciones por valor de G. 869 millones.

La tendencia asignada a la calificación es "Estable", considerando la evolución y el desempeño financiero de sus operaciones en el corto plazo, con relación a sus planes estratégicos y proyecciones de negocios, atendiendo además a su adecuado nivel de solvencia mantenida mediante la gradual capitalización de aportes, que han permitido acompañar el crecimiento y maduración de sus colocaciones. En contrapartida, toma en cuenta la escasa diversificación aún de su estructura de fondeo, así como el gradual aumento de la exposición de sus créditos a grandes deudores

En cuanto a su performance de generación de ingresos, CEFISA ha logrado obtener un margen operativo neto de G. 25.730 millones, que mayormente corresponde a su margen financiero neto (73%). Por otro lado, sus gastos administrativos han sumado G. 16.024 millones, aumentando un 16% respecto al cierre del 2017, en tanto que sus cargos por incobrabilidad han sido por valor de G. 4.325 millones. Con lo anterior, y considerando los ingresos extraordinarios por G. 985 millones, su utilidad neta al cierre del ejercicio 2018 ha sido de G. 5.695 millones, reflejando así indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 2% y 13,4%, respectivamente, cercanos a lo promediado por el sistema de financieras (ROA 2,1% y ROE 17,7%).

vinculados a grupos que podrían incidir sobre las expectativas de previsionamiento.

Solventa mantendrá un seguimiento al desarrollo y progreso de los planes estratégicos de la entidad, a la adecuación y mayor fortalecimiento de su estructura interna en áreas específicas, y a los desafíos en cuanto a crecimiento sostenido de sus negocios en una industria de elevada competencia. A su vez, se mantendrá expectante a los avances en cuanto a diversificación de su estructura de fondeo y fuentes de ingresos, gestión de riesgos de crediticios y su incidencia sobre los resultados netos.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la solvencia de **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 calificación o última actualización: 23 de abril de 2019.

Fecha de publicación: 23 de abril de 2019.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2018.

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 	BBB _{py}	ESTABLE

Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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 de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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.

Más 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, disponibles en nuestra página web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.298/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web 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