

**Asunción, 17 de abril de 2020.** Solventa mantiene la calificación en **"BBBpy"** y asigna una baja de la tendencia a **"Sensible (-)"** de la solvencia financiera de **CEFISA Financiera** sobre el ejercicio cerrado 2019.

La ratificación de la calificación **"BBBpy"** de Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A. [CEFISA] reconoce el continuo crecimiento de sus operaciones de intermediación financiera, desde mayo de 2017, que han sido favorecidas últimamente por la compra de cartera, operaciones renovadas y de cambio, y se han visto reflejadas en la evolución de su margen operativo y niveles de eficiencia. A su vez, considera su gradual participación en otros sectores de negocios, y el mantenimiento de una elevada posición de liquidez unido al aumento de los depósitos de más largo plazo.

A su vez, responde al compromiso de sus accionistas para el fortalecimiento patrimonial, a través de continuas capitalizaciones. Asimismo, contempla la experiencia y activa participación en la toma de decisiones, en la supervisión de la ejecución de sus planes estratégicos y en el involucramiento de los negocios.

Por su parte, toma en cuenta la elevada competitividad en los segmentos y sectores donde opera, así como los efectos de un menor desempeño económico. Además, considera el nivel de exposición a riesgos crediticios, a partir del crecimiento de su participación en diferentes sectores corporativos y la concentración en deudores, evidenciando un mayor deterioro de su cartera, así como un incremento significativo de las provisiones, incluso luego de las desafectaciones realizadas.

Cabe señalar que dichas provisiones inciden directamente en el nivel de resultados, sobre todo considerando la evolución de los márgenes financieros frente a los gastos, que han compensado en parte por las mayores ganancias en cambios. A su vez, responde a la importante concentración aún de sus captaciones en depositantes y en certificados de depósito de ahorro.

Adicionalmente, reconoce aún los desafíos para la adecuación y consolidación de una estructura interna más ajustada al desarrollo de sus operaciones y para la gestión de sus riesgos.

CEFISA Financiera, fundada en el año 1997, ha reiniciado sus operaciones en mayo de 2017 y se ha enfocado al crecimiento de sus actividades de intermediación financiera en los segmentos corporativos y de deudores vinculados entre sí, en diferentes sectores de la actividad económica, principalmente a través de préstamos a plazo fijo y amortizables, y descuento de cheques diferidos, así como en la captación de recursos, mediante certificados de depósitos de ahorro (CDA's).

En menor medida, atiende las necesidades de pymes y consumo. Asimismo, ha recurrido a la compra de cartera y registrado un importante crecimiento en operaciones de cambio y gradualmente como corredora de seguros.

La propiedad y administración se encuentra bajo el control de su principal grupo de accionistas, quienes actualmente se encuentran desarrollando su plan estratégico, modificando sus estatutos para el aumento del capital social y concentrando sus operaciones en las ciudades de Asunción y Encarnación. Al respecto, cabe señalar que la entidad recientemente ha sido autorizada para el traslado del domicilio legal de su casa matriz a Asunción, mientras que sus 4 sucursales se encuentran situadas en Asunción, Encarnación, Ciudad del Este y Fernando de la Mora, habilitada en 2020, mediante las cuales atiende preferente a sus clientes.

Desde el reinicio de sus operaciones en 2017, la entidad ha evidenciado un rápido crecimiento de sus créditos, a través de nuevas operaciones, de renovaciones, compras de cartera y sus colocaciones en el sector financiero, siendo el importe total

de las colocaciones netas de G. 371.098 millones (+40,2%) al cierre de diciembre de 2019, así como de sus depósitos hasta G. 407.783 millones (+63,3%), principalmente concentrados en certificados de depósito de ahorro (CDA's). Cabe señalar que los depósitos mantienen una concentración de 63,7% entre los 10 principales depositantes, mientras que CDA del 85,8%. Además, la entidad ha incrementado sus préstamos de entidades financieras desde G. 7.576 millones a G. 15.894 millones.

En lo que respecta a sus niveles de solvencia, si bien se mantiene holgados aún, ha registrado un ajuste por el menor aumento proporcional de su capital principal y patrimonio efectivo respecto a los activos y contingentes ponderados por riesgo, lo cual se ha reflejado en la disminución de sus indicadores desde 17,0% y 17,8% a 13,7% y 14,4%, respectivamente.

En cuanto a la gestión y calidad de cartera, cabe señalar que, con el continuo e importante crecimiento de cartera de créditos en los últimos dos años, y bajo un contexto de menor desempeño económico, la entidad ha registrado una mayor exposición y deterioro de su cartera, a través del aumento de la cartera vencida, pasando de G. 2.183 millones a G. 10.211 millones, con una tasa de morosidad que ha crecido a 2,6% al cierre de 2019, así como por el incremento de las provisiones

---

hasta G. 13.774 millones, producto de una mayor constitución neta durante el 2019 (G. 9.633 millones) respecto al 2018, una cobertura de 134,9%. Además, ha registrado bienes adquiridos en recuperación de créditos por G. 13.175 millones y el mantenimiento de una concentración en los segmentos de grandes deudores y vinculados a otros grupos, mientras que, por otro lado, ha aumentado sus operaciones renovadas desde G. 36.549 millones a G. 86.553 millones.

Al cierre de diciembre de 2019, la entidad ha obtenido ingresos por G. 56.197 millones y márgenes financieros por G. 26.830 millones, con tasas de crecimiento de 53,1% y 42,8%, respectivamente, los cuales han sido complementado por las ganancias de otras operaciones,

La tendencia de la calificación es "**Sensible (-)**", considerando la evolución de sus operaciones y su capacidad de generación de márgenes financieros frente a la estructura de gastos operativos y al mismo tiempo los crecientes cargos provenientes de una mayor exposición y deterioro de la cartera en los últimos trimestres, y que siguen en aumento. Además, contempla la concentración de sus operaciones en clientes corporativos y vinculados entre sí, así como de sus captaciones. En contrapartida, contempla la elevada posición de liquidez en tramos de corto plazo y el mantenimiento de una adecuada solvencia aún ante el crecimiento registrado.

principalmente de cambio, lo que ha permitido alcanzar un margen operativo neto de G. 39.584 millones (+53,84%). Por su parte, los gastos administrativos han crecido en 40,97%, siendo su importe de G. 22.588 millones, y ha representado una relación de 57,1% (menor a 62,3% de 2018).

Sin embargo, con la mayor exposición y deterioro de la cartera, ha contemplado un aumento de las provisiones a G. 14.190 millones (+228%) y ha absorbido sus resultados, bajando desde G. 5.695 millones (2018) a G. 3.728 millones (2019), con indicadores anualizados de rentabilidad ROA de 0,9% y ROE de 7,8%, muy por debajo de 2018 (2,0% y 3,4%) y del promedio del sistema de financieras (ROA 2,1% y ROE 16,1%).

Solventa monitoreará de cerca los desafíos existentes en los segmentos y sectores donde opera, bajo un menor contexto económico, y seguirá a la expectativa del desempeño de la gestión sus negocios, de la administración y calidad de su cartera de créditos, así como de la obtención de mayores niveles de rentabilidad. A su vez, sigue evaluando los efectos de la prolongación y alcance de las medidas sanitarias y económicas ante la pandemia COVID-19 sobre sus operaciones, el sistema financiero local y las actividades económicas en el país.

Publicación de la calificación de riesgos corresponde a la solvencia de **Crisol y Encarnación Financiera | CEFISA | S.A.E.C.A.**, conforme a lo dispuesto en la Resolución N°2, Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010.

**Fecha de calificación o última actualización:** 16 de abril de 2020.

**Fecha de publicación:** 17 de abril de 2020.

**Corte de calificación:** 31 de diciembre de 2019.

**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](mailto:info@solventa.com.py)**

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	Tendencia
<b>CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A.   CEFISA  </b>	<b>BBB<sub>py</sub></b>	<b>SENSIBLE (-)</b>
<p>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.</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 de 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.**

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.cefisa.com.py](http://www.cefisa.com.py)

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa S.A. 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° 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

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

**Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.**

**Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacionales y tecnológicos.**

**Gestión financiera, económica y patrimonial.**

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.