

CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A. (CEFISA)

CORTE DE SEGUIMIENTO: MARZO/2020

| CALIFICACIÓN | FECHA DE CALIFICACIÓN | FECHA DE SEGUIMIENTO |
|--------------|-----------------------|----------------------|
| | ABRIL/2020 | JULIO/2020 |
| SOLVENCIA | BBBpy | BBBpy |
| TENDENCIA | SENSIBLE (-) | SENSIBLE (-) |

Analista: Oscar Colmán ocolman@solventa.com.py
Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

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

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

FUNDAMENTOS

La calificación de Crisol y Encarnación Financiera S.A.E.C.A. | CEFISA | contempla el ritmo de evolución de sus operaciones de intermediación financiera, reflejados en la continua colocación de créditos y crecientes depósitos, con efecto en una gradual generación de ganancias netas. Asimismo, responde a la moderada participación alcanzada en los segmentos donde opera y su elevada posición de liquidez respecto a su fondeo de más largo plazo.

Adicionalmente, considera el favorable nivel de solvencia patrimonial, lo que otorga una mayor oportunidad para el crecimiento de sus operaciones crediticias, así como la experiencia y constante respaldo de sus accionistas en la conducción y en la toma de decisiones estratégicas, además en la supervisión de la ejecución de sus planes e involucramiento de los negocios.

En contrapartida, toma en cuenta la elevada competitividad en el sistema financiero y de otros sectores, así como los efectos del menor desempeño económico y el grado de exposición a riesgos crediticios, a partir de los ajustes en los segmentos corporativos y en la concentración en deudores, unido a un deterioro de su cartera, con aumentos significativos en las pérdidas por provisiones, incluso luego de las desafectaciones realizadas.

Cabe mencionar que las provisiones tienen un efecto importante en el nivel de resultados, sobre todo contemplando también los niveles de gastos, que acotan constantemente sus indicadores de eficiencia operativa. Asimismo, responde a la importante concentración en certificados de depósito de ahorro (CDA), comparativamente con mayores costos de fondeo.

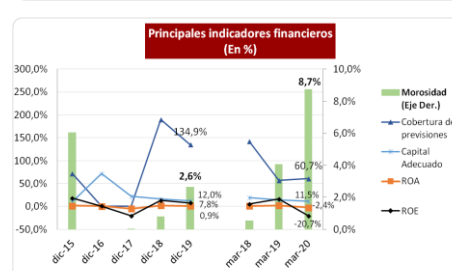
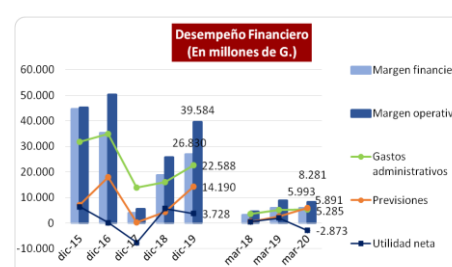
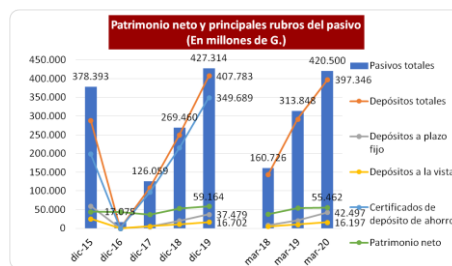
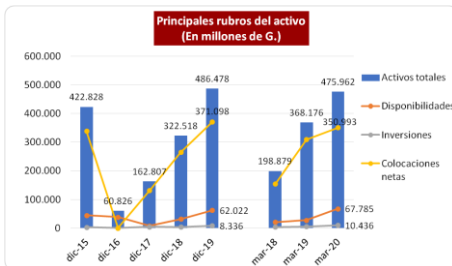
A su vez, mantiene aún desafíos para la adecuación y consolidación de una estructura interna, principalmente para acompañar el desarrollo de sus operaciones y la gestión de sus riesgos.

CEFISA Financiera, si bien ha sido fundada en el año 1997, ha reiniciado sus operaciones en mayo de 2017, con un nuevo grupo de accionistas, 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, descuento de cheques diferidos y captación de recursos, mediante certificados de depósitos de ahorro (CDA's).

Además, ha contemplado la compra de cartera y un gradual incremento de sus operaciones de cambio y como corredora de seguros. También, ha incursiona en los segmentos pymes y consumo, pero en menor medida aún.

La propiedad y administración se encuentra a cargo y bajo el control de su principal grupo de accionistas, quienes actualmente se encuentran desarrollando un plan estratégico, modificando sus estatutos para el aumento del capital social y concentrando sus operaciones en las ciudades de Asunción y Encarnación.

Cabe señalar que la entidad ha trasladado su casa matriz a Asunción, mientras que sus 4 sucursales operan en Asunción, Encarnación, Ciudad del Este y Fernando de la Mora, recientemente habilitada, mediante las cuales atiende preferente a sus clientes de diferentes segmentos.



Teniendo en cuenta el desempeño de sus operaciones financieras, sus colocaciones han evidenciado una tendencia creciente en los últimos años, producto de nuevas operaciones, de compra de cartera y renovaciones, principalmente en el sector no financiero, cerrando el ejercicio 2019 con un importe total de G. 371.098 millones (+40%), mientras que al corte de marzo de 2020 ha registrado un saldo de G. 350.993 millones. Con relación a sus depósitos, al igual que las colocaciones, se encuentran en alza teniendo en cuenta los últimos ejercicios, con un saldo de G. 407.783 millones (+63%) al cierre del periodo 2019, aunque, al cierre del primer trimestre del año 2020, ha cerrado en G. 397.346 millones, con una estructura de fondeo, concentrado en depósitos a plazo (94,9%).

Cabe señalar que los préstamos están destinados mayormente al sector no financiero y corporativo, y en menor medida al segmento de personas y a pymes. Asimismo, los depósitos han mantenido una concentración del 84,2% de las captaciones totales en certificados de depósito de ahorro.

Con relación a la gestión y calidad de cartera, la entidad ha evidenciado una tendencia favorable de la cartera vigente de créditos desde el año 2017 hasta el cierre del ejercicio 2019 (G. 376.466), si bien se ha contraído en el primer trimestre del ejercicio 2020 a G. 339.881. Por su parte, se ha evidenciado un deterioro de su cartera debido a un importante aumento de las operaciones vencidas, pasando de Gs. 10.211 millones (dic./2019) hasta G. 32.498 millones (mar./2020), con un índice de morosidad de 8,7% y una proporción equivalente al 58,6% de su patrimonio neto. Además, las provisiones han crecido más que el doble, pasando de G. 7.503 millones (mar./2019) a G. 19.727 millones (mar./2020), con una cobertura de 60,7%.

En cuanto a la cartera RRR, el saldo ha aumentado hasta G. 100.088 millones (+128%), principalmente por las renovaciones de créditos en G. 50.855 millones, equivalente al 94% de las operaciones, mientras que las refinanciaciones y reestructuraciones se han incrementado en el último mes en G. 5.944 millones. Cabe mencionar que se perfila un escenario económico no muy favorable producto de los efectos de la pandemia COVID-19, si bien se ha evidenciado ajustes en el marco regulatorio para mitigar sus consecuencias.

Además, los bienes adjudicados se han mantenido durante el primer trimestre de 2020 en G. 13.175 millones, mientras que la entidad ha registrado un aumento de los recursos líquidos compuestos por Disponibilidades (Caja y Bancos y Banco Central) e Inversiones, pasando de un nivel de G. 30.253 millones (mar./2019) a G. 70.816 millones (mar./2020). En lo que respecta a sus niveles de solvencia, se mantienen holgados, producto del nivel del capital principal y patrimonio efectivo respecto a los activos y contingentes ponderados por riesgo, lo cual se ha reflejado en sus indicadores desde 14,7% y 17,4% (mar./2019) a 14,3% y 16,0% (mar./2020), respectivamente.

Al cierre del corte de marzo 2020, la entidad ha tenido un margen financiero de Gs. 5.993 millones, resultado similar al obtenido en marzo 2019, con un margen operativo neto de G. 8.281 millones, levemente inferior con relación al periodo 2019. Este nivel de ganancias ha sido absorbido por los gastos administrativos, que han alcanzado G. 5.285 millones (+4,2%), equivalente a una relación de 63,8% respecto a los márgenes operativos netos y un menor nivel de eficiencia operativa con relación a lo registrado en 2019.

En contrapartida, el deterioro de la cartera se ha visto reflejado en un incremento interanual de 122% de las pérdidas netas por provisiones, llegando a G. 5.891 millones a marzo de 2020 y un resultado negativo de G. 2.873 millones, con indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de -2,4% y -20,7%, respectivamente, siendo desfavorables respecto al año anterior.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Sensible (-)", toma en cuenta las perspectivas de una modera evolución de sus operaciones y su capacidad de generación de márgenes financieros, además de sus niveles de gastos operativos y de provisiones, producto de la exposición de sus operaciones a riesgos crediticios, sobre todo ante los efectos de la pandemia COVID-19. Por otro lado, considera la importante concentración de sus operaciones en clientes corporativos y vinculados entre sí, así como de sus captaciones. Sin embargo, se encuentra favorecida por la elevada posición de liquidez en tramos de corto plazo y niveles de solvencia para acompañar mayores niveles de operaciones.

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

CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A. (CEFISA)
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS
 (En millones de guaraníes y porcentajes)

| PRINCIPALES RUBROS | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | mar-18 | mar-19 | mar-20 | Variación | SISTEMA |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| Activos totales | 422.828 | 60.826 | 162.807 | 322.518 | 486.478 | 198.879 | 368.176 | 475.962 | 29% | 5.068.839 |
| Disponibilidades | 44.598 | 38.761 | 8.148 | 31.735 | 62.022 | 20.971 | 28.153 | 67.785 | 141% | 666.871 |
| Colocaciones netas | 338.526 | 550 | 131.245 | 264.722 | 371.098 | 154.206 | 308.947 | 350.993 | 14% | 3.794.757 |
| Inversiones en valores | 3.231 | 1.054 | 4.915 | 98 | 1.930 | 610 | 6.016 | 3.031 | -50% | 51.461 |
| Bienes realizados y adjudicados en pago neto | 0 | 0 | 0 | 0 | 13.175 | 0 | 0 | 13.175 | n/a | 109.399 |
| Otras Inversiones | 0 | 0 | 0 | 3.919 | 6.405 | 3.870 | 3.917 | 7.404 | 89% | 101.283 |
| Bienes de Uso | 8.586 | 2.784 | 3.515 | 4.453 | 9.327 | 3.454 | 4.413 | 8.600 | 95% | 71.355 |
| Pasivos totales | 378.393 | 17.075 | 126.059 | 269.460 | 427.314 | 160.726 | 313.848 | 420.500 | 34% | 4.361.250 |
| Depósitos totales | 288.493 | 276 | 109.046 | 249.773 | 407.783 | 143.725 | 292.091 | 397.346 | 36% | 3.818.273 |
| Depósitos a plazo fijo | 59.610 | 0 | 4.500 | 20.081 | 37.479 | 8.274 | 20.687 | 42.497 | 105% | 465.978 |
| Depósitos a la vista | 25.814 | 0 | 5.823 | 11.180 | 16.702 | 5.147 | 10.303 | 16.197 | 57% | 521.446 |
| Certificados de depósito de ahorro | 198.616 | 0 | 97.398 | 215.583 | 349.689 | 128.397 | 257.258 | 334.562 | 30% | 2.754.254 |
| Obligaciones de pago subordinados | 10.000 | 10.000 | 10.000 | 10.000 | 0 | 10.000 | 10.000 | 0 | -100% | 59.252 |
| Préstamos de otras entidades | 74.657 | 0 | 5.798 | 7.576 | 15.894 | 5.569 | 8.107 | 18.313 | 126% | 374.540 |
| Patrimonio neto | 44.435 | 43.751 | 36.749 | 53.058 | 59.164 | 38.153 | 54.328 | 55.462 | 2% | 707.590 |
| Capital integrado | 21.788 | 25.140 | 25.140 | 35.042 | 38.219 | 25.890 | 35.042 | 38.219 | 9% | 437.907 |
| Reservas | 16.327 | 18.491 | 19.138 | 12.271 | 17.218 | 11.676 | 12.338 | 16.388 | 33% | 176.992 |
| Margen financiero | 44.558 | 35.239 | 3.952 | 18.794 | 26.830 | 3.237 | 5.863 | 5.993 | 2% | 96.086 |
| Previsiones del ejercicio | -7.090 | -17.985 | -293 | -4.325 | -14.190 | -566 | -2.658 | -5.891 | 122% | -86.910 |
| Margen financiero neto de provisiones | 37.468 | 17.255 | 3.659 | 14.469 | 12.641 | 2.671 | 3.205 | 101 | -97% | 9.176 |
| Margen por servicios | 5.008 | 8.178 | 299 | 1.791 | 2.991 | 268 | 598 | 335 | -44% | 20.716 |
| Margen por operaciones de cambio y arbitraje | 95 | 2.101 | 95 | 1.160 | 5.149 | 99 | 1.369 | 847 | -38% | 4.855 |
| Margen por valuación | -7.364 | 224 | -391 | 195 | 799 | -39 | 230 | 34 | -85% | -353 |
| Margen por actividades operativas | 2.862 | 4.524 | 1.616 | 3.789 | 3.814 | 1.048 | 733 | 1.073 | 46% | 57.143 |
| Margen operativo neto de provisiones | 38.070 | 32.282 | 5.278 | 21.404 | 25.394 | 4.046 | 6.136 | 2.389 | -61% | 91.536 |
| Gastos administrativos | 31.762 | 34.792 | 13.816 | 16.024 | 22.588 | 3.508 | 5.073 | 5.285 | 4% | 89.530 |
| Utilidad del ejercicio | 6.320 | 120 | -7.650 | 5.695 | 3.728 | 537 | 1.905 | -2.873 | -251% | 4.938 |
| Cartera vigente | 340.347 | 2.900 | 142.699 | 273.732 | 376.466 | 166.177 | 312.202 | 339.881 | 9% | 3.733.101 |
| Cartera vencida | 21.838 | 0 | 11 | 2.183 | 10.211 | 879 | 13.222 | 32.498 | 146% | 292.601 |
| Cartera total | 362.185 | 2.900 | 142.710 | 275.914 | 386.678 | 167.057 | 325.424 | 372.379 | 14% | 4.025.702 |
| Previsiones de cartera | 15.684 | 0 | 701 | 4.140 | 13.774 | 1.253 | 7.503 | 19.727 | 163% | 218.120 |
| Renovados | 12.244 | 0 | 776 | 36.549 | 86.553 | 11.328 | 42.737 | 93.592 | 119% | 507.612 |
| Refinanciados | 22.750 | 0 | 0 | 0 | 496 | 0 | 222 | 1.760 | 693% | 55.108 |
| Reestructurados | 6.608 | 0 | 5 | 869 | 120 | 4 | 887 | 4.736 | 434% | 94.155 |
| Cartera RRR + Medidas Transitorias | 41.602 | 0 | 781 | 37.418 | 87.169 | 11.332 | 43.845 | 100.088 | 128% | 666.711 |
| INDICADORES FINANCIEROS | | | | | | | | | Variación | |
| Capital principal (TIER 1)/Activos y Cont. Pond. por Riesgo (AYCP) | 11% | 152,5% | 29,0% | 17,0% | 13,7% | 20,9% | 14,7% | 14,3% | -0,5% | 13,6% |
| Capital principal (TIER 1) + complementario (TIER 2)/ AYCP | 14% | 193,8% | 37,3% | 17,8% | 14,4% | 28,3% | 17,3% | 16,0% | -1,4% | 17,2% |
| Rentabilidad sobre el activo (ROA) | 2% | 0,6% | -4,7% | 2,0% | 0,9% | 1,1% | 2,3% | -2,4% | -4,7% | 0,5% |
| Rentabilidad sobre el capital (ROE) | 18% | 0,8% | -20,8% | 13,4% | 7,8% | 5,7% | 16,2% | -20,7% | -36,9% | 3,4% |
| Gastos administrativos/ Margen Operativo Neto de provisiones | 83% | 107,8% | 261,8% | 74,9% | 88,9% | 86,7% | 82,7% | 221,2% | 138,5% | 97,8% |
| Gastos administrativos/ Margen Operativo Neto | 70% | 69,2% | 248,0% | 62,3% | 57,1% | 76,1% | 57,7% | 63,8% | 6,1% | 50,2% |
| (Margen Financiero - Previsiones)/ Ingresos Financieros | 50% | 26,1% | 41,8% | 39,4% | 22,5% | 41,2% | 26,9% | 0,7% | -26,2% | 5,4% |
| Cartera vencida / Patrimonio neto | 49% | 0,0% | 0,0% | 4,1% | 17,3% | 2,3% | 24,3% | 58,6% | 34,3% | 41,4% |
| Cobertura de provisiones (Previsiones/Cartera Vencida) | 72% | 0,0% | -- | 189,7% | 134,9% | 142,5% | 56,7% | 60,7% | 4,0% | 74,5% |
| Morosidad (Cartera Vencida > a 60 días/Cartera Total) | 6% | 0,0% | 0,0% | 0,8% | 2,6% | 0,5% | 4,1% | 8,7% | 4,7% | 7,3% |
| Cartera RRR / Cartera total | 11% | 0,0% | 0,5% | 13,6% | 22,5% | 6,8% | 13,5% | 26,9% | 13,4% | 16,6% |
| Cartera Vencida + 3R / Cartera Total | 18% | 0,0% | 0,6% | 14,4% | 25,2% | 7,3% | 17,5% | 35,6% | 18,1% | 23,8% |
| Cartera vencida + RR / Cartera total | 14% | 0,0% | 0,0% | 1,1% | 2,8% | 0,5% | 4,4% | 10,5% | 6,1% | 11,0% |
| Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista* | 185% | 0,0% | 224,3% | 284,7% | 382,9% | 419,3% | 331,6% | 437,2% | 105,6% | 137,8% |
| Disponibilidades + Inversiones / Depósitos totales | 17% | 14417,1% | 12,0% | 12,7% | 15,7% | 15,0% | 10,4% | 17,8% | 7,5% | 18,8% |
| Tasa de crecimiento colocaciones netas | 17% | -99,8% | n/a | 101,7% | 40,2% | 930,9% | 100,3% | 13,6% | -86,7% | -18,6% |
| Tasa de crecimiento depósitos | 18% | -99,9% | n/a | 129,1% | 63,3% | 52676,3% | 103,2% | 36,0% | -67,2% | -13,5% |
| Sucursales y dependencias (no incluye matriz) | 9 | 9 | 3 | 4 | 3 | 3 | 4 | 4 | 0 | 69 |
| Personal superior | 14 | 14 | 22 | 24 | 26 | 25 | 23 | 25 | 2 | 85 |
| Personal total | 230 | 77 | 75 | 102 | 113 | 83 | 112 | 111 | -1 | 1.959 |
| PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA | | | | | | | | | Variación | |
| Activos | 10% | 1% | 3% | 5% | 10% | 4% | 8% | 9% | 1% | 100% |
| Depósitos | 10% | 0% | 3% | 6% | 11% | 4% | 9% | 10% | 2% | 100% |
| Colocaciones Netas | 10% | 0% | 3% | 5% | 9% | 4% | 9% | 9% | 1% | 100% |
| Patrimonio Neto | 8% | 7% | 5% | 6% | 8% | 5% | 8% | 8% | -1% | 100% |

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2016/2019. Cortes Trimestrales de 2018, 2019 y 2020

**Gastos administrativos / margen financiero neto de provisiones.

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.

Fecha de seguimiento: 17 de julio de 2020.

Corte de seguimiento: 31 de marzo de 2020.

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} | SENSIBLE (-) |
| <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

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.

Elaborado por:

Oscar Colmán

Analista de Riesgo