

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

CALIFICACIÓN	DIC-2021	SET-2022
CATEGORÍA	BBBpy	BBBpy
TENDENCIA	ESTABLE	SENSIBLE (-)

BBB: 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.

FUNDAMENTOS

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **BBBpy** y asigna la tendencia **Sensible (-)** a la solvencia de CEFISA FINANCIERA S.A.E.C.A., fundamentado en los ajustes en sus operaciones crediticias en el ejercicio 2022, acompañado de un continuo y significativo deterioro de de la cartera de créditos, así como de la reducción de los depósitos, lo que derivó en el mantenimiento de importantes recursos líquidos y una razonable posición respecto a sus obligaciones.

Asimismo, si bien reconoce los aportes realizados por sus accionistas para acompañar la evolución de sus operaciones, ha contemplado una menor performance de sus indicadores de solvencia, con índices de capitalización por debajo de los parámetros del mercado, a partir de los efectos de absorción de las pérdidas por provisiones del ejercicio en el último trimestre, y con efecto aun en los resultados deficitarios.

En 2022, los activos totales de la entidad presentaron una reducción de 10,24%, ajustándose desde Gs. 718.624 millones en Dic21 a Gs. 645.033 millones en Set22, principalmente por la disminución de la cartera de créditos, con el mantenimiento de recursos líquidos, frente a la disminución de los depósitos. En cuanto a la composición, si bien los activos más líquidos, como las disponibilidades e intervenciones en valores, disminuyeron en total desde Gs. 124.192 millones en Dic21 a Gs. 123.365 millones en Set22, las colocaciones netas registraron una disminución de Gs. 485.880 millones en Dic21 a Gs. 409.498 millones en Set22. A su vez, la cartera neta de préstamos de CEFISA se redujo 15,22%, desde Gs. 514.616 millones en Dic21 a Gs. 460.788 millones en Set22.

Por consiguiente, el indicador que relaciona la cartera neta con los activos registró una menor participación desde 66,96% en Dic21 a 63,24% en Sep22, ligeramente por debajo de su valor a Dic21 (66,96%) y por debajo también del valor del sistema (74,35%).

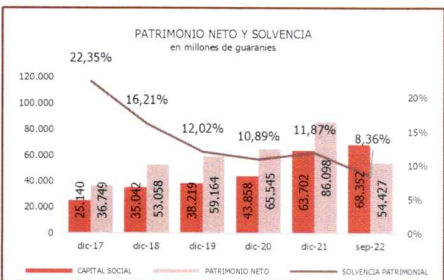
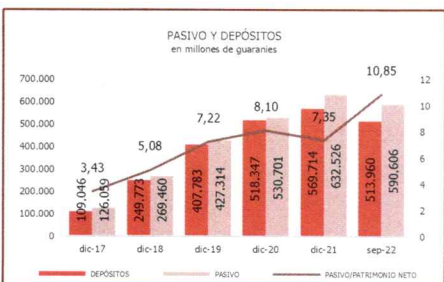
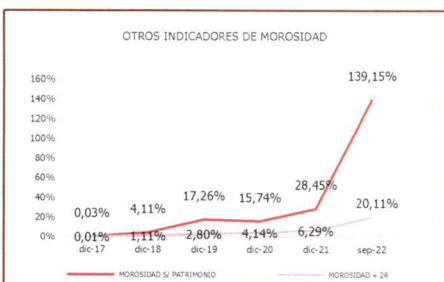
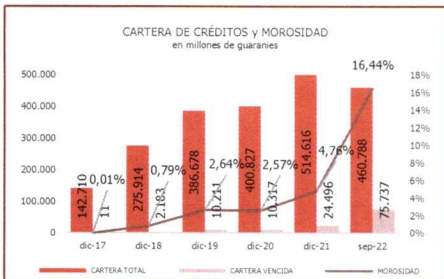
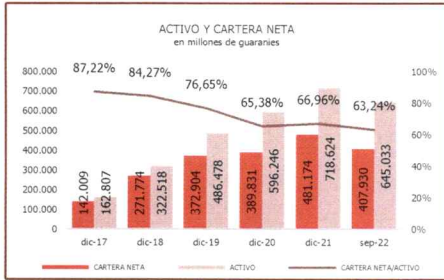
En cuanto a la calidad de la cartera de créditos, cabe señalar que la entidad ha contemplado una continua venta de cartera, acentuándose su relación con la cartera durante el año 2022. Asimismo, la cartera vencida se incremento 209,18%, de Gs. 24.496 millones en Dic21 a Gs. 75.737 millones en Sep22, mientras que la cartera vigente se redujo en 21,44%, desde Gs. 490.120 millones a Gs. 385.051 millones en el mismo período. En 2022, la morosidad de la entidad pasó de 4,76% en Dic21 a 16,44% en Set22, valor muy superior al del sistema de 5,98%.

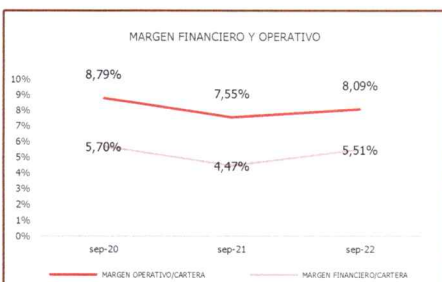
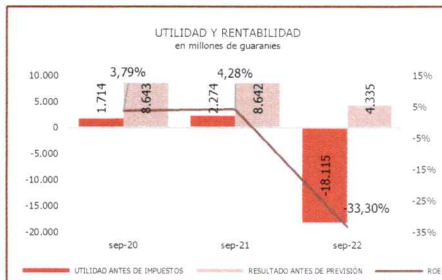
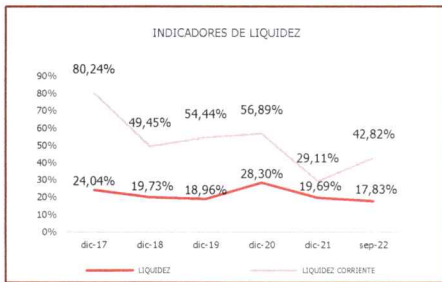
Dado el aumento de la cartera vencida, y la reducción considerable de 36,79% del patrimonio de la entidad, por las pérdidas registradas y la absorción de una parte de las mismas, entre Dic21 y Sep22, el indicador de morosidad respecto al patrimonio también presentó un salto significativo desde 28,45% a 139,15%, reflejando una mayor exposición crediticia, siendo la más alta del sistema.

Por su parte, los créditos refinanciados alcanzaron un total de Gs. 3.239 millones a Sep22, y la cartera reestructurada pasó de Gs. 7.888 millones en Dic21 a Gs. 13.705 millones en Set22 (+73,75%). De esta forma, la morosidad más cartera 2R alcanzó 20,11% a Set22, mientras que el sistema registró 10,49%.

En lo que respecta a los pasivos, de Dic21 a Sep22, presentaron también una disminución de 6,63%, así como de las obligaciones con otras entidades que se redujeron 30,24%, hasta Gs. 34.065 millones. Los certificados de depósitos de ahorro (CDA) representan el mayor componente de los depósitos, con una participación del 88,84% a Sep22. Los mismos se redujeron en 9,16% en lo que va del año, seguido de los ahorros de plazo fijo y depósitos a la vista, que también disminuyeron 5,20% y 24,00% respectivamente.

Con la disminución del patrimonio derivada de los resultados del presente ejercicio, acumulando pérdidas de Gs. 18.115 millones, con un capital integrado de Gs. 52.483 millones en Sep22 y aportes no capitalizados por Gs. 15.869





millones, el endeudamiento de CEFISA creció de 7,35 en Dic21 a 10,85 en Set22, aún con la disminución de los depósitos, colocándose por encima del sistema (7,55). De esta manera, el indicador de solvencia patrimonial descendió de 11,87% en Dic21 a 8,36% en Sep22, colocándose por debajo del 11,56% del sistema.

El indicador de liquidez aumentó de 21,80% en Dic21 a 24,00% en Sep22, continuando su mejor posición con respecto al sistema (16,01%). El aumento es causado por un incremento en inversiones, principalmente de carácter público, acompañado de menos depósitos, pero limitado por disminuciones en Banco Central y caja y bancos.

La liquidez corriente, que no tiene en cuenta a los recursos en el Banco Central, aumentó también de 2,39 a 3,03, en el mismo lapso, por el aumento de inversiones y disminución de depósitos a la vista, quedando en un valor elevado, más de 6 veces el valor del promedio de mercado (0,48).

El margen financiero de CEFISA mejoró en Set22 respecto al año anterior, alcanzando la suma de Gs. 19.027 millones, lo que equivale a un aumento interanual de 10,39%, producto . El referido aumento se dio principalmente por incrementos en las ganancias por créditos vencidos por intermediación financiera, del sector financiero, y por las rentas y diferencias de cotización de valores públicos y privados, frente a una disminución interanual de las ganancias de créditos vigentes desde Gs. 40.346 millones en Set21 a Gs. 36.751 millones en Set22, acompañados de un ligero aumento de los egresos financieros.

Sin embargo, con excepción de las ganancias por servicios, los demás ingresos y márgenes operativos han disminuido en 2022, con efecto en su margen operativo que se ajustó en -4,10% respecto a Sep21, quedando en Gs. 27.951 millones en Set22. Por su parte, los gastos administrativos aumentaron en 15,17%, derivando en un menor resultado antes de previsión, que fue de Gs. 4.335 millones a Sep22, monto 49,84% inferior respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Con esto, la relación de gastos administrativos/margen operativo pasó de 70,35% en Set21 a 84,49% en Set22.

Relacionando los márgenes de la entidad con la cartera total de créditos, tanto el financiero como el operativo sufrieron ligeros incrementos interanuales, de 4,47% en Sep21 a 5,51% en Sep22 y 7,55% a 8,09% respectivamente, por la

disminución de la cartera bruta.

Un aspecto relevante durante el año 2022 ha sido el continuo e importante deterioro de su cartera de créditos, derivando también en un significativo aumento de los cargos por provisiones, totalizando la suma de Gs. 23.667 millones en Sep22, siendo 175,40% superior al valor constituido en Sep21.

Con esto, las pérdidas netas se incrementan en Sep22, hasta Gs. 18.115 millones, lo que ha sido acompañado de indicadores de rentabilidad negativos de ROA y ROE de 3,74% y 33,30%, respectivamente, significativamente por debajo de los promedios del sistema (0,76% y 6,82%), y aquellos obtenidos en Set21.

TENDENCIA

La tendencia **Sensible (-)** refleja las menores expectativas sobre la situación de CEFISA FINANCIERA S.A.E.C.A., considerando la menor evolución de sus operaciones y negocios, así como de los niveles de solvencia de la entidad en los últimos trimestres, principalmente relacionados al continuo y creciente deterioro de la cartera de créditos, con efectos en los resultados, a través de la importante constitución de provisiones. Esto aumenta la exposición y presión sobre su patrimonio y necesidad de capitalización, sobre todo al tomar en cuenta el mantenimiento de un bajo desempeño operativo y financiero.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Razonables niveles de solvencia patrimonial respecto al promedio del sistema. Compromiso de sus accionistas reflejado en los aportes realizados. Mantenimiento de recursos líquidos como cobertura de sus obligaciones. 	<ul style="list-style-type: none"> Creciente deterioro de la cartera de créditos, con un aumento significativo de la morosidad y cargos por provisiones, y con efecto en sus resultados. Mantenimiento de bajo nivel de operaciones y de desempeño operativo y financiero. Elevada competencia y costo de fondeo con incidencia en los ajustados márgenes financieros. Estructura de gastos operativos en aumento, lo que podría presionar sobre una parte importante de los resultados.



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Crisol y Encarnación Financiera (CEFISA) S.A.E.C.A.						Sistema		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sep-22	dic-20	dic-21	sep-22
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	22,35%	16,21%	12,02%	10,89%	11,87%	8,36%	13,27%	12,45%	11,56%
Reservas/PN	52,08%	23,13%	29,10%	27,44%	25,19%	7,70%	22,74%	23,82%	22,35%
Capital Social/PN	68,41%	66,04%	64,60%	66,91%	73,99%	125,59%	61,50%	58,91%	70,27%
Pasivo/Capital Social	5,01	7,69	11,18	12,10	9,93	8,64	10,47	11,78	10,75
Pasivo/PN	3,43	5,08	7,22	8,10	7,35	10,85	6,44	6,94	7,55
Pasivo/Margen Operativo	22,63	10,47	10,80	15,50	15,20	15,85	8,26	8,19	8,66
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	0,01%	0,79%	2,64%	2,57%	4,76%	16,44%	4,01%	4,41%	5,98%
Cartera 2R	0,00%	0,32%	0,16%	1,57%	1,53%	3,68%	3,00%	2,69%	4,51%
Morosidad + 2R	0,01%	1,11%	2,80%	4,14%	6,29%	20,11%	7,01%	7,10%	10,49%
Cartera 3R	0,55%	13,56%	22,54%	16,89%	15,63%	13,66%	12,16%	12,43%	16,64%
Morosidad + 3R	0,55%	14,35%	25,16%	19,46%	20,39%	30,10%	16,17%	16,84%	22,62%
Morosidad s/ Patrimonio	0,03%	4,11%	17,26%	15,74%	28,45%	139,15%	23,32%	27,85%	39,85%
Previsión/Cartera Vencida	6391,39%	189,67%	134,88%	106,59%	136,52%	69,79%	112,47%	106,83%	76,44%
Cartera Neta/Activo	87,22%	84,27%	76,65%	65,38%	66,96%	63,24%	74,52%	75,71%	74,35%
LIQUIDEZ									
Liquidez	8,43%	12,74%	15,68%	14,84%	21,80%	24,00%	17,66%	17,70%	16,01%
Liquidez Corriente	58,71%	211,71%	155,74%	122,67%	238,90%	303,04%	45,01%	41,38%	48,29%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	7,29%	11,81%	14,97%	14,49%	19,63%	20,89%	15,26%	15,01%	12,71%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	9,02%	13,51%	16,52%	15,71%	23,30%	25,71%	21,41%	21,22%	18,94%
Activo/Pasivo	1,29	1,20	1,14	1,12	1,14	1,09	1,16	1,14	1,13
Activo/Pasivo + Contingente	1,28	1,18	1,12	1,11	1,12	1,08	1,14	1,13	1,12
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	66,98%	77,44%	83,82%	86,94%	79,28%	79,68%	74,81%	74,15%	70,12%
Depósitos/Cartera	76,41%	90,53%	105,46%	129,32%	110,71%	111,54%	95,81%	93,31%	90,00%
Depósitos/Pasivos	86,50%	92,69%	95,43%	97,67%	90,07%	87,02%	86,43%	84,83%	79,41%
Sector Financiero/Pasivos	12,53%	6,52%	3,72%	1,57%	7,72%	5,77%	11,39%	12,40%	15,87%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pas	13,50%	7,31%	4,57%	2,33%	8,32%	7,29%	13,57%	14,42%	18,78%
Depósitos a plazo/Depósitos	93,45%	94,35%	94,94%	94,45%	93,57%	93,34%	82,47%	83,38%	84,52%
Depósitos a la vista/Depósitos	5,34%	4,48%	4,10%	4,63%	5,44%	5,72%	15,82%	14,95%	13,65%
RENTABILIDAD									
ROA	-4,70%	1,97%	0,89%	0,70%	0,10%	-3,74%	1,41%	1,62%	0,76%
ROE	-17,23%	13,44%	7,82%	6,77%	0,83%	-33,30%	11,58%	14,58%	6,82%
UAI/Cartera	-5,36%	2,31%	1,12%	1,05%	0,14%	-5,24%	1,80%	2,04%	0,98%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	2,58%	5,32%	3,39%	3,56%	0,78%	-1,52%	3,61%	2,67%	0,68%
Margen Financiero/Cartera	2,77%	6,81%	6,94%	5,66%	4,57%	5,51%	7,83%	7,30%	7,46%
Margen Operativo/Cartera	3,90%	9,33%	10,24%	8,54%	8,09%	8,09%	13,42%	13,43%	13,09%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	3,72%	7,88%	6,81%	6,52%	4,54%	1,40%	9,47%	9,10%	6,57%
Margen Financiero/Margen operativo	70,94%	73,04%	67,78%	66,28%	56,54%	68,07%	58,34%	54,38%	57,03%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	43,51%	45,54%	46,92%	46,30%	51,24%	47,79%	50,67%	44,96%	42,99%
Gastos Personales/Margen operativo	107,92%	28,36%	26,78%	32,11%	34,21%	40,37%	28,36%	23,97%	20,73%
Gastos Admin/Margen Operativo	248,04%	62,28%	57,06%	69,35%	66,76%	84,49%	55,98%	53,31%	48,23%
Gastos Personales/Depósitos	5,51%	2,92%	2,60%	2,12%	2,50%	2,93%	3,97%	3,45%	3,01%
Gastos Admin/Depósitos	12,67%	6,42%	5,54%	4,58%	4,88%	6,13%	7,84%	7,67%	7,01%
Previsión/Margen Operativo	5,25%	16,81%	35,85%	25,71%	47,47%	84,67%	32,67%	35,41%	52,09%
Previsión/Margen Financiero	7,40%	23,01%	52,89%	38,79%	83,96%	124,39%	55,99%	65,11%	91,34%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var	sep-20	sep-21	sep-22	Var
Caja y bancos	2.374	23.572	24.082	23.071	24.808	7,53%	39.904	18.708	22.157	18,44%
Banco Central	5.774	8.163	37.940	47.483	50.102	5,52%	39.674	37.977	34.268	-9,77%
Inversiones	1.045	98	1.930	6.347	49.282	676,40%	6.595	28.780	66.939	132,59%
Colocaciones netas	13.124,5	264.722	371.098	436.982	485.880	11,19%	378.168	518.118	409.498	-20,96%
Productos financieros	3.098	8.623	13.236	18.337	17.129	-6,59%	16.701	20.887	18.396	-11,92%
Bienes de uso	3.515	4.453	9.327	9.457	17.257	82,48%	8.234	25.222	17.177	-31,90%
Otros activos	15.755	12.886	15.690	24.585	50.682	106,15%	2.159,4	31.354	54.059	72,42%
TOTAL ACTIVO	162.807	322.518	486.478	596.246	718.624	20,52%	540.854	704.881	645.033	-8,49%
Depósitos	109.046	249.773	407.783	518.347	569.714	9,91%	459.831	567.121	513.960	-9,37%
Sector Financiero	5.798	7.576	15.894	8.317	48.831	487,15%	13.212	41.574	34.065	-18,06%
Otros pasivos	1.098	1.827	3.162	3.463	13.298	284,04%	5.382	22.658	4.194,5	85,13%
TOTAL PASIVO	126.059	269.460	427.314	530.701	632.526	19,19%	478.940	632.023	590.606	-6,55%
Capital social	25.140	35.042	38.219	43.858	63.702	45,25%	43.858	49.097	68.352	39,22%
Reservas	19.138	12.271	17.218	17.982	2.168,7	20,60%	16.443	21.687	4.190	-80,68%
Resultados Acumulados	120	50	-	-	-	n/a	-	-	-	n/a
Utilidad del ejercicio	-7.650	5.695	3.728	3.705	709	-80,87%	16,4	2.074	-18.115	-973,24%
PATRIMONIO NETO	36.749	53.058	59.164	65.545	86.098	31,36%	619,15	72.859	54.427	-25,30%
Líneas de créditos acordadas	1.616	4.896	5.819	5.470	6.523	19,24%	5.592	6.269	5.782	-7,77%
Total contingentes	1.616	4.896	5.819	5.470	6.523	19,24%	5.592	6.269	5.782	-7,77%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var	sep-20	sep-21	sep-22	Var
Ingresos Financieros	8.759	36.710	56.197	57.996	67.045	15,60%	41.776	49.081	51.391	4,71%
Egresos Financieros	4.808	17.916	29.367	35.309	43.515	23,24%	25.387	31.846	32.365	1,63%
MARGEN FINANCIERO	3.952	18.794	26.830	22.687	23.530	3,72%	16.389	17.236	19.027	10,39%
Otros resultados operativos	1.616	3.789	3.814	6.737	13.468	99,89%	5.267	8.734	5.380	-38,40%
Margen por servicios	299	1.791	2.991	2.600	2.641	1,56%	1.710	1.794	2.504	39,58%
Resultado operaciones cambiarias	95	1.160	5.149	2.137	1.966	-7,98%	1.792	1.401	1.253	-10,56%
Valuación Neta	-391	195	799	68	16	-76,92%	131	-17	-213	1117,61%
MARGEN OPERATIVO	5.570	25.730	39.584	34.229	41.620	21,59%	25.289	29.147	27.951	-4,10%
Gastos administrativos	13.816	16.024	22.588	23.738	27.785	17,05%	16.647	20.505	23.616	15,17%
RESULTADO ANTES DE PREVIS	-8.246	9.706	16.996	10.491	13.835	31,87%	8.643	8.642	4.335	-49,84%
Previsión del ejercicio	-293	-4.325	-14.190	-8.800	-19.755	124,49%	-9.270	-8.593	-23.667	175,40%
UTILIDAD ORDINARIA	-8.538	5.381	2.806	1.691	-5.921	-450,23%	-6,27	49	-19.332	-39868,00%
Ingresos extraordinarios netos	889	985	1.530	2.499	6.630	165,32%	2.341	2.226	1.217	-45,34%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-7.650	6.366	4.336	4.189	709	-83,08%	1,74	2.274	-18.115	-896,46%
Impuestos	-	671	608	484	-	-100,00%	100	200	-	-100,00%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	-7.650	5.695	3.728	3.705	709	-80,87%	16,4	2.074	-18.115	-973,24%



La emisión y publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia del **CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 5 de Diciembre de 2022

Fecha de publicación: 6 de Diciembre de 2022

Corte de calificación: 30 de Setiembre de 2022

Calificadora: **Solventa & Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso

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.	BBBpy	SENSIBLE (-)
BBB: 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.		

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”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Solventa&Riskmétrica S.A. 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.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte del CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A., por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 30 de setiembre de 2022.


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.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

www.cefisa.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	 Informe elaborado por: Nicolás Alvarez Analista de Riesgos nalvarez@syr.com.py
---	---