

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

CALIFICACIÓN	SET-2022	DIC-2022
CATEGORÍA	BBBpy	Dpy
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	---

D: Corresponde a aquellas entidades que presentan un acentuado deterioro económico y financiero, registran indicadores de solvencia por debajo de los límites legalmente exigidos e incurren en incumplimientos que pueden conducir a un régimen de resolución del supervisor.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica ha asignado la calificación de **Dpy** para la solvencia de CEFISA FINANCIERA S.A.E.C.A., en virtud al hecho relevante ocurrido en fecha 06 de Diciembre de 2022, referente al proceso de resolución iniciado por el BCP según Resolución N° 1 Acta N° 70 del 06/Dic/22, luego de haber finalizado el plazo del plan de regularización iniciado a partir del 30 de Setiembre de 2022, según Resolución SB.SG. N° 0076/2022.

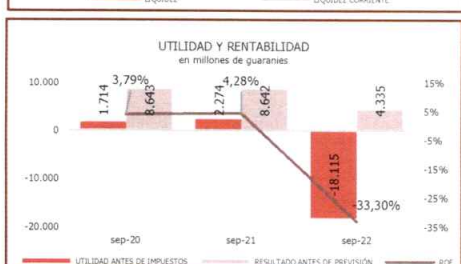
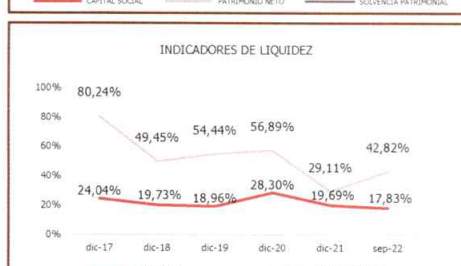
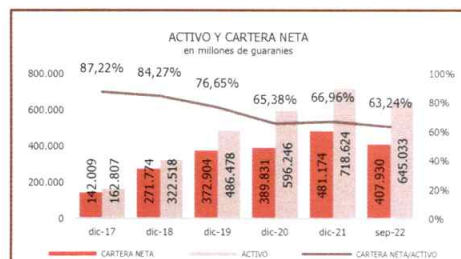
CEFISA comenzó a mostrar signos concretos de deterioro a partir del 3er trimestre, razón por la cual la tendencia fue dismiuida a **Sensible (-)**, reflejando las menores expectativas sobre la situación general de la entidad, considerando la menor evolución de sus operaciones y negocios, así como por el continuo y creciente deterioro de la cartera de créditos, con efecto en los resultados a través de la importante constitución de provisiones. En consecuencia, se había aumentado la exposición y presión sobre su patrimonio y la necesidad de mayor capitalización, sobre todo al tomar en cuenta la realización de pérdidas acumuladas.

Por consiguiente, la última revisión de la calificación con fecha de corte a Setiembre 2022, reflejaba los importantes ajustes en las operaciones crediticias de la entidad en el ejercicio 2022, acompañado de un continuo y significativo deterioro de la cartera de créditos, así como de la reducción de los depósitos. Asimismo, si bien la calificación reconocía los aportes realizados por sus accionistas para acompañar la evolución de sus operaciones, ha contemplado una disminución de sus indicadores de solvencia, con índices de capitalización aún 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.

Al corte de Setiembre 2022, los activos y los pasivos totales de la entidad disminuyeron, aunque la liquidez aumentó desde 21,80% en Dic21 a 24,00% en Sep22, continuando su mejor posición con respecto al sistema de 16,01%. Este aumento fue causado por un incremento en inversiones temporales, principalmente de carácter público, acompañado de menos depósitos, pero limitado por disminuciones en Banco Central y caja y bancos. El patrimonio neto disminuyó a causa de las pérdidas acumuladas 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. 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.

En cuanto a la calidad de la cartera de créditos, la entidad ha contemplado una continua venta de cartera, acentuándose su relación con la cartera durante el año 2022. Asimismo, la cartera vencida se incrementó 209,18%, desde 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%. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio neto presentó un salto significativo desde 28,45% a 139,15%, reflejando una mayor exposición crediticia, siendo la más alta del sistema.

El margen financiero de CEFISA mejoró en Set22 respecto al año anterior, alcanzando la suma de Gs. 19.027 millones, debido principalmente por incrementos en las ganancias por créditos vencidos por intermediación financiera. Sin embargo, con excepción de las ganancias por servicios, los demás ingresos y márgenes operativos han disminuido en 2022, derivando en un menor resultado antes de provisión, que fue de Gs. 4.335 millones a Sep22, monto 49,84% inferior respecto al mismo período del ejercicio anterior. Finalmente, las mayores provisiones resultaron pérdidas netas de Gs. 18.115 millones en Sep22, derivando en tasas negativas de rentabilidad del ROE de -33,30% y del ROA de -3,74%.




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%	25,18%	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	639,139%	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	13.1245	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	-3,190%
Otros activos	15.755	12.886	15.690	24.585	50.682	106,15%	2.1594	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	41.945	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	21.687	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%	1614	2.074	-18.115	-973,24%
PATRIMONIO NETO	36.749	53.058	59.164	65.545	86.098	31,36%	61.915	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	16,60%	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	117,61%
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%	-627	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 IMPUESTO	-7.650	6.366	4.336	4.189	709	-83,08%	1.714	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%	1.614	2.074	-18.115	-973,24%



La emisión y publicación de la calificación de la solvencia de la Financiera **CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la 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: 7 de Diciembre de 2022

Fecha de publicación: 7 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@syr.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A.	Dpy	----
D: Corresponde a aquellas entidades que presentan un acentuado deterioro económico y financiero, registran indicadores de solvencia por debajo de los límites legalmente exigidos e incurren en incumplimientos que pueden conducir a un régimen de resolución del supervisor.		

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”.

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.

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.

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: Econ Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--