

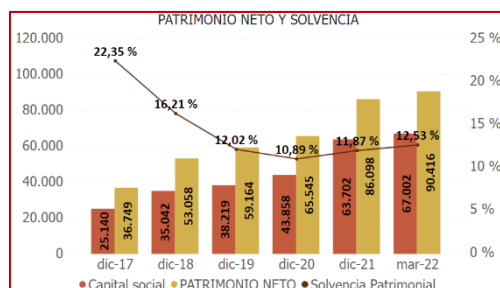
# CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A. (CEFISA)

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
	DIC/2020	DIC/2021	MAR/2022
CATEGORÍA	BBB <sub>py</sub>	BBB <sub>py</sub>	BBB <sub>py</sub>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

**Analista:** Econ. Julio Noguera [jnoguera@solventa.com.py](mailto:jnoguera@solventa.com.py)  
**Teléfono:** (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

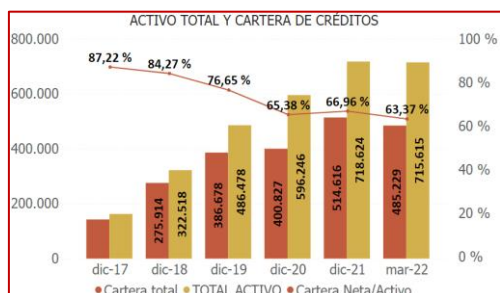
"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa & Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantiza la veracidad de los datos ni se hacen responsables 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.

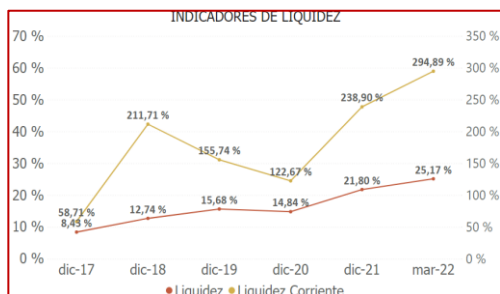


## FUNDAMENTOS

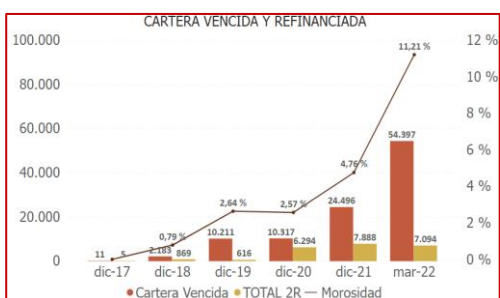
Solventa&Riskmétrica, en proceso de fusión, mantiene la calificación **BBB<sub>py</sub>** de CEFISA FINANCIERA S.A.E.C.A. fundamentado en los adecuados indicadores de solvencia y de liquidez alcanzados en los últimos años, acompañados del continuo compromiso de sus accionistas, mediante aportes para capitalización, como cobertura de sus compromisos y contribuyendo a mayores recursos en activos líquidos. Asimismo, reconoce el grado de implementación de sus planes estratégicos y de negocios, además los ajustes cualitativos en su organización interna y fortalecimiento de su entorno tecnológico con continuas mejoras.



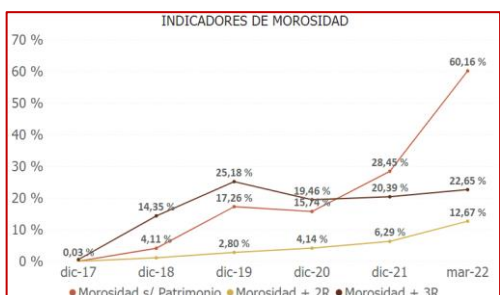
En 2022, la entidad ha evidenciado un adecuado ratio de patrimonio neto/activos+contingentes totales con respecto al tamaño de sus operaciones, pasando desde 10,89% en Dic20 a 11,87% en Dic21, y luego a 12,53% en Mar22, acompañados de elevados niveles de capitalización, con 16,34% para el Nivel 1 y con 15,50% para el Nivel 1+2 al cierre del primer trimestre de 2022. Esto ha contemplado un aumento de capital integrado desde Gs. 40.000 millones en Dic20 a 47.578 millones en Dic21, y asimismo a Gs. 51.683 millones en Mar22, con un nivel de aportes no capitalizados, que ha pasado de Gs. 16.124 millones en Dic21 a Gs. 15.319 millones en Mar22. A su vez, ha contenido su nivel de endeudamiento en 6,91 a Mar22, cercanos a 6,75 del promedio de las financieras.



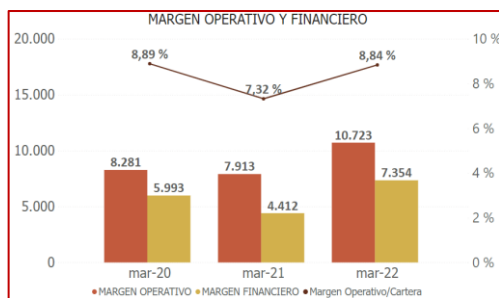
En los últimos años, la cartera de créditos ha demostrado un continuo crecimiento, así como de sus activos, si bien ambos han demostrado una disminución al cierre del primer trimestre de 2022. Luego de continuos incrementos desde el 2017 hasta el cierre de 2021, la cartera de créditos decreció en 5,7%, pasando de Gs. 514.416 millones (Dic21) a Gs. 485.229 millones. Este comportamiento también se vio en los activos totales, aunque en menor medida, estos decrecieron 0,4% desde Gs. 718.624 millones en Dic21 a Gs. 715.615 millones en Mar22, y ha sido acompañado por un ajuste en el nivel de participación de los créditos en los activos, pasando desde 66,96% en Dic21 a 63,37% en Mar22, ubicándose por debajo del promedio del mercado de 74,82%.



Asimismo, si bien las disponibilidades se han mantenido en los últimos trimestres, las inversiones en valores públicos han registrado un incremento, desde Gs. 550 millones en Dic20 a Gs. 49.078 millones en Dic21 y a Gs. 65.812 millones en Mar22, que también explican el crecimiento de los activos totales. El ratio de liquidez aumentó de 14,84% en Dic20 a 21,80% en Dic21, y luego a 25,17% en Mar22, encontrándose muy por encima del promedio de 17,19% del sistema. Asimismo, el indicador de liquidez corriente, que exceptúa los depósitos en el BCP, con respecto a los depósitos a la vista, ha registrado una significativa suba desde 122,67% en Dic20, pasando a 238,90 en Dic21 y ha continuado hasta 294,89% en Mar22, siendo muy superior al promedio de 46,65% del sistema, debido a la baja participación de los depósitos a la vista. Cabe señalar que los depósitos decrecieron en 1,7% pasando de Gs. 569.714 millones (Dic21) a Gs. 559.889 millones (Mar22).

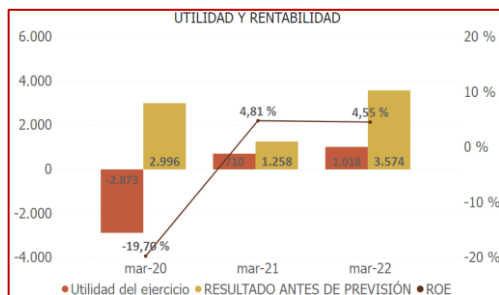


En contrapartida, la calificación toma en cuenta la mayor exposición al deterioro de la cartera de créditos en 2021 y que continua en 2022, con clientes principalmente relacionados a los sectores de ganadería, construcción y comercio, y vulnerables a la situación económica en el país, reflejados en el aumento de la morosidad, incluida aquella correspondiente a la cartera



especial Covid-19, y acompañado de continua venta de cartera en 2021, además de reflejarse en un significativo aumento de su relación con respecto al patrimonio neto.

Con esto, la morosidad de la cartera de créditos aumentó de 2,57% en Dic20 a 4,76% en Dic21, deteriorándose significativamente hasta 11,21% en el primer trimestre de 2022, ante el menor crecimiento de la cartera vigente y aumento de la cartera vencida, situándose muy por encima de 5,83%, valor promedio del sistema, que también ha demostrado una mayor exposición. Con esto, el ratio de cartera vencida con respecto al patrimonio neto aumentó, desde 15,74% en Dic20 a 28,45% en Dic21, alcanzando 60,16% en Mar22, nuevamente muy por encima del valor del sistema (35,52%), siendo la más alta entre las financieras, debido al crecimiento de la cartera versus los bajos resultados obtenidos en el primer trimestre de 2022.



Adicionalmente, con la suma de la morosidad y la cartera 2R, el índice ampliado se eleva de 6,29% en Dic21 a 12,67% a Mar22. Asimismo, con la incorporación de la cartera 3R, se observa que dicho indicador creció 2,26% pasando de 20,39% en Dic21 a 22,65% en Mar22, encontrándose no tan alejado del valor del sistema de 19,15%. Con el importante aumento de la cartera vencida también se dio el deterioro de la cobertura de provisiones, que cayó desde 136,52% en Dic21 a 58,38% en Mar22.

En cuanto al desempeño financiero, analizando el primer trimestre de los 3 últimos ejercicios se observa que entre 2020 y 2021 se dio un ligero descenso de los márgenes, mientras que se registra una recuperación en el primer trimestre de 2022 e incluso superando los valores históricos. Por su lado, el margen operativo se incrementó 35,5%, pasando de Gs. 7.913 millones en Mar21 a Gs. 10.723 millones en Mar22. Asimismo, el margen financiero aumento 66,7% desde Gs. 4.412 millones (Mar21) a Gs. 7.354 millones (Mar22). Este importante crecimiento del margen financiero se explica por el acotado aumento de los egresos financieros de 2,5%, variando de Gs. 10.493 millones en Mar21 a Gs. 10.751 millones en Mar22, frente al incremento de 21,5% de los ingresos financieros, que pasaron de Gs. 14.905 millones a Gs. 18.105 millones en el mismo periodo interanual. Con el incremento del margen operativo y el descenso de la cartera de créditos, el indicador que relaciona ambos aumentó en 1,52% cerrando el primer trimestre de 2022 con 8,84%.

El buen desempeño de los márgenes financiero y operativo incidió en el incremento interanual de 184,1% del Resultado antes de previsión, de Gs. 1.258 millones a Gs. 3.574 millones en Mar22. Otro de los factores que afectó dicho resultado son los gastos administrativos que han incrementado en 7,4% desde Gs. 6.655 millones a Gs. 7.150 millones en el mismo lapso. Ahora bien, teniendo en cuenta las provisiones al cálculo de los resultados, que se han incrementado en 324,5%, desde Gs. 828 millones en Mar21 a Gs. 3.664 millones en Mar22, los resultados han sido deficitario y compensado por los ingresos extraordinarios. Con esto, la utilidad del ejercicio ha sido positivo y ha alcanzado G. 1.018 millones en Mar22, frente a los 710 de Mar21, con un ratio de rentabilidad ROE, que sufrió un leve descenso en el primer trimestre de 2022, con un valor de 4,55%, siendo inferior al promedio del mercado de 9,42%.

## TENDENCIA

La tendencia **Estable** contempla las expectativas sobre la situación general de CEFISA FINANCIERA S.A.E.C.A., a partir de la continua capitalización y adecuados indicadores de solvencia patrimonial, así como de la mejora de la liquidez en 2021 y el primer trimestre de 2022, frente a un bajo desempeño operativo y financiero, acotando aún su eficiencia y rentabilidad, además de los desafíos para la contención de la calidad de la cartera, dentro de un escenario de crecimiento de la mora y mayor exposición de deterioro en los segmentos donde opera. Además, reconoce los ajustes en los aspectos cualitativos y continuas mejoras en el entorno tecnológico, así como el desarrollo de su modelo de negocios dentro de un entorno de elevada competencia.

## FORTALEZAS

- Adecuados niveles de solvencia patrimonial, favorecidos por continuos aportes y la retención de resultados.
- Continuo crecimiento de negocios en diferentes sectores económicos y de productos de corto plazo.
- Aumento de la posición de liquidez en 2021, favorecido por mayores recursos en inversiones.
- Estructura operativa acorde a su modelo de negocios, con un ambiente de tecnología mejorada.

## RIESGOS

- Elevada competencia y costo de fondeo con incidencia en los ajustados márgenes financieros.
- Alta dependencia de los márgenes operativos y resultados a operaciones específicas y ganancias extraordinarias.
- Continuo deterioro de la cartera global de créditos, con un aumento significativo en sus indicadores de morosidad respecto a la cartera y al patrimonio neto.
- Estructura de gastos operativos en aumento, lo que podría presionar sobre una parte importante de los resultados.

**RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS**

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A						SISTEMA		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	dic-20	dic-21	mar-22
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>									
Solvencia Patrimonial	22,35 %	16,21 %	12,02 %	10,89 %	11,87 %	12,53 %	13,27 %	12,45 %	12,76 %
Reservas/PN	52,08 %	23,13 %	29,10 %	27,44 %	25,19 %	23,99 %	22,74 %	23,82 %	22,86 %
Capital Social/PN	68,41 %	66,04 %	64,60 %	66,91 %	73,99 %	74,10 %	61,50 %	58,91 %	61,54 %
Pasivo/Capital Social	5,01	7,69	11,18	12,10	9,93	9,33	10,47	11,78	10,97
Pasivo/PN	3,43	5,08	7,22	8,10	7,35	6,91	6,44	6,94	6,75
Pasivo/Margen Operativo	22,63	10,47	10,80	15,50	15,20	14,58	8,26	8,19	8,53
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>									
Morosidad	0,01 %	0,79 %	2,64 %	2,57 %	4,76 %	11,21 %	4,01 %	4,41 %	5,83 %
Cartera 2R	0,00 %	0,32 %	0,16 %	1,57 %	1,53 %	1,46 %	3,00 %	2,69 %	3,04 %
Morosidad + 2R	0,01 %	1,11 %	2,80 %	4,14 %	6,29 %	12,67 %	7,01 %	7,10 %	8,87 %
Cartera 3R	0,55 %	13,56 %	22,54 %	16,89 %	15,63 %	11,43 %	12,16 %	12,43 %	13,32 %
Morosidad + 3R	0,55 %	14,35 %	25,18 %	19,46 %	20,39 %	22,65 %	16,17 %	16,84 %	19,15 %
Morosidad s/ Patrimonio	0,03 %	4,11 %	17,26 %	15,74 %	28,45 %	60,16 %	23,32 %	27,85 %	35,52 %
Previsión/Cartera Vencida	6391,39%	189,67 %	134,88 %	106,59 %	136,52 %	58,38 %	112,47 %	106,83 %	82,46 %
Cartera Neta/Activo	87,22 %	84,27 %	76,65 %	65,38 %	66,96 %	63,37 %	74,52 %	75,71 %	74,82 %
<b>LIQUIDEZ</b>									
Liquidez	8,43 %	12,74 %	15,68 %	14,84 %	21,80 %	25,17 %	17,66 %	17,70 %	17,19 %
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	7,29 %	11,81 %	14,97 %	14,49 %	19,63 %	22,54 %	15,26 %	15,01 %	14,34 %
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	9,02 %	13,51 %	16,52 %	15,71 %	23,30 %	26,93 %	21,41 %	21,22 %	20,60 %
Liquidez Corriente	58,71 %	211,71 %	155,74 %	122,67 %	238,90 %	294,89 %	45,01 %	41,38 %	46,65 %
Activo/Pasivo	1,29	1,20	1,14	1,12	1,14	1,14	1,16	1,14	1,15
Activo/Pasivo + Contingente	1,28	1,18	1,12	1,11	1,12	1,13	1,14	1,13	1,13
<b>ESTRUCTURA DE PASIVO Y FONDEO</b>									
Depósitos/Activos	66,98 %	77,44 %	83,82 %	86,94 %	79,28 %	78,24 %	74,81 %	74,15 %	72,63 %
Depósitos/Cartera	76,41 %	90,53 %	105,46 %	129,32 %	110,71 %	115,39 %	95,81 %	93,31 %	92,40 %
Depósitos/Pasivos	86,50 %	92,69 %	95,43 %	97,67 %	90,07 %	89,55 %	86,43 %	84,83 %	83,40 %
Sector Financiero/Pasivos	12,53 %	6,52 %	3,72 %	1,57 %	7,72 %	5,72 %	11,39 %	12,40 %	13,08 %
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	13,50 %	7,31 %	4,57 %	2,33 %	8,32 %	6,64 %	13,57 %	14,42 %	15,80 %
Depósitos a plazo/Depósitos	93,45 %	94,35 %	94,94 %	94,45 %	93,57 %	93,44 %	82,47 %	83,38 %	83,48 %
Depósitos a la vista/Depósitos	5,34 %	4,48 %	4,10 %	4,63 %	5,44 %	5,59 %	15,82 %	14,95 %	14,84 %
<b>RENTABILIDAD</b>									
ROA	-4,70 %	1,97 %	0,89 %	0,70 %	0,10 %	0,57 %	1,41 %	1,62 %	1,19 %
ROE	-17,23 %	13,44 %	7,82 %	6,77 %	0,83 %	4,55 %	11,58 %	14,58 %	9,42 %
UAI/Cartera	-5,36 %	2,31 %	1,12 %	1,05 %	0,14 %	0,84 %	1,80 %	2,04 %	1,51 %
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	2,58 %	5,32 %	3,39 %	3,56 %	0,78 %	3,25 %	3,61 %	2,67 %	2,62 %
Margen Financiero/Cartera	2,77 %	6,81 %	6,94 %	5,66 %	4,57 %	6,06 %	7,83 %	7,30 %	8,00 %
Margen Operativo/Cartera	3,90 %	9,33 %	10,24 %	8,54 %	8,09 %	8,84 %	13,42 %	13,43 %	12,98 %
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	3,72 %	7,88 %	6,81 %	6,52 %	4,54 %	6,23 %	9,47 %	9,10 %	7,85 %
Margen Financiero/Margen operativo	70,94 %	73,04 %	67,78 %	66,28 %	56,54 %	68,58 %	58,34 %	54,38 %	61,65 %
<b>EFICIENCIA</b>									
Gastos Personales/Gastos Admin	43,51 %	45,54 %	46,92 %	46,30 %	51,24 %	46,82 %	50,67 %	44,96 %	42,83 %
Gastos Personales/Margen operativo	107,92 %	28,36 %	26,78 %	32,11 %	34,21 %	31,22 %	28,36 %	23,97 %	21,65 %
Gastos Admin/Margen Operativo	248,04 %	62,28 %	57,06 %	69,35 %	66,76 %	66,68 %	55,98 %	53,31 %	50,55 %
Gastos Personales/Depósitos	5,51 %	2,92 %	2,60 %	2,12 %	2,50 %	2,39 %	3,97 %	3,45 %	3,04 %
Gastos Admin/Depósitos	12,67 %	6,42 %	5,54 %	4,58 %	4,88 %	5,11 %	7,84 %	7,67 %	7,10 %
Previsión/Margen Operativo	5,25 %	16,81 %	35,85 %	25,71 %	47,47 %	34,17 %	32,67 %	35,41 %	42,43 %
Previsión/Margen Financiero	7,40 %	23,01 %	52,89 %	38,79 %	83,96 %	49,83 %	55,99 %	65,11 %	68,82 %

**CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

<b>CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A</b>										
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>										
EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>Variación</b>	<b>mar-20</b>	<b>mar-21</b>	<b>mar-22</b>	<b>Variación</b>
Caja y bancos	2.374	23.572	24.082	23.071	24.808	7,53%	32.422	24.540	25.337	3,25%
Banco Central	5.774	8.163	37.940	47.483	50.102	5,52%	35.363	22.834	48.606	112,86%
Inversiones	1.045	98	1.930	6.347	49.282	676,40%	3.031	5.524	66.966	1112,18%
Colocaciones netas	131.245	264.722	371.098	436.982	485.880	11,19%	350.993	473.383	455.206	-3,84%
Productos financieros	3.098	8.623	13.236	18.337	17.129	-6,59%	15.620	22.221	18.676	-15,95%
Bienes reales y adjud. en pago	0	0	13.175	29.984	23.482	-21,68%	13.175	22.419	36.640	63,43%
Bienes de uso	3.515	4.453	9.327	9.457	17.257	82,48%	8.600	18.541	17.176	-7,36%
Otros activos	15.755	12.886	15.690	24.585	50.682	106,15%	16.758	28.985	47.009	62,18%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>162.807</b>	<b>322.518</b>	<b>486.478</b>	<b>596.246</b>	<b>718.624</b>	<b>20,52%</b>	<b>475.962</b>	<b>618.447</b>	<b>715.615</b>	<b>15,71%</b>
Depósitos	109.046	249.773	407.783	518.347	569.714	9,91%	397.346	526.925	559.889	6,26%
Otros valores emitidos	10.000	10.000	0	0	0	n/a	0	0	0	n/a
Sector Financiero	5.798	7.576	15.894	8.317	48.831	487,15%	18.313	21.493	35.759	66,38%
Otros pasivos	1.098	1.827	3.162	3.463	13.298	284,04%	4.360	3.158	28.884	814,70%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>126.059</b>	<b>269.460</b>	<b>427.314</b>	<b>530.701</b>	<b>632.526</b>	<b>19,19%</b>	<b>420.500</b>	<b>552.192</b>	<b>625.199</b>	<b>13,22%</b>
Capital social	25.140	35.042	38.219	43.858	63.702	45,25%	38.219	43.858	67.002	52,77%
Reservas	19.138	12.271	17.218	17.982	21.687	20,60%	16.388	17.982	21.687	20,60%
Resultados Acumulados	120	50	0	0	0	n/a	3.728	3.705	709	-80,87%
Utilidad del ejercicio	-7.650	5.695	3.728	3.705	709	-80,87%	-2.873	710	1.018	43,42%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>36.749</b>	<b>53.058</b>	<b>59.164</b>	<b>65.545</b>	<b>86.098</b>	<b>31,36%</b>	<b>55.462</b>	<b>66.255</b>	<b>90.416</b>	<b>36,47%</b>
Líneas de créditos acordadas	1.616	4.896	5.819	5.470	6.523	19,24%	5.452	5.564	6.115	9,90%
Total contingentes	1.616	4.896	5.819	5.470	6.523	19,24%	5.452	5.564	6.115	9,90%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>Variación</b>	<b>mar-20</b>	<b>mar-21</b>	<b>mar-22</b>	<b>Variación</b>
Ingresos Financieros	8.759	36.710	56.197	57.996	67.045	15,60%	14.377	14.905	18.105	21,47%
Egresos Financieros	4.808	17.916	29.367	35.309	43.515	23,24%	8.385	10.493	10.751	2,46%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>3.952</b>	<b>18.794</b>	<b>26.830</b>	<b>22.687</b>	<b>23.530</b>	<b>3,72%</b>	<b>5.993</b>	<b>4.412</b>	<b>7.354</b>	<b>66,70%</b>
Otros ingresos operativos	1.616	3.789	3.814	6.737	13.468	99,89%	1.073	2.742	2.478	-9,64%
Margen por servicios	299	1.791	2.991	2.600	2.641	1,56%	335	314	516	64,23%
Resultado operaciones cambiarias	95	1.160	5.149	2.137	1.966	-7,98%	847	446	440	-1,34%
Valuación Neta	-391	195	799	68	16	-76,92%	34	-2	-65	3689,15%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>5.570</b>	<b>25.730</b>	<b>39.584</b>	<b>34.229</b>	<b>41.620</b>	<b>21,59%</b>	<b>8.281</b>	<b>7.913</b>	<b>10.723</b>	<b>35,52%</b>
Gastos administrativos	13.816	16.024	22.588	23.738	27.785	17,05%	5.285	6.655	7.150	7,44%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN</b>	<b>-8.246</b>	<b>9.706</b>	<b>16.996</b>	<b>10.491</b>	<b>13.835</b>	<b>31,87%</b>	<b>2.996</b>	<b>1.258</b>	<b>3.574</b>	<b>184,06%</b>
Previsión del ejercicio	-293	-4.325	-14.190	-8.800	-19.755	124,49%	-5.891	-828	-3.664	342,74%
<b>UTILIDAD ORDINARIA</b>	<b>-8.538</b>	<b>5.381</b>	<b>2.806</b>	<b>1.691</b>	<b>-5.921</b>	<b>-450,23%</b>	<b>-2.895</b>	<b>430</b>	<b>-91</b>	<b>-121,11%</b>
Ingresos extraordinarios netos	889	985	1.530	2.499	6.630	165,32%	22	358	1.109	209,48%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-7.650</b>	<b>6.366</b>	<b>4.336</b>	<b>4.189</b>	<b>709</b>	<b>-83,08%</b>	<b>-2.873</b>	<b>789</b>	<b>1.018</b>	<b>29,08%</b>
Impuestos	0	671	608	484	0	n/a	0	79	0	n/a
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>-7.650</b>	<b>5.695</b>	<b>3.728</b>	<b>3.705</b>	<b>709</b>	<b>-80,87%</b>	<b>-2.873</b>	<b>710</b>	<b>1.018</b>	<b>43,42%</b>

Publicación de la revisión de la calificación de Solvencia de **CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A. (CEFISA)**, 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:** 31 de Mayo de 2022.

**Fecha de publicación:** 31 de Mayo de 2022

**Corte de calificación:** 31 de Marzo de 2022.

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

**Edificio Atrium 3er. Piso| Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano|**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)**

Entidad	Calificación de Solvencia	
	Categoría	Tendencia
<b>CRISOL Y ENCARNACIÓN FINANCIERA S.A.E.C.A. (CEFISA)</b>	<b>BBB<sub>py</sub></b>	<b>ESTABLE</b>
<p><b>BBB:</b> 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&amp;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.</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”.

**Más información sobre esta calificación en:**

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

[www.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.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&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

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.

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 de CEFISA 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 31 de Diciembre de 2021 y en los Estados Financieros al 31 de Marzo de 2022 proveídos por la entidad.

Calificación aprobada por:	<b>Comité de Calificación</b>	Informe elaborado por:	<b>Econ. Julio Noguera</b>
	<b>SOLVENTA&amp;RISKMETRICA S.A.</b>		<b>Analista de Riesgos</b>