

## INFORME DE ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2020

### CREDICENTRO S.A.E.C.A.

### PROGRAMA DE EMISIÓN LCR PEG G8

| EMPRESA  | Credicentro S.A.E.C.A. | LCR S.A.E.C.A.     | Credicentro S.A.E.C.A. |
|--|------------------------|--------------------|------------------------|
| <b>CALIFICACIÓN</b>  | <b>SOLVENCIA</b>       | <b>LCR PEG G8</b>  | <b>LCR PEG G8</b>      |
| <b>Fecha de corte</b>  | <b>31-Dic-2019</b>     | <b>31-Dic-2019</b> | <b>31-Dic-2020</b>     |
| <b>Categoría</b>   | <b>pyBBB+</b>          | <b>pyBBB+</b>      | <b>pyBBB+</b>          |
| <b>Tendencia</b>   | <b>Estable</b>         | <b>Estable</b>     | <b>Estable</b>         |
| <b>Definición de Categoría (Resolución CNV CG N° 06/19)</b>  |                        |                    |                        |
| BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. |                        |                    |                        |

*"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."*

## FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

### SOLVENCIA DEL EMISOR

RISK MÉTRICA mantiene la Calificación de **pyBBB+** con tendencia **Estable** para la Solvencia y el Programa de Emisión de Bonos LCR PEG G8, en línea con la actualización del PEG G9 de la empresa CREDICENTRO S.A.E.C.A., con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2020, de acuerdo a los siguientes aspectos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo de la empresa, considerando su evolución dinámica durante los últimos años, y la reciente fusión por absorción con las empresas LCR S.A.E.C.A. y PASFIN S.A.E.C.A.:

#### PRINCIPALES FORTALEZAS

En el 2019, la empresa ha realizado un importante aumento de 65,4% del capital integrado, mediante la emisión de Gs. 80.446 millones de acciones preferidas y aportes para futuro capital por Gs. 16.466 millones, logrando una estructura sólida y diversificada del capital accionario con más de 500 accionistas. En el 2020 luego de la fusión, se ha logrado un fortalecimiento de su posición patrimonial, mediante la integración del capital y los recursos propios de las empresas fusionadas, aunque el indicador de solvencia patrimonial ha disminuido al corte analizado.

La empresa ha logrado un continuo crecimiento del negocio durante los últimos años, registrando un crecimiento acumulado de 250% de la cartera de créditos en el periodo 2015-2019, con adecuada diversificación y competitividad de su portafolio de productos, mediante la implementación de nuevas tecnologías crediticias y canales digitales de venta. Luego de la fusión, la empresa ha adquirido nuevas unidades de negocio, con nuevos mercados y segmentos de clientes, registrando un crecimiento de 134% de la cartera total de créditos en el 2020, derivando en una importante participación de mercado.

La empresa posee una adecuada estructura operacional y tecnológica, mediante una gestión operativa enfocada en la calidad y la mejora continua de los procesos, con certificación ISO 9001:2015, con eficiente estructura de costos a través de la implementación de sistemas de última generación, y la automatización y digitalización de los procesos operativos. En el 2020, con la consolidación de la fusión, se ha logrado mantener la eficiencia operacional y se espera que en el 2021 se logre una importante mejora, mediante la economía de escala mediante la estructura consolidada de las empresas fusionadas.

La empresa ha mantenido bajas tasas de morosidad de la cartera crediticia, con tendencia decreciente durante los últimos años, en niveles inferiores al promedio del segmento de las casas de crédito. En el 2020 luego de la fusión e integración de los activos crediticios, la morosidad de la cartera se ha mantenido, aunque el índice de cartera deteriorada ha aumentado debido a la mayor cartera refinanciada y desafectada. Asimismo, la cobertura de provisiones ha aumentado considerablemente en el 2020, registrando una cobertura de 115,8% respecto al valor de la cartera vencida.

La empresa ha logrado un posicionamiento de liderazgo en el sector de las casas de crédito, con reconocida marca en el mercado financiero, mediante un portafolio variado y competitivo de productos y servicios, con fuerte involucramiento de los Directivos en la conducción estratégica del negocio, quienes poseen amplia trayectoria en el rubro. Luego de la fusión, la empresa ha registrado la mayor participación del mercado, superando inclusive el tamaño de cartera de la mayor entidad financiera regulada del sistema.

### PRINCIPALES RIESGOS

En el 2020 luego de la fusión, el endeudamiento de la empresa con respecto al patrimonio neto y al margen operativo, ha registrado un importante incremento en niveles altos para el tipo de negocio. Este mayor endeudamiento estuvo explicado por el aumento de la deuda financiera consolidada, especialmente debido al importante volumen de apalancamiento con deuda financiera de las empresas absorbidas por la fusión.

En el 2020 luego de la fusión, la empresa ha registrado una importante disminución del resultado financiero y de los márgenes de utilidad, debido principalmente al considerable incremento de las provisiones y de los gastos financieros.

Disminución de los indicadores de liquidez en el 2020, lo que sumado al mayor volumen de las obligaciones de corto plazo, ha generado flujos de caja más ajustados, aunque este riesgo está mitigado por un adecuado calce financiero estructural.

La cartera crediticia de la empresa está compuesta en gran parte por asalariados y pequeños comercios, los que son más vulnerables al riesgo de crédito sistémico, lo que podría generar una mayor exposición de los activos crediticios, sobre todo ante un escenario económico adverso, como el registrado en el 2020 por la pandemia del covid-19, aunque la cartera se ha ido diversificando hacia los segmentos pymes y corporativos con mejor perfil crediticio.

La **Tendencia Estable** refleja la razonable expectativa sobre la situación general de CREDICENTRO S.A.E.C.A., considerando que luego de la fusión por absorción de las empresas LCR S.A.E.C.A. y PASFIN S.A.E.C.A. en el 2020, la empresa ha aumentado su cartera, su activo y su volumen de negocio, alcanzando una importante participación de mercado, con nuevas unidades de negocios y nuevos segmentos de clientes. De acuerdo al Plan Estratégico, se espera un mejor desempeño operativo y financiero para el 2021, en base a un mayor volumen de operaciones y una menor estructura de costos.

Previo a la fusión en los años 2018 y 2019, la empresa registró mejores resultados financieros y operativos, mediante un importante crecimiento del negocio con una eficiente estructura operacional. Asimismo, en los últimos años se han realizado importantes mejoras en los aspectos cualitativos, mediante ajustes implementados en la tecnología crediticia, a través de la automatización y digitalización de los procesos, lo que ha contribuido con una adecuada eficiencia operacional. En el 2020 luego de la fusión, se ha mantenido una eficiente estructura operacional, a pesar del aumento de los gastos administrativos, reflejando una adecuada capacidad de gestión operativa de la empresa, lo que representa una expectativa favorable sobre la sostenibilidad del negocio, además del beneficio resultante de la economía de escala mediante la estructura consolidada.

La categoría de **pyBBB+** de CREDICENTRO, se fundamenta en la solidez de los indicadores de solvencia y endeudamiento durante los últimos años, fortalecidos por una adecuada calidad de la cartera crediticia y una equilibrada estructura financiera, con una adecuada capacidad de crecimiento del negocio y generación de ingresos operativos. En el 2020 luego de la fusión, la principal fortaleza de la empresa consiste en la importante cartera crediticia consolidada, con adecuados indicadores de calidad y morosidad, lo que brinda un adecuado sustento de la solvencia patrimonial. Asimismo, la solvencia se ha visto fortalecida, como resultado de constantes integraciones de capital, a través de aportes de los socios y de emisiones de acciones preferidas, lo cual ha sido un importante respaldo para el crecimiento y consolidación del negocio.

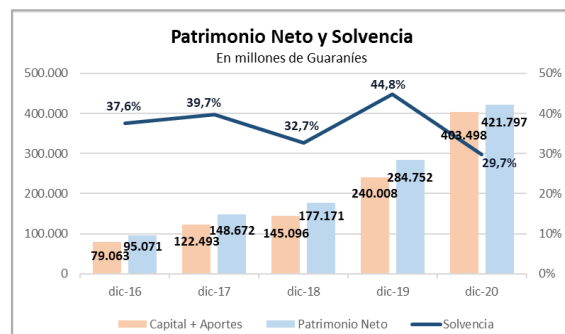
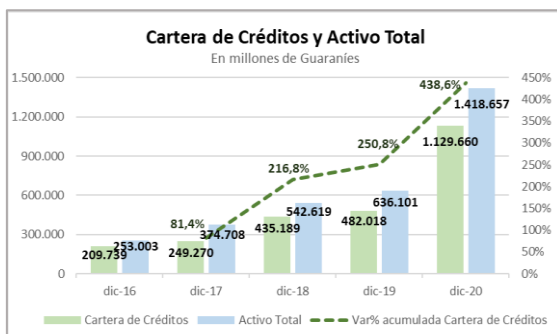
Otro factor de fortaleza consiste en la adecuada estructura operativa y tecnológica, así como la eficiente gestión del riesgo crediticio, mediante constantes inversiones en sistemas de automatización y mejora continua de procesos, lo que ha contribuido con una adecuada gestión de calidad con certificación ISO 9001:2015. Asimismo, la calificación considera la implementación de una adecuada cobertura de provisiones por créditos incobrables, la que en forma integrada representa el 115,8% de la cartera vencida total al corte analizado. Al respecto, cabe señalar que la empresa ha incorporado a partir del 2018, la realización contable de pérdidas en concepto de provisiones, lo que ha generado un resultado financiero más fidedigno, lo que también era una práctica normal en las empresas fusionadas, con lo cual este indicador de cobertura se ha fortalecido.

En contrapartida, la calificación ha considerado el mayor endeudamiento de CREDICENTRO, mediante la absorción de los pasivos de las empresas fusionadas, debido al importante volumen de deuda financiera de estas empresas, las que venían apalancando su crecimiento con mayor endeudamiento. La calificación también considera que el 2020 estuvo dominado por los efectos de la pandemia del covid-19, en cuyo contexto adverso también se ha llevado adelante el proceso de fusión y consolidación de las empresas, lo que sumado a las dificultades propias de la integración y absorción de los activos y pasivos de las empresas fusionadas, ha generado un importante desafío para la gestión del negocio. Esto último ha implicado la implementación de medidas especiales, a fin de adecuar la estructura financiera y operativa, incluyendo el aumento de las refinanciamientos y desafectaciones de cartera, así como la constitución de mayores provisiones.

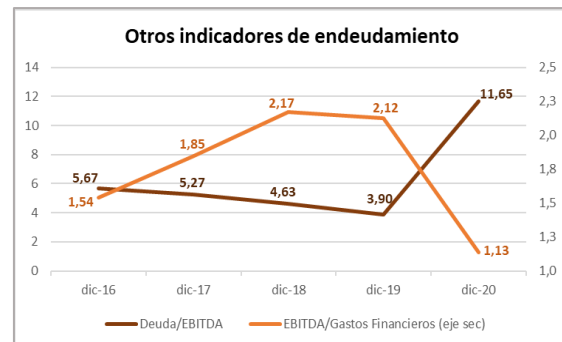
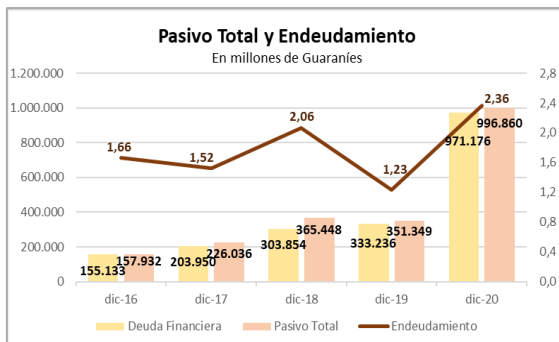
El importante volumen de provisiones registrado en el ejercicio 2020, como resultado de la fusión de las carteras y los activos de las empresas fusionadas, ha contribuido para valorizar adecuadamente la cartera crediticia, aunque también ha impactado sobre las utilidades netas del ejercicio. Esto último obligó a la sociedad a comunicar que debido a circunstancias no previstas, especialmente las ocasionadas por la pandemia del covid-19, los Estados Financieros preliminares del Ejercicio 2020 no reflejan un saldo de utilidades suficiente para hacer frente al pago de total de los dividendos presupuestados, y por tanto se notifica la suspensión de los pagos de dividendos, especialmente de las acciones preferidas clases K, L y N, hasta tanto se realice la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

La absorción de empresas de otros rubros y segmentos, ha generado una cartera crediticia más diversificada, lo que permitirá un mayor crecimiento y rentabilidad mediante la realización de nuevos negocios, accediendo a nuevos segmentos de mercado y de clientes. Al respecto, una parte de la cartera de la empresa LCR S.A.E.C.A., ha sido transferida a la empresa IOIO S.A.E.C.A. 99% propiedad de CREDICENTRO, a fin de conformar la nueva unidad de negocios de venta y comercialización de electrodomésticos. La cartera crediticia consolidada, ha posicionado a la empresa con una importante participación de mercado, superior inclusive a la mayor entidad financiera del sistema. Esta situación genera una favorable expectativa para el negocio, aunque la estructura financiera se deberá seguir ajustando luego de la fusión, a fin de generar adecuados niveles de solvencia y liquidez.

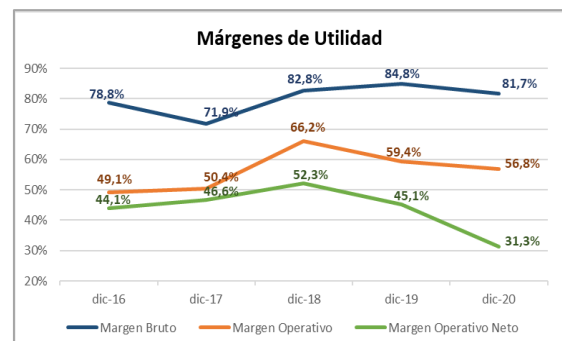
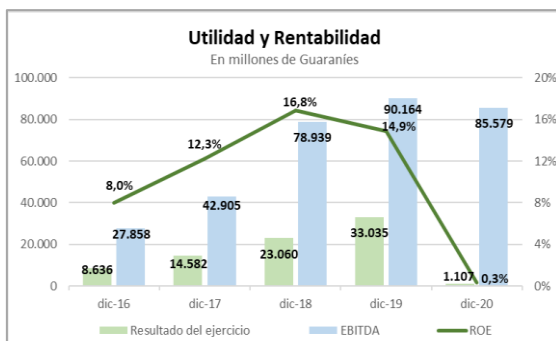
Durante los últimos años, CREDICENTRO ha registrado un importante crecimiento de su cartera de créditos y sus activos totales, especialmente en el 2020 luego de la fusión. Hasta el año 2019 el crecimiento acumulado desde el 2015 fue de 250,8%, alcanzando un crecimiento acumulado de 438,6% en el 2020. El activo total aumentó 123,0% en el 2020 desde Gs. 636.101 millones en Dic19 a Gs. 1.418.657 millones en Dic20, así como la cartera crediticia aumentó 134,4% desde Gs. 482.108 millones en Dic19 a Gs. 1.129.660 millones en Dic20. El crecimiento del negocio estuvo respaldado por la constante capitalización de la empresa, mediante emisiones de acciones preferidas y por capitalizaciones de utilidades. En el 2019 se registró un importante aumento de 65,4% del capital integrado, incluyendo los aportes irrevocables, con un incremento de 68,1% en el 2020 luego de la fusión. El capital integrado total aumentó 410,3% en forma acumulada en los últimos años, desde Gs. 79.063 millones en Dic16 a Gs. 403.498 millones en Dic20, registrando una importante diversificación del capital accionario con más de 500 accionistas.



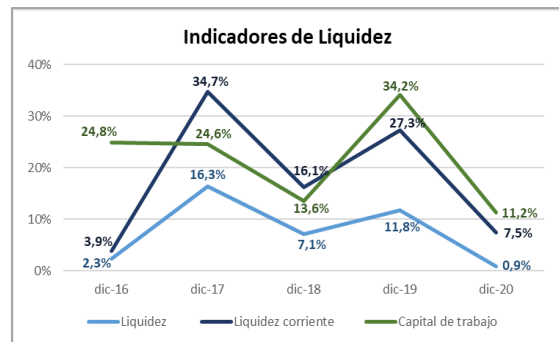
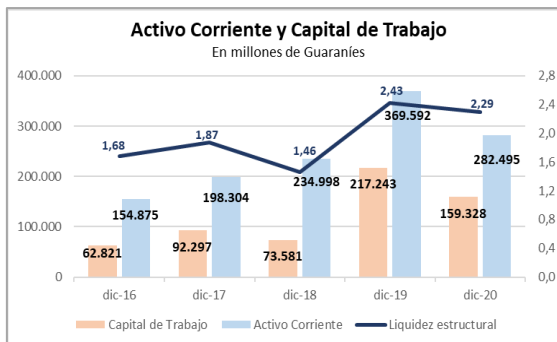
Luego de la fusión, a pesar del incremento de la posición patrimonial consolidada, el indicador de solvencia patrimonial disminuyó desde 44,8% en Dic19 a 29,7% en Dic20, debido a la mayor participación del endeudamiento de las empresas fusionadas, cuya deuda estuvo compuesta principalmente por deuda bancaria y bonos bursátiles. En el 2020, la deuda financiera total aumentó 191,4% desde Gs. 333.236 millones en Dic19 a Gs. 971.176 millones en Dic20, generando un importante incremento del apalancamiento financiero de la empresa. El índice de endeudamiento respecto al patrimonio neto, aumentó desde 1,23 en Dic19 a 2,36 en Dic20, así como también se incrementó el endeudamiento respecto al margen operativo, desde 3,90 en Dic19 a 11,65 en Dic20, siendo ambos indicadores relativamente altos para el tipo de negocio. Asimismo, el índice de cobertura de los gastos financieros, disminuyó desde 2,12 en Dic19 a 1,13 en Dic20, reflejando una mayor carga financiera en la estructura de costos de la empresa.



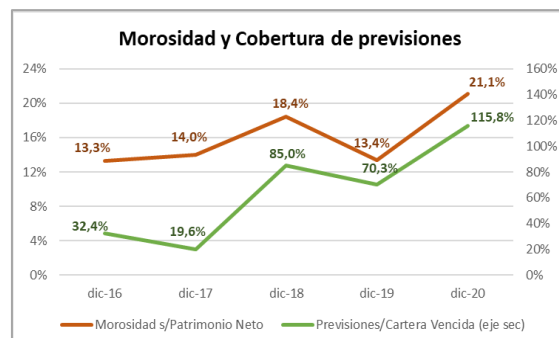
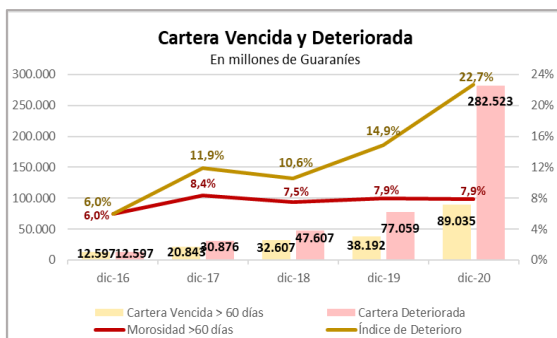
El importante crecimiento del negocio registrado durante los últimos años, en especial en el 2020 luego de la fusión, ha permitido la generación de elevados ingresos operativos, aunque los márgenes de utilidad han disminuido, a causa del aumento de las provisiones y de los gastos financieros. La utilidad operativa (EBITDA) disminuyó 5,1% en el 2020, desde Gs. 90.164 millones en Dic19 a Gs. 85.879 millones en Dic20. Esto ha derivado en la disminución del margen operativo desde 59,4% en Dic19 a 56,8% en Dic20. Con respecto al margen operativo neto, ha disminuido en el 2020 desde 45,1% en Dic19 a 31,3% en Dic20, debido al importante aumento de 97,5% de las provisiones, lo que también derivó en la disminución de la utilidad neta del ejercicio, la que registró un reducido nivel de Gs. 1.107 millones en Dic20. Esto último estuvo explicado principalmente por los efectos negativos de la pandemia del covid-19, afectando al mercado crediticio y a la economía en general de nuestro país.



La liquidez de CREDICENTRO se ha mantenido en niveles ajustados durante los últimos años, cuyos indicadores han registrado una disminución en el 2020, en niveles relativamente bajos con respecto al volumen de las operaciones. El índice de liquidez disminuyó desde 11,8% en Dic19 a 0,9% en Dic20, así como también la liquidez corriente disminuyó desde 27,3% en Dic19 a 7,5% en Dic20. Igualmente, el índice de capital de trabajo disminuyó desde 34,2% en Dic19 a 11,2% en Dic20, debido a que se ha reducido la participación de los activos corrientes respecto al activo total, desde 58,1% en Dic19 a 19,9% en Dic20, reflejando una menor disponibilidad de recursos líquidos. Esto último sumado al aumento del endeudamiento, ha generado ajustados flujos operativos de caja. Sin embargo, este riesgo está mitigado por el adecuado nivel de liquidez estructural, cuyo indicador ha aumentado desde 1,46 en Dic18 a 2,43 en Dic19, registrando una leve reducción en el 2020 a 2,29 en Dic20.



La morosidad de la cartera crediticia de CREDICENTRO se ha mantenido en un rango adecuado durante los últimos años, registrando un nivel de 7,9% en Dic19 y 7,9% en Dic20. En el 2020 luego de la fusión, la cartera vencida consolidada aumentó 133,1% desde Gs. 38.192 millones en Dic19 a Gs. 89.035 millones en Dic20, aunque la cartera deteriorada total, incluyendo la cartera refinanciada y desafectada, aumentó 266,6% desde Gs. 77.059 millones en Dic19 a Gs. 282.523 millones en Dic20, registrando un incremento del índice de deterioro global desde 14,9% en Dic19 a 22,7% en Dic20. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio neto aumentó en el 2020, desde 13,4% en Dic19 a 21,1% en Dic20. El mayor deterioro de la cartera ha derivado en el incremento de las provisiones, lo que ha afectado la utilidad neta de la empresa, así como también ha generado una mayor participación con respecto a los activos crediticios, registrando un aumento de la cobertura de la cartera vencida desde 70,3% en Dic19 a 115,8% en Dic20.



CREDICENTRO ha podido crecer y consolidarse en un mercado muy competitivo y con alto riesgo sistémico, inclusive en años de contracción económica como el 2018 y 2019. Esto ha sido posible gracias al posicionamiento de su marca, mediante una adecuada diversificación de su cartera de créditos, con una adecuada gestión crediticia que se ha ido ajustando, para adaptar las políticas y los procesos a los diferentes productos y segmentos de clientes, incorporando herramientas tecnológicas que han mejorado tanto la calidad como la seguridad del procesamiento de los préstamos. En este contexto, debido al elevado riesgo sistémico del segmento de los micro y pequeños comerciantes y de los asalariados, la cartera crediticia se ha concentrado en el 2019 mayormente en clientes pymes y corporativos, con una participación del 60% de la cartera total, lo cual implica una adecuada diversificación del riesgo crediticio, cuya exposición a su vez está limitada por parámetros establecidos en la Política de Créditos.

Luego de la fusión, CREDICENTRO ha logrado ampliar su negocio con mayor diversificación, accediendo a otros productos y mercados, lo que ha permitido alcanzar un importante crecimiento con adecuados márgenes de utilidad, con mayor participación de mercado. La empresa se podrá beneficiar de la economía de escala, lo que permitirá reducir la estructura de costos y aumentar la eficiencia operacional. Sin embargo, la fusión de varias empresas presenta desafíos propios de este proceso que deben ser superados, como la realización de una estructura financiera equilibrada, mediante la integración de los activos y pasivos, así como también la implementación del nuevo plan estratégico, incorporando las características particulares de las empresas fusionadas. Al respecto, la diversidad de nuevos negocios a través de las carteras fusionadas, podrá presentar aspectos favorables y ventajas competitivas para la empresa, aunque se deberá seguir gestionando los efectos de un mayor endeudamiento, a fin de mantener adecuados niveles de liquidez, rentabilidad y solvencia patrimonial, en un contexto de incertidumbre económica por la pandemia del covid-19.

RISKMÉTRICA considera que luego de la fusión, CREDICENTRO ha logrado una adecuada posición financiera y económica, lo cual permite afrontar todas las deudas financieras, incluyendo de las empresas fusionadas, en especial las emisiones vigentes de bonos de la empresa LCR S.A.E.C.A., cuyos programas a la fecha de corte de este informe totalizan Gs. 168.500 millones. A pesar que la deuda total se ha incrementado, la empresa posee un adecuado nivel de solvencia patrimonial, fortalecido por una adecuada capacidad operativa de generación de ventas y márgenes de utilidad, aunque la empresa se debe seguir capitalizando a fin de continuar respaldando el crecimiento del negocio. Existen desafíos que se deben seguir gestionando, para lo cual se deberán seguir realizando ajustes, a fin de seguir manteniendo una adecuada calidad de los activos crediticios, con una adecuada estructura financiera. Uno de estos desafíos también consiste en el fortalecimiento de la posición de liquidez global de la empresa, a través de una mayor participación de activos y recursos líquidos, en relación con el volumen de las operaciones y de las obligaciones más inmediatas.

## FLUJO DE CAJA PROYECTADO 2020-2028

CREDICENTRO proyecta un flujo de caja basado en flujo operativo, como principal fuente de financiamiento y recursos líquidos de la empresa, durante el periodo 2021-2028, a fin de cubrir los requerimientos de capital operativo y las amortizaciones de deuda.

| CREDICENTRO S.A.E.C.A.                           |                |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|--|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| FLUJO DE CAJA (En millones de Guaraníes)         | 2021           | 2022             | 2023             | 2024             | 2025             | 2026             | 2027             | 2028             |
| Ingresos por cobranzas                           | 275.730        | 358.449          | 430.139          | 516.167          | 619.400          | 743.280          | 832.474          | 932.371          |
| Ingresos por ventas de cartera                   | 426.571        | 681.768          | 758.051          | 807.090          | 860.337          | 965.842          | 911.070          | 944.080          |
| <b>Total Ingresos Operativos</b>                 | <b>702.302</b> | <b>1.040.217</b> | <b>1.188.190</b> | <b>1.323.257</b> | <b>1.479.738</b> | <b>1.709.122</b> | <b>1.743.544</b> | <b>1.876.451</b> |
| Inversiones en activos fijos                     | 33.787         | 35.476           | 37.250           | 39.113           | 41.068           | 43.122           | 45.278           | 47.542           |
| Gastos operativos                                | 65.000         | 70.200           | 75.816           | 81.881           | 88.432           | 95.506           | 103.147          | 111.399          |
| Colocaciones                                     | 649.961        | 835.594          | 935.865          | 1.048.169        | 1.132.023        | 1.222.585        | 1.320.391        | 1.452.431        |
| <b>Total Egresos Operativos</b>                  | <b>748.748</b> | <b>941.271</b>   | <b>1.048.932</b> | <b>1.169.163</b> | <b>1.261.523</b> | <b>1.361.213</b> | <b>1.468.816</b> | <b>1.611.371</b> |
| <b>FLUJO OPERATIVO</b>                           | <b>-46.446</b> | <b>98.947</b>    | <b>139.259</b>   | <b>154.094</b>   | <b>218.215</b>   | <b>347.910</b>   | <b>274.728</b>   | <b>265.080</b>   |
| Préstamos locales                                | 248.552        | 100.188          | 169.740          | 139.772          | 147.041          | 71.703           | 58.089           | 57.726           |
| Préstamos del exterior                           | 70.000         | 70.000           | 70.000           | 50.000           | 50.000           | 25.000           | 25.000           | 25.000           |
| Emisión de Bonos                                 | 150.000        | 50.000           | ----             | ----             | ----             | ----             | ----             | ----             |
| Capitalización                                   | 10.000         | 10.000           | 20.000           | 20.000           | 20.000           | 20.000           | 15.000           | 15.000           |
| <b>Total Ingresos Financieros</b>                | <b>478.552</b> | <b>230.188</b>   | <b>259.740</b>   | <b>209.772</b>   | <b>217.041</b>   | <b>116.703</b>   | <b>98.089</b>    | <b>97.726</b>    |
| Amortización de préstamos locales y del exterior | 366.767        | 250.470          | 308.618          | 279.544          | 294.081          | 286.813          | 290.447          | 288.630          |
| Amortización de bonos emitidos                   | 36.916         | 36.907           | 49.072           | 32.626           | 57.982           | 39.268           | ----             | ----             |
| Fondo mutuo/Inversiones                          | 7.908          | 19.207           | 21.740           | 21.802           | 51.165           | 103.690          | 47.081           | 43.630           |
| Pago de dividendos                               | 1.052          | 15.200           | 23.260           | 26.500           | 27.000           | 28.000           | 29.000           | 30.000           |
| <b>Total Egresos Financieros</b>                 | <b>412.643</b> | <b>321.784</b>   | <b>402.691</b>   | <b>360.472</b>   | <b>430.229</b>   | <b>457.770</b>   | <b>366.528</b>   | <b>362.259</b>   |
| <b>FLUJO FINANCIERO</b>                          | <b>65.908</b>  | <b>-91.596</b>   | <b>-142.951</b>  | <b>-150.700</b>  | <b>-213.188</b>  | <b>-341.067</b>  | <b>-268.438</b>  | <b>-264.533</b>  |
| <b>FLUJO DE CAJA</b>                             | <b>19.462</b>  | <b>7.351</b>     | <b>-3.692</b>    | <b>3.394</b>     | <b>5.027</b>     | <b>6.843</b>     | <b>6.290</b>     | <b>547</b>       |
| Saldo Inicial                                    | 16.495         | 35.957           | 43.308           | 39.615           | 43.009           | 48.036           | 54.879           | 61.169           |
| <b>FLUJO FINAL</b>                               | <b>35.957</b>  | <b>43.308</b>    | <b>39.615</b>    | <b>43.009</b>    | <b>48.036</b>    | <b>54.879</b>    | <b>61.169</b>    | <b>61.715</b>    |

Se ha proyectado un flujo operativo superavitario durante el periodo analizado, como resultado del crecimiento de la cartera crediticia y de los ingresos operativos, mediante la colocación y recuperación de préstamos, a través de las unidades de negocio adquiridas de las empresas fusionadas. El aumento del volumen de las operaciones, producirá un adecuado flujo operativo a partir del 2022, ya que en el 2021 se espera un flujo operativo negativo, como resultado de los ajustes de la nueva estructura consolidada, el que deberá ser cubierto con nuevo financiamiento, a través de la emisión de bonos. De esta forma, se ha previsto que el crecimiento del negocio sea financiado mayormente con apalancamiento financiero en el 2021, aunque también se espera seguir financiando con deuda bancaria y préstamos del exterior.

Se espera que la alta dependencia del flujo operativo a partir del 2022, pueda generar los recursos necesarios para capital operativo, así como también para ir amortizando las obligaciones más inmediatas. Esta situación tendrá que ser acompañada del crecimiento esperado del negocio, a fin de mantener una equilibrada estructura financiera, y poder balancear su estructura de fondeo con su estructura operacional, con el objetivo de optimizar el endeudamiento y el uso de los recursos financieros, y de esa forma poder elevar los márgenes de utilidad y la rentabilidad del negocio, manteniendo adecuados niveles de liquidez y solvencia patrimonial. Asimismo, será fundamental mantener la eficiente estructura operacional, a fin de compensar la mayor carga financiera y las pérdidas por provisiones.

## RESUMEN DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

| PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL (PEG) G8 |   |
|-------------------------------------|---|
| Aprobación                          | Acta de Directorio N° 531 del 17/May/19   |
| Denominación                        | G8  |
| Tipo                                | Bonos   |
| Monto y Moneda                      | Gs. 40.000.000.000.- (Guaraníes Cuarenta Mil Millones)  |
| Cortes mínimos                      | Gs. 1.000.000.- (Guaraníes Un Millón)   |
| Plazo de emisión                    | Entre 1 y 10 años según el complemento de Prospecto de cada serie   |
| Tasa de interés                     | A ser definida para cada serie  |
| Garantía                            | Garantía Común Art. 430 Código Civil  |
| Rescate anticipado                  | No se prevé rescate anticipado  |
| Forma de emisión                    | Se emitirá un Título Global para cada serie   |
| Series                              | Serán establecidas por el Directorio de la sociedad   |
| Destino de los fondos               | Mínimo de 40% y máximo de 60% para capital operativo y mínimo 40% y máximo 60% para sustitución de deuda de corto plazo |
| Agente intermediario                | BASA Casa de Bolsa SA   |

| PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G8: Monto total autorizado Gs. 40.000.000.000.- |           |       |                       |                       |             |            |        |            |                       |
|--|-----------|-------|-----------------------|-----------------------|-------------|------------|--------|------------|-----------------------|
| Res. CNV   | Fecha     | Serie | Emitido Gs.           | Colocado Gs.          | Vencido Gs. | Fecha Vto. | Tasa   | Plazo Años | Vigente Gs.           |
| 67E/19 74E/19  | 16-ago-19 | 1     | 10.000.000.000        | 10.000.000.000        | 0           | 18-ago-26  | 13,00% | 7,0        | 10.000.000.000        |
| 67E/19 74E/19  | 26-ago-19 | 2     | 6.000.000.000         | 6.000.000.000         | 0           | 28-ago-26  | 13,00% | 7,0        | 6.000.000.000         |
| 67E/19 74E/19  | 26-ago-19 | 3     | 4.000.000.000         | 4.000.000.000         | 0           | 28-ago-26  | 13,00% | 7,0        | 4.000.000.000         |
| 67E/19 74E/19  | 12-dic-19 | 4     | 10.000.000.000        | 10.000.000.000        | 0           | 10-dic-26  | 13,00% | 7,0        | 10.000.000.000        |
| 67E/19 74E/19  | 25-mar-20 | 5     | 0                     | 0                     | 0           | 24-mar-25  | 12,00% | 5,0        | 0                     |
| 67E/19 74E/19  | 25-mar-20 | 6     | 0                     | 0                     | 0           | 24-mar-27  | 13,00% | 7,0        | 0                     |
| 67E/19 74E/19  | 06-may-20 | 7     | 5.000.000.000         | 5.000.000.000         | 0           | 06-may-21  | 13,75% | 1,0        | 5.000.000.000         |
| 67E/19 74E/19  | 14-jun-20 | 8     | 5.000.000.000         | 5.000.000.000         | 0           | 14-jun-22  | 12,50% | 2,0        | 5.000.000.000         |
|  |           |       | <b>40.000.000.000</b> | <b>40.000.000.000</b> | <b>0</b>    |            |        |            | <b>40.000.000.000</b> |

Este Programa de Emisión, ha sido garantizado por la codeudoría solidaria plena y sin condiciones, por la empresa CREDICENTRO S.A.E.C.A. según Acta de Directorio N° 645 de fecha 18/Jun/2020, lo cual fue ratificado por LCR S.A.E.C.A. según Acta de Directorio N° 582 de fecha 23/Jun/2020. Este Programa y todas las emisiones vigentes de la empresa LCR S.A.E.C.A., han sido adquiridos por CREDICENTRO luego de la fusión, formando parte de la deuda total consolidada, la cual fue considerada para evaluar la capacidad de endeudamiento y la solvencia de la empresa, de acuerdo a su situación financiera actual y al flujo de caja proyectado.

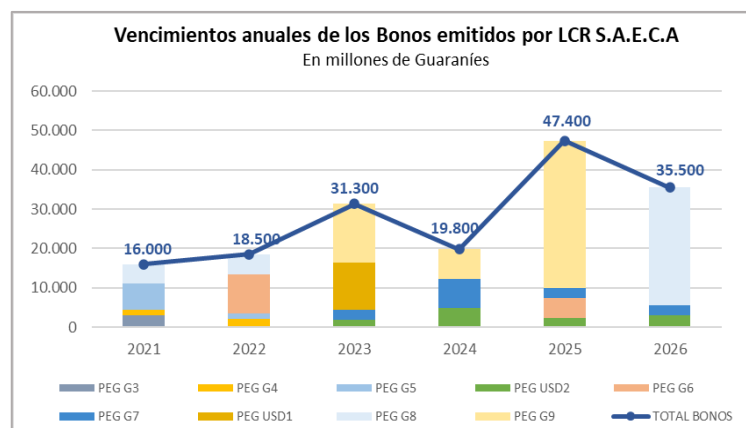
De esta forma, se ha evaluado el impacto del endeudamiento total de la empresa, sobre los principales indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad, a fin de determinar la importancia relativa de la deuda sobre la sostenibilidad del negocio. Como resultado del análisis y la proyección de distintos escenarios, se puede concluir que CREDICENTRO cuenta con un razonable nivel de endeudamiento, aunque el costo financiero de dicho endeudamiento, ha adquirido un peso relevante en la estructura de costos, lo que podría afectar la liquidez y la capacidad de generación de futuras utilidades operativas.

## ANTECEDENTES DE EMISIONES VIGENTES y VENCIDAS

La empresa LCR S.A.E.C.A. ha emitido y colocado un total de 9 Programas de Emisión de Bonos en Guaraníes, 2 Programas en Dólares Americanos y 2 Programas con garantía fiduciaria. A la fecha de corte de este Informe, el saldo total del capital de la Deuda Bursátil fue de Gs. 168.500 millones. El primer Programa emitido PEG G1 por Gs. 3.000 millones ya fue amortizado en su totalidad, al igual que el PEG G2 emitido por Gs. 10.000 millones y los Fideicomisos de Titularización FSH01 por Gs. 3.850 millones y FSH02 por Gs. 5.000 millones. Los Programas en Dólares Americanos fueron emitidos por US\$ 2 millones cada uno, tanto el PEG USD1 y el PEG USD2.

| TÍTULOS DE DEUDA   | Año de Emisión | Monto Emitido          | Pagado                | Saldo                  |
|--------------------|----------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| PEG G1             | 2.012          | 3.000.000.000          | 3.000.000.000         | 0                      |
| PEG G2             | 2.012          | 10.000.000.000         | 10.000.000.000        | 0                      |
| FSH01              | 2.013          | 3.850.000.000          | 3.850.000.000         | 0                      |
| FSH02              | 2.014          | 5.000.000.000          | 5.000.000.000         | 0                      |
| PEG G3             | 2.014          | 10.000.000.000         | 7.000.000.000         | 3.000.000.000          |
| PEG G4             | 2.015          | 10.000.000.000         | 6.500.000.000         | 3.500.000.000          |
| PEG G5             | 2.016          | 15.000.000.000         | 7.000.000.000         | 8.000.000.000          |
| PEG G6             | 2.017          | 15.000.000.000         | 0                     | 15.000.000.000         |
| PEG G7             | 2.018          | 15.000.000.000         | 0                     | 15.000.000.000         |
| PEG G8             | 2.019          | 40.000.000.000         | 0                     | 40.000.000.000         |
| PEG G9             | 2.020          | 60.000.000.000         | 0                     | 60.000.000.000         |
| PEG USD1           | 2.017          | 12.000.000.000         | 0                     | 12.000.000.000         |
| PEG USD2           | 2.018          | 12.000.000.000         | 0                     | 12.000.000.000         |
| <b>TOTAL DEUDA</b> |                | <b>210.850.000.000</b> | <b>42.350.000.000</b> | <b>168.500.000.000</b> |

Con respecto al flujo de pago de los bonos vigentes emitidos por LCR S.A.E.C.A., empresa que ha sido adquirida por CREDICENTRO, se proyecta ir amortizando el capital en los montos y plazos establecidos, con lo cual se podrá evaluar la necesidad de nuevas emisiones en el mediano plazo, a fin de seguir apalancando el crecimiento del negocio.



## RESUMEN DE CARTERA Y RATIOS FINANCIEROS

| CREDICENTRO S.A.E.C.A.                        |         |         |         |         |           |         |
|---|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|
| CARTERA                                       | dic-16  | dic-17  | dic-18  | dic-19  | dic-20    | Var%    |
| Total Cartera de Créditos                     | 209.739 | 249.270 | 435.189 | 482.018 | 1.129.660 | 134,4%  |
| Previsiones acumuladas                        | -4.086  | -4.086  | -27.704 | -26.835 | -103.099  | 284,2%  |
| Cartera vencida >60 días                      | 12.597  | 20.843  | 32.607  | 38.192  | 89.035    | 133,1%  |
| <b>Solvencia y Endeudamiento</b>              |         |         |         |         |           |         |
| Patrimonio Neto/Activo Total (Solvencia)      | 37,6%   | 39,7%   | 32,7%   | 44,8%   | 29,7%     | -33,6%  |
| Pasivo Total/Patrimonio Neto (Apalancamiento) | 1,66    | 1,52    | 2,06    | 1,23    | 2,36      | 91,5%   |
| Apalancamiento Financiero                     | 9,61    | 6,07    | 7,35    | 4,09    | 116,88    | 2757,1% |
| Pasivo Total/EBITDA                           | 5,67    | 5,27    | 4,63    | 3,90    | 11,65     | 198,9%  |
| Pasivo Total/Ventas                           | 2,78    | 2,66    | 3,06    | 2,32    | 6,62      | 185,8%  |
| EBITDA/Pasivo Corriente (Cobertura)           | 0,30    | 0,40    | 0,49    | 0,59    | 0,69      | 17,4%   |
| EBITDA/Gastos Financieros (Cobertura)         | 1,54    | 1,85    | 2,17    | 2,12    | 1,13      | -46,6%  |
| <b>Calidad del Activo</b>                     |         |         |         |         |           |         |
| Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)     | 6,0%    | 8,4%    | 7,5%    | 7,9%    | 7,9%      | -0,5%   |
| Cartera Vencida/Patrimonio Neto               | 13,3%   | 14,0%   | 18,4%   | 13,4%   | 21,1%     | 57,4%   |
| Previsiones/Cartera Vencida                   | 32,4%   | 19,6%   | 85,0%   | 70,3%   | 115,8%    | 64,8%   |
| Cartera Deteriorada                           | 6,0%    | 11,9%   | 10,6%   | 14,9%   | 22,7%     | 52,2%   |
| Cartera Neta/Activo Total                     | 81,3%   | 65,4%   | 75,1%   | 71,6%   | 72,4%     | 1,1%    |
| Ventas/Activo Total                           | 22,4%   | 22,7%   | 22,0%   | 23,9%   | 10,6%     | -55,5%  |
| <b>Liquidez y Financiamiento</b>              |         |         |         |         |           |         |
| Activo Corriente/Pasivo Corriente             | 1,68    | 1,87    | 1,46    | 2,43    | 2,29      | -5,5%   |
| Disponibilidades + Inv.Temp./Pasivo Corriente | 2,3%    | 16,3%   | 7,1%    | 11,8%   | 0,9%      | -92,2%  |
| Disponib.+Inv.Temp./Pasivo Total (Liquidez)   | 3,9%    | 34,7%   | 16,1%   | 27,3%   | 7,5%      | -72,7%  |
| Capital de Trabajo                            | 24,8%   | 24,6%   | 13,6%   | 34,2%   | 11,2%     | -67,1%  |
| Pasivo Corriente/Pasivo Total                 | 58,3%   | 46,9%   | 44,2%   | 43,4%   | 12,4%     | -71,5%  |
| Deuda Financiera/Pasivo Total                 | 98,2%   | 88,9%   | 83,1%   | 94,8%   | 97,4%     | 2,7%    |
| Deuda Financiera/Activo Total                 | 61,3%   | 53,6%   | 55,9%   | 52,4%   | 68,5%     | 30,7%   |
| <b>Rentabilidad</b>                           |         |         |         |         |           |         |
| Utilidad antes de Imp/Activo Total (ROA)      | 2,7%    | 4,4%    | 4,8%    | 5,9%    | 0,1%      | -98,4%  |
| Utilidad antes de Imp/Patrimonio Neto (ROE)   | 8,0%    | 12,3%   | 16,8%   | 14,9%   | 0,3%      | -97,8%  |
| Margen Bruto                                  | 78,8%   | 71,9%   | 82,8%   | 84,8%   | 81,7%     | -3,6%   |
| Margen Operativo                              | 49,1%   | 50,4%   | 66,2%   | 59,4%   | 56,8%     | -4,4%   |
| Margen Operativo Neto                         | 44,1%   | 46,6%   | 52,3%   | 45,1%   | 31,3%     | -30,7%  |
| Margen Neto                                   | 10,2%   | 17,1%   | 19,3%   | 21,8%   | 0,7%      | -96,6%  |
| <b>Eficiencia</b>                             |         |         |         |         |           |         |
| EBITDA/Utilidad Bruta (Eficiencia)            | 62,3%   | 70,2%   | 79,9%   | 70,0%   | 69,5%     | -0,8%   |
| Gastos Administrativos/Gasto Total            | 53,1%   | 40,1%   | 34,8%   | 46,3%   | 36,3%     | -21,7%  |
| Gastos Administrativos/Utilidad Bruta         | 37,7%   | 29,8%   | 20,1%   | 30,0%   | 30,5%     | 1,8%    |
| Gastos Operativos/Ventas                      | 50,9%   | 49,6%   | 33,8%   | 40,6%   | 43,2%     | 6,4%    |
| Previsiones/EBITDA                            | 0,0%    | 0,0%    | 16,2%   | 17,6%   | 36,6%     | 103,3%  |
| Gastos Financieros/EBITDA                     | 64,9%   | 54,1%   | 46,1%   | 47,1%   | 88,2%     | 87,3%   |

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

| <b>CREDICENTRO S.A.E.C.A.</b>      |                |                |                |                |                  |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| En millones de Guaraníes           |                |                |                |                |                  |                |
| <b>BALANCE GENERAL</b>             | <b>dic-16</b>  | <b>dic-17</b>  | <b>dic-18</b>  | <b>dic-19</b>  | <b>dic-20</b>    | <b>Var%</b>    |
| Disponibilidades                   | 3.580          | 23.797         | 7.256          | 8.120          | 8.739            | 7,6%           |
| Créditos                           | 138.541        | 137.060        | 213.620        | 306.355        | 312.780          | 2,1%           |
| Previsiones                        | -4.086         | -4.086         | -27.704        | -26.835        | -65.186          | 142,9%         |
| Inversiones                        | 0              | 13.028         | 18.812         | 33.497         | 457              | -98,6%         |
| Deudores varios                    | 16.003         | 26.223         | 20.690         | 40.884         | 9.990            | -75,6%         |
| Otros                              | 837            | 2.282          | 2.324          | 7.571          | 15.715           | 107,6%         |
| <b>Activo Corriente</b>            | <b>154.875</b> | <b>198.304</b> | <b>234.998</b> | <b>369.592</b> | <b>282.495</b>   | <b>-23,6%</b>  |
| Créditos                           | 71.198         | 112.210        | 221.569        | 175.663        | 816.880          | 365,0%         |
| Previsiones                        | 0              | 0              | 0              | 0              | -37.913          | ----           |
| Inversiones en otras empresas      | 0              | 23.397         | 40.738         | 160            | 155.148          | 96867,5%       |
| Propiedad, planta y equipo         | 11.811         | 12.502         | 15.486         | 23.469         | 19.531           | -16,8%         |
| Bienes en dación de pago           | 0              | 21.157         | 21.699         | 26.657         | 52.121           | 95,5%          |
| Activos intangibles                | 6.997          | 6.808          | 8.129          | 23.951         | 90.952           | 279,7%         |
| Otros                              | 8.122          | 330            | 0              | 16.609         | 39.443           | 137,5%         |
| <b>Activo No Corriente</b>         | <b>98.128</b>  | <b>176.404</b> | <b>307.621</b> | <b>266.509</b> | <b>1.136.162</b> | <b>326,3%</b>  |
| <b>ACTIVO TOTAL</b>                | <b>253.003</b> | <b>374.708</b> | <b>542.619</b> | <b>636.101</b> | <b>1.418.657</b> | <b>123,0%</b>  |
| Deuda Comercial                    | 1.050          | 759            | 1.232          | 6.078          | 8.826            | 45,2%          |
| Deuda Financiera                   | 89.255         | 99.939         | 155.187        | 134.236        | 97.483           | -27,4%         |
| Otros                              | 1.749          | 5.309          | 4.998          | 12.035         | 16.858           | 40,1%          |
| <b>Pasivo Corriente</b>            | <b>92.054</b>  | <b>106.007</b> | <b>161.417</b> | <b>152.349</b> | <b>123.167</b>   | <b>-19,2%</b>  |
| Deuda Financiera                   | 65.878         | 100.943        | 148.392        | 199.000        | 873.693          | 339,0%         |
| Otros                              | 0              | 19.086         | 55.639         | 0              | 0                | ----           |
| <b>Pasivo No Corriente</b>         | <b>65.878</b>  | <b>120.029</b> | <b>204.031</b> | <b>199.000</b> | <b>873.693</b>   | <b>339,0%</b>  |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                | <b>157.932</b> | <b>226.036</b> | <b>365.448</b> | <b>351.349</b> | <b>996.860</b>   | <b>183,7%</b>  |
| Capital integrado                  | 79.063         | 105.761        | 143.096        | 223.542        | 403.433          | 80,5%          |
| Aportes no capitalizados           | 0              | 16.732         | 2.000          | 16.466         | 65               | -99,6%         |
| Reservas                           | 7.372          | 11.597         | 9.015          | 11.709         | 17.192           | 46,8%          |
| Resultado del Ejercicio            | 8.636          | 14.582         | 23.060         | 33.035         | 1.107            | -96,6%         |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>             | <b>95.071</b>  | <b>148.672</b> | <b>177.171</b> | <b>284.752</b> | <b>421.797</b>   | <b>48,1%</b>   |
| <b>RESULTADO DE RESULTADOS</b>     | <b>dic-16</b>  | <b>dic-17</b>  | <b>dic-18</b>  | <b>dic-19</b>  | <b>dic-20</b>    | <b>Var%</b>    |
| Ingresos por ventas                | 56.753         | 85.063         | 119.281        | 151.768        | 150.658          | -0,7%          |
| Gastos por ventas                  | -12.044        | -23.943        | -20.514        | -23.052        | -27.541          | 19,5%          |
| <b>Utilidad Bruta</b>              | <b>44.709</b>  | <b>61.120</b>  | <b>98.767</b>  | <b>128.716</b> | <b>123.117</b>   | <b>-4,3%</b>   |
| Gastos Administrativos             | -16.851        | -18.215        | -19.828        | -38.552        | -37.538          | -2,6%          |
| <b>Utilidad Operativa (EBITDA)</b> | <b>27.858</b>  | <b>42.905</b>  | <b>78.939</b>  | <b>90.164</b>  | <b>85.579</b>    | <b>-5,1%</b>   |
| Depreciación                       | -2.853         | -3.238         | -3.848         | -5.792         | -7.081           | 22,3%          |
| Previsiones                        | 0              | 0              | -12.756        | -15.872        | -31.341          | 97,5%          |
| <b>Utilidad Operativa Neta</b>     | <b>25.005</b>  | <b>39.667</b>  | <b>62.335</b>  | <b>68.500</b>  | <b>47.157</b>    | <b>-31,2%</b>  |
| Gastos Financieros                 | -18.083        | -23.209        | -36.369        | -42.448        | -75.451          | 77,7%          |
| <b>Utilidad Ordinaria</b>          | <b>6.922</b>   | <b>16.458</b>  | <b>25.966</b>  | <b>26.052</b>  | <b>-28.294</b>   | <b>-208,6%</b> |
| Resultado no operativo             | 0              | 0              | 0              | 11.354         | 29.651           | 161,2%         |
| <b>Utilidad Antes de Impuestos</b> | <b>6.922</b>   | <b>16.458</b>  | <b>25.966</b>  | <b>37.406</b>  | <b>1.357</b>     | <b>-96,4%</b>  |
| Impuesto a la Renta                | -1.139         | -1.876         | -2.906         | -4.371         | -250             | -94,3%         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>     | <b>5.783</b>   | <b>14.582</b>  | <b>23.060</b>  | <b>33.035</b>  | <b>1.107</b>     | <b>-96,6%</b>  |

La emisión de esta Calificación de Solvencia y del Programa de Emisión de Bonos LCR PEG G8, de la empresa CREDICENTRO S.A.E.C.A., se realiza conforme a lo dispuesto por la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 06/19.

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| Fecha de calificación:             | 01 de Julio de 2021   |
| Fecha de publicación:              | 01 de Julio de 2021   |
| Fecha de corte de la calificación: | 31 de Diciembre de 2020   |
| Calificadora:                      | <b>RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos</b><br>Bernardino Caballero 1.099 entre Sucre y Tte. Duarte<br>Asunción - Tel: 021-328-4005 Cel: 0981-414481<br>Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a> |

| CREDICENTRO S.A.E.C.A.   | CALIFICACIÓN LOCAL |                |
|--|--------------------|----------------|
|  | CATEGORÍA          | TENDENCIA      |
| <b>Programa de Emisión Global LCR PEG G8</b>   | <b>pyBBB+</b>      | <b>Estable</b> |
| BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. |                    |                |

*“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.”*

Mayor información sobre esta calificación en:

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

#### Información general sobre la Calificación de CREDICENTRO S.A.E.C.A.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Calificación de Empresas y/o Emisiones de Acciones y Deudas realizadas por Emisoras, el cual está disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 2) 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.
- 3) Esta calificación 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 CREDICENTRO S.A.E.C.A., por lo cual RISKMÉTRICA 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 al 31 de Diciembre de 2020, auditados por la firma CYCE Consultores y Contadores de Empresas.
- 4) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.
- 5) RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de la pandemia del covid-19, en la economía y en el sector financiero durante el año 2021.

Aprobado por: **Comité de Calificación**  
RISKMÉTRICA S.A.

Elaborado por: **C.P. Sandybelle Avalos**  
Analista de Riesgos