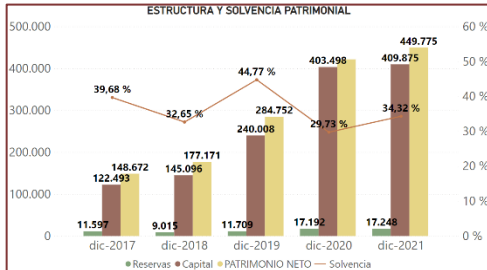


CREDICENTRO S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: LCR G9 MONTO: G. 60.000.000.000 REGISTRO CNV: Res. CNV N° 33/2020 y Res. CNV N° 55/2020

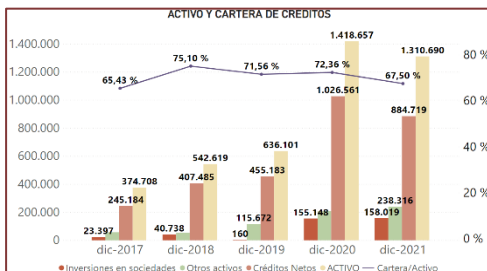
SOLVENCIA Y PEG LCR G9	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	Analista: Econ. Eduardo Brizuela ebrizuela@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	DIC/2020	DIC/2021	
CATEGORÍA	pyBBB+	pyBBB+	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones"
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	



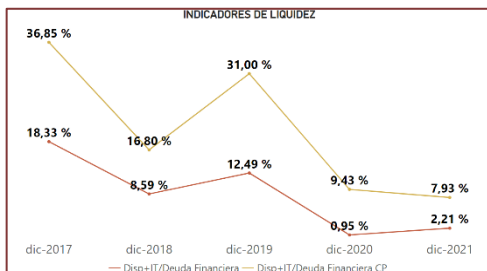
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de la calificación **pyBBB+** de la solvencia y del Programa de Emisión Global de Bonos PEG LCR G9 se fundamenta en la adecuada solvencia patrimonial y endeudamiento, luego del proceso de fusión, para el nivel y características de sus operaciones, así como para su giro de negocios.

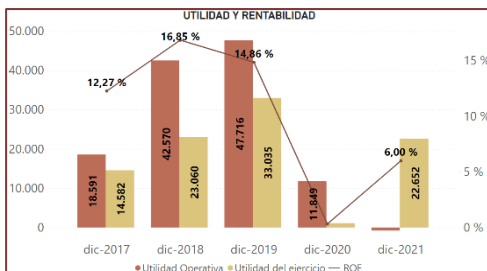
En 2021, la solvencia ha evidenciado una mejora, con el aumento del ratio patrimonio neto/activo total de 29,73% en Dic20 a 34,32% en Dic21, y con la capitalización de nuevos aportes por Gs. 6.377 millones, favorecido por la importante disminución del endeudamiento y del pasivo, que pasó de Gs. 996.860 millones en Dic20 a Gs. 860.915 millones en Dic21, con efecto en la disminución de Pasivo/Patrimonio Neto desde 2,36% en Dic20 a 1,91% en Dic21, siendo adecuado para acompañar el desarrollo de sus negocios.



Luego de años de crecimiento y en línea con sus acciones estratégicas, Credicentro S.A.E.C.A. ha contemplado un proceso de reorganización de sus operaciones, registrando una disminución de su cartera de créditos, desde Gs. 1.026.561 millones en Dic20 a Gs. 884.719 millones en Dic21, derivada en parte de los egresos por venta de cartera por Gs. 71.559 millones, y acompañada de un aumento de la cartera vencida en Gs. 5.468 millones, hasta Gs. 94.503 millones en Dic21, así como la morosidad de 7,88% en Dic20 a 9,77% en Dic21, mientras que la cobertura de provisiones aumentó de 87% a 116%.



Por su parte, los activos totales bajaron de Gs. 1.418.657 millones en Dic20 a Gs. 1.310.690 millones en Dic21, producto del comportamiento de los créditos y la disminución los derechos de propiedad intelectual en 78,9%, hasta Gs. 12.455 millones en Dic21. Por su parte, ha registrado un ligero aumento de 1,85% de sus inversiones en otras sociedades hasta Gs. 158.019 millones en Dic21, así como un importante aumento de otros deudores hasta Gs. 33.124 millones, en venta de bienes a plazo hasta Gs. 55.039 millones y de inmuebles adjudicados para su enajenación a Gs. 93.494 millones en Dic21. Con esto, su ratio de cartera/activo ha disminuido desde 72,36% en Dic20 a 67,50% en Dic21.



Asimismo, el ratio de liquidez, medido por disponibilidades más inversiones/deuda financiera se ha incrementado levemente de 0,95% a 2,21% en Dic21, pero manteniéndose aún por debajo de sus niveles históricos, luego del incremento y la maduración de las deudas financieras de corto plazo, desde Gs. 97.483 millones en Dic20 a Gs. 226.547 millones en Dic21, producto principalmente de obligaciones con otras entidades.

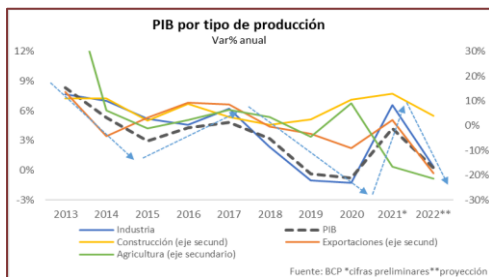
En cuanto al desempeño operativo y financiero, la utilidad bruta aumentó desde Gs. 75.208 millones en Dic20 a Gs. 115.923 millones en Dic21, incluyendo las ganancias por desafectación de provisiones por Gs. 20.051 millones, aunque ha sido absorbido principalmente por las pérdidas por venta de cartera por Gs. 71.559 millones, y en menor medida por otros gastos, arrojando un resultado operativo deficitario de Gs. 12.399 millones. Sin embargo, con la contribución de los ingresos extraordinarios en Gs. 38.040 millones, la utilidad neta pasó de Gs. 1.107 millones en Dic20 a Gs. 22.652 millones en Dic21, favoreciendo un ROA de 1,96% y ROE de 6,00% en Dic21.

TENDENCIA

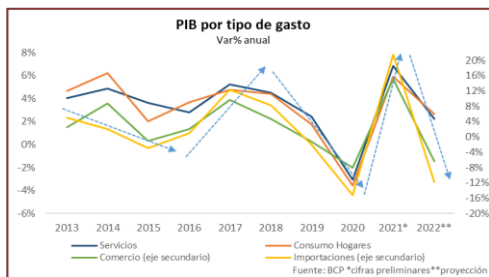
La tendencia **Estable** refleja las expectativas sobre la situación general de CREDICENTRO S.A.E.C.A., considerando el proceso de evolución y consolidación de cartera de créditos y de activos, así como la estructura financiera, que contempla un razonable desempeño operativo y financiero, aunque con ajustados ratios de eficiencia y liquidez.

FORTALEZAS		RIESGOS	
<ul style="list-style-type: none"> Adecuado nivel de solvencia con una baja importante de endeudamiento. Apropiada calidad y cobertura de provisiones, y contenidas tasas de morosidad. 	<ul style="list-style-type: none"> Posición de liderazgo y marca en el sector, con apoyo de su grupo económico. Adecuada estructura operativa y tecnológica. 	<ul style="list-style-type: none"> Moderado desempeño operativo y financiero. Importante disminución de la cartera de crédito en 2021, con aumento de otros deudores e inmuebles adjudicados. 	<ul style="list-style-type: none"> Ajustada liquidez, con efecto en sus flujos de caja. Exposición de la cartera asociada al segmento donde opera y las pérdidas registradas por venta de cartera en 2021.

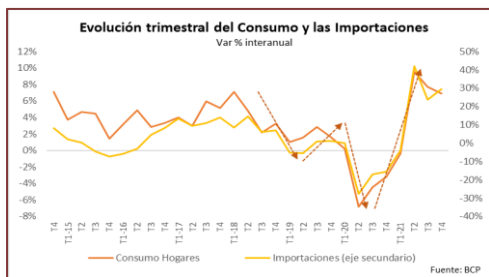
ECONOMÍA E INDUSTRIA



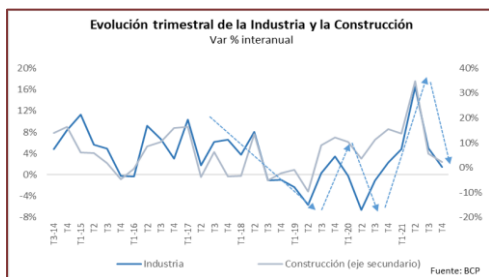
La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo económico descendente, seguido por una recuperación con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, adquiriendo una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del covid-19, registrando bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía. En el 2020, los sectores de las exportaciones y la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha ocasionado la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente.



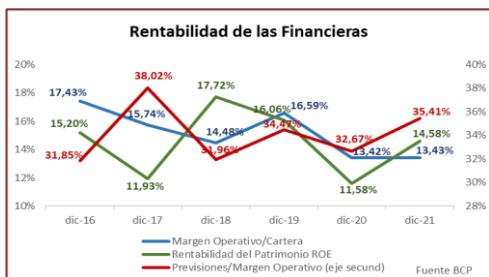
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones. Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, aunque esto ha estado explicado mayormente por un efecto rebote, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del covid-19 del año 2020.



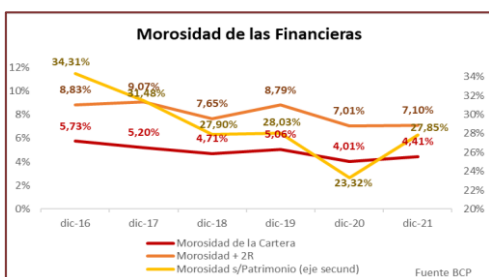
En el 2021 los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas altas históricas de crecimiento, de 15,2%, 6,8%, 21,4% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,2% según cifras preliminares. Por otro lado, el sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -16,5% y una muy baja tasa del sector exportador de 2,2%. El menor dinamismo del sector agrícola se debió principalmente a los menores niveles de producción de soja, maíz, y trigo a causa de factores climáticos. Por consiguiente, se proyecta un bajo crecimiento de 0,2% del PIB para el 2022, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se esperan tasas negativas de -21,5% y -19,2% para la agricultura y las exportaciones respectivamente.



En cuanto a las variaciones interanuales trimestrales, en el segundo trimestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". El PIB creció a una tasa récord de 13,9% impulsado por el aumento de las exportaciones de 31,6%, la industria 16,5% y las construcciones 34,8%, lo que ha derivado en el crecimiento de 9,5% del consumo privado y de 42,0% de las importaciones. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, y se espera que este mal desempeño del sector continúe en el 2022 como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados con pérdidas esperadas del 50%.



En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, el sistema financiero ha registrado una recuperación de la rentabilidad en el 2021. El Margen Operativo se mantuvo en 13,43% en Dic21, similar a 13,42% en Dic20, mientras que el ROE aumentó desde 11,58% en Dic20 a 14,58% en Dic21. Por otro lado, el costo de las provisiones aumentó desde 32,67% en Dic20 a 35,41% en Dic21, registrando el nivel más alto desde el año 2018.

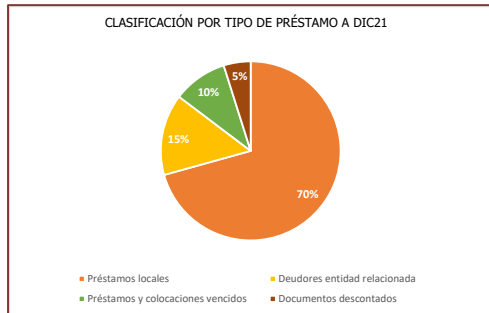


Con respecto a la calidad de la cartera, la morosidad se ha mantenido en niveles razonables, con un ligero incremento desde 4,01% en Dic20 a 4,41% en Dic21, así como también la morosidad incluyendo las refinanciaciones y reestructuraciones (2R), que aumentó levemente desde 7,01% en Dic20 a 7,10% en Dic21. La morosidad respecto al patrimonio neto aumentó desde 23,32% en Dic20 a 27,85% en Dic21, lo que refleja un leve desmejoramiento de la calidad global de los activos de las financieras.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

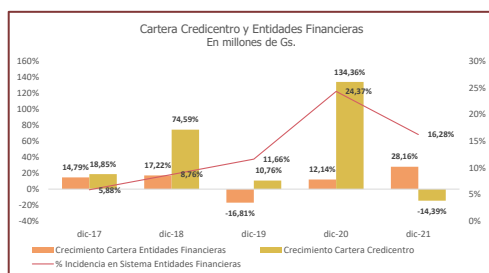
Foco en créditos a Pymes y consumo, con énfasis en la interacción digital con clientes como estrategia de negocio, y un elevado posicionamiento en el mercado



Credicentro S.A.E.C.A. es una entidad fundada en 1984 dedicada a la prestación de servicios financieros bajo su naturaleza de casa de crédito, con operaciones de préstamos comerciales y personales, descuento de documentos, tarjetas de crédito, servicios de boca de cobranzas, envíos y recepción de dinero a través de Western Union, entre otros, exceptuando la oferta de depósitos de ahorro debido a su naturaleza de casa de crédito, restringiendo así los productos ofrecidos en comparación a bancos y entidades financieras del sistema.

El foco de sus operaciones crediticias se constituye por préstamos comerciales a Pymes y de consumo a asalariados, principalmente, luego de recientes operaciones de venta de cartera en el 2021 que han disminuido considerablemente la cartera del segmento corporativo. La composición de la cartera crediticia ha tenido modificaciones en los últimos años luego de procesos de fusiones y adquisiciones de entidades, incluyendo Crediplus S.A. en 2018 con la adquisición de la cartera mayormente compuesta por créditos de consumo, incluyendo a su vez ajustes en su estrategia de negocio, con ventas de cartera a entidades del sistema financiero para la captación de fondos.

Posteriormente, en el 2020 se han concretado los procesos de fusión con PASFIN S.A.E.C.A. y LCR S.A.E.C.A., diversificando sus operaciones con la adquisición de créditos de otros rubros y segmentos, incrementando su cartera del segmento corporativo y elevando su participación de cartera en el mercado.



De esta forma, el crecimiento de la cartera fue marcadamente superior en 2018 y 2020 con respecto al sistema de empresas financieras del mercado regulado, mientras que a Dic21 decreció 14,39% y el sistema aumentó 28,16%, vinculado a ventas de cartera en el ejercicio, principalmente del segmento corporativo. En esta línea, su incidencia de cartera en el sistema pasó de 11,66% en Dic19 a 24,37% en Dic20, y bajando a 16,28% a Dic21.

Se señala también que parte importante de su cartera de deudores corresponde a empresas vinculadas, llegando al 15% de los deudores totales a Dic21, si bien ha decrecido en comparación al 21% en Dic20. Sus actividades las lleva a cabo a través de su casa matriz en Asunción y sucursales en Caaguazú y Ciudad del Este, puntos Credicentro-iOiO en tres sitios de Asunción, así como la implementación en 2019 por parte del grupo controlador de un espacio colaborativo para empresarios y emprendedores para compartir ideas de negocios denominado *Working*, con productos y servicios disponibles como la posibilidad de realizar transacciones y consultas en línea, y atención personalizada al usuario.

Su estrategia contempla el foco en la interacción digital y atención personalizada a los clientes, proyectando la continua inversión en canales electrónicos de ventas y servicios, con miras a la fidelización de clientes y lograr mayor posicionamiento en el mercado financiero, a la vez de ampliar y diversificar su fondeo y productos ofrecidos.

Cabe destacar los recientes cambios normativos en cuanto a regulación de entidades del sistema financiero, incluyendo a las casas de crédito, que contemplan normas reglamentarias de tasas de interés, de gestión de reclamos y consultas, estándares de Gobierno Corporativo, y más recientemente la Resolución N° 30 Acta N° 17 del 31 de marzo de 2022, que reglamenta la transparencia informativa y de integridad de la gestión, con vigencia a partir de septiembre de 2022, que se traducen en un proceso de adaptación y cambios por parte de las casas de crédito para adecuarse a las regulaciones y lineamientos de la Superintendencia de Bancos.

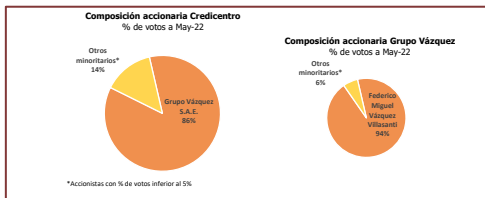
ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad de Grupo Vázquez con una plana ejecutiva fortalecida tras los procesos de fusión, con buenas prácticas de Gobierno Corporativo

PLANA DIRECTIVA	
Presidente	Victor Hugo Vázquez
Vicepresidente	Marco Darío Galanti Barrientos
Director Titular	Carolina Galeano de Bestard
Director Titular	Venicio Adolfo Sánchez Guerreros
Director Titular	Gladys Muniagurria de Vázquez
Director Suplente	Verónica Vázquez Muniagurria
Director Suplente	Bernardo José Algorta Rey

Credicentro opera en una estructura encabezada por la asamblea de accionistas, seguida del directorio, al cual responden el gerente general y las diversas áreas de finanzas, tesorería, operaciones, comercial, y riesgos, además de contar con el apoyo de las áreas de cumplimiento, auditoría y control interno, asesores jurídicos y síndicos que informan directamente al directorio.

Se destaca que la administración de Credicentro se basa en una adecuada estructura de separación de funciones entre la propiedad y dirección de la firma, y del directorio y el resto de la plana ejecutiva, facilitando la conducción, toma de decisiones y seguimiento de los planes de la empresa.



Además, la firma ha fortalecido el Gobierno Corporativo con la incorporación de nuevos directores con experiencia en diferentes especialidades tras la fusión, en adición a los profesionales con extensa trayectoria en el sistema financiero que conforman la plana ejecutiva.

La propiedad de la sociedad la posee el Grupo Vázquez S.A.E., el cual aglutina un grupo de empresas de diversos rubros incluyendo agrícola, ganadero, forestal, entretenimiento, tecnología, alimentos e inversiones inmobiliarias.

El Grupo posee el 51,22% del capital y 85,97% de los votos. Cabe mencionar que el Señor Federico Miguel Vázquez Villasanti concentra el 93,97% de los votos de Grupo Vázquez S.A.E. por lo que la amplia mayoría de decisiones estratégicas de Credicentro recae en este principal accionista.

Credicentro posee a su vez participación en el capital accionario de otras empresas, entre las que se destacan iOiO y Soluciones Tecnológicas Especializadas S.A., también vinculadas a su grupo controlador.

Acorde al proceso de fusión de empresas, a finales del 2020 se realizó la modificación de los Estatutos Sociales para el incremento de capital social a Gs. 750.000 millones, el cual mantiene al cierre analizado. El capital integrado asciende a Gs. 409.812 millones a Dic21, 1,58% superior al ejercicio anterior y se conforma en un 57,96% por acciones ordinarias y un 42,04% por acciones preferidas, con un valor nominal de Gs. 1 millón por acción.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Manuales y políticas para la gestión de riesgo con mejoras en los procesos de concesión y recuperación mediante inversiones en tecnología

Credicentro cuenta con manuales que describen las políticas y procedimientos de crédito y cobranzas que proporcionan los lineamientos y pautas para la gestión del riesgo de crédito, que se adaptan al perfil crediticio de los clientes y mercado objetivo. En este sentido, la empresa posee productos crediticios con características diferenciadas para los segmentos de banca empresa y banca personal, atendiendo las modificaciones en la composición de su cartera tras las recientes fusiones.

La estructura operativa para la gestión del riesgo de crédito se conforma principalmente por la gerencia de riesgo integral, con las funciones de analizar y decidir la aprobación o rechazo de crédito, así como la gestión del recupero de préstamos, y cuenta con analistas especializados en los productos ofrecidos.

La empresa centraliza el proceso crediticio por medio del ingreso de las solicitudes al sistema informático integral para ser tratadas en la casa central, incluyendo las operaciones de las sucursales y canales de venta. A su vez, en los últimos años se han hecho importantes ajustes en el proceso crediticio, tanto para la evaluación en el otorgamiento de créditos a través de mejoras en el motor de decisión, como en la automatización de procesos mediante inteligencia artificial y aplicaciones para la realización de operaciones por parte de los usuarios y en el proceso de cobranzas, resultando en una mayor agilidad y seguridad.

Adicionalmente, la empresa terceriza el proceso de recuperación de créditos para tramos avanzados de mora, con empresas especializadas en esta gestión, realizando un control acerca de la efectividad en el recupero. Asimismo, la gerencia de riesgos realiza un seguimiento de la gestión de recupero mediante reportes e indicadores de morosidad por tramos de la cartera.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Manuales y herramientas para la gestión de riesgos financieros y operacionales, con adecuado ambiente de control interno y de tecnología, con inversiones y ajustes para mayor eficiencia

La entidad realiza la gestión del riesgo financiero y operacional a través de la aplicación de políticas y procedimientos, y la evaluación y seguimiento de indicadores de riesgos de liquidez, tipo de cambio y tasas de interés, contenidos en sus manuales de riesgo integral. El Comité de Activos y Pasivos (CAPA) evalúa las brechas de liquidez, las necesidades de fondeo, negociaciones con entidades locales y del exterior, la posición de cambios y spread de tasas, para la oportuna toma de decisiones, las cuales son asentadas en actas. Referente al riesgo de lavado de dinero, la entidad cuenta con manuales de prevención que dictan la política y procedimientos del área de cumplimiento.

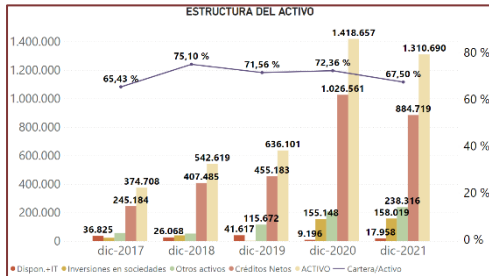
En cuanto a control interno, se cuenta con el área de auditoría interna, la cual realiza el control de procesos claves de la empresa, el control de calidad y mejora continua. La auditoría basada en riesgos es practicada desde últimos periodos mediante la aplicación de matrices de riesgo con indicadores de criticidad en la clasificación de procesos y eventos detectados, de manera a priorizar trabajos y controles en áreas y procesos de mayor riesgo.

Con respecto al área de tecnología, la entidad ha realizado continuas inversiones para incrementar la seguridad y eficiencia de las operaciones, incluyendo la adquisición del Core ITGF para la administración crediticia y financiera. Asimismo, Credicentro cuenta con softwares de automatización y programación de procesos para realizar diversas tareas y reducir costos, así como mejorar la interacción con el cliente mediante la utilización de modernas plataformas. Del mismo modo, ha adoptado sistemas automatizados de evaluación crediticia con base en criterios de riesgo establecidos por la entidad, así como sistemas biométricos para desembolsos para aumentar la seguridad de las operaciones, y sistemas de inteligencia para automatizar gestiones de cobranzas.

GESTIÓN FINANCIERA

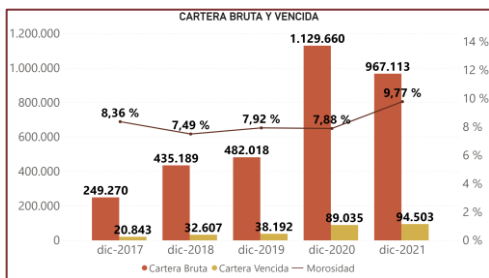
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Disminución de activos por menores créditos netos, acompañada de un crecimiento en la morosidad, en bienes adjudicados y deudores por venta de bienes, que conforman a su vez parte importante de los activos

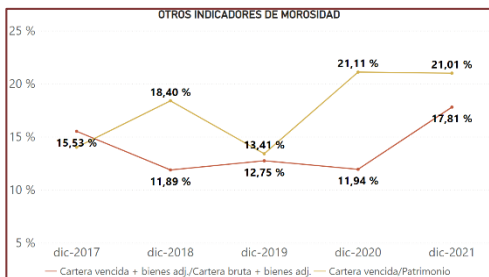


Los activos de Credicentro habían aumentado de manera muy importante a finales del 2020 debido al crecimiento inorgánico producto de la fusión por absorción de las empresas PASFIN S.A.E.C.A. y LCR S.A.E.C.A., aumentando 125,53% los créditos netos, y de manera similar sus activos totales en 123,02%. A Dic21 por el contrario, se redujeron 7,61% hasta Gs. 1.310.690 millones por los menores créditos netos que disminuyeron 13,82% hasta Gs. 884.719 millones vinculado a ventas de cartera.

Estos créditos constituyen la mayor parte de los activos de la entidad, llegando al 67,50% al cierre del 2021, proporción inferior a la de ejercicios anteriores debido a la reducción de créditos y crecimiento en inversiones en sociedades, que han llegado a constituir el 12,06% de los activos totales con Gs. 158.019 millones, al igual que otros activos que se conforman principalmente por bienes adjudicados en recuperación de créditos con Gs. 94.550 millones, y deudores por venta de bienes a plazo con Gs. 55.039 millones, entre otros, que componen en su conjunto el 15,44% de los activos de la empresa.



En cuanto a calidad de créditos, la morosidad mayor a 60 días se situó a Dic21 por encima de lo registrado en últimos ejercicios, pasando de 7,88% en Dic20, con similar índice a años anteriores, hasta 9,77% en Dic21 con importante volumen de créditos que han pasado de la franja de mayor a 90 días a la de 150 días de atraso.

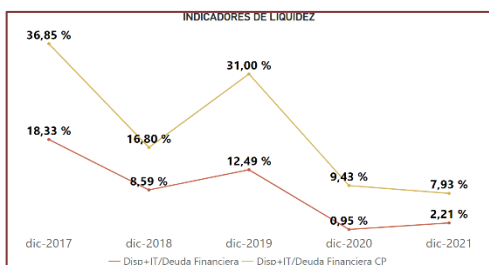


Si bien la cartera vencida aumentó moderadamente 6,14% hasta Gs. 94.503 millones, la cartera vigente decreció 16,15% hasta Gs. 872.611 millones, propiciando el crecimiento de la morosidad. A su vez, la entidad cuenta con un nivel de provisiones de Gs. 82.394 millones, 20,08% inferior a Dic20. No obstante, cabe señalar que, aun con el crecimiento en la morosidad, Credicentro se encuentra muy por debajo de lo registrado por el grupo de empresas comparables.

Referente a otros indicadores de morosidad, la cartera vencida con respecto al patrimonio de la empresa se encuentra en línea con el ejercicio anterior, con 21,01%, y muy por debajo del grupo de pares al cierre de Dic21. Por su parte, incorporando bienes adjudicados, la morosidad asciende a 17,81%, superior al ejercicio anterior con 11,94%, debido al importante crecimiento de 81,40% en el volumen de bienes adjudicados.

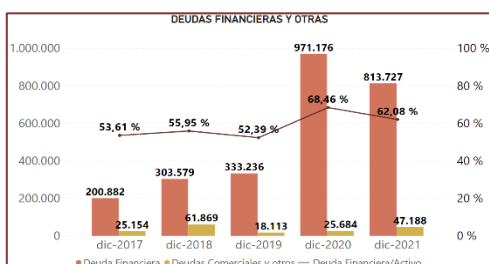
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Reducción de deuda financiera por menores compromisos de largo plazo con entidades bancarias, con mayor diversificación en su estructura luego de la fusión, aunque con acotada cobertura de recursos líquidos

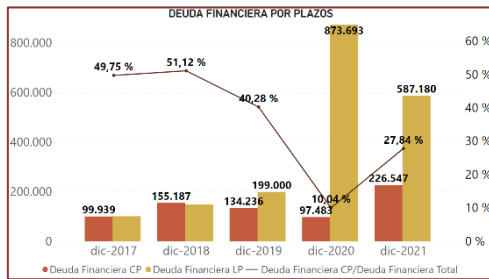


La liquidez de Credicentro tuvo tendencia decreciente en los últimos años, especialmente posterior a la fusión, con un importante crecimiento de la deuda financiera frente a un acotado aumento de recursos líquidos. De esta forma, la cobertura de deuda financiera con disponibilidades e inversiones temporales se sitúa en 2,21%, superior a los 0,95% en Dic20 por disminución en deudas y crecimiento en inversiones.

Por otro lado, la cobertura de deuda financiera de corto plazo se registra en 7,93%, inferior al 9,43% en Dic20 debido a que la reducción de deuda se vincula a préstamos de largo plazo, mientras que las obligaciones corrientes aumentaron de forma importante por mayores deudas con entidades financieras y bursátiles en el corto plazo, mostrando una acotada cobertura con recursos líquidos y elevada dependencia de la realización de créditos.



Referente a su financiamiento, luego del crecimiento en el tamaño de sus operaciones tras la fusión, su estructura de deuda financiera se encuentra más diversificada, con acceso a préstamos de entidades y fondos del exterior como Symbiotics, Oikocredit, Frontera Capital, Incofin y EMF Microfinance Fund, así como emisiones bursátiles y obligaciones por deuda privada.



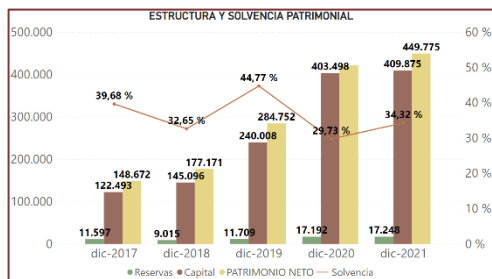
En esta línea, luego de la absorción de empresas, Credicentro tomó las obligaciones bursátiles emitidas por LCR, así como deudas con entidades financieras e inversionistas privados, lo cual aumentó considerablemente el volumen de deuda financiera, así como su incidencia en los activos totales. A Dic21, el total de deuda financiera bajó 16,21% hasta Gs. 813.727 millones por menor deuda con entidades financieras locales, llegando a una incidencia del 62,08% en los activos totales, levemente inferior a los 68,46% en Dic20. En este sentido, se destaca la importante financiación con recursos propios en concepto de capital+reservas, los cuales representan en torno a un tercio de los activos totales en el periodo 2017-2021.

La deuda financiera se concentra principalmente en el largo plazo en un 72,16% y estas deudas a plazo registran un volumen de Gs. 587.180 millones, con 32,79% de reducción anual. Asimismo, las deudas bancarias y con otras entidades conforman el 80,82% del total de deuda financiera, mientras que las bursátiles solo el 19,18%.

Si bien el fondeo se encuentra más diversificado tras el proceso de fusión, por su naturaleza de casa de crédito no recibe depósitos del público, por lo que su estructura se halla menos atomizada en relación con otras entidades del sistema financiero regulado.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

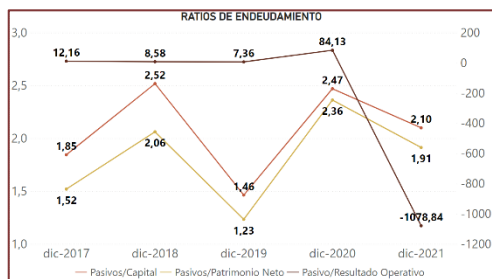
Adecuada solvencia patrimonial por reducción de activos y elevado volumen de capital, aunque el endeudamiento con respecto a su capacidad de generación de márgenes podría generar presiones



El patrimonio neto de la empresa se incrementó 6,63% hasta Gs. 449.775 millones a Dic21, después del crecimiento acentuado del capital en 2020 producto de la fusión de entidades.

El capital compone ampliamente la mayor parte del patrimonio de la empresa en un 91,13%, el cual asciende a Gs. 409.812 millones, 1,58% superior a Dic20, mientras que las reservas componen solo el 3,83% con Gs. 17.248 millones, similar volumen con respecto al ejercicio anterior.

Los activos totales de la empresa decrecieron 7,61% anual por menores créditos netos, y con ello, la solvencia patrimonial creció de 29,73% en Dic20 a 34,32% a Dic21, si bien se encuentra por debajo de lo expuesto por empresas similares, denota aún una adecuada posición de recursos propios para el financiamiento de sus operaciones.

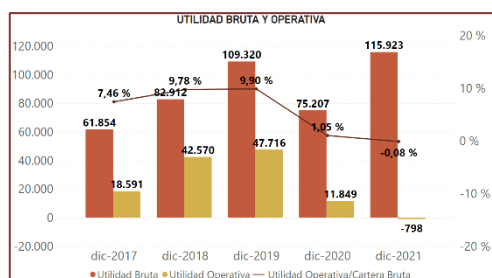


En esta línea, el endeudamiento medido por la relación de pasivos y patrimonio neto decreció de 2,36 veces a 1,91 entre Dic20 y Dic21, al igual que el total de pasivos en relación con el capital, que pasó de 2,47 a 2,10, comportamiento similar al indicador anterior debido a la gran proporción del capital en la conformación del patrimonio. Si bien estos ratios de endeudamiento han disminuido en el último año, con respecto al grupo de empresas pares aún registra indicadores elevados, debido al nivel de deuda financiera que mantiene, específicamente de deuda bancaria.

Por otro lado, el total de pasivos ante la utilidad operativa desmejoró importantemente, pasando de 84,13 veces en Dic20, que ya se encontraba muy elevado, a -1.078,84 a Dic21, vinculada a la menor performance en resultado operativo, con disminuciones anuales al cierre de los últimos ejercicios, con acentuado crecimiento de gastos operativos.

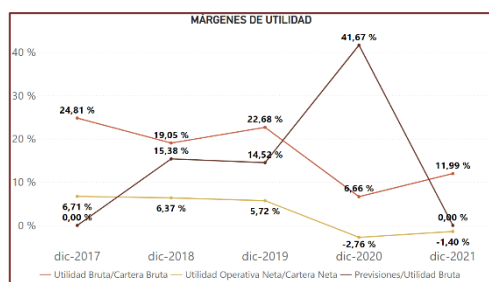
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Crecimiento en gastos operativos han afectado la utilidad operacional, mitigado por mayores resultados no operativos y disminución en pérdidas por provisiones, con acotado rendimiento del patrimonio



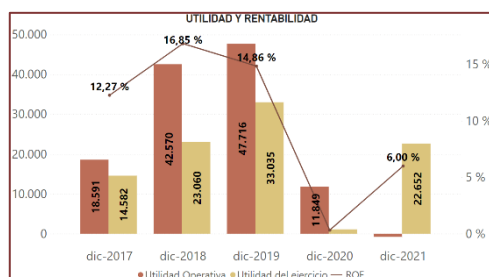
La utilidad bruta de Credicentro presentó un crecimiento de 54,14% anual hasta Gs. 115.923 millones por mayores ingresos financieros por intereses sobre préstamos amortizables y comisiones de cobranzas, principalmente, sumados a ganancias por desafectación de provisiones relacionadas a importantes operaciones de venta de cartera en el ejercicio. De esta manera, el rendimiento de la cartera bruta aumentó de 6,66% en Dic20 a 11,99% a Dic21, aunque aún por debajo de su performance previa a la fusión de 2020 y de lo registrado por empresas pares.

En términos de utilidad operativa neta, el rendimiento de la cartera mejoró levemente entre Dic20 y Dic21, aunque aún negativo con -1,40%, debido al



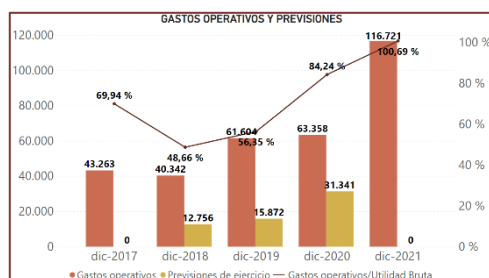
crecimiento en gastos operativos que han contrarrestado la disminución en pérdidas por provisiones.

En cuanto a gastos de operación, el volumen creció acentuadamente a Dic21 por mayores gastos administrativos, llegando a Gs. 116.721 millones, 84,22% superior a Dic20, principalmente por gastos por venta de cartera. De esta forma, los gastos operativos han sobrepasado la utilidad bruta generada en 2021, representando el 100,69%, y continuando con una trayectoria creciente en la presión de gastos desde Dic18, con importante crecimiento anual al cierre de los últimos ejercicios.



Con lo anterior, la utilidad operativa EBITDA se registró negativa en Gs. -798 millones al cierre analizado debido al crecimiento en gastos operativos, y representa un deficitario resultado en relación con la cartera bruta, con acotado indicador ya desde el ejercicio anterior, pasando de 1,05% en Dic20 a -0,08% en Dic21.

No obstante, en el ejercicio anterior se tuvo importante crecimiento de pérdidas por provisiones, mientras que a Dic21 las desafectaciones han superado las constituciones, disminuyendo el deficitario resultado operativo neto en 56,18%, pasando de Gs. -28.294 millones en Dic20 hasta Gs. -12.399 millones a Dic21, si bien aumentaron levemente los gastos por amortizaciones.



A lo anterior se suma un crecimiento en resultados no operativos, incluyendo las rentas de inversión en asociadas, hasta Gs. 38.040 millones, 28,29% superior a Dic20, y ha permitido lograr una utilidad de ejercicio de Gs. 22.652 millones, muy superior al resultado del ejercicio anterior con Gs. 1.107 millones, y similar al comportamiento antes de la fusión durante 2017-2019.

Con ello, Credicentro logró un rendimiento del patrimonio ROE de 6,00%, muy superior a los 0,32% en Dic20, aunque inferior a lo registrado en ejercicios previos a la fusión debido al crecimiento del patrimonio que se tuvo posterior a esta, así como por debajo de lo registrado por otras entidades similares al cierre de Dic21.

Asimismo, el rendimiento de activos registró a su vez un crecimiento de 0,10% a 1,96% de Dic20 a Dic21 debido a la mejora en resultados y la menor cartera de créditos que redujo los activos totales, igualmente inferior a lo registrado en ejercicios anteriores.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	2022	2023	2024	2025	2026
En millones de guaraníes					
Ingresos por cobranzas	191.762	189.844	187.946	186.066	182.345
Ingresos Operativos	191.762	189.844	187.946	186.066	182.345
Desembolsos	71.512	72.942	74.401	75.889	77.407
Gastos administrativos	29.240	30.702	32.238	33.849	35.542
Egresos Operativos	100.752	103.645	106.639	109.738	112.949
FLUJO OPERATIVO	91.009	86.200	81.307	76.328	69.396
Préstamos locales	25.000	50.000	65.000	40.000	20.000
Préstamos del exterior	35.000				
Ingresos Financieros	60.000	50.000	65.000	40.000	20.000
Préstamos locales y del exterior	141.321	105.479	120.359	65.988	55.053
Bonos	8.189	31.755	26.343	54.782	35.702
Egresos Financieros	149.510	137.234	146.702	120.770	90.754
FLUJO FINANCIERO	-89.510	-87.234	-81.702	-80.770	-70.754
FLUJO DE CAJA	1.499	-1.035	-395	-4.442	-1.358
Saldo Inicial	9.639	11.139	10.104	9.709	5.267
FLUJO FINAL	11.139	10.104	9.709	5.267	3.909

Credicentro presentó sus proyecciones de flujo de caja para el periodo 2022-2026, con un escenario conservador en el que se expone importante disminución de las cobranzas en el 2022 vinculado a la menor cartera de créditos y el escenario económico afectado por la elevada inflación y menor crecimiento esperado al cierre de ejercicio. Luego, se esperan disminuciones anuales de 1,00% para los años 2023-2025 y de 2,00% en 2026. En cuanto a salidas de efectivo, la empresa prevé un crecimiento anual de 5,00% en concepto de gastos administrativos y de 2,00% anual en desembolsos de crédito el cual constituye el principal componente de egresos operativos. Con ello, el flujo operativo disminuye gradualmente durante el periodo considerado, pasando de Gs. 91.009 millones en 2022 a Gs. 69.369 millones en 2026.

En cuanto a ingresos financieros, se proyectan ingresos por préstamos mayormente locales, con menores volúmenes en los últimos años del flujo, y egresos por pago de deudas bancarias con importante peso en los primeros años del flujo, y disminuyendo en los últimos, contrariamente a las salidas de caja en concepto de amortizaciones de bonos bursátiles con mayor peso en los últimos dos años del flujo. El flujo financiero expone saldos negativos con tendencia decreciente en sus proyecciones presentadas, compensados por el flujo operativo solo en el 2022, obteniendo variaciones negativas del flujo en los periodos subsiguientes. No obstante, el saldo inicial de caja de Gs. 9.639 millones en el 2022 permite contar con saldos finales de efectivo positivos para todos los periodos del flujo proyectado, con importante disminución en el 2025 principalmente por las mayores salidas de caja por pagos de bonos bursátiles.

Por su parte, si se aplica un supuesto de reducción de 3,50 puntos porcentuales¹ en la variación de ingresos operativos para el 2022, los saldos finales de caja se tornan negativos en los años 2025 y 2026, por lo que es menester llevar una apropiada gestión de cobranzas y calidad de cartera, si bien la empresa posee importantes recursos en inversiones en títulos del sistema financiero, lo cual permite contar con adecuado respaldo para atender sus necesidades de efectivo.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL			
Características	Detalle		
Emisor	LCR S.A.E.C.A.		
Denominación del Programa	G9		
Acta de Aprobación del Directorio	Acta de Directorio N° 555 de fecha 23/Dic/2019. Modificación: Acta de Directorio N° 579 de fecha 08/Jun/2020.		
Aprobación de la CNV	Res. CNV N° 33/2020 del 24/04/2020, modificada según Res. CNV N° 55/2020 del 30/06/2020.		
Moneda y monto	Gs. 60.000.000.000 (Guaraníes Sesenta Mil Millones).		
Plazo de Vencimiento	Entre 365 a 3.650 días (1 a 10 años).		
Pago de Intereses y Capital	Capital al vencimiento e intereses trimestral vencido, de acuerdo a las especificaciones de cada serie del programa de emisión.		
Tasa de Interés	A ser definida en cada serie emitida dentro del programa.		
	Serie	Monto en Gs.	Tasa de interés
	1	7.500.000.000	12,75%
	2	7.500.000.000	13,25%
	3	15.000.000.000	13,75%
	4	7.500.000.000	12,75%
	5	22.500.000.000	13,85%
			Vencimiento
			3/7/2023
			1/7/2024
			2/7/2025
			17/7/2023
			18/12/2025
Destino de Fondos	De 70% a 100% para sustitución de deuda de corto plazo y de 0% a 30% para capital operativo.		
Rescate Anticipado	No se prevé.		
Garantía	Común.		
Representante de Obligacionistas	Puente Casa de Bolsa S.A.		

Credicentro mantiene las obligaciones bursátiles de la empresa LCR tras la fusión correspondiente al Programa de Emisión Global G9 por Gs. 60.000 millones, con pago de intereses trimestrales y capital al vencimiento, con un destino inicial de fondos principalmente para sustitución de deuda de corto plazo y en menor medida para capital operativo, con garantía común y sin rescate anticipado previsto, con Puente Casa de Bolsa S.A. como representante de obligacionistas. El mismo representa un 13,34% del patrimonio neto de la empresa a Dic21, y constituye el programa vigente con mayor volumen (y mayor porcentaje del patrimonio) con respecto a las demás obligaciones bursátiles que mantiene.

¹ Corrección a la baja de la proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) 2022 a precios de mercado del Informe de Política Monetaria (IPOM) de Dic21 al Informe de Mar22.

ANTECEDENTES DE OTRAS EMISIONES

RESUMEN DE EMISIONES ANTERIORES - TÍTULOS DE RENTA FIJA				
Programa	Colocado USD	Colocado Gs.	Vencimiento de capital de última serie	Saldo vigente equivalente en Gs.
PEG LCR G1		3.000.000.000	Amortizado	0
PEG LCR G2		10.000.000.000	Amortizado	0
FSH01		3.850.000.000	Amortizado	0
FSH02		5.000.000.000	Amortizado	0
PEG LCR G3		10.000.000.000	Amortizado	0
PEG LCR G4		10.000.000.000	18/1/2022	2.000.000.000
PEG LCR G5		15.000.000.000	22/9/2022	1.500.000.000
PEG LCR G6		15.000.000.000	10/3/2025	15.000.000.000
PEG LCR G7		15.000.000.000	15/1/2026	15.000.000.000
PEG LCR G8		40.000.000.000	10/12/2026	35.000.000.000
PEG LCR G9		60.000.000.000	18/12/2025	60.000.000.000
PEG LCR USD1	2.000.000		31/5/2023	13.771.580.000
PEG LCR USD2	2.000.000		19/3/2026	13.771.580.000
TOTAL	4.000.000	186.850.000.000		156.043.160.000

Al cierre analizado, los compromisos bursátiles de Credicentro corresponden a las emisiones de la empresa LCR que han pasado a formar parte de los pasivos de la empresa luego de la fusión a finales de 2020. En cuanto a las emisiones en guaraníes, mantiene vigente la última serie del PEG G4 por valor de Gs. 2.000 millones, con vencimiento en enero del 2022. A su vez, posee vigente la última serie del PEG G5 por valor de Gs. 1.500 millones, con vencimiento en septiembre del 2022, el PEG G6 por Gs. 15.000 millones con vencimiento de la última serie en marzo del 2025, el PEG G7 por Gs. 15.000 millones con vencimiento de la última serie en enero del 2026, el PEG G8 por Gs. 35.000 millones con vencimiento de la última serie en diciembre del 2026 y el PEG G9 por Gs. 60.000 millones con vencimiento de la última serie en diciembre de 2025. En cuanto a emisiones en dólares, posee vigentes los PEG USD1 y PEG USD2 por USD 2 millones cada una, con vencimientos de las últimas series en mayo del 2023 y marzo del 2026, respectivamente. De esta forma, mantiene compromisos bursátiles por Gs, 156.043 millones, al tipo de cambio publicado por Banco Central del Paraguay a Dic21, y significan un 34,69% del patrimonio neto de la empresa.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes y veces

	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020	dic-2021	Variación
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	249.270	435.189	482.018	1.129.660	967.113	-14,39%
Cartera Neta	245.184	407.485	455.183	1.026.561	884.719	-13,82%
Cartera Vencida	20.843	32.607	38.192	89.035	94.503	6,14%
Previsión de Cartera	4.086	27.704	26.835	103.099	82.394	-20,08%
Cobertura de previsiones	19,60 %	84,96 %	70,26 %	115,80 %	87,19 %	-24,71%
Morosidad de Cartera	8,36 %	7,49 %	7,92 %	7,88 %	9,77 %	23,98%
Morosidad s/Patrimonio	14,02%	18,40%	13,41%	21,11%	21,01%	-0,46%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO						
Disp+Inv.Temp./Deuda Financiera	18,33%	8,59%	12,49%	0,95%	2,21%	133,07%
Disp+Inv.Temp./Deuda Financiera de Corto Plazo	36,85%	16,80%	31,00%	9,43%	7,93%	-15,97%
Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,87	1,46	2,43	2,29	1,27	-44,61%
Activos/Pasivos	1,66	1,48	1,81	1,42	1,52	6,98%
Deuda Financiera/Activo	53,61%	55,95%	52,39%	68,46%	62,08%	-9,31%
Deuda Financiera CP/Deuda Financiera Total	49,75 %	51,12 %	40,28 %	10,04 %	27,84 %	177,36%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	39,68 %	32,65 %	44,77 %	29,73 %	34,32 %	15,42%
Pasivos/Patrimonio Neto	1,52	2,06	1,23	2,36	1,91	-19,01%
Pasivos/Capital	2,14	2,55	1,57	2,47	2,10	-14,98%
Pasivos/Utilidad Operativa	12,16	8,58	7,36	84,13	-1078,84	-1382,35%
Pasivo Corriente/Pasivos	46,90%	44,17%	43,36%	12,36%	31,80%	157,34%
Deuda Financiera/Pasivos	88,87%	83,07%	94,84%	97,14%	94,52%	-2,98%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
ROA	4,39 %	4,79 %	5,88 %	0,10 %	1,96 %	1945,18%
ROE	12,27 %	16,85 %	14,86 %	0,32 %	6,00 %	1761,08%
Utilidad Bruta/Cartera Bruta	24,81 %	19,05 %	22,68 %	6,66 %	11,99 %	80,05%
Utilidad Antes de Impuestos/Cartera Bruta	6,60 %	5,97 %	7,76 %	0,12 %	2,65 %	2107,12%
Utilidad Operativa/Cartera Bruta	7,46 %	9,78 %	9,90 %	1,05 %	-0,08 %	-107,87%
Utilidad Operativa Neta/Cartera Neta	6,71 %	6,37 %	5,72 %	-2,76 %	-1,40 %	-49,15%
Gastos Operativos/Utilidad Bruta	69,94%	48,66%	56,35%	84,24%	100,69%	19,52%
Gastos Admin./Utilidad Bruta	61,07%	38,93%	48,17%	61,14%	89,46%	46,32%
Eficiencia Operativa	30,06%	51,34%	43,65%	15,76%	-0,69%	-104,37%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación
ACTIVO	374.708	542.619	636.101	1.418.657	1.310.690	-7,61%
Activo Corriente	198.304	234.998	369.592	282.495	347.737	23,09%
Disponibilidades + Inv. Temp.	36.825	26.068	41.617	9.196	17.958	95,28%
Créditos	132.974	185.916	279.520	247.594	293.670	18,61%
Otros créditos	28.505	23.014	48.455	25.705	36.109	40,47%
Activo no corriente	176.404	307.621	266.509	1.136.162	962.953	-15,25%
Bienes de uso	12.502	15.486	23.469	19.531	11.678	-40,21%
Créditos LP	112.210	221.569	175.663	778.967	591.049	-24,12%
Inversiones LP	23.397	40.738	160	155.148	158.019	1,85%
Activos disponibles para la venta	21.157	21.699	26.657	52.121	94.550	81,40%
Otros créditos LP	330	-	16.609	39.443	71.657	81,67%
Otros activos no corrientes	6.808	8.129	23.951	90.952	36.000	-60,42%
PASIVO	226.036	365.448	351.349	996.860	860.915	-13,64%
Pasivo corriente	106.007	161.417	152.349	123.167	273.735	122,25%
Deuda comercial	759	1.232	6.078	8.826	9.391	6,40%
Deuda bancaria y con otras entidades	99.939	155.187	134.236	97.483	208.047	113,42%
Deuda bursátil					18.500	
Otras deudas	5.309	4.998	12.035	16.858	37.797	124,21%
Pasivo no corriente	120.029	204.031	199.000	873.693	587.180	-32,79%
Deuda bancaria y con otras entidades LP	120.029	204.031	149.572	701.593	449.637	-35,91%
Deuda bursátil LP			49.428	172.100	137.543	-20,08%
PATRIMONIO NETO	148.672	177.171	284.752	421.797	449.775	6,63%
Capital	122.493	145.096	240.008	403.498	409.875	1,58%
Reservas	11.597	9.015	11.709	17.192	17.248	0,33%
Resultados	14.582	23.060	33.035	1.107	22.652	1946,25%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Variación
Ingresos Operativos	85.063	119.281	151.768	150.658	246.029	63,30%
Costos Operativos	-23.209	-36.369	-42.448	-75.451	-130.106	72,44%
Utilidad Bruta	61.854	82.912	109.320	75.207	115.923	54,14%
Gastos de Ventas	-5.488	-8.063	-8.950	-17.377	-13.016	-25,10%
Gastos Administrativos	-37.775	-32.279	-52.654	-45.981	-103.705	125,54%
Utilidad Operativa	18.591	42.570	47.716	11.849	-798	-106,73%
Previsiones	0	-12.756	-15.872	-31.341	0	-100,00%
Depreciaciones y Amortizaciones	-2.133	-3.848	-5.792	-8.802	-11.601	31,80%
Utilidad Operativa Neta	16.458	25.966	26.052	-28.294	-12.399	-56,18%
Resultados no operativos	0	0	11.354	29.651	38.040	28,29%
Utilidad antes de impuestos	16.458	25.966	37.406	1.357	25.641	1789,54%
Impuestos	-1.876	-2.906	-4.371	-250	-2.989	1095,60%
Utilidad del ejercicio	14.582	23.060	33.035	1.107	22.652	1946,25%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales auditados desde diciembre del 2017 al 2021, así como el flujo de caja proyectado actualizado por la compañía para los siguientes años. Estas informaciones han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos, sumado a la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la firma, las cuales han sido consideradas como representativas y suficientes dentro del proceso de calificación.

La calificación del Programa de Emisión Global LCR G9 de CREDICENTRO S.A.E.C.A. se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y de la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados financieros y contables para los periodos anuales del 2017 al 2021.
2. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
3. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
4. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
5. Detalles de composición y evolución de inventarios.
6. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
7. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
8. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
9. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
10. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
11. Prospectos del Programa de Emisión Global LCR G9 y complementarios de las series emitidas.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados contables y financieros históricos con el propósito de evaluar la capacidad de pago de la emisora de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y siniestralidad de cartera).
3. Estructura del pasivo, para determinar la situación de los compromisos y características de fondeo.
4. Gestión administrativa y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de su desempeño, así como de la proyección de sus planes de negocios.
5. Flujo de caja proyectado coincidente con el tiempo de emisión, a fin de evaluar la calidad de los supuestos y el escenario previsto para los próximos años.
6. Desempeño histórico de la emisora respecto a temas comerciales, financieros y bursátiles.
7. Entorno económico y del segmento de mercado.
8. Características y estructuración de la emisión de bonos bajo el PEG LCR G9.

La emisión de la calificación de solvencia y del Programa de Emisión Global LCR G9 de **CREDICENTRO S.A.E.C.A.**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV CG Nº 30/21.

SOLVENCIA Y PROGRAMA DE EMISIÓN	ACTUALIZACIÓN CREDICENTRO S.A.E.C.A.	ACTUALIZACIÓN LCR S.A.E.C.A. PEG G9	ACTUALIZACIÓN CREDICENTRO S.A.E.C.A. PEG LCR G9
	DIC/2019	DIC/2019	DIC/2020
CATEGORÍA	pyBBB+	pyBBB+	pyBBB+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de calificación: 29 de julio de 2022.

Fecha de publicación: 01 de agosto de 2022.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2021

Resolución de aprobación: Res. CNV N° 33/2020 del 24/04/2020, modificada según Res. CNV N° 55/2020 del 30/06/2020.

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

CREDICENTRO S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL LCR G9	pyBBB+	Estable
<p>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.</p> <p>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.</p>		

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 del 13/Set/21 de la Comisión Nacional de Valores, la cual se encuentra disponible en la página web de Solventa&Riskmétrica S.A..

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. La misma está basada en la metodología de evaluación de riesgos establecida en el Manual de Entidades Financieras, el cual está disponible en la página web de Solventa&Riskmétrica S.A..

La 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 Solventa&Riskmétrica S.A. 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 por la firma Consultores y Contadores de Empresas CYCE.

Más información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

www.solventa.com.py

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	Econ. Eduardo Brizuela
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos