

INFORME DE CALIFICACIÓN PRIVADA

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2019

CREDICENTRO S.A.E.C.A.

SOLVENCIA	CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	30-Jun-2018	31-Dic-2018	31-Dic-2019
Categoría	BBB-py	BBBpy	BBB+py
Tendencia	Fuerte (+)	Estable	Estable

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

"Esta calificación corresponde a una entidad que no está obligada a someterse al proceso de calificación, ni está autorizada para realizar oferta pública de valores, por lo tanto esta calificación no es una información para emitir, colocar, negociar o comerciar valores"

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA ha mejorado la Calificación de BBBpy a **BBB+py** con tendencia **Estable** para la Solvencia de la empresa CREDICENTRO S.A.E.C.A., con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2019, en base a los siguientes aspectos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo de la empresa, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Importante aumento en el 2019 de 65,4% del capital de la empresa, incluyendo los aportes irrevocables, mediante la emisión de Gs. 80.446 millones de acciones preferidas y aportes para futuro capital por Gs. 16.466 millones, lo que ha fortalecido y mantenido la solvencia patrimonial en niveles adecuados, logrando una estructura sólida y diversificada del capital accionario con 579 accionistas al corte analizado.
Disminución de los indicadores de endeudamiento en el 2019, con respecto al patrimonio neto y con respecto al margen operativo, con adecuada flexibilidad de fondeo mediante el financiamiento de entidades del exterior, así como también mediante líneas de crédito bancarias, que proporcionan una importante fuente de recursos de capital operativo.
Mantenimiento de bajas tasas de morosidad de la cartera crediticia durante los últimos años, en niveles inferiores al promedio del segmento de las casas de crédito, aunque en el 2019 se ha continuado con la venta de cartera incobrable, lo que ha generado el aumento del índice global de deterioro, cuyo nivel sigue siendo menor que el promedio del mercado crediticio.
Continuo crecimiento del negocio durante los últimos años, registrando un crecimiento acumulado de 250,8% 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.

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 gestión de créditos y de cobranzas y una profesional e idónea plana ejecutiva.

Importante aumento de 43,3% del resultado del ejercicio en el 2019, con tendencia creciente de los márgenes de utilidad y de la rentabilidad en el periodo 2015-2019, reflejando un sostenido incremento del desempeño financiero.

Mejoramiento de los procesos de riesgo integral, mediante ajustes cualitativos en la gestión de los riesgos crediticio, financiero, operacional y de lavado de dinero, en un ambiente de adecuado gobierno corporativo.

Posicionamiento de liderazgo en el sector de las casas de crédito, con reconocida marca en el mercado financiero, mediante su principal producto crediticio consistente en el descuento de cheques y de documentos, con fuerte involucramiento de los Directivos en la conducción estratégica del negocio, quienes poseen amplia trayectoria en el rubro.

PRINCIPALES RIESGOS

Alta participación de la cartera de créditos en clientes vinculados, principalmente con su accionista institucional FMVV S.A.I.C.A.G. y con la empresa Electrolar S.A., a través de operaciones en el segmento corporativo, aunque este riesgo está mitigado por garantías reales a través de CDAs y de hipotecas.

La cartera crediticia se encuentra bastante atomizada, en pequeños comercios que son más vulnerables al riesgo de crédito sistémico, sumado a la incorporación de la cartera adquirida de la empresa Crediplus S.A., compuesta mayormente por préstamos de Consumo, lo que podría afectar la calidad de la cartera global de la empresa, ante un escenario económico adverso, aunque este riesgo está mitigado por la implementación de una adecuada tecnología crediticia, que se ha especializado en este segmento de clientes.

Mantenimiento de ajustados niveles de liquidez en el 2018 y 2019, debido al importante incremento de las colocaciones de préstamos, lo que sumado al volumen de la deuda financiera de corto plazo, podría generar flujos de caja más ajustados, aunque este riesgo está mitigado por un adecuado calce financiero estructural, con inversiones financieras temporales que proporcionan un razonable fondo de contingencia.

La modificación de la Carta Orgánica del Banco Central del Paraguay, otorga a dicho ente Regulador la facultad de ejercer control sobre las casas de crédito, lo que podrá tener efectos financieros ante eventuales normativas, aunque la empresa ha ido implementando políticas, procesos y tecnología, en base a las mejores prácticas del sistema financiero.

La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de CREDICENTRO S.A.E.C.A., debido principalmente a los mejores resultados financieros logrados en el 2018 y 2019, mediante un importante crecimiento del negocio con una eficiente estructura operacional. Asimismo, se ha continuado con las mejoras en los aspectos cualitativos, mediante ajustes implementados en la gestión del riesgo crediticio, lo que ha contribuido con la contención de la morosidad de la cartera. Además, en el 2019 se ha registrado un mejoramiento de los principales indicadores financieros, respecto a la solvencia, el endeudamiento y la liquidez, reflejando una adecuada capacidad de gestión operativa y financiera de la empresa, lo que representa una expectativa favorable sobre la sostenibilidad del negocio.

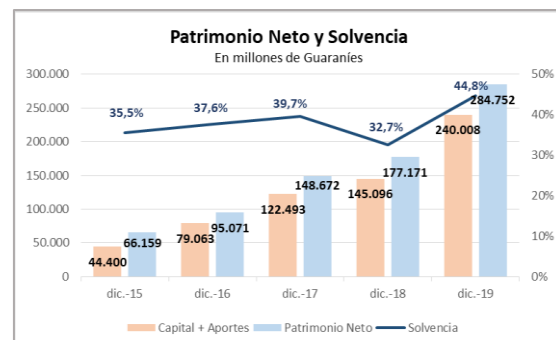
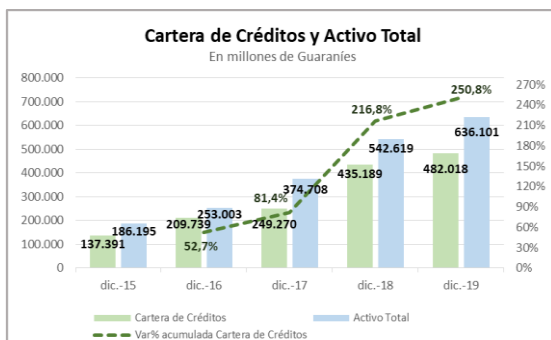
Cabe señalar, que no se ha previsto un escenario de crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de mediano y largo plazo sobre las empresas y las industrias. Sin embargo, en el corto plazo, las medidas de emergencia sanitaria aplicadas en todo el mundo, han generado efectos negativos en las empresas y las industrias a nivel global, así como también en nuestro país, debilitando los mercados financieros y la economía en general. Con respecto a las entidades crediticias, estos efectos de corto plazo tendrán fuerte impacto, debido a la mayor vulnerabilidad de su segmento de clientes, compuesto mayormente por asalariados y comerciantes de bajos ingresos y por pequeñas empresas.

La mejora de la categoría a **BBB+py** de CREDICENTRO S.A.E.C.A, se sostiene debido al mejoramiento y solidez de los indicadores de solvencia, endeudamiento y rentabilidad, logrados en el 2017, 2018 y 2019, 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. La principal fortaleza de la empresa consiste en la Solvencia Patrimonial, 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. Asimismo, se destaca la adecuada estructura operativa y tecnológica, así como la eficiente gestión del riesgo crediticio, mediante constantes inversiones en la automatización y mejora continua de procesos, y en la calidad de los servicios y productos ofrecidos a los clientes.

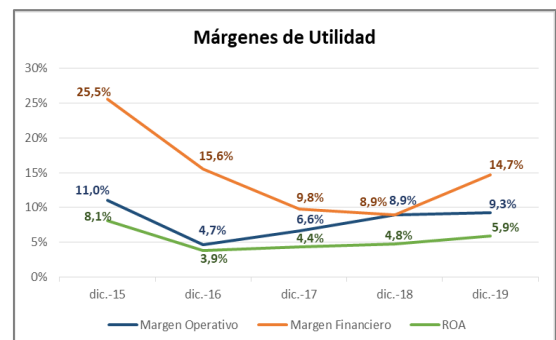
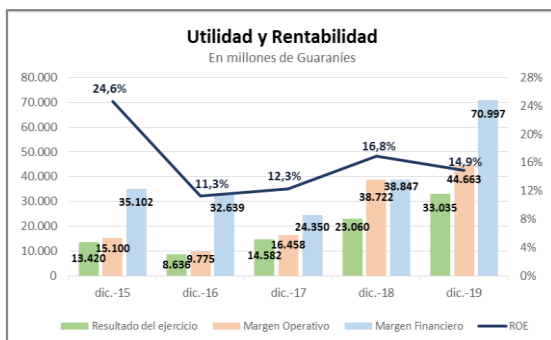
Asimismo, la calificación considera como un factor de fortaleza, la implementación de una adecuada cobertura de provisiones por créditos incobrables, representando el 70,3% de la cartera vencida al corte analizado, incorporando a partir del 2018 la realización contable de pérdidas por este concepto, lo que ha generado un resultado financiero más fidedigno, de acuerdo a la valoración de la cartera deteriorada. En contrapartida, la calificación incorpora el elevado riesgo crediticio asociado a la composición de la cartera, compuesta mayormente por clientes pymes y asalariados, que son más vulnerables a las condiciones económicas adversas. Igualmente, un factor de riesgo consiste en el aumento del volumen de venta de cartera vigente y vencida, siendo lo primero un mecanismo alternativo de financiamiento y lo segundo un factor de deterioro de la cartera crediticia.

Durante los últimos años, CREDICENTRO S.A.E.C.A. ha registrado un importante crecimiento de su cartera de créditos y sus activos totales. En el 2019, el crecimiento acumulado de la cartera total de créditos fue de 250,8%, desde Gs. 137.391 millones en Dic15 a Gs. 482.018 millones en Dic19. Asimismo, el crecimiento acumulado de los activos fue de 241,6%, registrando un nivel de Gs. 636.101 millones en Dic19. El crecimiento promedio anual de la cartera de créditos, fue de 40% en el periodo 2015-2019, registrando un crecimiento de 74,6% en el 2018 y 10,8% en el 2019. Este considerable crecimiento del negocio, se debió principalmente a la adecuada diversificación y competitividad de productos y servicios, a la medida de su segmento de mercado y el perfil de sus clientes, así como también al fortalecimiento de su estructura comercial y operativa.

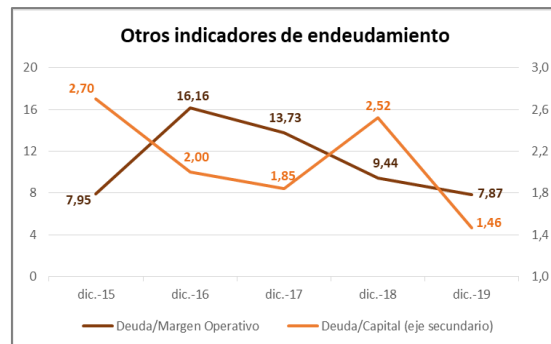
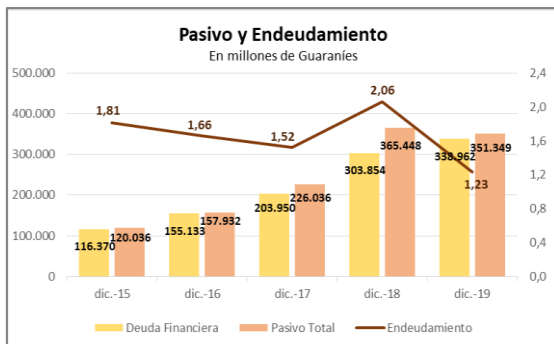
El crecimiento del negocio estuvo respaldado por la contante capitalización de la empresa, mediante integraciones de acciones preferidas y por capitalizaciones de utilidades. En el 2019 se registró un importante aumento de 65,4% del capital integrado, incluyendo los aportes irrevocables, desde Gs. 145.096 millones en Dic18 a Gs. 240.008 millones en Dic19. El capital integrado total aumentó 440,6% en forma acumulada, durante los últimos cinco años desde Gs. 44.400 en Dic15, mediante la apertura de la estructura accionaria, lo que ha derivado en un total de 579 accionistas al cierre del ejercicio 2019. El Patrimonio Neto se incrementó 60,7% en el 2019 desde Gs. 177.171 millones en Dic18 a Gs. 284.752 millones en Dic19, derivando en el aumento del indicador de solvencia patrimonial desde 32,7% en Dic18 a 44,8% en Dic19, siendo el nivel más alto registrado en los últimos años, superior al promedio de las casas de crédito.



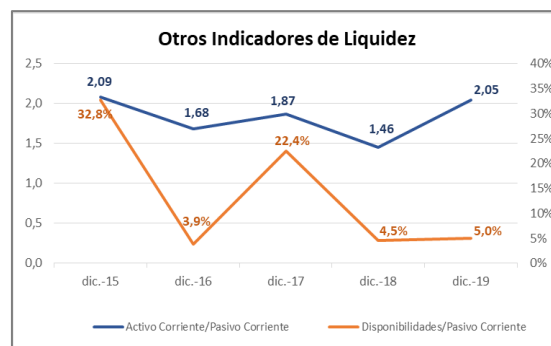
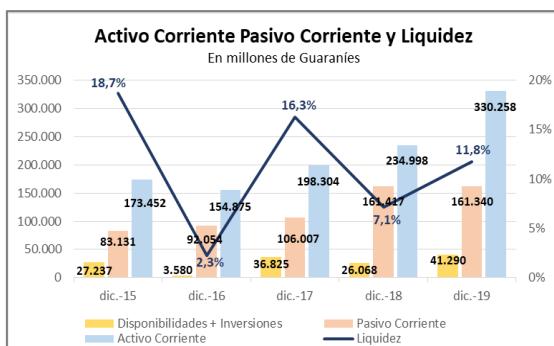
El importante crecimiento del negocio, medido por el aumento de la Cartera y de los Activos, ha permitido la generación de elevados ingresos operativos, derivando en el incremento de los márgenes de utilidad y de las tasas de rentabilidad, durante los últimos años. El Margen Operativo ha ido aumentando desde 4,7% en Dic16 a 8,9% en Dic18 y 9,3% en Dic19, así como la rentabilidad del activo (ROA) ha ido aumentando desde 3,9% en Dic16 a 4,8% en Dic18 y 5,9% en Dic19. En el 2019, el Resultado del Ejercicio aumentó 43,3% desde Gs. 23.060 millones en Dic18 a Gs. 33.035 millones en Dic19. Este incremento de la utilidad, se debió principalmente al aumento de 82,8% del Margen Financiero desde Gs. 38.847 millones en Dic18 a Gs. 70.997 millones en Dic19, lo que derivó en el incremento de 15,3% del Margen Operativo desde Gs. 38.722 millones en Dic18 a Gs. 44.663 millones en Dic19. A pesar de este mejor desempeño financiero, la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuyó de 16,8% en Dic18 a 14,9% en Dic19, debido al importante aumento del capital de la empresa, realizado en el 2019.



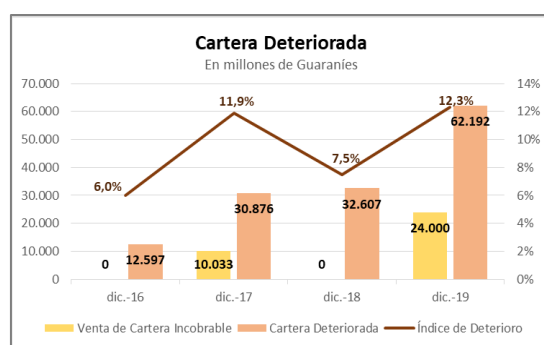
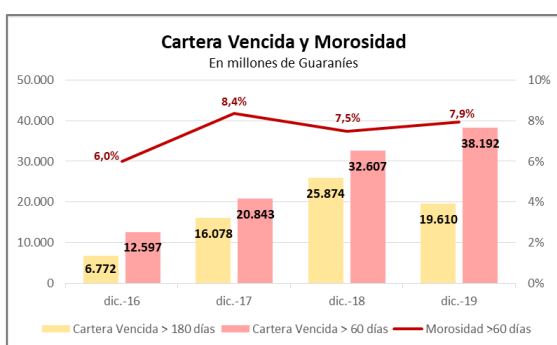
Otro factor que refleja la fortaleza de CREDICENTRO S.A.E.C.A., es la tendencia decreciente de sus indicadores de endeudamiento durante los últimos años. El índice de endeudamiento respecto al patrimonio neto, ha ido disminuyendo desde 1,81 en Dic15 a 1,23 en Dic19, siendo un nivel inferior al promedio del segmento de las casas de crédito. Asimismo, el indicador del endeudamiento respecto al margen operativo, ha ido disminuyendo desde un nivel alto de 16,16 en Dic16 a 7,87 en Dic19, aunque sigue siendo superior al promedio de mercado. Esta disminución del endeudamiento, refleja una mayor capacidad de crecimiento y una mayor productividad de los activos crediticios, por cada unidad de deuda asumida por la empresa. La deuda total disminuyó 3,9% en el 2019, desde Gs. 365.448 millones en Dic18 a Gs. 351.349 millones en Dic19, mientras que la deuda financiera aumentó 11,6% desde Gs. 303.854 millones en Dic18 a Gs. 338.962 millones en Dic19.



La Liquidez Corriente de CREDICENTRO S.A.E.C.A. aumentó en el 2019 desde 7,1% en Dic18 a 11,8% en Dic19, debido principalmente al incremento de 58,4% de las Disponibilidades + Inversiones Temporales desde Gs. 26.068 millones en Dic18 a Gs. 41.290 millones en Dic19. Asimismo, el Activo Corriente aumentó 40,5% en el 2019 desde Gs. 234.998 millones en Dic18 a Gs. 330.258 millones en Dic19, mientras que el Pasivo Corriente no registró variación con nivel de Gs. 161.340 millones en Dic19 similar al año anterior. Este mejoramiento de la Liquidez, ha sido acompañado por un incremento del calce financiero estructural, medido por el ratio de Activo Corriente/Pasivo Corriente, desde 1,46 en Dic18 a 2,05 en Dic19. Sin embargo, estos niveles de liquidez son relativamente bajos para el volumen de las operaciones, lo que sumado a la alta concentración de la deuda bancaria en el corto plazo, podría generar un flujo operativo de caja más ajustado en el futuro, aunque este riesgo está mitigado por una importante posición de activos líquidos.



La Morosidad de la cartera crediticia de CREDICENTRO S.A.E.C.A. se ha mantenido en un rango adecuado durante los últimos años, registrando un nivel de 7,9% en Dic19 levemente superior a 7,5% en Dic18, siendo estos niveles menores que el promedio de mercado de las Casas de Crédito. En el año 2019, la Cartera Vencida >60 días se incrementó 17,1% desde Gs. 32.607 millones en Dic18 a Gs. 38.192 millones en Dic19, registrando una disminución 24,2% de la cartera vencida >180 días desde Gs. 25.874 millones en Dic18 a Gs. 19.610 millones en Dic19, aunque cabe señalar que esto se debió principalmente a la venta de cartera incobrable por Gs. 24.000 millones en el 2019. Por tanto, la cartera total deteriorada que incluye la cartera vencida y la cartera vendida, registró un nivel de Gs. 62.192 millones en Dic19, lo que generó el incremento del índice de deterioro a 12,3% en Dic19.

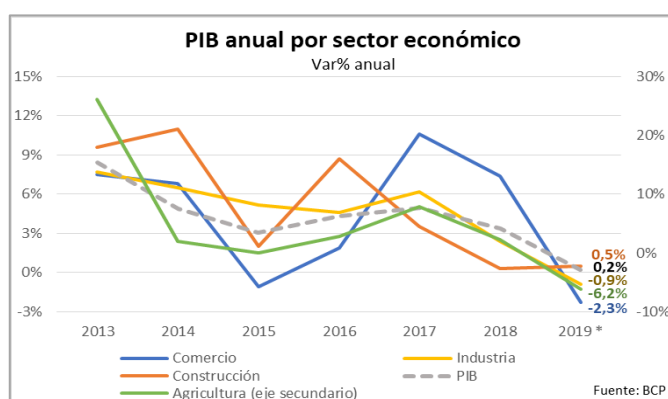


CREDICENTRO S.A.E.C.A. ha podido crecer y consolidarse en un mercado muy competitivo y con alto riesgo sistémico, inclusive en años de contracción económica como el 2018 y 2019. Esto ha sido posible gracias al posicionamiento de su marca, mediante una adecuada diversificación de su cartera de créditos, 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. Sin embargo, debido al elevado riesgo sistémico del segmento de los pequeños comerciantes y consumidores, 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 un importante desafío para la entidad, la implementación de políticas y parámetros crediticios, para limitar la exposición de la cartera con los clientes vinculados, sobre todo en el segmento de los préstamos corporativos.

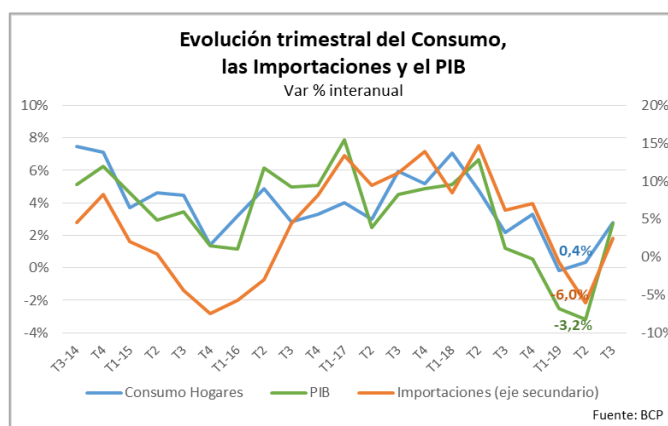
RISK MÉTRICA considera que CREDICENTRO S.A.E.C.A. posee un adecuado nivel de solvencia patrimonial, mediante constantes aportes de capital, integración de acciones preferidas y capitalización de utilidades, acompañado de un bajo nivel de endeudamiento comparado con el promedio de mercado. Asimismo, la rentabilidad constituye una fortaleza de la empresa, como consecuencia del sostenido crecimiento del negocio, con una estructura operativa eficiente y un adecuado ambiente tecnológico. Sin embargo, 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.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y LA INDUSTRIA

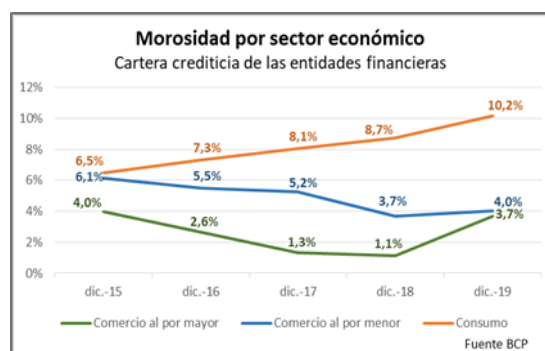
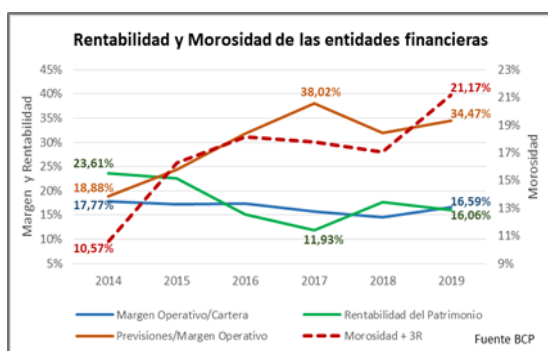
La economía del país se ha ido comportando de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, a partir del 2018 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el primer semestre del 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. Las estimaciones para el cierre del año 2019 son negativas, con un PIB estimado en un rango entre -1% y 1%. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva.



En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), a partir del segundo trimestre del 2018 se ha registrado una tendencia decreciente en las tasas interanuales, de los principales sectores de la economía del país. La agricultura y la construcción registraron la mayor contracción, con tasas de -11,4% y -10,0% respectivamente en el segundo trimestre del 2019. El sector de la industria también se resintió, registrando una tasa interanual de -5,6% en el segundo trimestre del 2019. Asimismo, el consumo de hogares ha registrado su menor crecimiento de 0,4% en el segundo trimestre del 2019, así como las importaciones han caído a -6,0%. Sin embargo, en el tercer trimestre del 2019 se ha dado una recuperación de los principales sectores de la economía, lo que ha repercutido favorablemente sobre el consumo, el comercio y las importaciones.



Con respecto a la situación del sistema financiero, las entidades financieras (no bancarias) han experimentado un importante aumento de la morosidad y las provisiones, como resultado de la mala situación económica de los últimos años, lo que ha generado un alto riesgo de crédito sistémico, derivando en la disminución de los indicadores de rentabilidad, aunque el margen operativo en relación con la cartera se ha mantenido en niveles razonables. La morosidad del sector consumo ha ido aumentando en los últimos años, desde 6,5% en Dic14 a 10,2% en Dic19, mientras que el comercio al por menor ha ido disminuyendo desde 6,1% en Dic14 a 4,0% en Dic19. La morosidad del comercio al por mayor, ha aumentado en el 2019 desde 1,1% en Dic18 a 3,7% en Dic19.



A pesar que se ha dado un repunte de la economía en el segundo semestre del 2019, se espera para el 2020 una recuperación gradual de los principales sectores económicos, lo que estará condicionado al grado de recuperación del sector agroexportador. Sin embargo, las consecuencias de la pandemia del virus covid-19 podrían implicar un nuevo debilitamiento de la economía, cuyos efectos podrán ser mitigados por los planes de contingencia implementados por el Gobierno.

Al respecto, cabe señalar, que es muy difícil pronosticar un escenario de crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de mediano y largo plazo sobre las empresas y las industrias. Sin embargo, en el corto plazo, las medidas de emergencia sanitaria aplicadas en todo el mundo, han generado efectos negativos en las empresas y las industrias a nivel global, así como también en nuestro país, debilitando los mercados financieros y la economía en general. Con respecto a las entidades crediticias, estos efectos de corto plazo tendrán fuerte impacto, debido a la mayor vulnerabilidad de su segmento de clientes, compuesto mayormente por asalariados y comerciantes de bajos ingresos y por micro y pequeñas empresas.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA

PROPIEDAD y ADMINISTRACIÓN

CREDICENTRO S.A.E.C.A. opera en el mercado de las casas de crédito desde el año 1984, inicialmente como una empresa unipersonal ubicada en el Mercado 4, ofreciendo préstamos a pequeños consumidores y asociaciones de empleados. Posteriormente en el año 1994, la empresa se constituyó en Sociedad Anónima con un capital social de G. 10.000 millones, y luego se convirtió en Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto en el año 2011, con un capital social de Gs. 30.000 millones, con el fin de incorporar nuevos accionistas, diversificar el portafolio de productos y servicios, como así también impulsar el crecimiento y la expansión del negocio, mediante la apertura de nuevas sucursales. En Abril 2019, se realizó el aumento de capital social a Gs. 300.000 millones, con el objetivo de seguir respaldando el crecimiento del negocio.

A la fecha de corte, el Capital Integrado total fue de Gs. 223.542 millones, compuesto por acciones ordinarias por un valor de Gs. 74.512 millones y por acciones preferidas sin voto por un valor Gs. 149.030 millones. Las acciones ordinarias representaron el 33,3% del capital total, mientras que las acciones preferidas representaron el 66,7%, compuestas por 14 series desde la A hasta la N. En el 2019, la entidad emitió Gs. 74.000 millones de acciones electrónicas en la Bolsa de Valores, siendo el primer emisor en el país de este tipo de instrumentos. Asimismo, se encuentra pendiente de integración un importe de Gs. 16.466 millones, que será utilizado para incrementar el capital integrado de la empresa, el cual estará alcanzando un total de Gs. 240.000 millones. En los últimos años, las utilidades fueron mayormente destinadas a la capitalización de la empresa y a la conformación de una reserva patrimonial para préstamos incobrables.

Tipo de accionistas	Año 2017		Año 2018		AÑO 2019			
	Cantidad de Acciones	Valor de Acciones	Cantidad de Acciones	Valor de Acciones	Cantidad de Acciones	Valor de Acciones	% Particip. en capital	% Particip. en votos
Acciones Ordinarias de voto múltiple	32.748	32.748.000.000	39.395	39.395.000.000	39.395	39.395.000.000	17,6%	84,9%
Acciones Ordinarias de voto simple	35.117	35.117.000.000	35.117	35.117.000.000	35.117	35.117.000.000	15,7%	15,1%
Total Acciones Ordinarias	67.865	67.865.000.000	74.512	74.512.000.000	74.512	74.512.000.000	33,3%	100,0%
Total Acciones Preferidas	37.896	37.896.000.000	68.584	68.584.000.000	147.665	149.030.000.000	66,7%	0,0%
Total Capital Integrado	105.761	105.761.000.000	143.096	143.096.000.000	222.177	223.542.000.000	100,0%	

La propiedad de CREDICENTRO S.A.E.C.A. está concentrada en la familia Vázquez, a través de la participación individual de su socio fundador y principal accionista Sr. Victor Hugo Vázquez con un 20,1%, y también a través de la empresa familiar FMVV S.A.I.C.A.G. con una participación de 64,5% de las acciones ordinarias, con votos simples y múltiples. El porcentaje restante de acciones se encuentra distribuido entre otras personas físicas y jurídicas, totalizando 579 accionistas al corte analizado. Asimismo, cabe destacar que la empresa FMVV S.A.I.C.A.G., además de ser el principal accionista institucional, también es el principal cliente de la cartera corporativa de la empresa, la que se encuentra relacionada por parentesco a la empresa Electrolar S.A., segundo principal cliente de la cartera crediticia de la empresa.

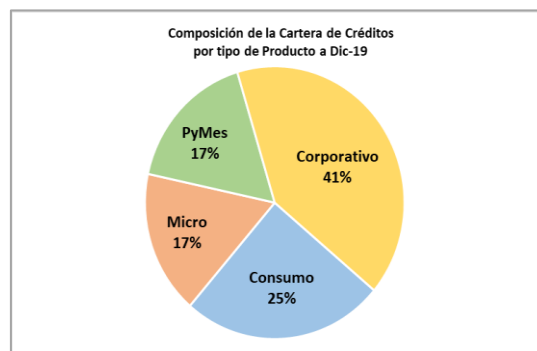
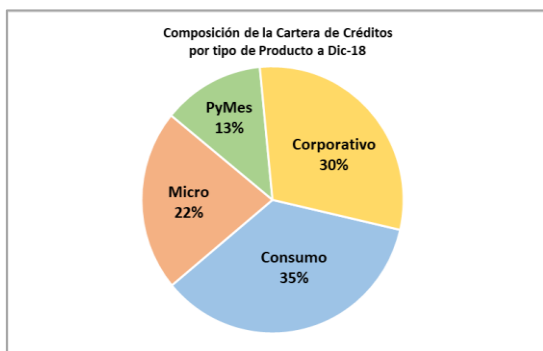
La administración de CREDICENTRO S.A.E.C.A. está conducida por un Directorio Ejecutivo compuesto por sus principales accionistas, cuyo Presidente es el Sr. Victor Hugo Vázquez y el Vicepresidente el Sr. Miguel Vázquez, quienes también mantienen cargos directivos en otras empresas vinculadas. En el 2019 se ha ampliado la conformación del Directorio de la empresa, incorporando nuevos Directores con amplia experiencia en diferentes especialidades, lo que ha fortalecido el gobierno corporativo y la gestión estratégica del negocio. La gestión operativa del negocio se organiza en áreas bien definidas, que responden a los procesos claves de la empresa, como las Gerencias Comercial, Riesgos, Administración y Finanzas y Operaciones, así como las áreas de apoyo como Talento Humano, Marketing, Tecnología e Innovación. Asimismo, cabe destacar que la plana ejecutiva, se encuentra compuesta por profesionales de alto perfil técnico y amplia experiencia en el sistema financiero.

MODELO DE NEGOCIO

CREDICENTRO S.A.E.C.A. es una casa de crédito que ofrece servicios financieros, cuya actividad principal es la colocación de préstamos a través de diferentes operaciones crediticias, especialmente descuentos de cheques y documentos a plazo, incluyendo préstamos personales y comerciales, así como tarjetas de crédito e hipotecas. Su portafolio de productos está dirigido para clientes que requieran cubrir necesidades inmediatas de flujo de efectivo de sus negocios, ya sea para expansión, inversión o compra de mercaderías, y todas las actividades que se encuentren relacionadas a sus operaciones diarias. El foco de negocios son los préstamos comerciales y de consumo, dirigidos a las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) y asalariados, así como también al segmento corporativo, a empresas vinculadas y otras empresas medianas y grandes.

En el año 2017 CREDICENTRO S.A.E.C.A. ha adquirido las acciones de la casa de crédito Crediplus S.A. y con ello también se adquirió la cartera crediticia, compuesta mayormente por préstamos de consumo, con lo cual se inició un proceso de crecimiento inorgánico de la cartera crediticia de la empresa, implementando también la venta de parte de esta cartera a entidades del sistema financiero, como una estrategia de captación de fondos. Por consiguiente, a partir del año 2017 la cartera de consumo ha adquirido mayor participación en la cartera total. En el 2018 se ha formalizado la fusión total con la empresa Crediplus S.A., para lo cual se han realizado importantes ajustes tanto en la estrategia del negocio como en la estructura operativa.

Al corte analizado, la cartera de créditos estaba compuesta por préstamos de Consumo en 25%, por préstamos comerciales en 34%, distribuidos en préstamos de Microempresas en 17% y préstamos Pymes en 17%, y por préstamos Corporativos en 41%. Con respecto al cierre del año anterior, la cartera compuesta por préstamos de consumo a asalariados y préstamos comerciales a microempresas y unipersonales, ha disminuido su participación, mientras que la cartera corporativa ha aumentado su participación en la cartera total.



Cabe destacar que la empresa ha ido ampliando su gama de productos y servicios, incorporando las tarjetas de crédito Credicard, Mastercard Gold, Mastercard Platinum, incluyendo el Priority Pass. Además, cuenta con servicios adicionales como el pago de impuestos, de servicios públicos y transacciones internacionales vía Western Union. De esta forma se busca lograr mayor competitividad, incluyendo en el corto plazo, la acreditación directa de las operaciones desembolsadas en la cuenta de los clientes, reemplazando la compensación de cheques, brindando mayor comodidad a los clientes. La entidad cuenta con una red de atención a clientes, compuesta por la casa matriz y 6 agencias distribuidas en las principales zonas de Asunción y Gran Asunción, así como en Cnel. Oviedo, Caaguazú y Ciudad del Este.

La empresa ha implementado en el 2019 un cambio en el modelo de negocio, basado en un nuevo método de trabajo denominada Werking, mediante la creación de un sucursal autosustentable que otorgar espacio colaborativo para empresarios y emprendedores, con el fin de conectarse e interactuar en un ambiente diseñado para compartir ideas de negocios. Asimismo, en el Werking están disponibles todos los productos y servicios que la empresa ofrece a sus clientes, con la posibilidad de realizar transacciones y consultas online, con asistencia personalizada de parte del equipo de atención a clientes. Este nuevo concepto de interacción con el cliente, es un pilar estratégico de la empresa, para fidelizar clientes y mejorar la calidad de los servicios ofrecidos.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

La naturaleza del negocio de CREDICENTRO S.A.E.C.A., así como toda empresa del rubro crediticio, conlleva ciertos riesgos que requieren ser debidamente gestionados. Los activos están expuestos principalmente al riesgo de crédito, pero también existe una exposición al riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo operacional y riesgo de lavado de dinero, entre otros, los cuales también influyen sobre la calidad de los activos. La buena gestión de estos riesgos es fundamental para la sostenibilidad del negocio. Para el efecto, la empresa cuenta con una eficiente estructura administrativa y comercial, cuya organización funcional responde a las necesidades operativas y financieras del negocio.

Con respecto al riesgo de crédito, CREDICENTRO S.A.E.C.A. cuenta con Políticas y Procedimientos de Crédito y de Cobranzas, cuyos Manuales fueron actualizados en el 2017 con constantes ajustes en el 2018 y 2019, para proporcionar los delineamientos y las pautas adecuadas que se adapten al perfil crediticio de sus clientes y su mercado objetivo. Cada producto crediticio posee parámetros diferentes de acuerdo a sus propias características, diferenciados en dos segmentos denominados Banca Empresas y Banca Personas. La estructura operativa para la gestión del riesgo crediticio, está conformada principalmente por la Gerencia de Riesgos y Cobranzas, la cual tiene a su cargo el análisis y la aprobación o rechazo de los préstamos, así como la gestión de recupero de los créditos. Dicha Gerencia cuenta con 22 analistas especializados en los distintos productos crediticios. La gestión de recupero de préstamos está totalmente tercerizada, con empresas y Call Center externos que se especializan en este proceso, los cuales deben rendir cuentas sobre la productividad y la efectividad del recupero de sus respectivas carteras asignadas. Por consiguiente, aunque la gestión es tercerizada, el proceso interno de la Gerencia de Riesgos se encarga de realizar un estrecho seguimiento de dicha gestión, para lo cual se dispone de reportes ejecutivos en línea, sobre la morosidad por tramo de la cartera vencida.

El proceso crediticio se encuentra centralizado, ya que todas las solicitudes de préstamos desde todas las agencias y canales de venta, son ingresadas en el sistema informático integral para su evaluación en la casa matriz, incluyendo la digitalización de documentos del cliente. La empresa ha realizado importantes ajustes y mejoras en el proceso crediticio durante los últimos años, incorporando un conjunto de reglas de negocio con motor de decisión y redes neuronales, que se retroalimentan con los datos de la propia cartera de la entidad. Además, se ha implementado el sistema de biometría y firma digital para el desembolso de préstamos, con el objetivo de minimizar el riesgo de fraude y usurpación de identidad. Asimismo, se ha desarrollado un aplicativo para dispositivo móvil, a fin de facilitar el procesamiento de los préstamos de consumo. En el 2019 se ha implementado la Red de Desembolsos a través de Maxicambios, lo que permitirá al cliente la posibilidad de acceder a 15 bocas de desembolso en diferentes puntos del país.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Con respecto a la estructura operativa y al ambiente tecnológico, los mismos están orientados a la mejora continua de los procesos, con el objetivo de mejorar la eficiencia a través de la automatización de los procesos. En el 2017, la empresa ha recibido la Certificación Internacional de la norma ISO 9001:2015, correspondiente a la gestión de calidad de los procesos, productos y servicios ofrecidos, siendo ésta la primera empresa en su rubro con dicha certificación. Asimismo, en el 2019 la entidad ha obtenido el segundo puesto en la categoría de empresas nacionales, como mejor lugar de trabajo de GPTW, mejorando el quinto lugar obtenido en el 2018.

La empresa ha ido realizando una continua inversión en tecnología, de manera a generar un ambiente con mayor seguridad informática y eficiencia operativa. En cuanto al sistema integral utilizado por la empresa, a partir del año 2015 se ha realizado una serie de mejoras enfocadas en la actualización del sistema central (core), con el objetivo de disponer de un sistema integral que abarque la automatización de todos los procesos claves del negocio, para lo cual se ha adquirido el Software IT Gestión Financiera, proveído por la empresa IT Consultores, siendo este sistema utilizado por bancos y financieras de la plaza local. En el 2019 se ha incorporado un Auditor Informático, a fin de reforzar los controles de seguridad tecnológica.

El ambiente tecnológico de la entidad, cuenta con un sistema RPA (Robotic Process Automation), consistente en un software de automatización que permite a las empresas crear trabajadores virtuales, que son capaces de realizar las mismas tareas que una persona detrás de un computador. Rocketbot permite programar procesos automáticos para diversas tareas, permitiendo tomar decisiones y seguir lógicas de reducción de costos, calidad y efectividad en la atención de clientes. Asimismo, se cuenta con una solución integral de Contact Center y Multi Canal con una visión 360 grados del Cliente, lo que permite una mejor interacción con los clientes, mediante una plataforma única de software en tiempo real.

Con respecto al proceso crediticio, se cuenta con un sistema de automatización de evaluaciones crediticias, mediante la utilización de modelos propios del negocio, para la evaluación del riesgo según los criterios establecidos por la entidad, lo que permite un análisis de crédito predictivo, basado en modelos con técnicas algorítmicas. Estos modelos crediticios fueron desarrollados por consultores especializados en redes neuronales. Con respecto a los desembolsos, se cuenta con el esquema de validación biométrica de cada desembolso mediante el sistema CrediKAC, plataforma utilizada por los operativos para validar huellas, rostro, firma y adjuntar documentos. Asimismo, se ha incorporado el sistema Colektia de inteligencia artificial para la gestión de cobranzas, plataforma que permite crear un gestor inteligente, que hace las llamadas en base a parámetros que se van ajustando de acuerdo a la respuesta de los clientes.

En cuanto al ambiente de control interno, se cuenta con la Gerencia Auditoría, compuesta por auditores internos, auditores ISO y un auditor informático, quienes realizan la gestión de control de los procesos claves de la empresa, así como el control de calidad y mejora continua. A partir del 2018 se ha implementado la auditoría "basada en riesgos", mediante la utilización de matrices que permiten detectar posibles errores, incluyendo los aspectos relacionados al fraude interno y daños potenciales, con reporte de cumplimiento de las auditorías realizadas, de manera a realizar los seguimientos y las correcciones de las observaciones que se hayan dado en cada área, incluyendo los plazos de mejoras.

Se cuenta con una Política de Auditoría Interna, que define el marco regulatorio de la organización en relación al control interno, la cual ha sido ajustada para incorporar la nueva metodología de "auditoría basada en riesgos", la cual implica que por cada trabajo de auditoría, se desarrollan matrices de riesgos, las cuales son utilizadas como base para la verificación del cumplimiento de los controles. A partir de Junio 2018, se realizó un relevamiento completo de los procesos de la organización y se definieron criterios de criticidad para clasificar dichos procesos. Con base a estos criterios, se ha implementado el plan de trabajo del año 2019, tareas de control y revisión de "procesos críticos" (además de la auditoría de sucursales). Este esquema de control interno, ha permitido mejorar el enfoque de los trabajos y optimizar recursos, invirtiendo mayores controles en aquellos procesos que poseen mayor riesgo.

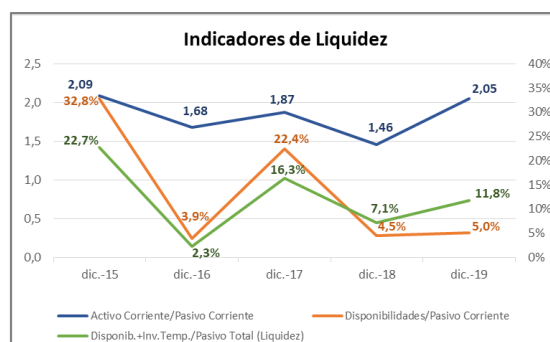
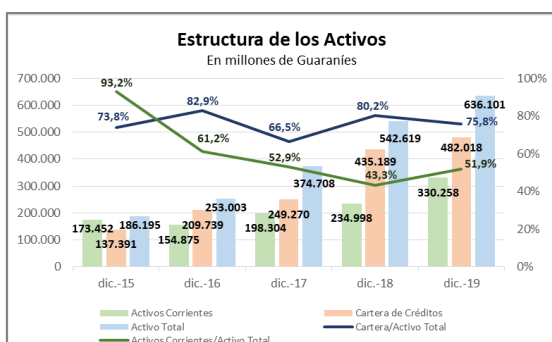
Asimismo, se han definido ciertas variables que permiten obtener una "calificación de Auditoría Interna" de cada trabajo, considerando factores cuantitativos y cualitativos, como la cantidad de observaciones (de diferentes niveles de riesgo), disponibilidad de las informaciones requeridas para los trabajos, predisposición del auditado y otros factores relevantes. La posibilidad de "calificar" los trabajos, permitió tener una visibilidad más objetiva de la gestión y el riesgo de cada proceso o sucursal auditada. Adicionalmente, se realiza un seguimiento mensual de todas las debilidades detectadas, con su respectivo grado de cumplimiento.

Con relación a la gestión del riesgo financiero y operacional, se cuenta con indicadores de riesgos de liquidez, tipo de cambio y tasa de interés, así como también con políticas y procedimientos de monitoreo y control de dichos indicadores. Se encuentra en etapa de elaboración, las matrices de riesgos para monitorear los riesgos operacionales. Asimismo, se ha implementado el Manual de Prevención de Lavado de Dinero, el cual define la política y los procedimientos del área de cumplimiento. Está pendiente de implementación, la automatización del sistema de alerta en base al perfil de los clientes.

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA

ESTRUCTURA DEL ACTIVO y LIQUIDEZ

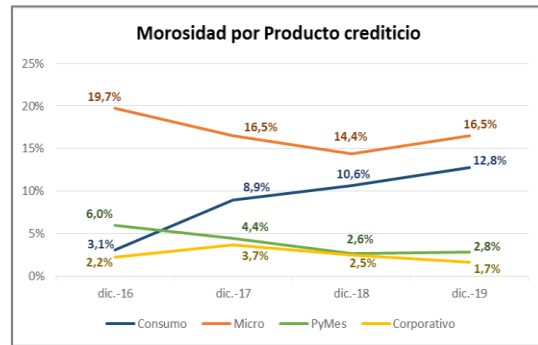
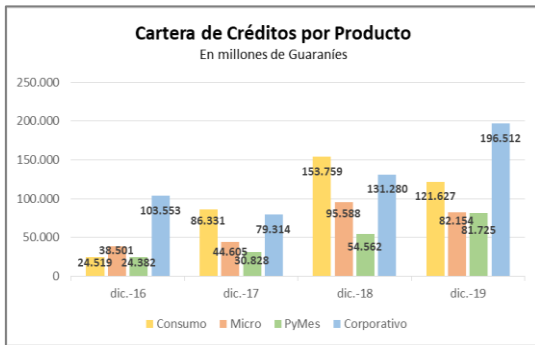
Los Activos de CREDICENTRO S.A.E.C.A. están compuestos principalmente por la Cartera de Créditos, la cual registró un incremento de 10,8% en el 2019 desde Gs. 435.189 millones en Dic18 a Gs. 482.018 millones en Dic19. Asimismo, los Activos Corrientes se incrementaron 40,5% desde Gs. 234.998 millones en Dic18 a Gs. 330.258 millones en Dic19. En consecuencia, el Activo Total aumentó 17,2% desde Gs. 542.619 millones en Dic18 a Gs. 636.101 millones en Dic19. El indicador de productividad medido por el ratio de Cartera/Activo disminuyó desde 80,2% en Dic18 a 75,8% en Dic19, aunque sigue siendo un nivel adecuado de activos productivos, en relación con el volumen del negocio.



Con respecto a los indicadores de liquidez, los mismos han registrado un mejoramiento en el 2019, debido principalmente al incremento de las disponibilidades y los activos corrientes. El índice de Liquidez Corriente aumentó desde 7,1% en Dic18 a 11,8% en Dic19, así como el índice de Liquidez Estructural aumentó desde 1,46 en Dic18 a 2,05 en Dic19, reflejando un adecuado calce financiero. La liquidez más inmediata, medida por el ratio de Disponibilidades/Pasivo Corriente, ha aumentado levemente desde 4,5% en Dic18 a 5,0% en Dic19, aunque sigue siendo un nivel relativamente bajo, en relación con el volumen de las operaciones.

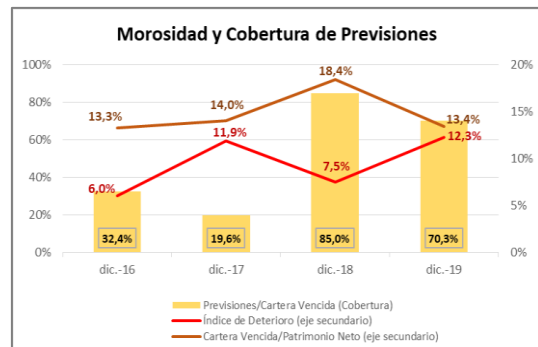
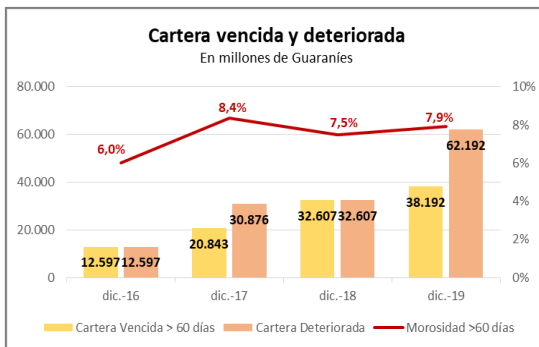
CARTERA DE CRÉDITOS y MOROSIDAD

La cartera de créditos de CREDICENTRO S.A.E.C.A. está compuesta mayormente por créditos comerciales, destinados a las pymes y a las empresas corporativas, aunque la cartera de consumo fue la de mayor crecimiento en los años 2017 y 2018, debido a la adquisición de la cartera de la empresa Crediplus S.A.. En el 2019, los préstamos corporativos fueron los de mayor crecimiento, registrando una variación de 49,7% desde Gs. 131.280 millones en Dic18 a Gs. 196.512 millones en Dic19, así como también los préstamos a las pymes aumentaron 49,8% desde Gs. 54.562 millones en Dic18 a Gs. 81.725 millones en Dic19. La cartera de consumo disminuyó 20,9% en el 2019, desde Gs. 153.759 millones en Dic18 a Gs. 121.627 millones en Dic19.



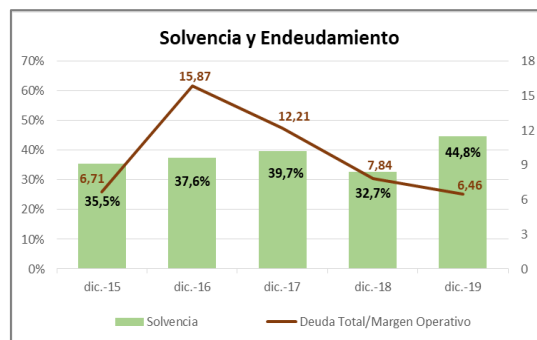
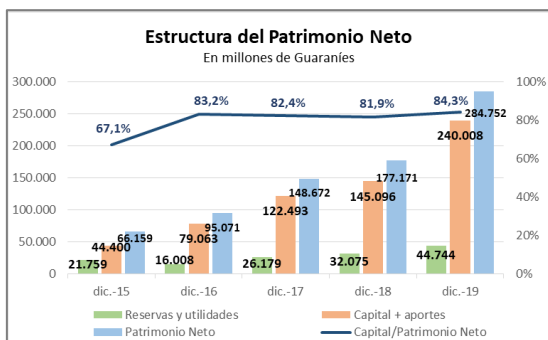
Con respecto a la morosidad por producto crediticio, los préstamos de las microempresas y los asalariados, han registrado la mayor morosidad durante los últimos años, debido a que dichos segmentos son muy vulnerables a las condiciones económicas adversas, como las que se han experimentado en el periodo 2017-2019. La morosidad de las microempresas aumentó desde 14,4% en Dic18 a 16,5% en Dic19, así como la morosidad de la cartera de consumo aumentó desde 10,6% en Dic18 a 12,8% en Dic19. Sin embargo, la morosidad de las carteras pymes y corporativa, se han mantenido en niveles bajos durante los últimos años, con tendencia decreciente, registrando niveles de 2,8% y 1,7% respectivamente en Dic19.

La morosidad de la cartera crediticia de CREDICENTRO S.A.E.C.A. se ha mantenido en niveles razonables durante los últimos años, en niveles inferiores al promedio de las casas de crédito. La morosidad aumentó levemente en el 2019 desde 7,5% en Dic18 a 7,9% en Dic19, a pesar que la cartera vencida >60 días aumentó 17,1% en el 2019 desde Gs. 32.607 millones en Dic18 a Gs. 38.192 millones en Dic19. El índice de deterioro global de la cartera aumentó a 12,3% en el 2019, debido al aumento de la venta de cartera incobrable por Gs. 24.000 millones en Dic19. Sin embargo, la morosidad respecto al patrimonio disminuyó desde 18,4% en Dic18 a 13,4% en Dic19. La cobertura de provisiones disminuyó desde 85,0% en Dic18 a 70,3% en Dic19, reflejando una mayor exposición de la cartera en riesgo. Será fundamental incrementar la constitución de las provisiones, para valorizar la cartera crediticia en función al riesgo de incobrabilidad.



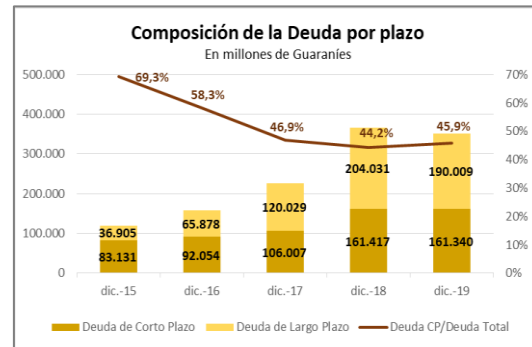
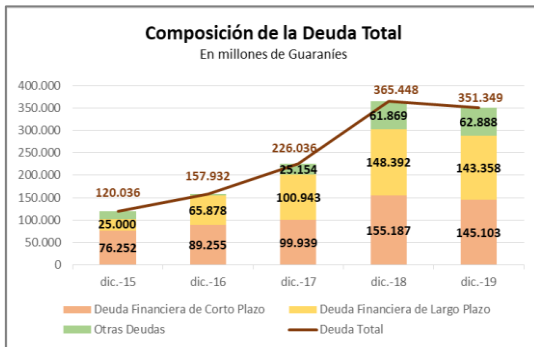
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO

La Solvencia Patrimonial de CREDICENTRO S.A.E.C.A. se ha mantenido en un rango adecuado durante los últimos años, registrando un aumento en el 2019 desde 32,7% en Dic18 a 44,8% en Dic19, debido al constante aumento del capital de la empresa. En consecuencia, el índice de endeudamiento respecto al patrimonio ha disminuido desde 2,06 en Dic18 a 1,23 en Dic19. El indicador de endeudamiento que ha registrado un importante mejoramiento, es el ratio de Deuda/Margen Operativo, el cual ha registrado una tendencia decreciente desde un nivel alto de 15,87 en Dic16 a 6,46 en Dic19, aunque sigue siendo superior al promedio de mercado. Si se tiene en cuenta el volumen de venta de cartera como alternativa de financiamiento por Gs. 86.998 en el 2019, este indicador sube a 9,54 en Dic19.



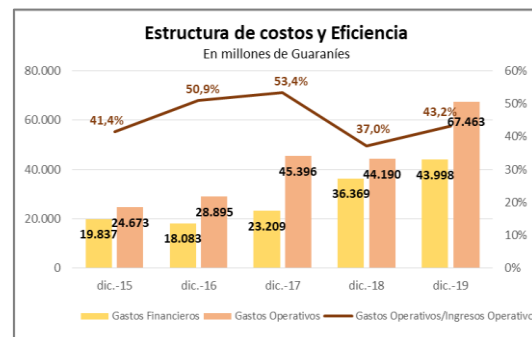
La Solvencia Patrimonial ha estado fortalecida por los constantes incrementos de capital mediante la integración de acciones preferidas y la capitalización de utilidades, lo cual sumado a la conformación de reservas patrimoniales, genera una adecuada cobertura del Patrimonio y de los Activos. El Capital Integrado aumentó 56,2% en el 2019 desde Gs. 143.096 millones en Dic18 a Gs. 223.542 millones en Dic19. Asimismo, las reservas y las utilidades han aumentado 39,5% desde Gs. 32.075 millones en Dic18 a Gs. 44.744 millones en Dic19. En consecuencia, el Patrimonio Neto se incrementó 60,7% desde Gs. 177.171 millones en Dic18 a Gs. 284.752 millones en Dic19.

La Deuda Total de CREDICENTRO S.A.E.C.A. ha registrado una leve disminución de 3,9% en el 2019, desde Gs. 365.448 millones en Dic18 a Gs. 351.349 millones en Dic19. La deuda total está compuesta mayormente por la deuda financiera, representando el 82,1% en Dic19, con una leve reducción en el 2019 de 5,0% desde Gs. 303.579 millones en Dic18 a Gs. 288.461 millones en Dic19. La deuda financiera total incluyendo la deuda con particulares, aumentó 11,6% desde Gs. 303.854 millones en Dic18 a Gs. 338.962 millones en Dic19. La participación de la deuda financiera de corto plazo ha ido disminuyendo durante los últimos años desde 63,5% en Dic15 a 41,3% en Dic19, lo que derivó en la menor participación de la deuda total de corto plazo desde 69,3% en Dic15 a 45,9% en Dic19.



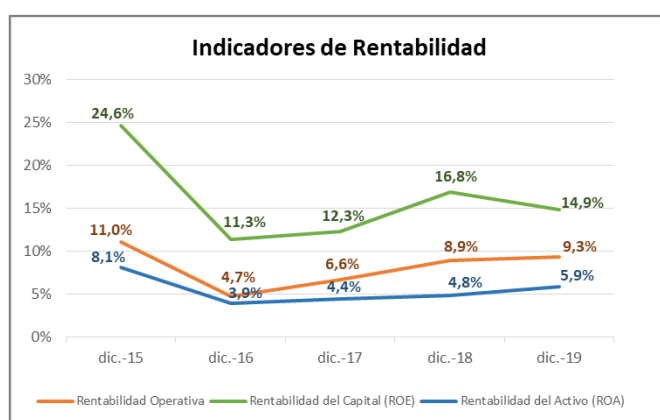
RENTABILIDAD y EFICIENCIA

Los márgenes de utilidad de CREDICENTRO S.A.E.C.A. han ido aumentando durante los últimos años, con el consecuente incremento del resultado financiero y la rentabilidad, debido principalmente al aumento de los ingresos operativos, a causa del sostenido crecimiento de la cartera de créditos. El Resultado del Ejercicio aumentó 43,3% en el 2019 desde Gs. 23.060 millones en Dic18 a Gs. 33.035 millones en Dic19, debido principalmente al incremento del Margen Financiero que subió 82,8% desde Gs. 38.847 millones en Dic18 a Gs. 70.997 millones en Dic19, lo que a su vez derivó en el incremento de 15,3% del Margen Operativo desde Gs. 38.722 millones en Dic18 a Gs. 44.663 millones en Dic19.



Con respecto a la estructura de costos, los principales gastos han estado compuestos por los gastos operativos incluyendo los gastos administrativos, y los gastos financieros o costo de fondeo, además de las pérdidas por provisiones. Los gastos operativos aumentaron 52,7% en el 2019 desde Gs. 44.190 millones en Dic18 a Gs. 67.463 millones en Dic19, derivando en la disminución de la eficiencia operativa, reflejada en el aumento del ratio Gastos Operativos/Ingresos Operativos, desde 37,0% en Dic18 a 43,2% en Dic19, aunque sigue siendo un nivel razonable para el tipo de negocio. Los gastos financieros aumentaron 21,0% en el 2019 desde Gs. 36.369 millones en Dic18 a Gs. 43.998 millones en Dic19. Los gastos administrativos aumentaron 41,5% desde Gs. 23.676 millones en Dic18 a Gs. 33.503 millones en Dic19, así como también las pérdidas por provisiones aumentaron 24,4% desde Gs. 12.756 millones en Dic18 a Gs. 15.872 millones en Dic19.

Los indicadores de rentabilidad de CREDICENTRO S.A.E.C.A. han registrado una tendencia creciente durante los últimos años, reflejando un mejoramiento del desempeño operativo y financiero de la entidad. La rentabilidad del patrimonio (ROE) ha aumentado desde 11,3% en Dic16 a 14,9% en Dic19, aunque ha registrado una disminución con respecto al año anterior cuyo nivel fue de 16,8%, lo que estuvo explicado por el considerable aumento del capital y el patrimonio en el 2019. La rentabilidad del activo ROA ha ido aumentando desde 3,9% en Dic16 a 5,9% en Dic19, así como la rentabilidad operativa se ha incrementado desde 4,7% en Dic16 a 9,3% en Dic19. Estas tasas de rentabilidad, aunque son razonables para el volumen de operaciones y el ritmo de crecimiento del negocio, son levemente inferiores al promedio del mercado.



Finalmente, RISK MÉTRICA considera que el principal desafío de CREDICENTRO S.A.E.C.A. para el 2020, será seguir creciendo con una morosidad controlada y seguir fortaleciendo la gestión integral de los riesgos del negocio. Asimismo, un desafío importante será seguir fortaleciendo la calidad de los activos crediticios y seguir diversificando la cartera de créditos, estableciendo parámetros y límites para los préstamos vinculados, especialmente para los clientes del segmento corporativo. Asimismo, será un factor de fortaleza seguir aumentando la constitución de provisiones, para valorizar adecuadamente tanto los activos en riesgo como la utilidad generada.

Igualmente, será fundamental seguir fortaleciendo la solvencia patrimonial, así como también será un factor clave fortalecer la liquidez corriente y estructural de la empresa, a fin de mantener una adecuada relación entre el flujo de caja operativo y las obligaciones de corto plazo. Estas medidas y ajustes contribuirán a fortalecer las buenas prácticas de mercado ya implementadas por CREDICENTRO S.A.E.C.A., lo que podrá ser un factor clave ante eventuales normativas y controles que pueda ejercer el Banco Central del Paraguay, luego que su Carta Orgánica haya sido modificada para incluir la regulación a las casas de crédito.

RESUMEN DE CARTERA Y RATIOS FINANCIEROS

CREDICENTRO S.A.E.C.A.						
CARTERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%
Total Cartera de Créditos	137.391	209.739	249.270	435.189	482.018	10,8%
Previsiones acumuladas	-492	-4.086	-4.086	-27.704	-26.835	-3,1%
Cartera vencida >60 días	nd	12.597	20.843	32.607	38.192	17,1%
Cartera Neta de Créditos	136.899	205.653	245.184	407.485	455.183	11,7%
Solvencia y Endeudamiento						
Patrimonio Neto/Activo Total (Solvencia)	35,5%	37,6%	39,7%	32,7%	44,8%	37,1%
Pasivo Total/Capital Social	2,70	2,00	1,85	2,52	1,46	-41,9%
Pasivo Total/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	1,81	1,66	1,52	2,06	1,23	-40,2%
Pasivo Total/Margen Operativo	7,95	16,16	13,73	9,44	7,87	-16,6%
Deuda Financiera/Margen Operativo	6,71	15,87	12,21	7,84	6,46	-17,6%
Calidad del Activo						
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	nd	6,0%	8,4%	7,5%	7,9%	5,7%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	nd	13,3%	14,0%	18,4%	13,4%	-27,1%
Previsiones/Cartera Vencida	nd	32,4%	19,6%	85,0%	70,3%	-17,3%
Cartera Deteriorada	nd	6,0%	11,9%	7,5%	12,3%	64,0%
Cartera Neta/Activo Total	73,5%	81,3%	65,4%	75,1%	71,6%	-4,7%
Liquidez						
Disponibilidades/Pasivo Corriente	32,8%	3,9%	22,4%	4,5%	5,0%	12,0%
Disponib.+Inv.Temp./Pasivo Total (Liquidez)	18,7%	2,3%	16,3%	7,1%	11,8%	64,7%
Margen Operativo/Pasivo Corriente	18,2%	10,6%	15,5%	24,0%	27,7%	15,4%
Activo Total/Pasivo Total	1,55	1,60	1,66	1,48	1,81	21,9%
Activo Corriente/Pasivo Corriente	2,09	1,68	1,87	1,46	2,05	40,6%
Estructura del Pasivo						
Pasivo Corriente/Pasivo Total	69,3%	58,3%	46,9%	44,2%	45,9%	4,0%
Deuda Financiera/Pasivo Total	84,4%	98,2%	88,9%	83,1%	82,1%	-1,2%
Deuda Financiera/Cartera de Créditos	73,7%	74,0%	80,6%	69,8%	59,8%	-14,2%
Deuda con Socios y Particulares/Pasivo Total	12,6%	0,0%	1,4%	0,1%	14,4%	----
Rentabilidad						
Utilidad Antes de Impuestos/Activo Total (ROA)	8,1%	3,9%	4,4%	4,8%	5,9%	22,9%
Utilidad Antes de Impuestos/Patrimonio Neto (ROE)	24,6%	11,3%	12,3%	16,8%	14,9%	-11,8%
Margen Operativo/Cartera créditos	11,0%	4,7%	6,6%	8,9%	9,3%	4,1%
Margen Operativo Neto/Cartera créditos	11,0%	4,7%	6,6%	6,0%	6,0%	0,1%
Margen Financiero/Cartera de créditos	25,5%	15,6%	9,8%	8,9%	14,7%	65,0%
Eficiencia						
Gastos Administrativos/Gasto Total	34,7%	35,9%	26,6%	29,4%	30,1%	2,3%
Gastos Operativos/Ingresos Operativos	41,4%	50,9%	53,4%	37,0%	43,2%	16,6%
Gastos Financieros/Ingresos Financieros	36,1%	35,7%	48,8%	48,4%	38,3%	-20,9%
Previsiones/Margen Operativo	0,0%	0,0%	0,0%	32,9%	35,5%	7,9%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

CREDICENTRO S.A.E.C.A.						
En millones de Guaraníes						
BALANCE	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%
Disponibilidades	27.237	3.580	23.797	7.256	8.120	11,9%
Créditos	137.391	138.541	137.060	213.620	266.929	25,0%
Previsiones	-492	-4.086	-4.086	-27.704	-26.835	-3,1%
Inversiones temporales	0	0	13.028	18.812	33.170	76,3%
Deudores varios	6.743	16.003	26.223	20.690	45.240	118,7%
Otros	2.573	837	2.282	2.324	3.634	56,4%
Activo Corriente	173.452	154.875	198.304	234.998	330.258	40,5%
Créditos	0	71.198	112.210	221.569	215.089	-2,9%
Deudores varios	330	8.122	330	0	0	#DIV/0!
Inversiones en otras empresas	0	0	23.397	40.738	160	-99,6%
Propiedad, planta y equipo	8.697	11.811	12.502	15.486	23.469	51,5%
Bienes en dación de pago	0	0	21.157	21.699	26.657	22,8%
Activos intangibles	1.412	6.997	6.808	8.129	40.468	397,8%
Otros	2.304	0	0	0	0	---
Activo No Corriente	12.743	98.128	176.404	307.621	305.843	-0,6%
ACTIVO TOTAL	186.195	253.003	374.708	542.619	636.101	17,2%
Deuda Comercial	549	1.050	759	1.232	6.078	393,3%
Deuda Financiera	76.252	89.255	99.939	155.187	145.103	-6,5%
Documentos a pagar	3.213	0	3.068	275	3.850	1300,0%
Otros	3.117	1.749	2.241	4.723	6.309	33,6%
Pasivo Corriente	83.131	92.054	106.007	161.417	161.340	0,0%
Deuda Financiera	25.000	65.878	100.943	148.392	143.358	-3,4%
Documentos a pagar	0	0	19.086	55.639	0	-100,0%
Deuda con Accionistas	11.905	0	0	0	46.651	---
Pasivo No Corriente	36.905	65.878	120.029	204.031	190.009	-6,9%
PASIVO TOTAL	120.036	157.932	226.036	365.448	351.349	-3,9%
Capital integrado	44.400	79.063	105.761	143.096	223.542	56,2%
Aportes no capitalizados	0	0	16.732	2.000	16.466	723,3%
Reservas	8.339	7.372	11.597	9.015	11.709	29,9%
Resultado del Ejercicio	13.420	8.636	14.582	23.060	33.035	43,3%
PATRIMONIO NETO	66.159	95.071	148.672	177.171	284.752	60,7%
RESULTADO	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Var%
Ingresos Financieros	54.939	50.722	47.559	75.216	114.995	52,9%
Gastos Financieros	-19.837	-18.083	-23.209	-36.369	-43.998	21,0%
Margen Financiero	35.102	32.639	24.350	38.847	70.997	82,8%
Otros Ingresos Operativos	4.671	6.031	37.504	44.065	41.129	-6,7%
Gastos Operativos	-9.230	-12.044	-27.181	-20.514	-33.960	65,5%
Gastos Administrativos	-15.443	-16.851	-18.215	-23.676	-33.503	41,5%
Margen Operativo	15.100	9.775	16.458	38.722	44.663	15,3%
Previsiones	0	0	0	-12.756	-15.872	24,4%
Margen Operativo Neto	15.100	9.775	16.458	25.966	28.791	10,9%
Ingresos extraordinarios	0	0	0	0	18.154	---
Gastos extraordinarios	0	0	0	0	-9.540	---
Utilidad Antes de Impuestos	15.100	9.775	16.458	25.966	37.405	44,1%
Impuesto a la Renta	-1.680	-1.139	-1.876	-2.906	-4.370	50,4%
RESULTADO DEL EJERCICIO	13.420	8.636	14.582	23.060	33.035	43,3%

Esta Calificación Privada de la Solvencia de 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 corte de la calificación:	31 de Diciembre de 2019
Fecha de calificación:	24 de Abril de 2020
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 021-201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

CREDICENTRO S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
SOLVENCIA	BBB+py	Estable
BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

“Esta calificación corresponde a una entidad que no está obligada a someterse al proceso de calificación, ni está autorizada para realizar oferta pública de valores, por lo tanto esta calificación no es una información para emitir, colocar, negociar o comerciar valores”

Mayor información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

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

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Bancos, Financieras y otras Entidades de crédito, el cual está disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 2) 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 auditados al 31 de Diciembre de 2019 por la firma CYCE Consultores y Contadores de Empresas.
- 3) 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, por parte del Comité de Calificación, 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
- 4) Esta calificación no ha previsto una crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de mediano y largo plazo sobre las empresas y las industrias. RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de esta crisis sanitaria, en la economía y en el sistema financiero durante el 2020.

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

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