

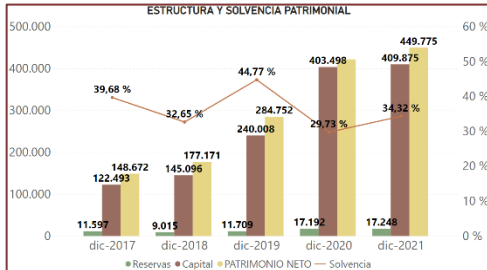
CREDICENTRO S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: LCR G7

MONTO: G. 15.000.000.000

REGISTRO CNV: Res. CNV N°49E/18

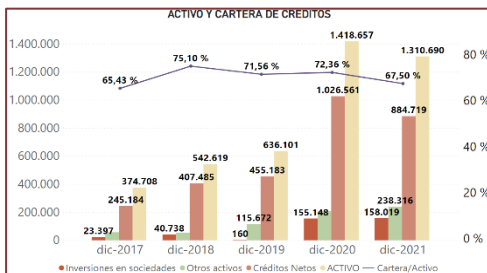
| SOLVENCIA Y PEG LCR G7 | ACTUALIZACIÓN | ACTUALIZACIÓN | Analista: Econ. Eduardo Brizuela ebrizuela@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 |
|------------------------|---------------|---------------|--|
| | DIC/2020 | DIC/2021 | |
| CATEGORÍA | pyBBB+ | pyBBB+ | "La calificación 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 | |



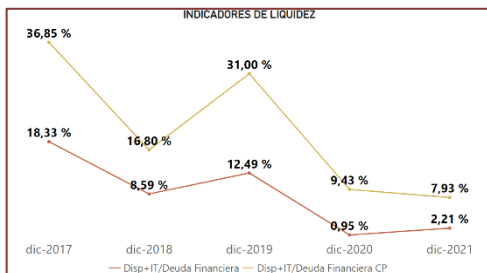
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de la calificación **pyBBB+** de la solvencia y del Programa de Emisión Global de Bonos PEG LCR G7 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.

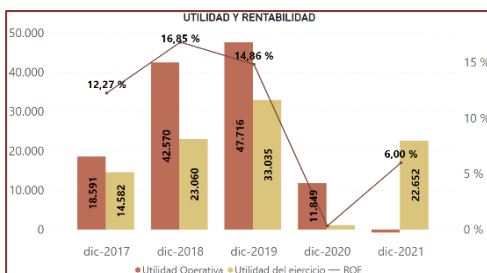
En 2021, la solvencia ha evidenciado una mejora, con el aumento del ratio patrimonio neto/activo total de 29,73% en Dic20 a 34,32% en Dic21, y con la capitalización de nuevos aportes por Gs. 6.377 millones, favorecido por la importante disminución del endeudamiento y del pasivo, que pasó de Gs. 996.860 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. |

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

| FLUJO DE CAJA PROYECTADO | | | | | |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| En millones de guaraníes | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
| 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.

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.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

| CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL | | | |
|--|---|---------------------|------------------------|
| Características | Detalle | | |
| Emisor | LCR S.A.E.C.A. | | |
| Denominación del Programa | G7 | | |
| Acta de Aprobación del Directorio | Acta de Directorio N° 453 del 23/Abr/18. | | |
| Aprobación de la CNV | Res. CNV N°49E/18 del 14/08/2018. | | |
| Moneda y monto | Gs. 15.000.000.000 (Guaraníes Quince 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 | 2.500.000.000 | 13,00% |
| | 2 | 2.500.000.000 | 13,50% |
| | 3 | 2.500.000.000 | 14,00% |
| | 4 | 2.500.000.000 | 13,75% |
| | 5 | 2.500.000.000 | 13,75% |
| | 6 | 2.500.000.000 | 14,75% |
| | | | Vencimiento |
| | | | 14/9/2023 |
| | | | 12/9/2024 |
| | | | 11/9/2025 |
| | | | 18/1/2024 |
| | | | 19/6/2024 |
| | | | 15/1/2026 |
| Destino de Fondos | De 40% a 60% para sustitución de deuda de corto plazo y de 40% a 60% para capital operativo. | | |
| Rescate Anticipado | No se prevé. | | |
| Garantía | Común. | | |
| Agente Organizador y Colocador | Cadiem Casa de Bolsa S.A. | | |
| Representante de Obligacionistas | Cadiem Casa de Bolsa S.A. | | |

Credicentro mantiene las obligaciones bursátiles de la empresa LCR tras la fusión correspondiente al Programa de Emisión Global G7, con aprobación del directorio de esta empresa según Acta N° 453 del 23 de abril del 2018 y aprobado por la Comisión Nacional de Valores según Resolución N° 49E/18 del 14 de agosto de 2018. El monto de la emisión es de Gs. 15.000 millones, con pago de intereses trimestrales y capital al vencimiento, con un destino inicial de fondos para sustitución de deuda de corto plazo y para capital operativo, con garantía común y sin rescate anticipado previsto, con Cadiem Casa de Bolsa S.A. como agente organizador y colocador, y como representante de obligacionistas. El mismo representa un 3,34% del patrimonio neto de la empresa a Dic21.

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.

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% |

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% |

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 G7 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 G7 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 G7.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global LCR G7 de **CREDICENTRO S.A.E.C.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 30/21.

| SOLVENCIA Y PROGRAMA DE EMISIÓN | ACTUALIZACIÓN CREDICENTRO S.A.E.C.A. | ACTUALIZACIÓN LCR S.A.E.C.A. PEG G7 | ACTUALIZACIÓN CREDICENTRO S.A.E.C.A. PEG LCR G7 |
|---------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|---|
| | 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°49E/18 del 14/08/2018.

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 G7 | 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 |