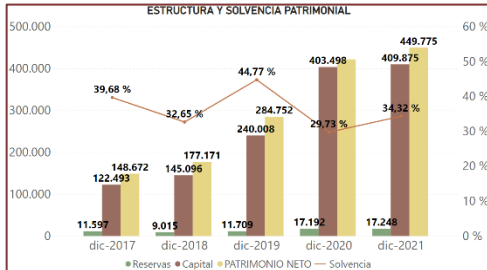


# CREDICENTRO S.A.E.C.A.

**PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: LCR USD1**
**MONTO: USD 2.000.000**
**REGISTRO CNV: Res. CNV N° 40E/17**

SOLVENCIA Y PEG LCR USD1	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	Analista: Econ. Eduardo Brizuela <a href="mailto:ebrizuela@solventa.com.py">ebrizuela@solventa.com.py</a> 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 USD1 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"> <li>Adecuado nivel de solvencia con una baja importante de endeudamiento.</li> <li>Apropiada calidad y cobertura de provisiones, y contenidas tasas de morosidad.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Moderado desempeño operativo y financiero.</li> <li>Importante disminución de la cartera de crédito en 2021, con aumento de otros deudores e inmuebles adjudicados.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Posición de liderazgo y marca en el sector, con apoyo de su grupo económico.</li> <li>Adecuada estructura operativa y tecnológica.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ajustada liquidez, con efecto en sus flujos de caja.</li> <li>Exposición de la cartera asociada al segmento donde opera y las pérdidas registradas por venta de cartera en 2021.</li> </ul>

**FLUJO DE CAJA PROYECTADO**

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

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 porcentuales<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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		
<b>Emisor</b>	LCR S.A.E.C.A.		
<b>Denominación del Programa</b>	USD1		
<b>Acta de Aprobación del Directorio</b>	Acta de Directorio N° 383/17 de fecha 06 de marzo de 2017.		
<b>Aprobación de la CNV</b>	Res. CNV N° 40E/17 del 13/10/17.		
<b>Moneda y monto</b>	USD 2.000.000 (Dólares Americanos Dos Millones).		
<b>Plazo de Vencimiento</b>	Entre 365 a 3.650 días (1 a 10 años).		
<b>Pago de Intereses y Capital</b>	Capital al vencimiento e intereses trimestral vencido, de acuerdo a las especificaciones de cada serie del programa de emisión.		
<b>Tasa de Interés</b>	A ser definida en cada serie emitida dentro del programa.		
	<b>Serie</b>	<b>Monto en USD</b>	<b>Tasa de interés</b>
	1	1.000.000	7,25%
	2	500.000	7,25%
	3	500.000	7,25%
			<b>Vencimiento</b>
			20/4/2023
			31/5/2023
			7/3/2023
<b>Destino de Fondos</b>	De 40% a 60% para sustitución de deuda de corto plazo y de 40% a 60% para capital operativo.		
<b>Rescate Anticipado</b>	No se prevé.		
<b>Garantía</b>	Común.		
<b>Agente Organizador y Colocador</b>	Puente Casa de Bolsa S.A.		
<b>Representante de Obligacionistas</b>	Puente Casa de Bolsa S.A.		

Credicentro mantiene las obligaciones bursátiles de la empresa LCR tras la fusión correspondiente al Programa de Emisión Global USD1, con aprobación del directorio de esta empresa según Acta N° 383/17 del 6 de marzo del 2017 y aprobado por la Comisión Nacional de Valores según Resolución N° 40E/17 del 13 de octubre de 2017. El monto de la emisión es de USD 2 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 Puente Casa de Bolsa S.A. como agente organizador y colocador, y como representante de obligacionistas. El saldo vigente corresponde a la totalidad de la emisión con un valor de Gs. 13.772 millones al tipo de cambio publicado por el Banco Central del Paraguay a Dic21 y representa un 3,06% del patrimonio neto de la entidad.

**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
<b>TOTAL</b>	<b>4.000.000</b>	<b>186.850.000.000</b>		<b>156.043.160.000</b>

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
<b>ACTIVO</b>	<b>374.708</b>	<b>542.619</b>	<b>636.101</b>	<b>1.418.657</b>	<b>1.310.690</b>	<b>-7,61%</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>198.304</b>	<b>234.998</b>	<b>369.592</b>	<b>282.495</b>	<b>347.737</b>	<b>23,09%</b>
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%
<b>Activo no corriente</b>	<b>176.404</b>	<b>307.621</b>	<b>266.509</b>	<b>1.136.162</b>	<b>962.953</b>	<b>-15,25%</b>
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%
<b>PASIVO</b>	<b>226.036</b>	<b>365.448</b>	<b>351.349</b>	<b>996.860</b>	<b>860.915</b>	<b>-13,64%</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>106.007</b>	<b>161.417</b>	<b>152.349</b>	<b>123.167</b>	<b>273.735</b>	<b>122,25%</b>
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%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>120.029</b>	<b>204.031</b>	<b>199.000</b>	<b>873.693</b>	<b>587.180</b>	<b>-32,79%</b>
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%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>148.672</b>	<b>177.171</b>	<b>284.752</b>	<b>421.797</b>	<b>449.775</b>	<b>6,63%</b>
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%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>Variación</b>
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%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>61.854</b>	<b>82.912</b>	<b>109.320</b>	<b>75.207</b>	<b>115.923</b>	<b>54,14%</b>
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%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>18.591</b>	<b>42.570</b>	<b>47.716</b>	<b>11.849</b>	<b>-798</b>	<b>-106,73%</b>
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%
<b>Utilidad Operativa Neta</b>	<b>16.458</b>	<b>25.966</b>	<b>26.052</b>	<b>-28.294</b>	<b>-12.399</b>	<b>-56,18%</b>
Resultados no operativos	0	0	11.354	29.651	38.040	28,29%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>16.458</b>	<b>25.966</b>	<b>37.406</b>	<b>1.357</b>	<b>25.641</b>	<b>1789,54%</b>
Impuestos	-1.876	-2.906	-4.371	-250	-2.989	1095,60%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>14.582</b>	<b>23.060</b>	<b>33.035</b>	<b>1.107</b>	<b>22.652</b>	<b>1946,25%</b>

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA**

	En millones de guaraníes y veces					
	dic-2017	dic-2018	dic-2019	dic-2020	dic-2021	Variación
<b>CARTERA Y MOROSIDAD</b>						
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%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>						
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%
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>						
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%
<b>RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>						
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 USD1 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 USD1 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 USD1.



Publicación de la calificación de riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global LCR USD1 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 USD1	ACTUALIZACIÓN CREDICENTRO S.A.E.C.A. PEG LCR USD1
	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° 40E/17 del 13/10/17.

**Calificadora:** **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**  
**Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |**  
**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)**

CREDICENTRO S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL LCR USD1	pyBBB+	Estable

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.

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.

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

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

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