

	Dic. 2021	May. 2022
Solvencia	-	BBB
Perspectivas	-	Estable

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Activos totales	636.102	1.418.657	1.310.690
Colocaciones totales netas	455.183	1.026.561	884.719
Pasivos totales	351.349	996.860	860.916
Patrimonio	284.753	421.797	449.774
Resultado operacional bruto	129.522	75.208	95.872
Gasto por provisiones	869	31.341	-20.051
Gastos de apoyo	61.166	72.160	56.389
Otros ingresos netos ⁽¹⁾	31.819	29.651	-33.893
Resultado antes de impuestos	37.406	1.357	25.641
Resultado final	33.035	1.107	22.652

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información de los Estados Financieros Auditados de Credicentro S.A.E.C.A., a menos que se indique otra cosa. (1) Para 2021, la cuenta Otros ingresos netos considera los ingresos y gastos asociados a procesos de compra y venta de cartera.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic.19	Dic.20	Dic.21
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	6,3%	0,1%	1,9%
Resultado final / Activos ⁽¹⁾	5,6%	0,1%	1,7%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	7,9%	7,9%	9,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	0,7 vc	1,2 vc	0,9 vc

(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Pasivos totales / Capital y reservas	1,4 vc	2,4 vc	2,0 vc
Pasivos totales / Patrimonio	1,2 vc	2,4 vc	1,9 vc
Patrimonio / Activos totales	44,8%	29,7%	34,3%

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados					
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Alejandra Islas
alejandra.islas@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación de Credicentro S.A.E.C.A. (Credicentro) se fundamenta en un adecuado respaldo patrimonial, que se acompaña de un moderado perfil de negocios, capacidad de generación, perfil de riesgos y fondeo y liquidez.

Credicentro es una casa de crédito con trayectoria y tamaño creciente en la industria financiera. Su cartera de colocaciones alocada en empresas y en personas evidencia una expansión relevante en los últimos años, apoyada especialmente en la fusión con Pasfin S.A.E.C.A y LCR S.A.E.C.A. a fines de 2020, lo que le ha permitido incrementar su escala y alcanzar una cuota de mercado algo más significativa en el sistema financiero regulado. A diciembre de 2021, su cartera de créditos neta de provisiones representó un 0,7% del total de bancos y financieras, superando en tamaño a algunas financieras de la industria.

La estrategia de la compañía se enmarca en las definiciones de su controlador, el grupo paraguayo Vázquez, cuyo objetivo es fortalecer su presencia en el sector financiero regulado entregando un servicio ágil y moderno, que genere relaciones de largo plazo con los clientes. En este contexto, se observa un fortalecimiento de la organización en los últimos años, destacando la adopción de buenas prácticas de gestión y control, robustecimiento del nivel de provisiones para la cartera con problemas y el desarrollo de diversas iniciativas de innovación tecnológica. El plan de negocios considera una próxima integración de Credicentro con Financiera UENO S.A.E.C.A., también controlada por el grupo Vázquez, una vez que el regulador correspondiente autorice la operación.

La capacidad de generación de Credicentro muestra fluctuaciones en el período, reflejo de los cambios en su escala y de los efectos extraordinarios asociados a procesos de compra y venta de cartera, a lo que se suma el impacto de las condiciones de la economía en los negocios. En el período 2016 y 2019, la utilidad final de la entidad se incrementó conforme al avance de la operación, tanto de forma orgánica como por medio de la adquisición de empresas. Luego, en 2020, la utilidad disminuyó de manera relevante (Gs 1.107 millones comparado con Gs 22.652 millones en 2019), explicado especialmente por el aumento de las provisiones para cubrir eventuales deterioros de la cartera ante el desarrollo de la pandemia. Al cierre de 2021, la entidad mejoró su capacidad de generación con un resultado de última línea de Gs 22.652 millones, atribuido a un mejor resultado operacional y la liberación de provisiones voluntarias.

El patrimonio de la institución se expande por la vía de los aumentos de capital asociados a las operaciones de adquisición y fusión materializadas, así como por la retención de parte de las utilidades en algunos períodos. La entidad opera con un bajo nivel de endeudamiento, que no sobrepasa las 2,5 veces (1,9 veces el cierre de 2021), lo que se considera adecuado para su condición de entidad financiera que opera sin un marco de regulación específico.

La gestión de la cartera de colocaciones se ha fortalecido por medio de avances en la automatización de procesos, tanto en la originación como en las funciones de cobranza. Con todo, se observa una morosidad por sobre otros competidores de similar tamaño y algunas concentraciones relevantes en los mayores deudores. Al cierre de 2021, la mora mayor a 60 días representó un 9,8% de las colocaciones totales, mientras que la cobertura de provisiones estaba cercana a una vez.

Junto con el incremento de su escala, Credicentro incorporó nuevas alternativas de financiamiento que aportan a la diversificación ante su condición de casa de crédito que no puede captar recursos de terceros por la vía de depósitos, y que le significa una menor atomización con respecto a otros actores del sistema financiero regulado. La

institución sostiene buenos niveles de liquidez para su actividad, con un ratio de cobertura de liquidez por sobre 1,2 veces durante los cierres mensuales de 2021.

Credicentro fue fundada en 1984, por la familia paraguaya Vázquez. En 1994 la empresa se constituyó como sociedad anónima. Posteriormente, en 2011 con el objeto de incrementar su base de capital para expandir su accionar, se transformó en una sociedad anónima emisora de capital abierto. Actualmente, el grupo Vázquez controla la compañía con un 49,09% de la propiedad y el 86,26% de los votos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

La tendencia de la clasificación asignada a Credicentro considera su adecuada posición patrimonial, además de una estructura organizacional y foco de negocios acorde con los planes estratégicos de su controlador.

El desafío de la compañía es rentabilizar su actual cartera de negocios y estabilizar su perfil financiero, luego de las diversas operaciones de compra y fusión materializadas.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Estructura organizacional y de negocios acompaña las expectativas de crecimiento y cruce de productos.
- Buen acceso a fondeo local e internacional.
- Respaldo patrimonial adecuado para el tamaño y las características de la actividad.

RIESGOS

- Operación sensible a las condiciones macroeconómicas.
- Alto apetito por la expansión de los negocios por la vía inorgánica, que es necesario ir rentabilizando.
- Concentración de los mayores deudores en la cartera de colocaciones.
- La industria de casas de crédito en la que se desenvuelve Credicentro, aún no opera bajo regulaciones formales y específicas, a diferencia del sistema de bancos y financieras
- Escenario económico aún con alta incertidumbre.

PROPIEDAD

Credicentro fue fundada en 1984, por la familia paraguaya Vázquez. La entidad nació como una casa de crédito enfocada en pequeñas operaciones de préstamos personales y para asociaciones.

En 1994 la empresa se constituyó como sociedad anónima. Posteriormente, en 2011 con el objeto de incrementar su base de capital para expandir su accionar, se transformó en una sociedad anónima emisora de capital abierto, emitiendo en diversos períodos acciones de carácter preferente que garantizan un dividendo anual.

Con la adquisición y fusión de diversas entidades, en la actualidad el capital integrado de Credicentro está conformado en un 30% por acciones ordinarias de voto múltiple, 28% por acciones de voto simple, y un 42% por acciones preferidas. El grupo Vázquez, fundador de la sociedad, mantiene el 49,90% de este capital y el 86,26% de los derechos a votos.

El directorio de Credicentro está integrado por cinco ejecutivos titulares, dos de ellos representantes del grupo controlador. El directorio es responsable de implementar las estrategias establecidas, junto con velar por una sana administración y asegurar la implementación de buenas prácticas del Gobierno Corporativo. Por otro lado, la entidad tiene una completa plana ejecutiva, destacando una clara separación entre las funciones del directorio y las de gerencia, lo que beneficia la toma de decisiones junto con la conducción y seguimiento de las diversas iniciativas en la entidad.

PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Entidad financiera con 38 años de trayectoria. Su portafolio de colocaciones se ha ido reconfigurando mediante un crecimiento inorgánico. Tamaño reducido en el sistema financiero.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Cartera de colocaciones con presencia en los segmentos de empresas y de personas, e ingresos provenientes mayormente de la actividad de créditos. Por su condición de casa de crédito no puede ofrecer depósitos a sus clientes.

Credicentro S.A.E.C.A. es una casa de crédito con sede principal en Asunción. Su objetivo es la actividad de servicios y mandatos orientados al negocio de crédito por cuenta propia o de terceros. La entidad tiene una trayectoria de más de 38 años en el mercado financiero paraguayo, observándose en los últimos años una expansión relevante de su tamaño por medio de la materialización de adquisidores y fusiones. Esto, le ha permitido alcanzar una cuota de mercado más significativa en la industria financiera paraguaya.

El portafolio de créditos de la institución y su oferta de productos y servicios se han ido reconfigurando y ampliando en la medida que se han concretado operaciones de compra y fusión, destacando en noviembre de 2020 la fusión con Pasfin S.A.E.C.A y LCR S.A.E.C.A., que significó un avance de los activos y del patrimonio de 123% y 48%, respectivamente, entre el cierre de 2019 y 2020. En la actualidad, la oferta hacia los clientes incluye descuento de cheques y documentos, préstamos comerciales y personales, tarjetas de créditos, pago de servicios, envío y recepción de dinero, venta de tickets y tiendas por departamento bajo la marca iOiO. Por su condición de casa de crédito, la entidad no puede ofertar productos de pasivos, como si lo hacen los bancos y financieras, lo que se traduce en una desventaja competitiva en un entorno caracterizado por la presencia de diversos actores.

A diciembre de 2021, las colocaciones netas de Credicentro alcanzaron a Gs 884.719 millones equivalentes al 0,7% de la industria de bancos y financieras. El portafolio tenía una presencia relevante en préstamos asociados a los sectores económico de servicios (48,5%) y de consumo (38,3%). Esta conformación y la escala acotada de la compañía determinan algunas concentraciones por deudor, observándose porcentajes más altos respecto a entidades financieras de mayor tamaño.

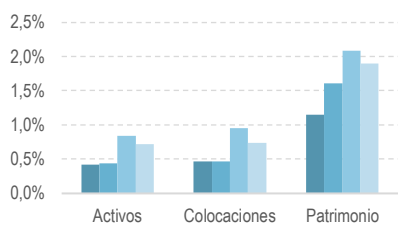
Por su condición de sociedad anónima emisora de capital abierto, la empresa está inscrita en el Registro de la Comisión Nacional de Valores y debe cumplir con las regulaciones relativas a asambleas de accionistas, auditorías externas y distribución de utilidades. Sin embargo, la industria de casas de crédito en la que se desenvuelve Credicentro, aún no opera bajo regulaciones formales y específicas, a diferencia del sistema de bancos y financieras.

COLOCACIONES POR SEGMENTO



Fuente: Credicentro S.A.E.C.A.

EVOLUCIÓN PARTICIPACIÓN DE MERCADO (1)



(1) Incluye bancos, financieras y Credicentro S.A.E.C.A.

PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Part. Activos	0,4%	0,8%	0,7%
Ranking	21°	16°	18°
Part. Colocaciones netas	0,5%	1,0%	0,7%
Ranking	21°	15°	19°
Part. Depósitos totales	-	-	-
Ranking	-	-	-
Part. Patrimonio total	1,6%	2,1%	1,9%
Ranking	14°	12°	12°

(1) Incluye bancos, financieras y Credicentro S.A.E.C.A.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Incremento de la escala y fortalecimiento de la organización. La visión estratégica del controlador considera una próxima integración con financiera UENO.

La estrategia de la compañía se enmarca en las definiciones de su controlador, el grupo paraguayo Vázquez, cuyo objetivo es fortalecer su presencia en el sector financiero regulado, entregando un servicio financiero ágil y moderno apalancado en la digitalización de las operaciones y servicios, que permita generar relaciones de largo plazo con los clientes.

En este contexto, Credicentro efectuó compras de cartera de crédito. Además, en 2017 adquirió Crediplus S.A. y a fines de 2020 concretó una fusión estratégica con las empresas Pasfin S.A.E.C.A. y LCR S.A.E.C.A., que llevó a un incremento importante de la escala de operación.

El avance del portafolio de colocaciones estuvo acompañado de un robustecimiento de la organización en los últimos años, por medio de la adopción de buenas prácticas de gestión y control junto con el desarrollo de diversas iniciativas de innovación tecnológica en ámbitos como comunicación con los clientes, originación de créditos y cobranza. En el aspecto financiero, la compañía fortaleció el nivel de provisiones para la cartera con problemas y avanzó en la diversificación de sus pasivos. Los cambios efectuados tomaron aún mayor relevancia ante el desarrollo de la pandemia y un escenario de mayor incertidumbre en los mercados, donde además la entidad incorporó nuevos clientes y enfrentó la menor capacidad de pago de éstos dado el escenario económico.

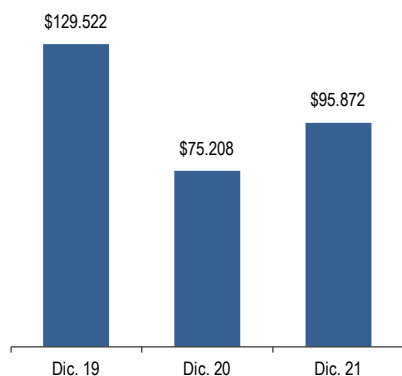
El plan de negocios considera como hito clave una próxima integración de Credicentro con Financiera UENO S.A.E.C.A., también controlada por el grupo Vázquez, una vez que el Banco Central del Paraguay autorice la operación. Financiera UENO es una entidad pequeña en el sistema financiero con activos por Gs 1.247.451 millones y un patrimonio de Gs 156.942 millones a diciembre de 2021, los que representan un 0,8% y 0,7% de la industria de bancos y financieras, respectivamente.

Credicentro opera con una estructura organizacional liviana, luego que en 2021 la administración efectuara diversos cambios acordes al enfoque digital que se ha venido implementando y conforme a las expectativas de una próxima integración con UENO. La entidad mantiene en la organización todas las gerencias especialistas, mientras que las áreas de soporte vinculadas a marketing, administración, contabilidad y procesos están externalizadas en las estructuras de su controlador, lo que permite generar eficiencias. Actualmente, Credicentro opera con una sucursal y mantiene diversos canales de atención digitales para sus clientes.

Hacia adelante, el desafío de Credicentro y de su controlador es rentabilizar las adquisiciones efectuadas, aprovechando la mayor escala y los avances en digitalización, mejorando los niveles de eficiencia operativa y generación de ingresos.

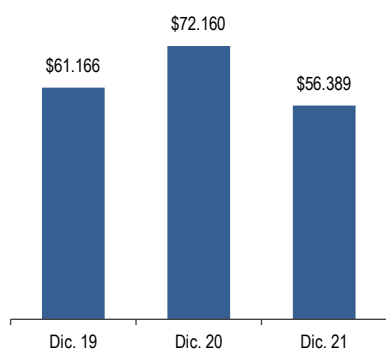
RESULTADO OPERACIONAL BRUTO

En millones de guaraníes de cada periodo



GASTOS DE APOYO

En millones de guaraníes de cada periodo



POSICIÓN DE MERCADO

Casa de crédito con trayectoria en su sector. La entidad avanza en su escala, pero la participación en el sistema financiero continúa siendo baja.

Credicentro opera en un entorno caracterizado por la presencia de diversas instituciones, compitiendo en algunos segmentos con financieras y bancos de nicho y medianos. Sus cuotas de mercado, si bien avanzaron luego de la fusión con Pasfin y LCR en 2020, siguen siendo bajas, aunque superan a las de algunas financieras. Al cierre de 2021, los activos totales de la compañía eran Gs. 1.310.690 millones, con un patrimonio de Gs 449.774 millones, equivalentes al 0,7% y 1,9% del sistema de bancos y financieras (18° y 12° posición en el ranking, respectivamente).

En tanto, las colocaciones más que duplicaron su tamaño en 2020 por medio del crecimiento inorgánico, aunque en 2021 la entidad efectuó venta de cartera acorde con su estrategia de negocios, que considera la fusión con Financiera UENO una vez que el Banco Central del Paraguay apruebe la operación. Al término de 2021, las colocaciones netas de provisiones alcanzaron a Gs 884.719 millones, con una cuota de mercado de 0,7% al considerar bancos y financieras (19° del ranking). Cabe mencionar, que Financiero UENO tenía una cuota de mercado levemente superior, del 0,8% situándose en la 18° posición.

Por su condición de casa de crédito, Credicentro no puede ofrecer depósitos a la vista y a plazo a sus clientes, lo que repercute en la capacidad de generación de negocios y, por ende, en su posición competitiva.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: MODERADO

Resultados anuales presentan fluctuaciones. Con todo, en 2021 se observó un mejor desempeño financiero.

INGRESOS Y MÁRGENES

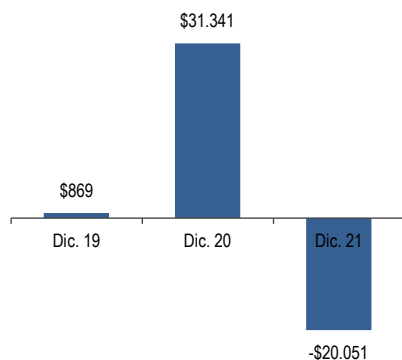
Margen operacional muestra variaciones reflejando el cambio de escala y el contexto económico.

Los cambios en la conformación del portafolio de Credicentro y en el tamaño de las colocaciones se reflejan en el resultado operacional bruto bajo el período de análisis. En particular, además de los procesos de compra de cartera y de fusión, la entidad ha efectuado venta de cartera conforme a su estrategia de negocios, lo que sumado a un contexto económico más desafiante ha generado variaciones en el resultado operacional bruto.

A diciembre de 2020, el resultado operacional bruto alcanzó a Gs 75.208 millones, retrocediendo de manera importante con respecto al resultado del año previo (Gs 129.522 millones). En tanto, al cierre de 2021 el nivel de ingresos se incrementó a Gs 95.872 millones. Con ello, el indicador de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue de 7,0%, lo que se considera consistente con la distribución actual del portafolio de créditos y las características del fondeo, con una mayor dependencia a grandes acreedores respecto a otras instituciones financieras lo que afecta el costo de fondos.

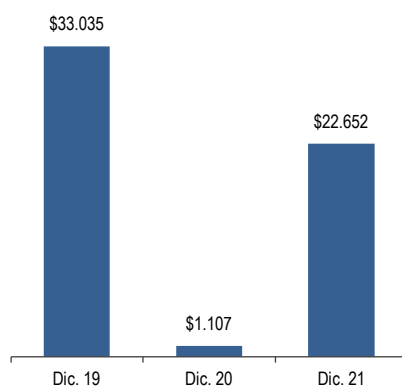
GASTOS EN PREVISIONES

En millones de guaraníes de cada periodo



UTILIDAD FINAL

En millones de guaraníes de cada periodo



GASTOS DE APOYO

Eficiencia operacional mejora ante los ajustes de la estructura operacional.

Como se indicó, actualmente Credicentro opera con una estructura organizacional más liviana que en períodos anteriores. Esto, luego que en 2021 se llevaran a cabo diversos cambios al interior de la entidad para avanzar en el plan de transformación digital, que a la vez incorpora la expectativa de una próxima integración con UENO.

Los gastos de apoyo disminuyeron desde Gs 72.160 millones en 2020 a Gs 56.389 millones en 2021, acorde con las modificaciones implementadas. La medición de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se situó en 4,1%, el menor registro bajo el período analizado. Sin embargo, el indicador se sostenía por sobre el índice de otras instituciones financieras que por su mayor escala pueden generar eficiencias más significativas.

GASTO EN PREVISIONES

En 2021 la entidad liberó provisiones, quitando presión a su margen operacional.

Reflejando una visión más cauta de la gestión de riesgos, desde 2018 Credicentro comenzó a constituir provisiones de manera recurrente conforme a la morosidad de su cartera de créditos. Adicionalmente, ante el desarrollo de la pandemia y la incertidumbre sobre el panorama económico, la administración decidió constituir provisiones adicionales en 2020 para mantener una sana cobertura ante eventuales deterioros de la cartera de colocaciones. Con ello, a diciembre de 2020, el gasto por provisiones alcanzó a Gs 31.341 millones, muy por sobre niveles de años previos.

En 2021, la administración no observó señales relevantes de deterioro en el portafolio de crédito. Esto, sumado al proceso de venta de cartera conllevó a la liberación de provisiones durante el año, por un monto total de Gs 20.051 millones, lo que vino a disminuir la presión sobre el margen operacional.

RESULTADOS

Resultados mejoran en 2021.

La capacidad de generación de resultados de Credicentro muestra fluctuaciones en el período. En particular, los cambios en su escala y el impacto de las condiciones de la economía en los negocios han afectado sus márgenes operacionales y el nivel de provisiones. Por otro lado, los efectos extraordinarios asociados a procesos de compra y venta de cartera han generado ingresos y gastos no recurrentes (capturados en otros ingresos netos).

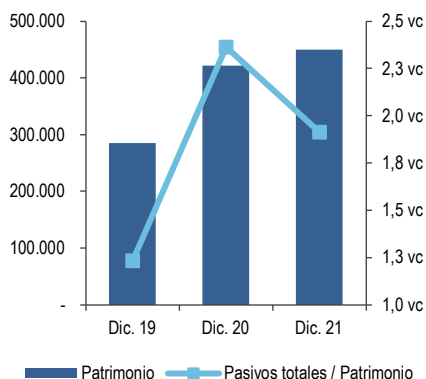
En el período 2016 y 2019, la utilidad final de la entidad se incrementó conforme al avance de la operación, tanto de forma orgánica como por medio de la adquisición de empresas. Luego, en 2020, la utilidad disminuyó de manera relevante (Gs 1.107 millones comparado con Gs 22.652 millones en 2019), explicado especialmente por el aumento de las provisiones para cubrir eventuales deterioros de la cartera ante el desarrollo de la pandemia. Al cierre de 2021, la entidad mejoró su capacidad de generación con un resultado de última línea de Gs 22.652 millones, atribuido a un mejor resultado operacional y la liberación de provisiones voluntarias.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Crecimiento patrimonio	60,7%	48,1%	6,6%
Pasivos totales / Capital y reservas	1,4 vc	2,4 vc	2,0 vc
Pasivos totales / Patrimonio	1,2 vc	2,4 vc	1,9 vc
Capital y reservas / Activos totales	39,6%	29,7%	32,6%
Patrimonio / Activos totales	44,8%	29,7%	34,3%

EVOLUCIÓN PATRIMONIO

En millones de Guaraníes



RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Soporte patrimonial fortalecido y adecuado para la actividad.

El patrimonio de la institución se expande por la vía de los aumentos de capital asociados a las operaciones de adquisición y fusión materializadas, así como por la retención de parte de las utilidades en algunos períodos, destacando especialmente los efectos de la integración con Pasfin y LCR en 2020.

A diciembre de 2021, el patrimonio total de Credicentro era Gs 449.774 millones y estaba compuesto en un 91,1% por capital social, un 3,8% por reservas y un 5,8% por la utilidad del ejercicio. En tanto, el capital integrado estaba conformado en un 30% por acciones ordinarias de voto múltiple, un 28% por acciones ordinarias simples y un 42% por acciones preferentes. Estas últimas otorgan preferencias de pago a sus tenedores con características de renta fija. En este contexto, bajo el período de análisis, la entidad ha retenido un monto de su utilidad como reservas una vez efectuado el pago de las acciones preferentes.

El nivel de endeudamiento se observa contenido, situándose en 1,9 veces al medir el pasivo total sobre patrimonio a diciembre de 2021. Feller Rate opina que la entidad opera con un bajo nivel de endeudamiento, que es consistente con su condición de casa de crédito que desarrolla su actividad sin un marco de regulación específico y que no tiene acceso a captaciones del público a la vista o a plazo.

PERFIL DE RIESGO: MODERADO

Completa estructura de gestión de riesgos. La cartera de colocaciones tiene una baja atomización y se observa un nivel de morosidad por sobre algunos comparables.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Adecuada estructura de gobierno corporativo.

El directorio de Credicentro está conformado por nueve miembros de los cuales existe un presidente, vicepresidente, tres directores titulares y tres directores suplentes además de un síndico. El directorio es el responsable de implementar la estrategia, velar por la administración de la empresa y asegurar la ejecución de buenas prácticas de gobierno corporativo.

Por su parte, la estructura organizacional de Credicentro se considera adecuada para su operación y está liderada por el gerente general del cual dependen las gerencias especialistas. La entidad tiene también un oficial de cumplimiento y un gerente de auditoría interna y sistemas de gestión que le reportan directamente al directorio. Por su parte, existen diversos comités de gestión en los cuales el directorio y la alta administración tienen una participación permanente.

Credicentro tiene una política de crédito diferenciada para la banca empresa y banca retail. Las políticas definen, entre otras cosas, el mercado objetivo al que apunta la entidad para cada una de las operaciones de crédito, además de las condiciones que debe cumplir el cliente para solicitar una operación. Por su parte, establecen todo el proceso de crédito desde su solicitud hasta el giro; la constitución de provisiones para

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽¹⁾	10,8%	134,4%	-14,4%
Stock provisiones / Colocaciones brutas promedio	5,6%	9,1%	8,5%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	-0,2%	-3,9%	1,9%
Gasto en provisiones / Resultado operacional bruto	0,7%	41,7%	-20,9%
Gasto en provisiones / Resultado operacional neto	1,3%	1.028,2%	-61,8%
Cartera total medidas COVID-19 / Colocaciones brutas	N.D.	N.D.	15,3%

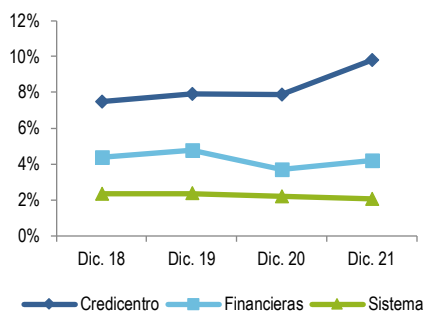
Fuente: Credicentro. (1) Crecimiento nominal.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	7,9%	7,9%	9,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	0,7 vc	1,2 vc	0,9 vc

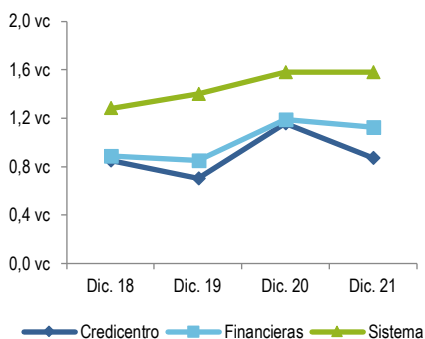
Fuente: Credicentro. (1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

CARTERA VENCIDA ⁽¹⁾



Fuente: Credicentro y Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

COBERTURA DE PREVISIONES



cada tramo de mora; y las herramientas de análisis y gestión de la cartera de colocaciones.

La entidad tiene un foco en el plan de transformación digital centrado en sus clientes, acorde con los lineamientos del grupo controlador. En este contexto, la administración ha implementado una serie de medidas que buscan ir mejorando la atención al cliente de manera integral, entre la que destaca la implementación de una robotización de procesos que considera seguridad biométrica a la hora de realizar operaciones por parte del cliente, lo que mejora la seguridad y además agiliza la atención. Por otra parte, se implementó un modelo de cobranza inteligente basado en inteligencia artificial que ha mejorado la comunicación y la estrategia de contacto hacia los deudores. Todo esto ha sido acompañado de una digitalización de los procesos internos de Credicentro.

En términos de seguridad de la información, la entidad implementó, en 2020, un nuevo data center además de nuevos firewalls que robustecen la operación digital de la compañía.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Cartera de crédito con presencia en banca minorista y mayorista. Se observan algunas concentraciones relevantes.

Los activos de Credicentro se explican mayormente por la cartera de colocaciones, congruente con la operación de la casa de créditos. Al cierre de 2021, el portafolio neto de provisiones representó el 67,5% del total de activos, porcentaje inferior a los años previos donde la medición se situó por sobre el 70%. La entidad vendió cartera en 2021 para adecuarse a sus lineamientos estratégicos, observándose al mismo tiempo un avance de otros activos, especialmente inversiones en asociadas, lo que afectó la proporción del portafolio de créditos en el balance.

Las colocaciones incluyen tanto el segmento de empresas como de personas, con presencia de clientes bancarizados y no bancarizados. Cabe señalar, que en torno al 17% de la cartera total correspondía a sociedades relacionadas al controlador.

Por otro lado, se observa una exposición importante de grandes deudores en el portafolio, lo que puede repercutir en los niveles de riesgo, especialmente en un escenario que sostiene un grado importante de incertidumbre proveniente del contexto internacional y del desarrollo de la actividad económica en el país. A diciembre de 2021, los 20 principales deudores en cartera vigente equivalían a cerca del 43% del total de colocaciones y el 93% del patrimonio, estando las tres mayores exposiciones vinculadas a créditos relacionados.

La entidad mantiene la mayor parte de sus activos y pasivos en moneda local, financiando sus activos en dólares por medio de fondeo en la misma moneda, lo que minimiza la exposición al tipo de cambio. Por su parte, acorde al foco en la diversificación de pasivos, la entidad ha accedido a financiamiento de más largo plazo, lo que contribuye al calce de sus operaciones. A diciembre de 2021, en torno al 93% de los activos tenía un plazo mayor a un año, mientras que por lado de los pasivos ese porcentaje se ubicó en rangos del 87%.

CRECIMIENTO, CALIDAD DE CARTERA Y PÉRDIDAS

Cartera decrece en el último año y se observa un mayor nivel de morosidad. Se sostiene una cobertura de provisiones en rangos cercanos a una vez.

La cartera de colocaciones neta de provisiones aumentó un 134,4% en términos nominales entre 2019 y 2020, reflejando la materialización de la triple fusión. Posteriormente, el portafolio se ajustó para adecuar su tamaño y perfil de clientes a la estrategia definida por el controlador, retrocediendo un 14,4% en 2021. La administración proyecta que en 2022 la cartera se mantendrá relativamente estable lo que en opinión de Feller Rate es relevante para fortalecer la capacidad de generación de ingresos en el período de transición hacia una próxima integración con Financiera UENO.

La mora mayor a 60 días aumentó a 9,8% en diciembre de 2021 (desde un 7,9% en 2020), tendencia explicada principalmente por el retroceso de las colocaciones. En general, la administración no observó señales relevantes de deterioro en el portafolio de créditos actual, lo que sumado al proceso de venta de cartera conllevó a la liberación de provisiones durante el año. Comparativamente, la entidad registra un nivel de morosidad en rangos más altos con respecto a algunos bancos y financieras de tamaño medianos y pequeños.

El total de provisiones representó 8,5% de las colocaciones brutas y el 87% de la cartera vencida a más de 60 días al término de 2021, reflejando este último porcentaje la liberación de provisiones. Feller Rate espera que el indicador de cobertura se sostenga en rangos de una vez, para mantener una sana cobertura ante eventuales deterioros del portafolio.

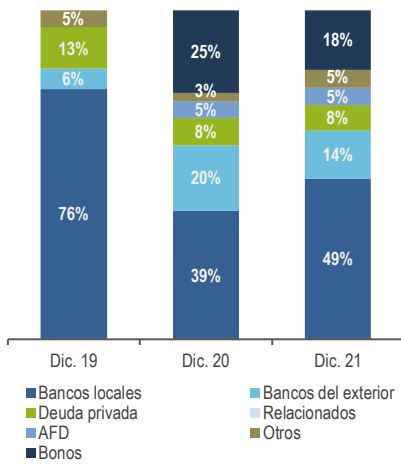
Las medidas de apoyo otorgadas por Credicentro ante el desarrollo de la pandemia, contemplaron plazos de gracia extraordinarios y alivio económico, abarcando el 60% de los clientes. Al término de 2021, la cartera vinculada a las medidas excepcionales por COVID-19 representaron un 15,3% del portafolio, encontrándose el 89% de ésta al día. Cabe mencionar, que Credicentro tuvo acceso al fideicomiso de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), dentro del programa FISALCO, para el apoyo financiero a MIPYMES y otras empresas.

FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO

Fuentes de financiamiento avanzan en el último período. Niveles de liquidez en un rango razonable para el tipo de negocios.

Junto con el incremento de su escala, Credicentro incorporó nuevas alternativas de financiamiento, que aportan a la diversificación ante su condición de casa de crédito que no puede captar recursos de terceros por la vía de depósitos, y que le significa una menor atomización con respecto a otros actores del sistema financiero regulado. En particular, en el último período, destacó la materialización de acuerdos de financiamiento con los fondos internacionales Oikocredit, Symbiotics y Enabling Capital. Además, la entidad accedió a recursos por medio del fideicomiso de la AFD dentro del programa FISALCO, en el marco de los programas de apoyo para clientes del sistema financiero ante el desarrollo de la pandemia.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



A diciembre de 2021, las principales fuentes de financiamiento provenían de bancos locales, obligaciones por bonos (que fueron absorbidos de LCR luego del proceso de fusión) y obligaciones con organismos del exterior. Ello se complementaba con recursos desde la AFD y fondos privados.

La estructura de financiamiento de la entidad tiene una mayor concentración que la observada en otros actores como bancos y financieras de mayor tamaño, reflejando su escala y la imposibilidad de captar recursos por medio de depósitos, lo que conlleva a una alta dependencia a grandes acreedores.

La institución sostiene buenos niveles de liquidez para su actividad. La administración informó un ratio de cobertura de liquidez por sobre 1,2 veces durante los cierres mensuales de 2021. Los activos líquidos en el balance están compuestos por certificado de depósitos de ahorro y efectivo disponible, observándose una proporción dentro del total de activos por debajo del registro del sistema financiero, consistente con su bajo endeudamiento. Por su naturaleza, la entidad no tiene acceso a las líneas de créditos provistas por el Banco Central para bancos y financieras.

La administración de Credicentro espera poder gestionar eficazmente el costo de fondo en 2022, apoyado en su mayor escala de operación y en las relaciones que ha logrado establecer con diversos bancos y fondos de financiamiento.

Mayo 2022

Solvencia	BBB
Tendencia	Estables

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada período

	Credicentro S.A.E.C.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2021
Estado de situación					
Activos totales	542.619	636.102	1.418.657	1.310.690	182.050.288
Fondos disponibles	7.256	8.120	8.739	9.639	8.727.774
Colocaciones totales netas	407.484	455.183	1.026.561	884.719	118.613.137
Total provisiones	27.704	26.835	103.099	82.394	3.997.707
Pasivos totales	365.448	351.349	996.860	860.916	158.847.728
Obligaciones con bancos locales	303.579	267.238	388.712	419.507	5.828.338
Obligaciones con bancos del exterior	-	21.224	197.730	124.811	8.441.539
Obligaciones de deuda privada	-	44.774	83.279	68.075	n.d.
Obligaciones por emisiones de bonos	-	-	251.455	156.043	n.d.
Obligaciones con relacionados	-	-	-	-	n.d.
Otros pasivos	61.869	18.113	25.683	47.186	144.577.851
Patrimonio	177.171	284.753	421.797	449.774	23.202.560
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	106.530	129.522	75.208	95.872	9.581.184
Gastos de apoyo ⁽²⁾	34.138	61.166	72.160	56.389	5.018.526
Resultado operacional neto	72.392	68.355	3.048	-32.450	4.562.658
Gasto por provisiones	23.618	-869	-31.341	20.051	1.744.526
Otros ingresos netos ⁽³⁾	22.808	31.819	29.651	-33.893	-
Resultado antes de impuesto	25.966	37.406	1.357	25.641	3.107.866
Impuesto	2.906	4.371	250	2.989	269.688
Resultado final	23.060	33.035	1.107	22.652	2.838.178

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Gastos de apoyo corresponde a gastos de personal, administración y otros. (3) Otros ingresos netos incorpora ingresos y gastos extraordinarios por compra y venta de cartera para 2021.

INDICADORES RELEVANTES

	Credicentro S.A.E.C.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2021
Márgenes y rentabilidad					
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	5,7%	6,3%	0,1%	1,9%	1,8%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	16,8%	14,9%	0,3%	6,0%	16,6%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	14,7%	13,1%	0,3%	5,7%	13,4%
Resultado final / Activos totales promedio	5,0%	5,6%	0,1%	1,7%	1,6%
Resultado final / Patrimonio	13,0%	11,6%	0,3%	5,0%	12,2%
Gastos de apoyo a la gestión					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	7,4%	10,4%	7,0%	4,1%	2,9%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	10,0%	13,3%	9,0%	5,4%	4,3%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	32,0%	47,2%	95,9%	58,8%	52,4%
Respaldo patrimonial					
Pasivos totales / Capital y reservas	2,4 vc	1,4 vc	2,4 vc	2,0 vc	n.d.
Pasivos totales / Patrimonio	2,1 vc	1,2 vc	2,4 vc	1,9 vc	6,8 vc
Capital y reservas / Activos totales	28,4%	39,6%	29,7%	32,6%	10,3%
Patrimonio / Activos totales	32,7%	44,8%	29,7%	34,3%	12,7%

(1) Sistema considera bancos y financieras.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.