

Banco Familiar S.A.E.C.A.

Perfil

Banco Familiar S.A.E.C.A. (Familiar) es un banco comercial de capital local, propiedad de 12 familias (102 accionistas). Es una entidad mediana del sistema financiero que históricamente se ha especializado en la atención de la banca minorista.

Factores relevantes de la calificación

Deterioro del contexto operativo. En virtud de la situación de incertidumbre generada por la expansión global del COVID-19, se produjo en 2020 un deterioro en la actividad económica y la cadena de pagos. Si bien para 2021 se prevé una recuperación de la tasa de crecimiento del PIB, podrían persistir dificultades en algunos sectores de la economía. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

Buena capitalización. Familiar históricamente ha conservado una buena posición de capitales, en función de su modelo de negocio, sustentado en su consistente generación de resultados que le permitió alimentar la expansión de su negocio. FIX estima probable que a largo plazo la capitalización de la entidad converja a niveles cercanos a los observados para el promedio del sistema bancario, en la medida que se materialice la estrategia del Banco de diversificar sus segmentos de cliente, incrementar su escala de negocios y se consolide la compresión de los spreads.

Adecuada rentabilidad. La rentabilidad de Familiar se sustenta en el sostenido y buen margen de intermediación, producto de su modelo de negocios mayormente orientado a la banca minorista (caracterizado por amplios márgenes, alta atomización y mayor costo de provisiones) y su capacidad de generación de ingresos a partir de su amplia base de clientes. El Banco presenta márgenes de mejora en su eficiencia operativa y diversificación de su segmento de clientes, aspectos centrales de la estrategia de la entidad sobre los que viene trabajando, que le permitirían sostener adecuados indicadores de rentabilidad operativa ante la presión que sufren los spreads de intermediación dada la fuerte competencia en el sistema.

En 2020 la rentabilidad de Familiar redujo como consecuencia de la compresión del margen de intermediación ante la contracción del crédito y el diferimiento de los vencimientos, a lo que se sumó el no diferimiento de las provisiones por parte del Banco. FIX prevé que el contexto continúe siendo desafiante para las entidades financieras ante el escenario de una segunda ola de contagios. Sin embargo, el progresivo proceso de vacunación a nivel global y de la región, prevé una mejora en la recuperación de la actividad económica y de la demanda de crédito a mediano plazo. En este sentido, la Calificadora evalúa que Familiar debería registrar una mejora de la rentabilidad de la mano del retorno de la demanda de crédito para el ejercicio y de la explotación de ganancias de eficiencias operativas.

Acotado riesgo de liquidez. Familiar gestiona el riesgo de iliquidez en forma prudente con adecuados límites de cobertura de liquidez que minimizan los costos ligados a una potencial salida de depósitos. Durante 2020 la cobertura de activos líquidos se conservó por encima del 30% de las captaciones tanto en moneda local como extranjera, y a ene '21 alcanzaba al 37% y 50% respectivamente.

Calidad de activos acordes al modelo de negocio. El riesgo crediticio de Familiar se ajusta a sus segmentos de clientes. A dic'20 la cartera vencida representó el 5,4% de los préstamos brutos (bancos privados: 2,3%). La morosidad de la cartera responde principalmente a la cartera de consumo (11%) con mayor peso sobre el portafolio de financiaciones, que en parte es compensada por el menor riesgo de crédito de los segmentos de middle market (3%) y corporativa (0,7%). Asimismo, el impacto de la emergencia sanitaria en la cartera de los bancos se vio reflejado en la proporción de la cartera de préstamos incluidos en las medidas COVID

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo A+py

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Banco Familiar S.A.E.C.A.

Millones de UYU	31/12/20	31/12/19
Activos (USD Mill.)*	853	815
Activos (Guaraníes)	5.890	5.259
Patrimonio Neto (Gs)	850	809
Resultado Neto (Gs)	90	135
ROA (%)	1,6	3,5
ROE (%)	10,9	22,2
PN / Activos	14,4	15,4

* Tipo de Cambio del BCP. Dic '20: 6.900 y Dic '19: 6.453

Criterios Relacionados

[Manual de procedimientos de Calificación de Entidades Financieras, Marzo 2020., Registrado ante la CNV Paraguay.](#)

Analistas

Analista Principal
 Darío Logiódice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8136

Analista Secundario
 María Luisa Duarte
 Director
maria.duarte@fixscr.com
 +54 11 5235 8130

Responsable del Sector
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8130

adoptadas que representó aproximadamente el 17% del stock para bancos privados (6,4% en Familiar). De adicionarse la cartera vencida, renovada, con refinanciaci3nes o reestructuraciones, la cartera de crédito con alg3n stress sobre su capacidad de pago se aproxima 31% (35% para el promedio de bancos privados).

Adecuada estructura de fondeo. La principal fuente de recursos proviene de los dep3sitos del sector privado no financiero (65% del activo), que se complementa con el capital propio (14% del activo), l3neas de financiaci3n con entidades financieras locales y extranjeras (11%) y emisiones de bonos en el mercado de capitales (1,5%). El fondeo de dep3sitos es mayormente en moneda local (74%); con una buena mezcla entre dep3sitos a la vista (62%) y remunerados (38%) que le proveen al Banco un acotado costo de fondeo; y una moderada concentraci3n por acreedor (24% en los primeros diez depositantes).

Sensibilidad de la calificaci3n

Escala de negocios, diversificaci3n de clientes y fondeo, y eficiencia. Una 3xito a ejecuci3n del cambio de estrategia de la entidad que la lleve a incrementar su escala de negocios dentro del sistema, as3 como una mayor diversificaci3n de sus segmentos de clientes y fuentes de fondeo, y mejora de eficiencia operativa que permitan consolidar su desempe3o ante la fuerte competencia del sector, podr3an llevar a una revisi3n a la suba en la calificaci3n de la entidad.

Deterioro del desempe3o que impacte sobre su solvencia as3 como limitaciones para financiar el crecimiento. Un marcado o sostenido deterioro en su performance que afecten negativamente su solvencia, as3 como limitaciones para fondear la expansi3n de las operaciones, pueden presionar a la baja las calificaciones.

Perfil

Banco Familiar S.A.E.C.A. (Familiar) es un banco comercial de capital local, cuyo paquete accionario pertenece a 102 accionistas, mayormente concentrado en las 12 familias fundadoras. Familiar es una entidad mediana del sistema financiero que históricamente se ha especializado en la atención de la banca minorista (personas de segmentos de ingresos medios y bajos, y microempresas), aunque recientemente Familiar ha orientado su estrategia a diversificar su negocio y mejorar su eficiencia mediante una acelerada digitalización de sus procesos y servicios. El banco opera bajo el marco normativo y regulatorio establecido por el Banco Central de Paraguay (BCP).

Al presente ninguno de los accionistas actuales posee posición mayoritaria o de control. No obstante, el 76,8 % de las acciones (88,3% de los votos) se nuclean mayormente en 16 familias, aproximadamente un 9,7% del paquete accionario (11,7% de los votos) se distribuyen entre ejecutivos del Banco y otras personas, mientras que el capital restante lo componen acciones preferidas sin poder de voto en asamblea. Considerando la segmentación por familias dentro del capital de la entidad, en el Directorio están representados el 51,8% de los votos.

Familiar tiene su origen en 1967, cuando un grupo de empresarios del centro de Asunción (familias fundadoras) se unen para crear “Crédito Familiar” (una casa de crédito) para otorgar préstamos personales a sus clientes. En 1992, con 6.000 clientes, se convierte a financiera (Financiera Familiar, entidad regulada por el BCP) lo que le permitió comenzar a captar depósitos y comenzar su expansión geográfica. En 2003, la entidad se fusiona con Financiera Figesa, lo que le permitió crecer un 50% en su volumen de activos e incorporar segmentos de negocios corporativos y de personas de altos ingresos. Con 120.000 clientes, en 2009, se decide la conversión a banco, incorporando el servicio de cuenta corriente y Comex. En 2011, Familiar adquiere la financiera Bríos que le permite acrecentar significativamente su negocio de cambio y remesas dentro del sistema. En 2012, el Banco lanza credicédula que amplía significativamente su segmento minoristas, alcanzando una base de 350 mil clientes. Finalmente, desde 2017 Familiar ha orientado su estrategia a incrementar la diversificación de sus segmentos de negocio (orientando su crecimiento en el segmento de empresas y corporativos) y la reconversión del negocio hacia una fuerte digitalización.

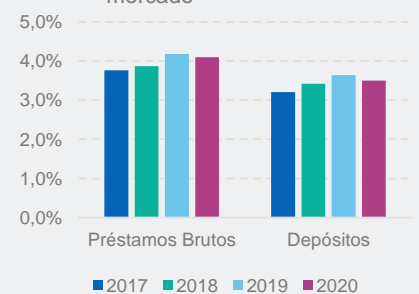
Familiar es un banco mediano del sistema bancario, con una participación de mercado del 3,6% en activos, 3,5% en depósitos y 4,1% en préstamos brutos, con una histórica especialización en el segmento minorista que se ve reflejado en el hecho que es el banco con la mayor cantidad de deudores personas físicas del sistema (437.435 a dic'20, de acuerdo al último informe de inclusión financiera publicado por el BCP), además de contar con 1.749 personas jurídicas con préstamos activos a dic'20, aunque la base de empresas que utilizan sus servicios transaccionales es más amplia. Para la provisión de sus servicios el banco cuenta con un plantel de 960 funcionarios, 46 dependencias, 58 cajeros automáticos, 13 ATM y 76 corresponsales no bancarios.

Familiar es propietario mayoritario, de Familiar Seguros S.A. y Ética S.A., en ambos casos, con el 99,5% de las acciones. Familiar Seguros S.A. comenzó a operar en abr'19, con el objetivo inicial de integrar verticalmente las operaciones de seguros con los clientes del banco. Por lo que se prevé que la aseguradora desarrolle un modelo de negocio cautivo y de banca seguros (con riesgos acotados y muy atomizados). Ética S.A. fue adquirida en Oct'20, es un empresa cuyo objeto es prestar servicios digitales y desarrollo de plataformas digitales y se prevé que inicie operaciones durante 2021.

Otras entidades vinculadas (propiedad de la mayoría de los accionistas del Banco) con las que Familiar mantiene contratos operativos son:

1. Ventas y Cobranzas S.A. (Veyco) es un proveedor estratégico de la entidad, que tiene como objetivo principal la prestación de servicios de telemarketing, ventas, call center y apoyos en la gestión de clientes.
2. Nexo S.A.E.C.A. es una empresa de servicios de cobranzas y compras de cartera en situación en mora del mercado que trabaja con varias entidades financieras y comerciales. Los derechos de cobro de aquellos créditos minoristas en mora que se encuentran 100% provisionados, son vendidos a Nexo S.A.E.C.A.

Gráfico #1: Participación de mercado



3. Fundadores S.A. es una sociedad que posee inmuebles que son arrendados a Familiar para sucursal y dependencias administrativas.

Estrategia: Diversificación en segmentos de clientes, digitalización de procesos y estructura eficiente.

Ante un escenario de creciente competencia y concentración del sistema financiero del Paraguay que progresivamente ha llevado a una compresión de los spreads de intermediación; así como un ambiente regulatorio de mayor protección a los usuarios de servicios financieros (que alcanzó en algunos casos a establecer precios máximos para la fijación de tasas de interés, tal como la Ley de Tarjetas de Crédito), establecen crecientes desafíos a la rentabilidad de la entidad y su modelo de negocios.

En este contexto, desde 2017 Familiar ha orientado su estrategia a diversificar su negocio dando mayor impulso al crecimiento del segmento corporativo y banca integral (Pymes y personas de altos ingresos), lo que le permitiría avanzar en acrecentar su base de clientes y cross selling, así como reducir el riesgo de crédito de su cartera. En este sentido, el banco en forma exitosa logró no solo diversificar su cartera de préstamos por segmento (Véase #2), sino también incrementar su participación de mercado.

Ante el avance de la tecnología sobre la industria financiera y la aparición de nuevos competidores, otro aspecto central de la estrategia de la entidad se orienta a una sostenida inversión en la digitalización de sus procesos y canales de atención, a fin de dar respuesta al cambio en la preferencia de los clientes, lo que se ve reflejado en el creciente y sostenido uso de los canales digitales (en 2019 representó el 37% del volumen total de operaciones, y un 44% durante 2020). Este proceso está orientado a lograr una completa Banca Digital y Omnicanalidad en la relación con el cliente, que permita lograr una mayor eficiencia, flexibilidad y rapidez en su operatoria. Dentro de este proceso se enmarca la adquisición de Etica S.A. (continuadora de la Sociedad denominada Tracem S.A.) y la incorporación al management de profesionales provenientes empresas del sector de las telecomunicaciones o tecnológicas.

Finalmente ligado a lo mencionado previamente, Familiar realizó un proceso de ajuste en su estructura de sucursales con el objetivo de lograr ganancias de eficiencia y conservar una estructura de costos más liviana. El rápido crecimiento de los canales digitales y alternativos (como los corresponsales no bancarios), ha reducido significativamente el uso transaccional de las sucursales de la entidad y del sistema en general, lo que ha llevado al Banco a repensar el modelo de sus sucursales y su estructura. Este proceso determinó que Familiar cerrara 9 sucursales en los últimos dos años y reconvierta dependencias dándole un carácter más digital y transaccional (sin la estructura de una sucursal tradicional), cuyas ganancias de eficiencia de costos se verán reflejadas en 2021.

La Calificadora evalúa positivamente el cambio estratégico llevado adelante por el Banco, así como su ejecución e implementación, revelando una buena gestión por parte de su staff gerencial y previsibilidad en la dirección de sus negocios. Asimismo, FIX prevé que la mejora de estos cambios se verá reflejada en el desempeño de la entidad el ejercicio próximo.

Adecuados estándares de Gobierno Corporativo

La estructura de Gobierno Corporativo es neutral en la calificación, y sus estándares se estiman adecuados en relación a la industria financiera local.

El Directorio del banco se compone de siete miembros, tres cumplen funciones ejecutivas, y todos sus miembros conservan una amplia trayectoria y experiencia en el sistema financiero. El Directorio tiene una participación activa en el control y seguimiento de la gestión del Banco mediante su participación en los comités de: Cumplimiento; Auditoría; Crédito de Riesgos Mayores; Activos, Pasivos y Riesgos Financieros; Riesgo Operacional; Banca Minorista; y Tecnología de la Información. Cada comité requiere la asistencia como mínimo de dos Directores y el Gerente General.

Dada la amplia base de accionistas con que cuenta Familiar y el proceso de cambio generacional que se ha dado naturalmente dentro de las familias con participación accionaria, la entidad con el apoyo de una consultora internacional especializada para el efecto desarrolló

Gráfico #2: Cartera de préstamos por segmento de clientes

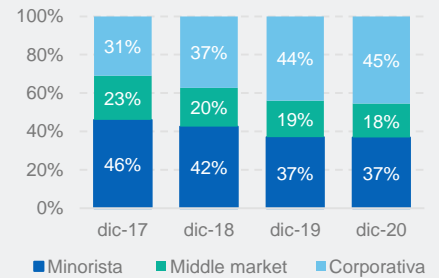
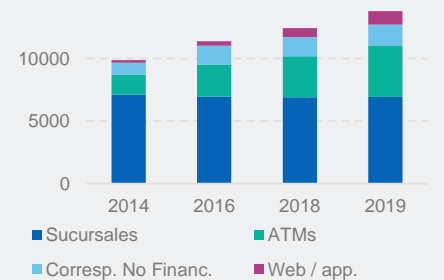


Gráfico #3: Evolución uso de los canales - Millones de G\$



un acuerdo de accionistas. La suscripción por parte de los accionistas es voluntaria y a la fecha los firmantes representan el 80% de los votos y se espera llegar a una cifra cercana al 100% de aprobación en las próximas semanas. Uno de los puntos del acuerdo, aprueba el manual de funcionamiento del Directorio acorde con estándares internacionales y establece reglas para su funcionamiento, composición, tratamiento de conflictos de intereses e interacción entre el Directorio y los accionistas. Los firmantes del acuerdo asumen el compromiso de impulsar y aprobar el reglamento en una Asamblea Extraordinaria de Accionistas a realizarse en abril de 2021. La Calificadora evalúa positivamente este proceso, que tiende a robustecer y transparentar el gobierno corporativo de Familiar.

La estructura organizacional es acorde con relación al modelo de negocios y riesgos que asume el banco, así como a las exigencias regulatorias. Cuenta con una clara división entre las áreas de negocio y los departamentos de riesgo y control. Las gerencias de Auditoría Interna y de Cumplimiento (de Lavado de Activos), reportan directamente al Directorio.

El staff gerencial de Familiar posee una marcada experiencia y profesionalismo en la gestión de sus operaciones y administración de los riesgos. En este sentido, la entidad ha mostrado una buena flexibilidad y previsión para adaptar su modelo de negocio y operaciones ante los escenarios cambiantes que proponen los cambios regulatorios, tecnológicos y la mayor competencia.

La auditoría externa del Banco esta cargo de Deloitte & Touche - Paraguay.

Desempeño

Entorno Operativo

Durante los últimos años el sistema financiero del Paraguay acompañó el crecimiento de la economía. A diciembre 2020 los préstamos brutos otorgados por bancos y financieras alcanzan el 44,3% del PBI y los depósitos totales el 51%, indicadores superiores a los registrados a diciembre de 2019, 41,9% y 43.3%, respectivamente, como resultado del aumento sostenido en el nivel de penetración, especialmente en depósitos, y de la caída del PBI, estimada en 1%.

La estimación original de crecimiento del PBI para 2020 efectuada por el ente regulador era del orden del 4%. Sin embargo, la expansión global del Covid-19, que comenzó a afectar a los países de la región en marzo, generó una alta vulnerabilidad y obligó a los gobiernos a adoptar una serie de medidas a fin de resguardar a la población, tales como el aislamiento y la suspensión transitoria de la mayor parte de las actividades productivas y comerciales, que tuvieron un fuerte impacto sobre la actividad económica, el consumo privado y el empleo.

Ante este escenario inédito, el Banco Central del Paraguay (BCP) reaccionó rápidamente dictando una serie de medidas de carácter transitorio tendientes a resguardar la solvencia y la liquidez de las entidades financieras para que éstas pudieran asistir a sus clientes más vulnerables, especialmente MiPyMEs y familias. Adicionalmente, la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y el Fondo de Garantías de Paraguay (FOGAPY) desarrollaron acciones en apoyo a las medidas implementadas por el Gobierno Nacional en el marco de la pandemia.

La reducción de la tasa de Política Monetaria (TPM) así como los instrumentos de liquidez creados al inicio de la pandemia continúan vigentes, en tanto que la mayoría de las medidas crediticias dictadas por el BCP fueron prorrogadas hasta junio 2021. Sin embargo, las mismas tuvieron un fuerte impacto durante los primeros meses, especialmente por el diferimiento masivo de las cuotas que vencían en marzo abril y mayo 2020, en tanto que en meses posteriores los bancos y financieras continuaron considerando situaciones puntuales. A diciembre 2020 el 18,6% de la cartera bruta de los bancos corresponde a financiamientos beneficiadas por las medidas excepcionales COVID - 19.

En un principio las entidades en general efectuaron reservas de liquidez, previendo que la caída de la actividad económica y el empleo, así como la situación de estrés generada por la pandemia pudieran ejercer presión sobre los depósitos de los ahorristas en los bancos. Sin embargo, eso no ocurrió sino que, por el contrario, los depósitos totales en el sistema bancario reportaron a diciembre 2020 un crecimiento interanual del 19%, superior al registrado a diciembre 2019 (11,7% interanual), en tanto que los activos líquidos cubrían un saludable

41,1% de los depósitos, a pesar del bajo rendimiento de los valores públicos, cobertura que a diciembre 2019 alcanzaba al 36% para el promedio del sistema bancario.

La evolución de los préstamos, en cambio, muestra un comportamiento distinto. Los préstamos brutos reportan a diciembre 2020 un crecimiento interanual del 8,3%, inferior al 11,3% registrado a diciembre 2019. La caída en la actividad y el empleo impactó fuertemente sobre la normal generación de préstamos, dando origen a una porción significativa de financiaciones otorgadas en el marco de las medidas excepcionales dictadas por el BCP.

La mora de la cartera de créditos se incrementó al principio de la pandemia, alcanzando un pico de 3,4% en abril, para volver en los meses siguientes a valores similares a los del año anterior. A diciembre 2020 la cartera vencida alcanzó el 2,34% de la cartera total de los bancos (vs 2,45% a dic'19). Sin embargo, los préstamos reestructurados se incrementaron al 2,98% de la cartera bruta a diciembre 2020, desde 2,44% a diciembre 2019. Por otra parte, la aparición de esta nueva categoría de créditos otorgados en el marco de las medidas excepcionales derivó en un incremento del ratio Créditos Vencidos + RRR + Medidas Transitorias + Medidas Excepcionales COVID / Cartera total, que a diciembre ascendió al 36,1%, desde 18,7% a diciembre 2019. La cobertura de la cartera vencida con provisiones registró un incremento significativo en el sistema bancario, alcanzando el 152,6%, desde 138,2% a diciembre 2019, lo cual estaría indicando que los bancos están estimando una mayor incobrabilidad de sus carteras.

Los indicadores de rentabilidad, por su parte, reportaron una significativa caída interanual, la cual se explica tanto por la reducción de los márgenes de intermediación como por la menor generación de ingresos por comisiones y la mayor presión de las provisiones por incobrabilidad. A diciembre 2020 el ROA promedio del sistema bancario asciende a 1,6% y el ROE a 15,5%, desde 2,4% y 23,7%, respectivamente, a diciembre 2019. La caída en los márgenes de intermediación se ve mitigada parcialmente por el bajo costo de fondeo, ya que el 63,1% de sus depósitos son a la vista (versus 56,6% a diciembre 2019).

La capitalización del sistema bancario se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A diciembre 2020, el ratio de patrimonio neto sobre activos más contingencias totales es del 14,9%, desde 11,2% a diciembre 2019, en tanto que el coeficiente de solvencia del sistema bancario, definido como el patrimonio regulatorio (Nivel I y Nivel II) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, alcanza al 19,1% (versus 17,2%), muy por encima del requisito regulatorio del 12%. Estos indicadores otorgan margen a las entidades para aumentar la base de financiaciones y para absorber pérdidas derivadas de la mayor constitución de provisiones.

A diciembre 2020 el 43,8% del activo y el 47,8% del pasivo de los bancos está denominado en moneda extranjera, básicamente dólares estadounidenses, lo cual implica una elevada exposición de los balances de las entidades a la volatilidad del tipo de cambio. Sin embargo, la estabilidad monetaria y cambiaria que ha registrado en los últimos años la economía paraguaya, pequeña y abierta, mitiga dicho riesgo. Asimismo, el hecho de que el Banco Central tenga la capacidad de intervenir en el mercado cambiario contribuye a reducir la vulnerabilidad de la economía frente a shocks externos.

El descalce de plazos entre créditos y depósitos de hasta 90 días es compensado con el stock de instrumentos de regulación monetaria y bonos del Tesoro en poder de los bancos y financieras..

Para 2021 el BCP estima un crecimiento del PBI del orden del 4%, impulsado por el sector agropecuario, que se vio favorecido por buenas condiciones climáticas y alzas de los precios internacionales.

FIX estima que a pesar de la rápida respuesta del BCP y otros organismos gubernamentales a través de diversas medidas de apoyo a la economía y protección a las familias y empresas, la dimensión que la crisis sanitaria ha adquirido a nivel global, hace que sea probable que surjan riesgos que nunca antes se habían observado. La Calificadora continuará monitoreando el desempeño de las entidades y su probable impacto sobre las calificaciones.

Estado de Resultados - Banco Familiar S.A.E.C.A.								
	31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	566.114,5	12,16	604.385,6	13,88	551.095,8	14,09	509.889,4	16,84
2. Otros Intereses Cobrados	970,9	0,02	526,7	0,01	23.091,4	0,59	23.612,3	0,78
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	567.085,5	12,18	604.912,4	13,89	574.187,2	14,68	533.501,8	17,62
5. Intereses por depósitos	114.927,4	2,47	103.195,1	2,37	121.563,0	3,11	111.145,4	3,67
6. Otros Intereses Pagados	53.102,1	1,14	56.627,5	1,30	250,4	0,01	3.499,7	0,12
7. Total Intereses Pagados	168.029,4	3,61	159.822,6	3,67	121.813,4	3,11	114.645,1	3,79
8. Ingresos Netos por Intereses	399.056,1	8,57	445.089,8	10,22	452.373,8	11,57	418.856,6	13,84
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	29.625,2	0,64	28.481,0	0,65	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	96.279,5	2,07	96.383,6	2,21	101.576,1	2,60	95.145,8	3,14
14. Otros Ingresos Operacionales	79.298,9	1,70	119.419,5	2,74	109.950,4	2,81	96.118,6	3,18
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	205.203,7	4,41	244.284,1	5,61	211.526,6	5,41	191.264,4	6,32
16. Gastos de Personal	139.902,6	3,00	151.915,1	3,49	141.007,0	3,61	137.976,7	4,56
17. Otros Gastos Administrativos	164.871,5	3,54	172.695,6	3,97	166.865,7	4,27	157.044,9	5,19
18. Total Gastos de Administración	304.774,1	6,54	324.610,8	7,46	307.872,7	7,87	295.021,6	9,75
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	299.485,6	6,43	364.763,1	8,38	356.027,7	9,10	315.099,4	10,41
21. Cargos por Incobrabilidad	215.726,6	4,63	220.215,4	5,06	201.330,9	5,15	177.519,2	5,86
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	83.759,0	1,80	144.547,7	3,32	154.696,8	3,96	137.580,2	4,55
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	17.670,6	0,38	7.799,2	0,18	6.612,9	0,17	5.120,5	0,17

26. Egresos No Recurrentes	992,3	0,02	674,9	0,02	1.022,9	0,03	1.075,7	0,04
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	100.437,3	2,16	151.672,0	3,48	160.286,7	4,10	141.625,0	4,68
30. Impuesto a las Ganancias	10.319,2	0,22	16.573,3	0,38	19.175,7	0,49	15.657,6	0,52
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	90.118,1	1,94	135.098,7	3,10	141.111,1	3,61	125.967,4	4,16
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	90.118,1	1,94	135.098,7	3,10	141.111,1	3,61	125.967,4	4,16
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	90.118,1	1,94	135.098,7	3,10	141.111,1	3,61	125.967,4	4,16
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	42.106,0	0,97	45.000,0	1,15	30.500,0	1,01
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	7.200,0	0,15	7.200,0	0,17	7.200,0	0,18	n.a.	-

Estado de Situación Patrimonial - Banco Familiar S.A.E.C.A.								
	31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	3.980.462,1	67,57	3.721.250,0	70,75	3.208.469,6	68,98	2.706.487,8	73,53
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	236.450,3	4,01	212.410,4	4,04	205.486,7	4,42	182.619,5	4,96
7. Préstamos Netos de Provisiones	3.744.011,8	63,56	3.508.839,6	66,71	3.002.982,9	64,57	2.523.868,3	68,57
8. Préstamos Brutos	3.980.462,1	67,57	3.721.250,0	70,75	3.208.469,6	68,98	2.706.487,8	73,53
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	216.516,8	3,68	168.160,3	3,20	158.362,5	3,40	144.846,7	3,94
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
1. Depósitos en Bancos	244.989,3	4,16	312.089,1	5,93	296.196,2	6,37	92.136,0	2,50
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	536.401,4	9,11	413.100,4	7,85	502.231,3	10,80	344.295,3	9,35
6. Inversiones en Sociedades	31.565,0	0,54	19.625,0	0,37	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	100.019,4	1,70	100.536,8	1,91	81.092,7	1,74	41.059,3	1,12
8. Total de Títulos Valores	667.985,7	11,34	533.262,1	10,14	583.324,0	12,54	385.354,6	10,47
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	28.812,8	0,62	25.601,4	0,70

13. Activos Rentables Totales	4.656.986,8	79,06	4.354.190,8	82,79	3.911.315,8	84,10	3.026.960,4	82,24
1. Disponibilidades	1.151.895,7	19,56	817.101,0	15,54	697.392,7	14,99	613.446,2	16,67
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	459.296,5	7,80	411.680,9	7,83	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	9.221,9	0,16	6.859,3	0,13	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	26.073,0	0,44	27.658,7	0,53	26.504,1	0,57	27.819,7	0,76
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	15.083,0	0,26	15.114,8	0,29	15.834,8	0,34	12.575,2	0,34
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	31.214,9	0,53	38.542,5	0,73	n.a.	-	n.a.	-
11. Total de Activos	5.890.475,3	100,00	5.259.467,1	100,00	4.651.047,4	100,00	3.680.801,6	100,00
1. Cuenta Corriente	1.198.477,2	20,35	919.031,2	17,47	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	1.184.293,9	20,11	1.014.846,2	19,30	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	1.470.599,4	24,97	1.366.180,4	25,98	2.894.028,2	62,22	2.478.544,0	67,34
4. Total de Depósitos de clientes	3.853.370,5	65,42	3.300.057,9	62,75	2.894.028,2	62,22	2.478.544,0	67,34
5. Préstamos de Entidades Financieras	308.695,2	5,24	326.918,5	6,22	955.179,9	20,54	522.688,8	14,20
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	50.691,5	0,86	63.521,0	1,21	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	4.212.757,2	71,52	3.690.497,4	70,17	3.849.208,1	82,76	3.001.232,9	81,54
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	768.522,8	13,05	605.547,6	11,51	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	768.522,8	13,05	605.547,6	11,51	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	48.104,7	0,91	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	4.981.279,9	84,56	4.344.149,7	82,60	3.849.208,1	82,76	3.001.232,9	81,54
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	9.414,7	0,16	5.569,1	0,11	8.924,7	0,19	6.758,3	0,18
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	5.302,8	0,11	5.400,9	0,15

5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	49.661,2	0,84	100.440,9	1,91	62.004,9	1,33	36.659,1	1,00
10. Total de Pasivos	5.040.355,8	85,57	4.450.159,7	84,61	3.925.440,7	84,40	3.050.051,2	82,86
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
1. Patrimonio Neto	828.994,9	14,07	788.182,7	14,99	725.606,7	15,60	630.750,4	17,14
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	21.124,6	0,36	21.124,6	0,40	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	850.119,5	14,43	809.307,3	15,39	725.606,7	15,60	630.750,4	17,14
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	5.890.475,3	100,00	5.259.467,1	100,00	4.651.047,4	100,00	3.680.801,6	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	835.036,5	14,18	794.192,5	15,10	709.772,0	15,26	618.175,2	16,79
9. Memo: Capital Elegible	835.036,5	14,18	794.192,5	15,10	709.772,0	15,26	618.175,2	16,79

Ratios - Banco Familiar S.A.E.C.A.				
	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Anual	Anual	Anual	Anual
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	14,70	21,92	18,63	18,84
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	3,12	4,21	4,53	4,48
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	12,69	18,67	16,55	17,62
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	3,63	5,00	3,56	3,82
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,93	13,74	13,04	13,84
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,10	6,94	7,24	7,97
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	8,77	13,51	12,83	13,84
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	33,96	35,44	31,86	31,35
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	50,44	47,09	46,37	48,35
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	5,49	8,39	7,39	8,02
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	36,29	59,91	52,50	49,96
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,40	9,42	8,55	8,56
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	72,03	60,37	56,55	56,34
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	10,15	23,74	22,81	21,81
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,51	3,73	3,71	3,74
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	10,27	10,93	11,96	11,06
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7,69	9,36	11,05	12,16
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,15	3,71	4,80	5,31
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	10,92	22,19	20,81	19,97
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,62	3,49	3,39	3,42
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	10,92	22,19	20,81	19,97
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,62	3,49	3,39	3,42
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,31	3,47	4,38	4,86
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,31	3,47	4,38	4,86

1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	21,44	20,39	22,03	23,87
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	14,21	15,14	15,31	16,85
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14,31	13,04	13,95	15,61
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	19,83	17,58	18,52	19,89
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	14,43	15,39	15,60	17,14
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	8,0	36,5	37,0	24,2
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	8,0	36,5	37,0	24,2
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	8,0	36,5	37,0	24,2
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	9,75	10,60	12,25	15,14
<hr/>				
1. Crecimiento del Total de Activos	12,00	13,08	26,36	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	6,97	15,98	18,55	n.a.
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	5,44	4,52	4,94	5,35
4. Provisiones / Total de Financiaciones	5,94	5,71	6,40	6,75
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	109,21	126,31	129,76	126,08
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(2,34)	(5,47)	(6,49)	(5,99)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	5,60	7,99	6,81	6,56
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,05	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	5,66	4,69	n.a.	n.a.
<hr/>				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	103,30	112,76	110,87	109,20
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	79,36	95,46	31,01	17,63
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	77,36	76,82	75,19	82,58

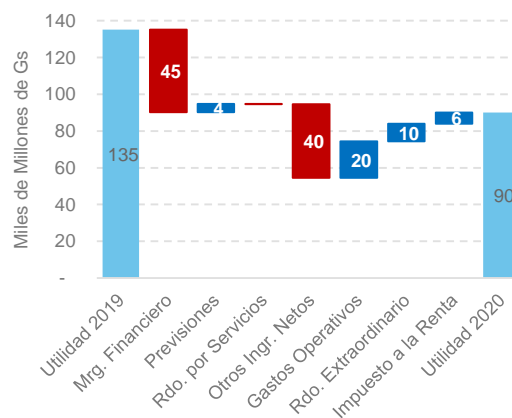
(*) Indicador de solvencia requerido por el Banco Central del Paraguay (BCP)

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de Familiar se sustenta en el sostenido y buen margen de intermediación, producto de su modelo de negocios mayormente orientado a la banca minorista (caracterizado por amplios márgenes, alta atomización y mayor costo de provisiones) y su capacidad de generación de ingresos a partir de su amplia base de clientes. El Banco presenta márgenes de mejora en su eficiencia operativa y diversificación de su segmento de clientes, aspectos centrales de la estrategia de la entidad sobre los que viene trabajando, que le permitirían sostener adecuados indicadores de rentabilidad operativa ante la presión que sufren los spreads de intermediación dada la fuerte competencia en el sistema.

En 2020 ante un contexto desafiante y de elevado stress para el sistema económico producto de la emergencia sanitaria desatada por el COVID, el resultado operativo de Familiar se redujo un 42% respecto del año anterior. La menor generación de resultados estuvo afectada por el diferimiento de vencimientos de la cartera activa y la contracción en el crecimiento de las originaciones de créditos que impactaron sobre el margen de intermediación y en la generación de otros ingresos vinculados a comisiones, a lo que se sumó el no diferimiento de provisiones que derivó en la generación voluntaria de cargos por provisiones. Asimismo, cabe mencionar que estos efectos en parte fueron compensados por la reducción de los costos operativos (-6,1% anual) producto del trabajo que Familiar viene realizando en la mejora de su eficiencia operativa. A dic'20 la rentabilidad de la entidad se conservó en adecuados niveles (ROAE: 10,9% y ROAA: 1,62%).

Gráfico #4: Evolución del Resultado



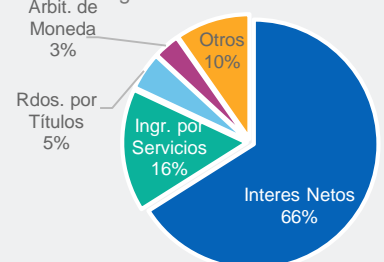
FIX prevé que el contexto continúe siendo desafiante para las entidades financieras ante el escenario de una segunda ola de contagios. Sin embargo, el progresivo proceso de vacunación a nivel global y de la región prevé una mejora en la recuperación de la actividad económica y de la demanda de crédito a mediano plazo. En este sentido, la Calificadora evalúa que Familiar debería registrar una recuperación de la rentabilidad de la mano de la recuperación de la demanda de crédito para el ejercicio y de la explotación de ganancias de eficiencias operativas.

Flujo de ingresos sustentado en el margen de intermediación y de servicios

Los ingresos de Familiar provienen principalmente de su spread de intermediación entre su cartera de préstamos y su estructura de fondeo. Los ingresos netos por intereses representaban a dic'20 el 60% de los ingresos, generados principalmente por su cartera minorista y middle market, segmentos con mayor tasa activa promedio. En este sentido, la evolución de los ingresos depende no sólo del crecimiento de su volumen de negocios, sino también del adecuado pricing de sus riesgos, calce de tasa y plazos. El Banco registra una apropiada gestión de estos factores que se refleja en su spread de intermediación (8,93% a dic'20 y 4,10% neta del costo económico de la cartera de crédito) que en 2020 se vio afectado por el diferimiento de vencimientos y menor originación de créditos.

Como se ha mencionado anteriormente, el spread de la entidad y del sistema registran una tendencia descendente en los últimos cinco años por lo cual Familiar decidió cambiar su estrategia orientada a diversificar la cartera de negocios hacia el segmento corporativo con

Gráfico #5: Estructura de Ingresos



menor spread y riesgo de crédito, mejorar su eficiencia operativa enfocándose en la reducción de costos y el crecimiento de su escala, y robustecer su estructura de fondeo mediante servicios de cash management al segmento de empresas. FIX prevé que el margen de intermediación del Banco continúe comprimiéndose a medida que la contribución al resultado de la cartera corporativa continúe creciendo, dado que el spread de este segmento de clientes es inferior al de las demás líneas de negocios y con mayor competencia.

Los ingresos netos por servicios representan el 16% del flujo del total de ingresos del banco (2,1% de los activos rentables) y representaron el 32% de los gastos operativos de la entidad (38% promedio en los últimos cuatro años). Los principales flujos de ingresos por comisiones provienen de la operatoria de sus tarjetas de crédito, administración de cuenta corriente, y de giros, transferencias y órdenes de pago, que en conjunto representan aproximadamente el 35% de los ingresos brutos por servicios.

Finalmente, un 3% de los ingresos proviene de la compra y venta de moneda extranjera, que es un flujo recurrente y de bajo riesgo para la entidad, y un 5% de su posición de títulos públicos (soberanos y letras del BCP) y privados.

Eficiencia con márgenes de mejora

Familiar conserva una eficiencia adecuada, soportada en el amplio spread de intermediación de su operatoria. La entidad tiene una estructura de personal compuesta por 960 personas (a ene'21) para atender su numerosa base de clientes, constituyéndose en el quinto banco del sistema por cantidad de empleados (superior a la media del sistema es 577 personas). Aproximadamente el 46% de los gastos operativos anuales de la entidad corresponden a gastos de personal (3% de los activos rentables), y el resto proviene de otros gastos operativos. No obstante, el margen de intermediación de su operatoria y la capacidad del Banco para generar ingresos, le permiten registrar por el momento una adecuada eficiencia por flujos (a Dic'20 los gastos operativos representaban el 50,4% de los ingresos brutos y 47,3% en promedio de los últimos tres años).

Al analizar la eficiencia en función del volumen de préstamos administrado por empleado (gráfico #7), Familiar registra uno de los más bajos indicadores (Gs 4.202 millones) fundamentalmente debido al mayor peso del segmento minorista (con préstamos muy atomizados, de corto plazo y alta rentabilidad) dentro de su estructura de negocios. En línea con este indicador, la incidencia de los gastos operativos anualizados sobre el volumen de los activos rentables promedio administrado (6,8% a dic'20), se observa por encima de la media de bancos privados (3,7%), aunque se observa un acelerado proceso reducción de la brecha respecto de la media de los bancos privados en los últimos tres años.

Como hemos mencionado anteriormente (véase Perfil), ante un escenario de creciente competencia y compresión de los spreads, Familiar ha cambiado su estrategia de negocios hacia una mayor escala en banca corporativo y menores costos a través de su transformación hacia la banca digital. Dentro de este último factor, en el presente ejercicio la entidad decidió acelerar su proceso de reducción de costos que contempla una revisión de las gratificaciones y remuneraciones del personal y el directorio, gastos de marketing, comisiones por ventas, gastos de consultoría, de alquileres y un ajuste en la estructura de sucursales y personal, que derivaran en un ahorro aproximado de Gs 20.000 millones en 2020 y de Gs 45.000 millones en 2021.

FIX considera que de concretarse con éxito su estrategia, Familiar podrá incrementar su escala de negocios, continuar su tendencia de mejora en la eficiencia operativa, compensando el menor margen de intermediación con la reducción de costos y recortar las diferencias con respecto a lo observado para el promedio de las entidades privadas del sistema bancario (véase Gráfico #8).

Costo económico de la cartera ligado al perfil de su negocio y la política de provisiones propia del Banco

Debido a la elevada participación en el negocio minorista (consumo y microcrédito) y banca integral (pymes y personas), con mayor prima de riesgo de crédito relativa que los demás segmentos de clientes del mercado, el costo económico de la cartera es superior al observado para la media del sistema, situación que se refleja en un spread de intermediación por encima del registrado por sus competidores dado que su tasa activa contempla ese riesgo. En este

Entidades Financieras

Bancos Paraguay

Gráfico #6: Evolución del Spread

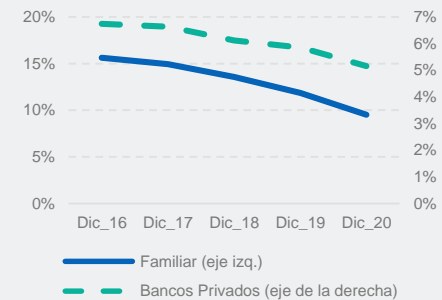


Gráfico #7: Préstamos por empleado

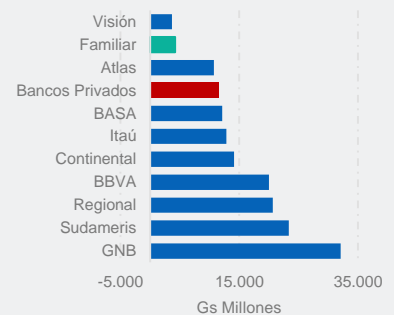


Gráfico #8: Evolución de la eficiencia

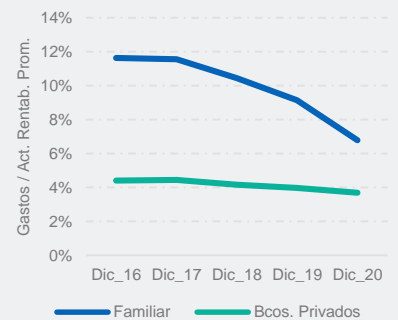
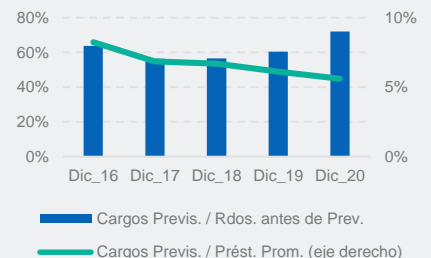


Gráfico #9: Evolución costo económico de la cartera



sentido, los cargos por provisiones anualizados representan el 5,6% de la cartera bruta promedio y aproximadamente el 72% de los resultados antes de provisiones.

La entidad en forma prudencial llevó a cabo una política de provisiones acorde a los estándares internacionales de Basilea, estableciendo su cargo al resultado en función de sus modelos de pérdida esperada lo que históricamente ha llevado al Banco a generar provisiones globales por encima de los mínimos regulatorios establecidos por el BCP (a dic'20 el 64% del stock de provisiones corresponde a provisiones globales). Ante el escenario impuesto por la pandemia del COVID, Familiar en forma prudencial generó provisiones globales adicionales por Gs 19.631 millones ante el stress que podía sufrir su cartera de financiaciones.

FIX evalúa positivamente la política de provisiones de la entidad, así como la prudencia en la gestión del riesgo de crédito de su cartera.

Administración de riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto Familiar es el riesgo de crédito, las financiaciones al sector financiero y no financiero netas de provisiones representan el 71% del total del activo a Dic'20. Adicionalmente, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el riesgo de liquidez, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, aunque su potencial impacto es limitado, debido el actual escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero del Paraguay y la prudente gestión de riesgos de Familiar.

Riesgo crediticio

La cartera de préstamos del Banco registró una desaceleración de su crecimiento, acorde con lo observado para el sistema financiero (véase gráfico #10), como consecuencia de la caída en la actividad económica impulsado por el shock negativo impuesto por la pandemia del COVID. La Calificadora considera que de recuperarse la actividad económica durante 2021 (una segunda ola de contagios podría desacelerar este proceso), estima probable una recuperación de la dinámica de crecimiento del portafolio de préstamos de Familiar.

El libro de préstamos presenta un mayor peso relativo de la banca de consumo, segmento sobre el cual la entidad ha apalancado su crecimiento y tiene un específico know how. No obstante, desde el cambio de estrategia el Banco ha ampliado la participación del segmento de banca corporativa dentro de su stock de préstamos (véase Gráfico #11), lo que se reflejó en la composición de la cartera por sector económico con una creciente participación en sectores de comercio al por mayor (13%), por menor (11%), industria (5%) y construcción (3%), que se suman a los sectores tradicionales del banco que son Consumo (33%) y Agricultura (19%). FIX estima que la actual tendencia de diversificación de la cartera por actividad económica y por segmento de cliente continúe acentuándose a mediano plazo.

Debido a que una parte significativa de la cartera se orienta al segmento de consumo y de personas de ingresos medios altos y PyMES, una alta proporción de la cartera de préstamos está nominada en moneda local (81% a dic'20), sin embargo, el crecimiento de la participación del segmento corporativo probablemente derive a futuro en una progresiva dolarización de la cartera de préstamos.

Dado el modelo de negocio, el stock de financiaciones presenta una buena atomización por deudor, los primeros diez deudores representan el 16% del total de préstamos vigentes y los siguientes 50 el 17%. Es factible que la concentración en los primeros deudores se incremente a medida que continúe creciendo el peso de la cartera corporativa dentro del balance de la sociedad.

La calidad de la cartera es adecuada y su riesgo crediticio se ajusta a los segmentos de clientes que la entidad ofrece sus servicios financieros. A dic'20 la cartera vencida represento el 5,4% de los préstamos brutos, por encima de la media de los bancos privados (2,3%). La morosidad de la cartera responde principalmente a la cartera de consumo (11%) y de comercio al por menor (9%) con un importante peso sobre el portafolio de financiaciones y sectores impactados por la emergencia sanitaria, que en parte es compensada por el menor riesgo de crédito de los segmentos de personas ABC1 y pymes (3%) y corporativa (0,7%). De considerarse la clasificación del deudor, la exposición a riesgos en situación 2 a 6 alcanza un adecuado 6,6% a dic'20 del total de riesgos y contingencias.

Entidades Financieras Bancos Paraguay

Gráfico #10: Crecimiento Anual del Stock de Préstamos

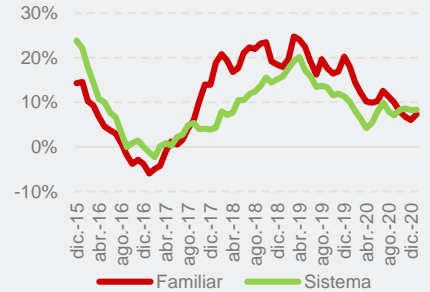


Gráfico #11: Composición por segmento de clientes

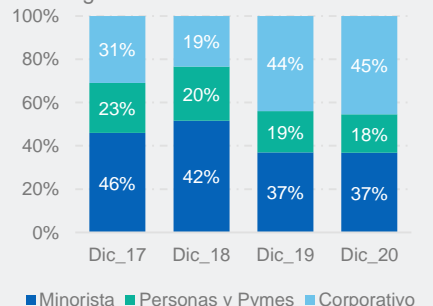


Gráfico #12: Préstamos por Act. Econ.

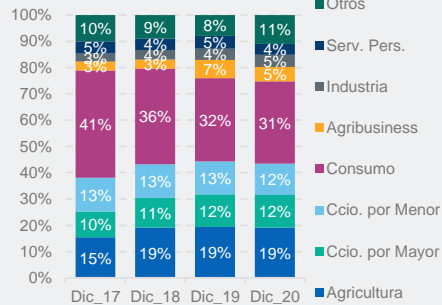
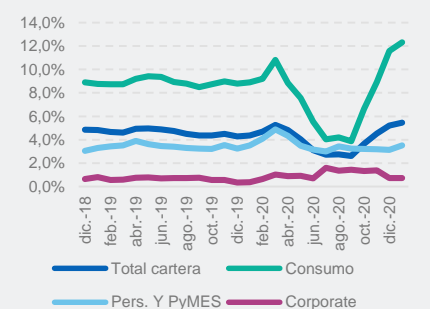


Gráfico #13: Evolución de la morosidad



Ante el actual contexto, con un fuerte stress sobre la actividad económica y la cadena de pagos, BCP estableció ciertas medidas tendientes a darle flexibilidad al sistema bancario para brindarle una mayor liquidez y flexibilidad al mercado. Entre estas medidas excepcionales se destaca la facilidad de reprogramar los vencimientos de las financiaciones en situación normal, así como suspender la reclasificación de los deudores de las nuevas financiaciones y diferir las provisiones por riesgo de crédito en el tiempo. En este sentido, el impacto de la emergencia sanitaria en la cartera de los bancos privados se vio reflejado en la proporción de la cartera de préstamos incluida dentro de las medidas COVID adoptadas (véase gráfico #14) que representó aproximadamente el 17,6% del stock a dic'20 (6,4% en el caso de Familiar), mientras que de adicionarse la cartera vencida, renovada, con refinanciamientos o reestructuraciones, los créditos con algún stress sobre su capacidad de pago se aproximan al 34,7% (31,4% en el caso de Familiar).

Bajo el actual escenario, la Calificadora prevé que la morosidad de la cartera de Familiar y del resto del sistema continúe reflejando una tendencia levemente creciente con la normalización de la clasificación de deudores, no obstante la recuperación de la actividad económica debería derivar en una mejora del perfil crediticio de los deudores.

Familiar mantiene una buena cobertura de provisiones, representando el 109,2% de la cartera vencida, limitando la exposición del patrimonio a un potencial riesgo de incobrabilidad de los préstamos (-2,34%). Además, como se mencionó, la entidad mantiene una política de provisiones en función de sus modelos de pérdida esperada lo que históricamente ha llevado al Banco a generar provisiones globales por encima de los mínimos regulatorios establecidos por el BCP (a dic'20 el 64% del stock de provisiones corresponde a provisiones globales). En este sentido, ante el escenario impuesto por la pandemia del COVID, el Banco ha decidido no adherir a la normativa del BCP que permite diferir los cargos por provisiones, a fin de enfrentar un potencial incremento de la incobrabilidad en su cartera de préstamos a futuro.

Finalmente, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es razonable (0,16% del activo total).

Riesgo de mercado

El Comité de Activos, Pasivos y Riesgos Financieros, es el encargado de gestionar los activos y pasivos del Banco, así como de los riesgos de liquidez y de mercado (riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio) del balance de Familiar. El mismo está compuesto por tres Directores, el Gerente General, el Gerente de Finanzas y el de Riesgos, y se reúne como mínimo una vez al mes.

Para la gestión del riesgo de mercado la entidad utiliza el Var con dos metodologías, el de simulación histórica con un 99% de confianza para 252 observaciones y horizonte temporal de 10 días y el método de medias móviles ponderadas exponenciales. Además, el banco emplea herramientas de stress test y back testing. Los límites de exposición a pérdidas por volatilidad en las valuaciones de los activos mantenidos en balance para transacción son prudentes y limitan la potencial pérdida del patrimonio hasta un máximo del 1,5%.

Familiar conserva en balance una posición de títulos relativamente baja (aproximadamente 9% del activo a dic'20) y mayormente de corto plazo. La inversión está alocada fundamentalmente en letras del BCP (65%) y bonos privados (23%), mientras que el resto de las posiciones del portafolio de títulos del Banco corresponde a bonos del tesoro (6%) y CDAs (6%). El 51% de la cartera tiene vencimiento en 2021, el 23% en 2022, y la totalidad de las inversiones esta contabilizada a costo más rendimiento, sin una diferencia significativa respecto de su valor probable de realización.

Familiar presenta una acotada dolarización de su balance (el 24,5% del activo y el 28,7% del pasivo, están nominados en moneda extranjera), que lo destaca respecto del promedio de bancos donde la posición es más equilibrada. El Banco gestiona de manera prudente su exposición a la volatilidad del tipo de cambio, conservando a dic'20 una posición pasiva neta de Gs 7.197 millones (0,84% del patrimonio)

Para la administración del riesgo de tasa de interés, Familiar utiliza herramientas de análisis de sensibilidad de brechas, de exposición de tasa de interés y del valor económico del capital ante escenarios de variación de las tasas activas y pasivas en su balance. La mayor parte de las operaciones son a tasa fija y el calce entre pasivos y activos se muestra adecuado aunque con

Entidades Financieras

Bancos
Paraguay

Gráfico #14: Vencidos + RRR + Med. Transit. (% de la cartera de préstamos)

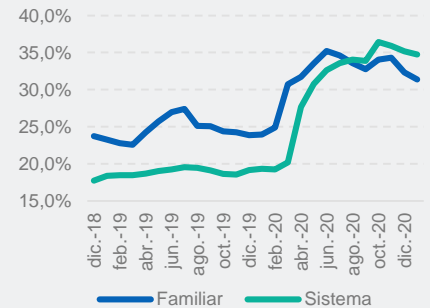


Gráfico #15: Morosidad por Sector Econ.

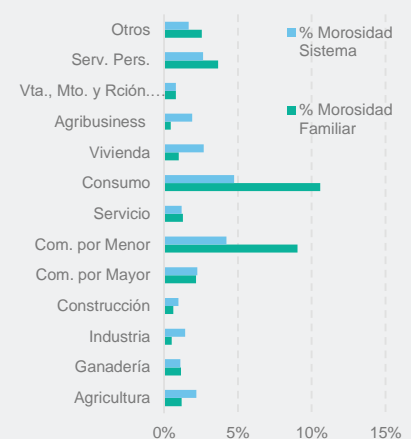
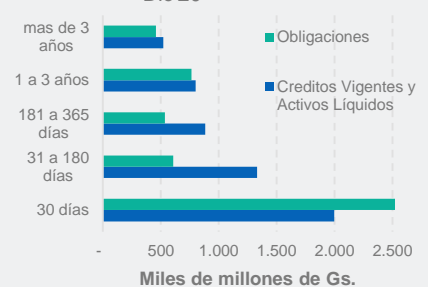


Gráfico #16: Descalce de plazo - Dic'20



una brecha negativa en el muy corto plazo producto de la importante proporción de cuentas a la vista dentro de su fondeo.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Familiar posee una adecuada estructura de fondeo para la operatoria que realiza. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos del sector privado no financiero (65% del activo), que se complementa con el capital propio (14% del activo), líneas de financiación con entidades financieras locales y extranjeras (11,5%) y emisiones de bonos en el mercado de capitales (1,5%).

La evolución de depósitos del Banco ha registrado una buena dinámica de crecimiento (por encima del promedio del sistema) en los últimos años que le han permitido a Familiar alimentar la expansión de sus activos. En este sentido a dic'20 los depósitos continuaron registrando un crecimiento del 18,6% interanual a pesar del adverso contexto mencionado anteriormente. La estructura de las captaciones presenta una buena mezcla entre depósitos a la vista (61,8%) y depósitos a plazo (38,2%), que proveen a la entidad de un limitado costo de fondeo. A pesar de que su modelo de negocio tiene una mayor presencia en el segmento de personas y pymes, la base de depósitos registra una moderada concentración por acreedor, representando los primeros diez el 24% del total de captaciones del sector privado no financiero (los cincuenta siguientes el 13%). Finalmente, como se mencionó previamente los depósitos en moneda extranjera representan un acotado 26% del total de las imposiciones.

La financiación con entidades financieras locales proviene básicamente de CDA y préstamos financieros de AFD, mientras que las financiaciones de entidades extranjeras son líneas crediticias con BNDES, BID Invest, Citibank y IFC. La mayor proporción de estas líneas proviene de entidades locales mientras que las correspondientes a entidades extranjeras (mayormente del IFC y BNDES) representa un proporción decreciente.

Finalmente Familiar durante 2018 y 2019 tuvo programas de emisión de bonos en el mercado de valores del Paraguay por hasta un monto en circulación por hasta Gs 200.000 millones y 60.000 millones respectivamente. Bajo estos programas el Banco realizó emisiones en 2018 por Gs 55.000 millones y una en 2019 por Gs 40.000 millones. Actualmente el monto en circulación es de aproximadamente Gs 90.833 millones, y la entidad actualizó el programa para poder realizar nuevas emisiones en caso de necesitarlo.

Para la administración del riesgo de liquidez, Familiar emplea una serie de herramientas como el valor en riesgo de liquidez y máximo retiro probable, análisis de gap de liquidez, concentración de depósitos, a los fines de establecer sus niveles mínimos de cobertura de liquidez (o colchón de liquidez para hacer frente al retiro de depósitos). El Banco mantiene vigente una política de límites de cobertura de liquidez en moneda local y extranjera, así como límites para su valor a riesgo de liquidez que FIX evalúa prudentes y acota el riesgo de la entidad.

La cobertura de liquidez es buena y se ha conservado en niveles adecuados a lo largo del tiempo. Durante 2020 la cobertura de activos líquidos (Disponibilidades + BCP + títulos soberanos) se mantuvo por encima del 30% de los depósitos tanto en moneda local como extranjera. Asimismo, debido al cambio en el contexto operativo por el COVID, el Banco decidió incrementar su cobertura de liquidez en forma preventiva, alcanzando en moneda extranjera al 50% y 37% en moneda local a ene'21. FIX estima que la entidad continuará gestionando su riesgo de liquidez con niveles prudentes de cobertura, por lo que no se prevé que sus colchones de liquidez se reduzcan en el corto plazo.

Entidades Financieras

Bancos
 Paraguay

Gráfico #17: Evolución anual de los depósitos

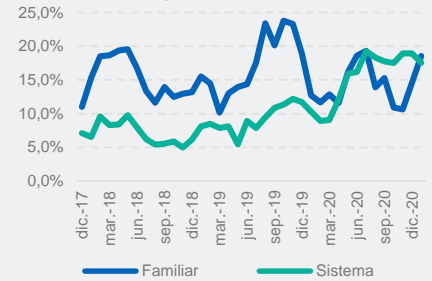


Gráfico #18: Fondeo - Dic'20

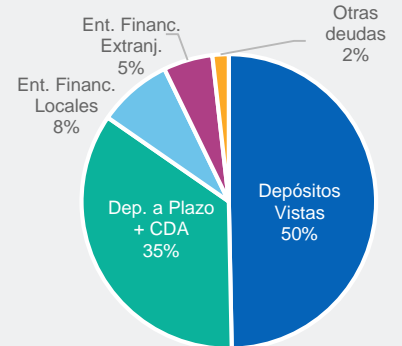
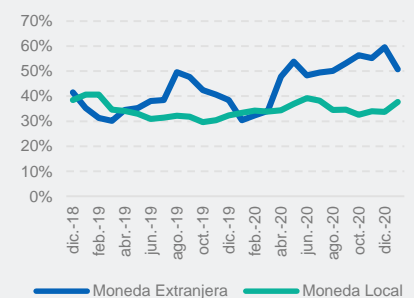


Gráfico #19: Cobertura de liquidez (Act. Líquidos / Depósitos)



Capital

Familiar históricamente ha conservado una adecuada posición de capitales, acorde a su modelo de negocio, sustentada en su buena generación de resultados que le ha permitido alimentar su crecimiento. FIX estima probable que a largo plazo la capitalización de la entidad converja a niveles más cercanos a los observados para el sistema bancario, en la medida que se materialice la estrategia del Banco de diversificar sus segmentos de negocio, incremente su escala y se consolide la compresión de los spreads. Asimismo, FIX prevé que la entidad conserve su capitalización por encima de la media de bancos privados dada su política prudencial en el manejo de sus riesgos.

A dic'20 el capital tangible representaba el 14,1% de los activos y contingencias tangibles del Banco, mientras que los niveles capital regulatorio (14% de capital de nivel 1 y 19,8% de capital regulatorio total) en función de los activos y contingencias ponderados por riesgo se encuentran por encima de los mínimos regulatorios (8% y 12% respectivamente), que le proveen de un margen adecuado para soportar el crecimiento de su negocio cuando se recupere la demanda de crédito y la actividad económica.

Como mencionamos (véase Perfil), aproximadamente el 13,5% del capital de Familiar está compuesto por acciones preferidas, que no tienen voto dentro de la asamblea de accionistas, pero contemplan una distribución de dividendos preferentes anuales sobre el valor nominal de cada acción. Los dividendos a distribuir se determinan en función de la tasa de inflación anual más 6%, con una tasa mínima del 12% y máxima del 20%. En este sentido, la distribución de dividendos preferentes representa aproximadamente el 8% de los resultados del ejercicio de 2020.

El 03/12/20, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, decidió iniciar el proceso de rescate de la totalidad de acciones preferidas, para lo cual se aprobó pagar a los tenedores el valor nominal de las acciones por un total de Gs 60.000 millones (Gs 30.000 millones cada clase), y a continuación anular las acciones rescatadas, derivando en una reducción del capital social por mismo importe. El rescate de las acciones se encuentra previsto para el 20 de mayo 2021; sujeta a la autorización del BCP. Adicionalmente se abonará las utilidades correspondientes al ejercicio 2020.

Familiar mantiene como política la distribución de dividendos de aproximadamente el 35% de su generación de resultados anuales. En los últimos cinco años la distribución promedio ha sido de aproximadamente el 37%, no obstante, el 16% en promedio del monto distribuido corresponde a dividendos de las acciones preferidas, por lo que los dividendos comunes representaron el 31%.

Entidades Financieras

Bancos
Paraguay

Gráfico #20: Patrimonio / Activos y Contingencias Tot.

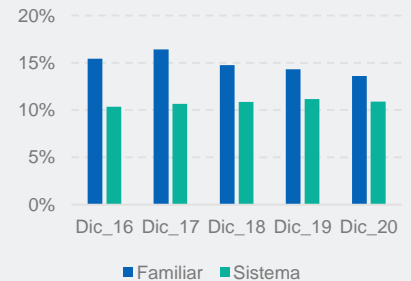


Gráfico #21: Márgenes de Capital Regulatorio

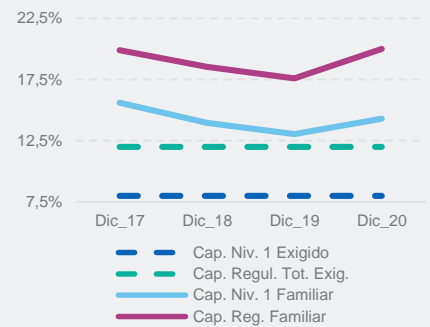
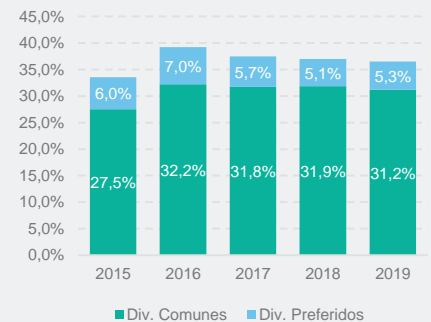


Gráfico #22: Distribución de Dividendos (% del Resultado del ejercicio)



Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 23 de marzo de 2021 ha decidido confirmar la **Categoría A+Py** con **Tendencia Estable** a la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco Familiar S.A.E.C.A.

Categoría A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La calificación de Banco Familiar S.A.E.C.A. se fundamenta en su buena capitalización, adecuada rentabilidad y prudente gestión de los riesgos de liquidez y crédito. La calificación también considera los desafíos que aún tiene el Banco en cuanto a mejoras de eficiencia, diversificación de sus segmentos de clientes y de mayor escala de negocios, así como de mejora en las políticas de gobierno corporativo ligadas a la reglamentación de la relación entre la amplia base de accionistas y la composición del directorio.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. Puede ser fuerte, estable o sensible. Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2020, auditados por Deloitte & Touche - Paraguay, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Banco Familiar S.A.E.C.A. y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación establecidas por el Banco Central del Paraguay.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Estados contables auditados al 31.12.2020.
- Estados contables trimestrales (último 30.09.2020).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y de la Circular DIR N°008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 23 de marzo de 2020.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Revisión Anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2020.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandropiera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Solvencia	A+py
	Tendencia	Estable

NOTA: 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 inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.familiar.com.py
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: <https://www.fixscr.com/site/definiciones>.

Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.

- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondeo y liquidez.
- Adecuación de capital.
- Perspectivas.
- Tamaño y diversificación.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afilada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyendo, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.