

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 14 familias (más de 110 accionistas). Es una entidad mediana del sistema financiero que históricamente se ha especializado en la atención de la banca minorista, si bien en la actualidad y desde hace 15 años ha desarrollado considerablemente el mercado de Empresas y Middle Market.

Factores relevantes de la calificación

Suba de calificación. FIX subió la calificación de Banco Familiar S.A.E.C.A. a AA-py desde A+py, y mantuvo la Tendencia en Estable. La suba obedece a la consistente generación de resultados a lo largo del ciclo económico, creciente diversificación de su cartera por segmento de cliente y sector de actividad sustentada en una buena gestión de riesgos que se refleja en sus adecuados índices de mora y prudentes indicadores de cobertura de provisiones y de liquidez. Hacia adelante, en opinión de FIX crecer en su escala de negocio manteniendo los estándares prudenciales demostrados y lograr ganancias de eficiencia operativa, será un desafío importante para el banco en una industria con creciente concentración.

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 siga materializando la estrategia del Banco de diversificar sus líneas de negocios y segmentos de clientes, e incrementando su escala y se consolide la compresión del spread.

Adecuada rentabilidad. La rentabilidad de Familiar se sustenta en el sostenido y buen margen de intermediación, producto de su esquema de negocios, mayormente orientado a la banca minorista, aunque con una injerencia en aumento de los segmentos Empresas y Middle Market, así como 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 su actual estrategia.

A dic'23, el Banco continuó generando buenos flujos de resultados, a pesar del contexto desafiante producto del encarecimiento del costo de fondeo, mayor concentración del sistema y efectos de shocks externos. Familiar reportó un resultado neto por Gs. 212.144 millones a dic'23 equivalentes a un ROA de 2,8%, superior a lo reportado el año anterior (2,1%), producto del incremento en su margen, que logró compensar el mayor costo de fondeo y de cargos por provisiones ante la mayor mora observada a nivel del sistema. La Calificadora estima que Familiar continuará reflejando una apropiada generación de flujos de la mano de la prudente gestión de sus riesgos y la explotación de ganancias de eficiencias operativas.

Calidad de activos acordes al modelo de negocio. El riesgo crediticio de Familiar se ajusta al perfil de su segmento de clientes y el apetito de riesgo del Banco. La calidad de activos de la entidad registró una mejora a dic'23, en tanto que el promedio del sistema registró un leve deterioro en el mismo período con respecto al cierre del ejercicio 2022. El nivel de mora del Banco se mantiene en niveles saludables. La cartera vencida representó un 3,2% de la cartera total a dic'23, demostrando una disminución con respecto al cierre de 2022 a pesar del contexto desfavorable como se mencionó anteriormente (3,8%). La morosidad del portafolio de préstamos responde principalmente a la cartera de minorista (6,7%) que representa el 50% del total de financiaciones, que es compensada por el menor riesgo de crédito de los segmentos de *middle market* (3,3%, con una participación del 13% sobre la cartera) y corporativa (mora del 0,6% y concentra el 37% de las financiaciones). De considerarse la cartera con refinanciaciones

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AA-py

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Banco Familiar S.A.E.C.A.		
Miles de Millones	31/12/23	31/12/22
Activos (USD Mill.)*	1.182	987
Activos (Gs)	8.605,6	7.253,1
Patrimonio Neto (Gs)	1.114,4	951,2
Resultado Neto (Gs)	212,1	141,6
ROA (%)	2,8	2,1
ROE (%)	20,8	15,8
Patrimonio / Activos Totales (%)	12,7	12,8

* Tipo de Cambio del BCP. Dic'23 7.278,37 y Dic'22 7.345,93

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas Paraguay - Marzo 8, 2024](#)

Analistas

Analista Principal
 Pablo Deutesfeld
 Director Asociado
pablo.deutesfeld@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Analista Secundario
 María José Sager
 Associate
mariajose.sager@fixscr.com
 +54 11 5235 8131

o reestructuraciones y afectada por medidas transitorias, la misma ascendía al 1,8% aproximadamente. FIX estima que la morosidad de los bancos se conserve en niveles saludables.

Acotado riesgo de liquidez. Familiar gestiona el riesgo de iliquidez en forma prudente con adecuados límites de cobertura que minimizan los costos ligados a una potencial salida de depósitos. A dic'23 la cobertura de activos líquidos (Disponibilidades + BCP + títulos soberanos) representaba el 28,2% de la totalidad de sus depósitos.

Adecuada estructura de fondeo. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos del sector privado no financiero (68,0% del activo), que se complementa con líneas de financiación con entidades financieras locales y extranjeras (10,0%), el capital propio (13,0% del activo) y emisiones de bonos en el mercado de capitales (4,5%). El fondeo de depósitos es mayormente en moneda local (72,2%); con una buena mezcla entre depósitos a la vista (57,4%) y a plazo (42,6%) que le proveen al Banco un acotado costo de fondeo; y una moderada concentración por acreedor (19,8% en los primeros diez depositantes).

Sensibilidad de la calificación

Consolidación del crecimiento en forma saludable. Un significativo crecimiento en su posicionamiento de mercado por escala de negocio, preservando los objetivos de diversificación por segmento de cliente y productos, con un saludable desempeño y prudente apetito de riesgo, que fortalezcan la franquicia de Banco Familiar.

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

Perfil

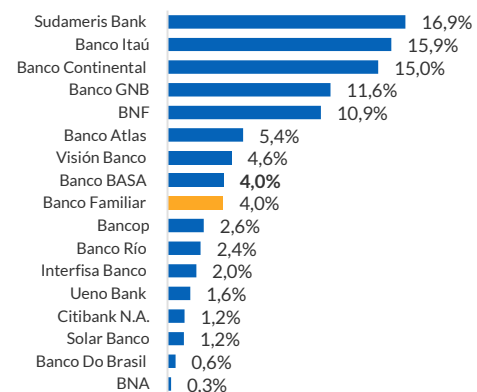
Banco Familiar S.A.E.C.A. (Familiar) es un banco comercial de capital local, cuyo paquete accionario pertenece a más de 110 accionistas, mayormente concentrado en las 14 familias fundadoras. Familiar es una entidad mediana del sistema financiero que históricamente se ha especializado en la atención de la banca minorista (personas de segmentos de ingresos medios y bajos, y microempresas), no obstante, desde 2010 ha comenzado a desarrollar el segmento de empresas y middle market y especialmente desde 2017 Familiar ha orientado su estrategia de largo plazo a diversificar el perfil de su modelo 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. Existe un pacto de accionistas suscripto por el 100% de los mismos donde se establecen reglas de gobernanza esenciales y pautas para la elección y funcionamiento del directorio.

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 e impulsar 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 minorista, 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. Hacia 2022, el Banco logró alcanzar una base de 1 millón de clientes y finalizó la migración de su core bancario, en línea el proyecto de digitalización asumido en años anteriores.

Familiar es un banco mediano del sistema bancario, con una participación de mercado del 4,1% en activos, 4,0% en depósitos, y 4,5% en préstamos brutos a dic'23. Para la provisión de sus

Gráfico #1: Market Share - depósitos
 dic'23



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

servicios el banco cuenta con un plantel de 1.022 funcionarios, 48 dependencias, 62 cajeros automáticos, 11 ATM y 86 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. La aseguradora desarrolla un modelo de negocio cautivo y de banca seguros (con riesgos acotados y muy atomizados) apalancado sobre la base de clientes y estructura operativa del banco.

Ética S.A., adquirida en oct'20, es una empresa cuyo objeto es prestar servicios digitales y desarrollo de plataformas digitales. Inició operaciones durante 2021 con el lanzamiento de la cuenta Eko completamente digital que trae asociada la tarjeta Eko mastercard. Actualmente, la tarjeta tiene aproximadamente 270 mil cuentas habilitadas, y un nivel de apertura de alrededor de 25 mil cuentas por mes, con la visión de generar un ecosistema digital para los clientes del Banco.

Adicionalmente, el Banco lanzó al mercado su propia casa de bolsa en nov'22, Familiar Casa de Bolsa, en línea con el resto del mercado y con la idea de continuar la integración vertical de sus servicios. El objetivo de la casa de bolsa es brindarles una alternativa adicional a los clientes de Familiar, en donde se darán las colocaciones y licitaciones de deuda, además de contar con la posibilidad de lanzar Fondos Mutuos. Hacia fines de 2023 han comenzado a operar con su 1er. Fondo Mutuo y en febrero 2024, con su 2do. Fondo Mutuo.

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

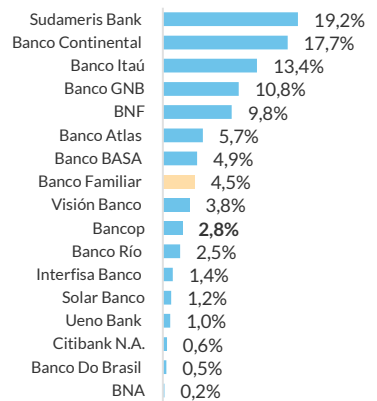
Estrategia: Diversificación en segmentos de clientes, digitalización de procesos y estructura eficiente.

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, sino también incrementar su participación de mercado.

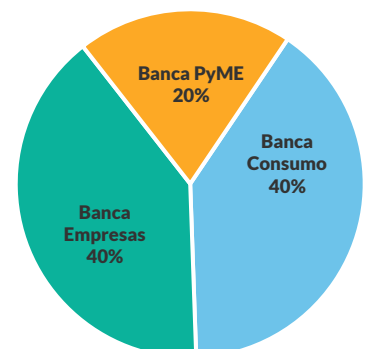
Ante el avance del cambio tecnológico y digitalización de la industria financiera, así como la aparición de nuevos competidores, otro aspecto central de la estrategia de la entidad se orienta a una sostenida inversión en la digitalización de sus procesos y canales de atención, a fin de dar respuesta al cambio en la preferencia de los clientes, lo que se ve reflejado en el creciente y sostenido uso de los canales digitales. 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.), la incorporación al management de profesionales provenientes empresas del sector de las telecomunicaciones o tecnológicas, y el cambio del Core bancario al sistema Oracle. Esto último, le permite a la entidad

Gráfico #2: Market Share - colocaciones brutas dic'23



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Gráfico #3: Clientes por segmento dic'23



Fuente: FIX en base a Banco Familiar S.A.E.C.A.

acelerar el proceso de desarrollo de aplicaciones del mundo digital, así como una mejor y creciente explotación de la información.

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 en los últimos años. 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 distintas sucursales y reconvierta dependencias dándole un carácter más digital y transaccional (sin la estructura de una sucursal tradicional), cuyas ganancias de eficiencia de costos se comenzaron a reflejar 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 en el mediano plazo.

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, un solo integrante cumple funciones ejecutivas, y todos sus miembros conservan una amplia trayectoria y experiencia en el sistema financiero. Cuentan con un Director Independiente. 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 y Seguridad de la Información; Banca Minorista; y Tecnología. 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 un acuerdo de accionistas que fue suscripto por la mayoría. 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. El acuerdo de accionistas y el reglamento del Directorio fueron aprobados en una Asamblea Extraordinaria de Accionistas en abril de 2021. La Calificadora evalúa positivamente este proceso, que tiende a fortalecer 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 Ernst & Young.

Desempeño

Entorno Operativo

En 2023 los créditos del sistema financiero local continuaron registrando un buen dinamismo, tanto en moneda local como extranjera. Los primeros exhibieron un crecimiento interanual del 10,1%, superior al 7,1% reportado a diciembre 2022, impulsados básicamente por los créditos de consumo, en un escenario de recuperación de la economía y del empleo. Los créditos en moneda extranjera, en tanto, si bien continuaron creciendo con una tendencia positiva, lo hicieron a una tasa inferior: 13,9% vs 15,8% en 2022. Ello obedece a la mayor asistencia del

sistema bancario al sector productivo durante 2022 para hacer frente a la campaña agrícola, dada la fuerte sequía registrada desde fines de 2021. De todas formas, considerando el elevado nivel de créditos en moneda extranjera alcanzado en 2022, un incremento interanual del 13.9% a diciembre 2023 se estima significativo. Los créditos totales, por su parte, registraron un aumento interanual del 11,.4%.

Cabe señalar que a partir de ago'23 el BCP decidió bajar gradualmente la Tasa de Política Monetaria (TPM) desde 8,5% a jul'23 hasta 6,25% a feb'24, tomando en consideración tanto factores externos como internos, pero básicamente la sostenida acompañando la tendencia decreciente de la tasa de inflación, lo cual permitió ajustar las expectativas en línea con la meta del 4% en el horizonte de política monetaria. El proceso de flexibilización de la TPM iniciado por el BCP. Esto impulsó la reducción de las tasas de interés en moneda local durante el segundo semestre, favoreciendo el crecimiento del crédito. FIX estima que dicho proceso podría continuar en los próximos meses.

La calidad del crédito sigue siendo buena. La morosidad disminuyó en el segundo semestre, alcanzando al 3,0% de la cartera total a dic'23, desde 3,7% a jun'23, similar al 2,9% reportado a dic'22, impulsado en parte por el crecimiento de los préstamos. Desde 2022 la mora se mantuvo estable, con algunas variaciones estacionales explicadas básicamente por las características de la cartera agropecuaria, aunque en niveles levemente superiores a los registrados en años previos. Las provisiones, en tanto, se han mantenido holgadamente por encima del 100% de la cartera vencida (122,5% a diciembre 2023).

Los depósitos, por su parte, mostraron un mayor dinamismo que en 2022, registrando a dic'23 un crecimiento interanual del 12,1%, vs 3,2% a dic'22, tanto en moneda nacional como extranjera, con mayor ponderación de los remunerados, especialmente CDAs a plazos más largos, en un contexto de reducción de las tasas de interés. Las captaciones en moneda local, que a dic'23 representan el 54,5% del total, reportaron un incremento del 13,0% respecto de dic'a/a22, básicamente durante el segundo semestre, impulsado por el rezago en el ajuste de las tasas pasivas respecto de la reducción de la TPM, en tanto que las de moneda extranjera acumularon un aumento del 12,1%, concentrado en el segundo trimestre, especialmente por un motivo estacional (liquidación de la cosecha) aunque también por las expectativas respecto de una baja en la tasa de interés internacional que finalmente se vio postergada.

La solvencia del sistema bancario continúa siendo confortable. A dic'23 el índice de solvencia para el promedio de bancos fue del 16,5%, versus 17,4% a dic'22. Por otra parte, el 81,3% del capital regulatorio total está compuesto por capital de Nivel I, de buena calidad.

Los activos líquidos, en tanto, tuvieron una evolución favorable en 2023 y con , registrando a dic'23 un crecimiento interanual del 11,6%, similar al de los créditos. Se destaca la buena calidad crediticia de tales activos, compuestos básicamente por Letras de Regulación Monetaria (LRM), depósitos de las entidades bancarias en el BCP, bonos del Tesoro y títulos de la AFD. A dic'23 los activos líquidos representan el 36,4% de los depósitos totales y el 25,3% del activo, niveles similares a los registrados a dic'22: 36,6% y 26,0%, respectivamente.

Los indicadores de rentabilidad mantuvieron la tendencia creciente iniciada hacia fines de 2021 -aunque sin alcanzar los niveles previos a la pandemia. A dic'23 reportó un ROA del 2,2% y un ROE del 21,2%, ambos medidos antes de impuestos, superiores a los registrados a dic'22: 2,0% y 18,4%, respectivamente.

A dic'23 el margen operativo registró un crecimiento interanual del 19,6%, impulsado básicamente por el margen financiero, que representa el 75,8% del total. El margen por servicios, en tanto, reportó un incremento interanual del 17,3%, derivado básicamente de mayores ingresos por servicios de tarjetas de crédito y otros, explicando el 12,8% del margen operativo. Asimismo, la mayor rentabilidad se sustenta también en la mejora en los niveles de eficiencia. A dic'23 los gastos de administración reportaron una contracción interanual del 2,8%, lo cual se tradujo en un ratio de Gastos Administrativos / Margen Operativo del 44,9%, frente al 47,5% de dic'22.

Las nuevas autoridades de gobierno se han focalizado en la profundización de los controles a los distintos agentes del mercado, a fin de asegurar un crecimiento ordenado y consistente con las mejores prácticas. En este sentido, en septiembre 2023 se creó la Superintendencia de Valores, en el ámbito del BCP -aunque con autonomía funcional-, en sustitución de la Comisión Nacional

de Valores (CNV), como autoridad de regulación, supervisión y control del Mercado de Valores, y en enero 2024 se creó la Superintendencia de Jubilaciones con el objeto de regular y supervisar los recursos financieros de las Entidades de Jubilaciones y Pensiones del país. FIX evalúa como positiva esta iniciativa de concentrar los controles en un organismo altamente profesionalizado con larga trayectoria y buenos resultados en la supervisión y control de distintos agentes del mercado.

El sistema financiero paraguayo ha experimentado en los últimos años un proceso de transformación. Por un lado, se registraron dos transacciones de fusión por absorción, las que derivaron en una mayor concentración del sistema bancario. Por otro lado, el BCP autorizó la transformación de tres empresas financieras a entidad bancaria. Si bien dicha transformación contribuiría a la desconcentración del sistema bancario, el reducido tamaño de dichas entidades relativiza tal efecto.

En este contexto, FIX estima que el sistema bancario enfrenta el desafío de continuar mejorando los indicadores de eficiencia en un sistema altamente competitivo en el cual los márgenes tienden a comprimirse. A dic'23 los tres bancos más grandes concentran el 50% de los préstamos brutos, haciendo cada vez más difícil para el resto de los participantes lograr una diferenciación que les permita ganar participación de mercado. En este sentido, no se descartan nuevas adquisiciones/fusiones que permitan generar economías de escala.

Con respecto a la morosidad, FIX espera una leve reducción en los próximos meses en un escenario de bajas de tasas de interés y crecimiento de la actividad económica y el empleo

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

Estado de Resultados - Banco Familiar S.A.E.C.A.

	31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	749.536,5	10,30	659.077,8	10,78	543.685,9	10,86	566.114,5	12,16	604.385,6	13,88
2. Otros Intereses Cobrados	45.820,3	0,63	319,3	0,01	3.456,5	0,07	970,9	0,02	526,7	0,01
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	795.356,8	10,92	659.397,1	10,78	547.142,4	10,93	567.085,5	12,18	604.912,4	13,89
5. Intereses por depósitos	158.369,0	2,18	124.950,1	2,04	101.014,0	2,02	114.927,4	2,47	103.195,1	2,37
6. Otros Intereses Pagados	71.393,2	0,98	50.414,0	0,82	46.128,1	0,92	53.102,1	1,14	56.627,5	1,30
7. Total Intereses Pagados	229.762,2	3,16	175.364,1	2,87	147.142,2	2,94	168.029,4	3,61	159.822,6	3,67
8. Ingresos Netos por Intereses	565.594,6	7,77	484.033,0	7,91	400.000,2	7,99	399.056,1	8,57	445.089,8	10,22
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	58.106,6	0,80	39.610,4	0,65	25.699,5	0,51	29.625,2	0,64	28.481,0	0,65
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	185.859,7	2,55	133.057,2	2,18	116.087,7	2,32	96.279,5	2,07	96.383,6	2,21
14. Otros Ingresos Operacionales	146.729,9	2,02	120.221,8	1,97	114.740,5	2,29	79.298,9	1,70	119.419,5	2,74
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	390.696,2	5,37	292.889,3	4,79	256.527,7	5,12	205.203,7	4,41	244.284,1	5,61
16. Gastos de Personal	169.354,8	2,33	154.561,4	2,53	139.382,8	2,78	139.902,6	3,00	151.915,1	3,49
17. Otros Gastos Administrativos	291.807,1	4,01	240.535,5	3,93	191.813,5	3,83	164.871,5	3,54	172.695,6	3,97
18. Total Gastos de Administración	461.161,9	6,33	395.096,8	6,46	331.196,3	6,62	304.774,1	6,54	324.610,8	7,46
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	495.129,0	6,80	381.825,5	6,24	325.331,7	6,50	299.485,6	6,43	364.763,1	8,38
21. Cargos por Incobrabilidad	272.145,4	3,74	228.492,1	3,74	207.700,4	4,15	215.726,6	4,63	220.215,4	5,06
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	222.983,5	3,06	153.333,4	2,51	117.631,3	2,35	83.759,0	1,80	144.547,7	3,32
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	10.332,8	0,14	3.203,0	0,05	3.612,5	0,07	17.670,6	0,38	7.799,2	0,18
26. Egresos No Recurrentes	643,8	0,01	713,0	0,01	361,8	0,01	992,3	0,02	674,9	0,02
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	232.672,5	3,20	155.823,4	2,55	120.882,0	2,41	100.437,3	2,16	151.672,0	3,48
30. Impuesto a las Ganancias	20.528,6	0,28	14.263,8	0,23	9.671,2	0,19	10.319,2	0,22	16.573,3	0,38
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	212.143,9	2,91	141.559,6	2,31	111.210,7	2,22	90.118,1	1,94	135.098,7	3,10
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	212.143,9	2,91	141.559,6	2,31	111.210,7	2,22	90.118,1	1,94	135.098,7	3,10
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	212.143,9	2,91	141.559,6	2,31	111.210,7	2,22	90.118,1	1,94	135.098,7	3,10
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	43.478,3	0,87	38.043,0	0,82	42.106,0	0,97
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	2.952,7	0,06	7.200,0	0,15	7.200,0	0,17

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

Estado de Situación Patrimonial - Banco Familiar S.A.E.C.A.

	31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	5.882.952,7	68,36	5.021.016,7	69,23	4.355.438,0	70,01	3.980.462,1	67,57	3.721.250,0	70,75
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	193.657,4	2,25	200.210,9	2,76	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	283.489,6	3,29	239.852,1	3,31	214.369,2	3,45	236.450,3	4,01	212.410,4	4,04
7. Préstamos Netos de Provisiones	5.793.120,4	67,32	4.981.375,4	68,68	4.141.068,8	66,57	3.744.011,8	63,56	3.508.839,6	66,71
8. Préstamos Brutos	6.076.610,1	70,61	5.221.227,6	71,99	4.355.438,0	70,01	3.980.462,1	67,57	3.721.250,0	70,75
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	193.657,4	2,25	200.210,9	2,76	160.332,2	2,58	216.516,8	3,68	168.160,3	3,20
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	849.650,4	9,87	344.688,1	4,75	265.680,4	4,27	244.989,3	4,16	312.089,1	5,93
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	449.750,7	5,23	607.964,9	8,38	450.210,4	7,24	536.401,4	9,11	413.100,4	7,85
6. Inversiones en Sociedades	92.432,9	1,07	63.401,3	0,87	41.453,3	0,67	31.565,0	0,54	19.625,0	0,37
7. Otras inversiones	95.244,3	1,11	118.109,8	1,63	107.412,4	1,73	100.019,4	1,70	100.536,8	1,91
8. Total de Títulos Valores	637.427,9	7,41	789.475,9	10,88	599.076,2	9,63	667.985,7	11,34	533.262,1	10,14
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	7.280.198,7	84,60	6.115.539,5	84,32	5.005.825,4	80,47	4.656.986,8	79,06	4.354.190,8	82,79
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.198.207,7	13,92	988.034,2	13,62	1.104.972,1	17,76	1.151.895,7	19,56	817.101,0	15,54
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	626.728,3	7,28	539.537,3	7,44	552.253,5	8,88	459.296,5	7,80	411.680,9	7,83
3. Bienes Diversos	6.334,8	0,07	16.907,5	0,23	17.985,2	0,29	9.221,9	0,16	6.859,3	0,13
4. Bienes de Uso	22.012,9	0,26	25.368,3	0,35	25.967,4	0,42	26.073,0	0,44	27.658,7	0,53
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	25.101,9	0,29	24.897,8	0,34	18.390,1	0,30	15.083,0	0,26	15.114,8	0,29
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	73.746,7	0,86	82.362,9	1,14	47.918,5	0,77	31.214,9	0,53	38.542,5	0,73
11. Total de Activos	8.605.602,8	100,00	7.253.110,1	100,00	6.221.058,7	100,00	5.890.475,3	100,00	5.259.467,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.482.053,6	17,22	1.415.628,9	19,52	1.466.539,7	23,57	1.198.477,2	20,35	919.031,2	17,47
2. Caja de Ahorro	1.776.022,0	20,64	1.408.693,4	19,42	1.297.316,6	20,85	1.184.293,9	20,11	1.014.846,2	19,30
3. Plazo Fijo	2.012.337,5	23,38	1.905.170,7	26,27	1.434.916,9	23,07	1.470.599,4	24,97	1.366.180,4	25,98
4. Total de Depósitos de clientes	5.270.413,1	61,24	4.729.493,0	65,21	4.198.773,2	67,49	3.853.370,5	65,42	3.300.057,9	62,75
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.660.305,7	19,29	1.163.915,7	16,05	233.213,3	3,75	308.695,2	5,24	326.918,5	6,22
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	58.617,8	0,68	41.904,6	0,58	145.571,5	2,34	50.691,5	0,86	63.521,0	1,21
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	6.989.336,6	81,22	5.935.313,3	81,83	4.577.558,0	73,58	4.212.757,2	71,52	3.690.497,4	70,17
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	389.972,6	4,53	240.613,6	3,32	251.254,6	4,04	768.522,8	13,05	605.547,6	11,51
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	471.508,5	7,58	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo Plazo	389.972,6	4,53	240.613,6	3,32	722.763,1	11,62	768.522,8	13,05	605.547,6	11,51
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	48.104,7	0,91
15. Total de Pasivos Onerosos	7.379.309,2	85,75	6.175.926,9	85,15	5.300.321,1	85,20	4.981.279,9	84,56	4.344.149,7	82,60
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	21.708,8	0,25	19.589,7	0,27	4.784,8	0,08	9.414,7	0,16	5.569,1	0,11
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	90.137,9	1,05	106.377,7	1,47	59.865,6	0,96	49.661,2	0,84	100.440,9	1,91
10. Total de Pasivos	7.491.156,0	87,05	6.301.894,2	86,89	5.364.971,5	86,24	5.040.355,8	85,57	4.450.159,7	84,61
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	1.114.446,8	12,95	951.215,9	13,11	856.087,2	13,76	828.994,9	14,07	788.182,7	14,99
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	21.124,6	0,36	21.124,6	0,40
6. Total del Patrimonio Neto	1.114.446,8	12,95	951.215,9	13,11	856.087,2	13,76	850.119,5	14,43	809.307,3	15,39
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	8.605.602,8	100,00	7.253.110,1	100,00	6.221.058,7	100,00	5.890.475,3	100,00	5.259.467,1	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.089.344,9	12,66	926.318,2	12,77	837.697,1	13,47	835.036,5	14,18	794.192,5	15,10
9. Memo: Capital Elegible	1.089.344,9	12,66	926.318,2	12,77	837.697,1	13,47	835.036,5	14,18	794.192,5	15,10

Ratios - Banco Familiar S.A.E.C.A.

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	13,63	13,86	13,24	14,70	21,92
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	3,21	2,85	2,57	3,12	4,21
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	12,43	11,99	11,34	12,69	18,67
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	3,50	3,11	2,92	3,63	5,00
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,84	8,80	8,29	8,93	13,74
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,59	4,65	3,98	4,10	6,94
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	8,84	8,80	8,23	8,77	13,51
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	40,86	37,70	39,07	33,96	35,44
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	48,22	50,85	50,45	50,44	47,09
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	5,99	5,97	5,56	5,49	8,39
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	48,49	42,75	38,79	36,29	59,91
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,43	5,77	5,46	5,40	9,42
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	54,96	59,84	63,84	72,03	60,37
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	21,84	17,17	14,03	10,15	23,74
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,90	2,32	1,98	1,51	3,73
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	8,82	9,15	8,00	10,27	10,93
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8,00	7,48	7,62	7,69	9,36
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,60	3,00	2,76	2,15	3,71
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	20,77	15,85	13,26	10,92	22,19
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,76	2,14	1,87	1,62	3,49
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	20,77	15,85	13,26	10,92	22,19
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,76	2,14	1,87	1,62	3,49
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	3,43	2,77	2,61	2,31	3,47
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,43	2,77	2,61	2,31	3,47
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	17,61	18,14	19,63	21,44	20,39
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,70	12,82	13,51	14,21	15,14
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	11,37	10,99	13,15	14,31	13,04
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	14,24	15,55	17,37	19,83	17,58
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	12,95	13,11	13,76	14,43	15,39
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	41,8	50,2	36,5
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	41,8	50,2	36,5
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	41,8	50,2	36,5
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	19,04	14,88	7,57	5,28	10,60
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	18,65	16,59	5,61	12,00	13,08
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	16,38	19,88	9,42	6,97	15,98
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,19	3,83	3,68	5,44	4,52
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,67	4,59	4,92	5,94	5,71
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	146,39	119,80	133,70	109,21	126,31
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(8,06)	(4,17)	(6,31)	(2,34)	(5,47)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,95	4,81	5,06	5,60	7,99
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	0,12	0,05	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,29	4,14	4,08	5,66	4,69
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	115,30	110,40	103,73	103,30	112,76
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	51,17	29,61	113,92	79,36	95,46
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	71,42	76,58	79,22	77,36	76,82

(*) 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 esquema de negocios mayormente orientado a la banca minorista, y también a Empresas y Middle Market a partir de la estrategia de diversificación en los segmentos y su capacidad de generación de ingresos basada en 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 su actual estrategia.

A dic'23 la rentabilidad operativa de Familiar se conserva en adecuados niveles de la mano de un mayor margen de intermediación por el mayor volumen de financiaciones otorgadas, sumado a la buena gestión de sus costos operativos (ROAE: 20,8% y ROAA: 2,8%). FIX prevé que el contexto continúe siendo desafiante para las entidades financieras por los efectos de shocks externos y escenario de tasas de interés elevadas, lo que implica desafíos para la gestión de los márgenes financieros y los resultados ajustados por riesgo. Sin embargo, la Calificadora estima que Familiar continuaría reflejando una apropiada generación de flujos de la mano de la prudente gestión de sus riesgos y la explotación de ganancias de eficiencias operativas.

En 2023, el resultado operativo de Familiar registró un incremento del 45,4% con respecto al ejercicio anterior como consecuencia de mayores ingresos por intereses, producto de un aumento en el stock de préstamos (+25,4% anual) y la adecuada gestión de su margen de intermediación que logró mantener un bajo costo de fondeo promedio a pesar del contexto de subas de tasas de interés. Además, contribuyeron al resultado la mejora en la generación de ingresos por servicios y por operaciones de cambio, en gran medida ligadas a su operatoria de remesas y operaciones de comercio exterior, permitiéndole a la entidad hacer frente al incremento en cargos por provisiones de crédito producto de un leve incremento de la morosidad a nivel sistema como consecuencia del contexto actual.

FIX prevé que el contexto continúe siendo desafiante para las entidades financieras, principalmente en el primer semestre del presente año, ante el escenario de aún tasas de interés altas a nivel local e internacional que encarecen el costo de fondeo y reducen la dinámica de la demanda de crédito. Sin embargo, la Calificadora evalúa que Familiar debería continuar la tendencia en su rentabilidad de la mano de la recuperación de la demanda de crédito por parte del sector agro-ganadero 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'23 el 65,5% 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 (8,8% a dic'23 y 4,6% neta del costo económico de la cartera de crédito). Se espera que este año, dado el aún escenario de tasas de interés altas, los márgenes se mantengan estables.

Como se ha mencionado anteriormente, Familiar decidió cambiar su estrategia orientada a diversificar la cartera de negocios hacia el segmento corporativo con menor spread y riesgo de crédito, mejorar su eficiencia operativa enfocándose en la reducción de costos y el crecimiento de su escala de negocios, y robustecer su estructura de fondeo mediante servicios de cash management al segmento de empresas.

Los ingresos netos por servicios representaron el 19,5% del flujo del total de ingresos del banco (2,6% de los activos rentables) y constituyen el 40,3% de los gastos operativos de la entidad. Los principales flujos de ingresos por comisiones provienen de la operatoria de sus tarjetas de

Gráfico #4: Margen operativo

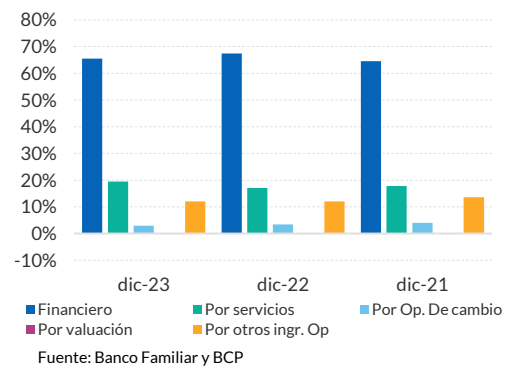
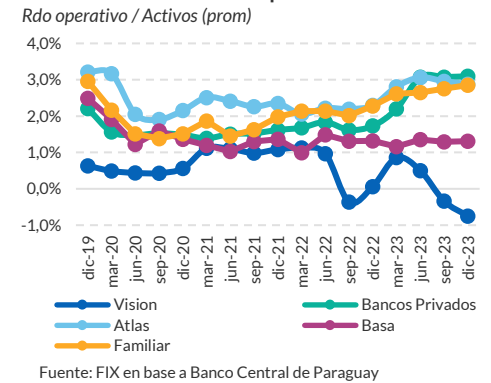


Gráfico #5: Rentabilidad operativa



crédito, administración de cuenta corriente, y de giros, transferencias y órdenes de pago, que en conjunto representan aproximadamente el 29,1% de los ingresos brutos por servicios.

Finalmente, un 6,0% de los ingresos proviene de su posición de títulos públicos (soberanos y letras del BCP) y privados y un 1,1% de la compra y venta de moneda extranjera, que es un flujo recurrente y de bajo riesgo para la entidad.

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 1.022 personas (a dic'23) para atender su numerosa base de clientes, constituyéndose en el quinto banco del sistema por cantidad de empleados. Aproximadamente el 36,7% de los gastos operativos anuales de la entidad corresponden a gastos de personal (2,3% de los activos rentables), y el resto proviene de otros gastos operativos. 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'23 los gastos operativos representaban el 48,2% de los ingresos).

La incidencia de los gastos operativos anualizados sobre el volumen de los activos rentables promedio administrado (6,0% a dic'23), y los gastos operativos sobre el volumen de depósito anuales representa el 7,8%, ubicándose por encima de la media de los bancos privados (3,9% a dic'23), sin embargo, la estrategia de diversificación por segmento y optimización de la estructura de costos llevada a cabo por el Banco, ha derivado en una tendencia de creciente reducción de la brecha respecto de la media de los bancos privados en los últimos tres años.

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.

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 sentido, los cargos por provisiones anualizados representan el 4,9% de la cartera bruta promedio y el 55,0% de los resultados antes de provisiones.

Cabe mencionar que la entidad en forma prudencial lleva 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'23 el ratio de provisiones / préstamos irregulares era de 146,4%, mientras que el ratio de provisiones / total de financiaciones era de 4,7%.

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

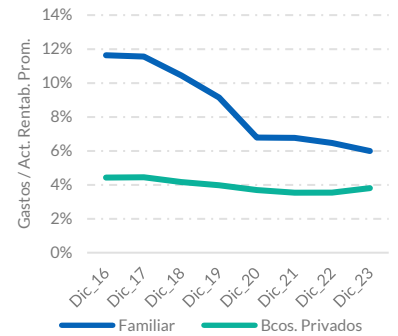
Administración de riesgos

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 67,3% del total del activo a dic'23. 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 a la prudente gestión de riesgos de Familiar.

Riesgo crediticio

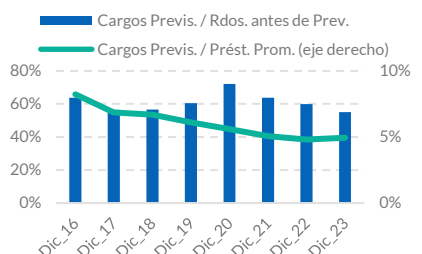
La cartera de préstamos del Banco registró un incremento interanual del 17,2%, ubicándose por encima del promedio del sistema. La recuperación se explica principalmente por las colocaciones en los sectores de consumo, comercio al por mayor, agricultura y comercio al por

Gráfico #6: Evolución de la eficiencia



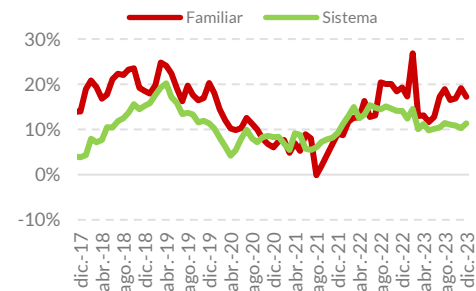
Fuente: FIX en base a Banco Familiar S.A.E.C.A.

Gráfico #7: Evolución costo económico de la cartera



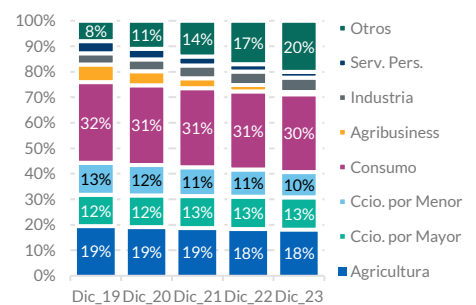
Fuente: FIX en base a Banco Familiar S.A.E.C.A.

Gráfico #8: Crecimiento Anual del Stock de Préstamos



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Gráfico #9: Prestamos por Act. Econ.



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

menor. FIX considera que la recuperación de la demanda de crédito continuará su tendencia, aunque probablemente a un ritmo algo menor por los altos niveles de las tasas de interés.

A dic'23, el segmento de consumo representaba el 50% del total de la cartera, 12 % pequeñas y medianas empresas y 38 % el segmento empresas. Si bien sigue siendo el segmento predominante, redujo la participación, contrarestando el incremento en los otros dos segmentos. Banco Familiar tiene un *know how específico en el segmento CONSUMO, ya por su historia*. Desde el cambio de estrategia el Banco ha ampliado la participación del segmento de banca Empresas y Pequeñas Pequeñas y Medianas empresas dentro de su stock de préstamos, lo que se reflejó en la composición de la cartera por sector económico con una creciente participación en sectores de comercio al por mayor (12,1%), por menor (7,6%) e industria manufacturera (4,6%), que se suman a los sectores tradicionales del banco que son Consumo (40%) y Agricultura y Ganadería (14%). FIX estima que la actual tendencia de diversificación de la cartera por actividad económica y por segmento de cliente continúe acentuándose a mediano plazo.

Dado el modelo de negocio, el stock de financiaciones presenta una buena atomización por deudor, los primeros diez deudores representan el 15,6% del total de préstamos vigentes. Es factible que la concentración en los primeros deudores se incremente a medida que continúe la penetración 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 de la entidad. A dic'23 la cartera vencida representó el 3,2% de los préstamos brutos, por encima de la media de los bancos privados (2,7%). La morosidad de la cartera responde principalmente a la cartera de minorista (6,7%) que representa el 40% del portafolio de financiaciones, que es compensada por el menor riesgo de crédito de los segmentos de *middle market* (3,3% y una participación del 20% sobre la cartera) y empresas (0,6% de mora y concentra el 40% de las financiaciones).

Al considerar la proporción de cartera vencida, con refinanciaciones o reestructuraciones, bajo medidas COVID y afectadas por medidas transitorias, también se observa una disminución de la proporción de cartera con algún stress sobre su capacidad de pago (1,8% en el caso del Banco Familiar y para los bancos privados 5,6% a dic'23 (6,3% y un 11,8% respectivamente a dic'22).

FIX, estima que el contexto de tasas de interés altas podría impactar en mayor medida sobre una disminución de la demanda de crédito y marginalmente sobre la morosidad de las carteras de los bancos, dado el aún bajo endeudamiento de la economía. La calificadora estima que Familiar continuará registrando una morosidad de cartera acorde a su apetito de riesgo y acorde a su buena gestión de riesgo de crédito.

Familiar mantiene una buena cobertura de provisiones (146,4% de la cartera vencida. 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. Cabe aclarar, que el Banco decidió no adherir a la normativa del BCP que permitía diferir los cargos por provisiones, a fin de enfrentar un potencial incremento de la incobrabilidad en su cartera de préstamos a futuro, lo que implicó un mayor castigo sobre el resultado de ejercicios anteriores.

Riesgo de mercado

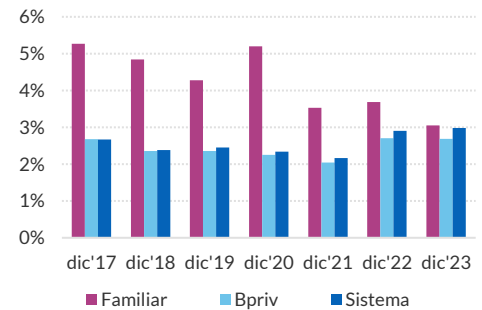
El Comité de Activos, Pasivos y Riesgos Financieros, es el encargado de gestionar los activos y pasivos del Banco, así como de los riesgos de liquidez y de mercado (riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio) del balance de Familiar. El mismo está compuesto por tres Directores, el Gerente General, 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 (5,2% del activo a dic'23) y mayormente de corto plazo. La inversión está alocada en letras del BCP (55%) y bonos

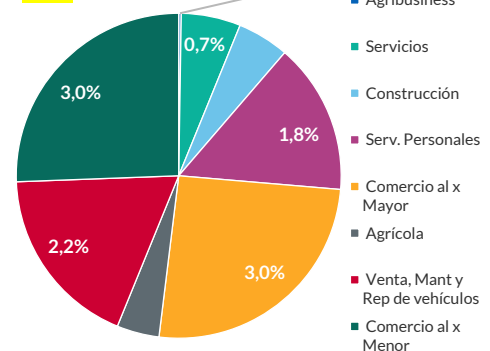
Gráfico #10: Evolución de la morosidad

Cartera vencida / Cartera total



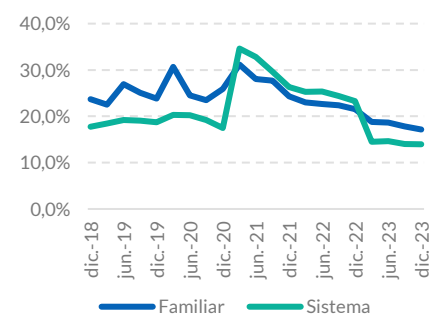
Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Gráfico #11: Mora por sectores
Dic'23



Fuente: FIX en base a Banco Familiar S.A.E.C.A.

Gráfico #12: Vencidos + RRR + Med. Transit. (% de la cartera de préstamos)



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

privados (7%), mientras que el resto de las posiciones del portafolio de títulos del Banco corresponde a bonos del tesoro (38%).

Familiar presenta una acotada dolarización de su balance (el 23,7% del activo y el 27,8% del pasivo, están nominados en moneda extranjera), que lo destaca respecto del promedio de bancos donde la posición es más equilibrada.

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 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 (68% del activo), que se complementa con el capital propio (13,0% del activo), líneas de financiación con entidades financieras locales y extranjeras (10,0%) y emisiones de bonos en el mercado de capitales (4,5%).

La evolución de depósitos del Banco ha registrado una adecuada evolución en los últimos años que le han permitido a Familiar alimentar la expansión de sus activos. En este sentido durante el ejercicio, los depósitos registraron una aceleración en su crecimiento (15,5% interanual a dic'23). Adicionalmente, la entidad cuenta con un programa global de emisiones de bonos financieros del que hace uso en la búsqueda de diversificar las fuentes de su fondeo. La estructura de las captaciones presenta una buena mezcla entre depósitos a la vista (57,4%) y depósitos a plazo (42,6%), incrementando la participación de estos últimos debido a la suba de tasas, encareciendo marginalmente el fondeo del banco. 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 19,8% del total, aunque cabe aclarar que el 1er depositante es el IPS que representa el 9,4%. Finalmente, como se mencionó con anterioridad los depósitos en moneda extranjera representan un acotado 27,3% del total de las imposiciones.

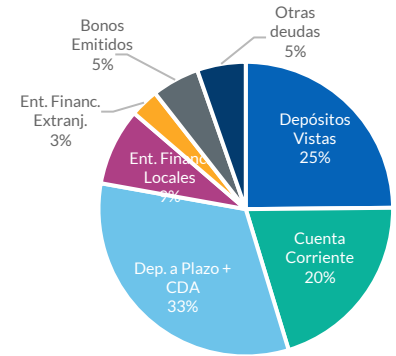
La financiación con entidades financieras locales proviene básicamente de CDA y préstamos financieros de AFD, mientras que las financiaciones de entidades extranjeras son líneas crediticias con BNDES, BID Invest y Citibank. La mayor proporción de estas líneas proviene de entidades locales mientras que las correspondientes a entidades extranjeras (mayormente del BID y BNDES) representan una 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, en 2019 por Gs 40.000 millones y en 2021 por un total de Gs 175.000 millones en cinco tramos y plazos. Adicionalmente durante 2022 realizó una nueva emisión por Gs 200.000. A dic'23 el monto en circulación es de aproximadamente Gs 389.972 millones.

Dado el escenario de altas tasas de interés, Familiar continúa con su proceso diversificación de fondeo con nuevas emisiones de bonos en el mercado de capitales y captando mayores depósitos por parte de entidades financieras.

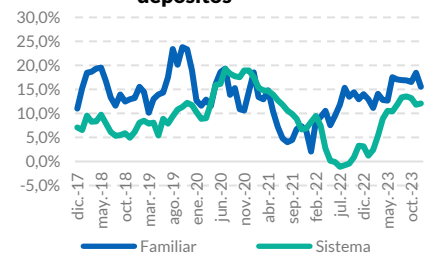
Para la administración del riesgo de liquidez, Familiar emplea una serie de herramientas como el valor en riesgo de liquidez y máximo retiro probable, análisis de gap de liquidez, concentración de depósitos, a los fines de establecer sus niveles mínimos de cobertura de liquidez (o colchón de liquidez 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.

Gráfico #13: Fondeo - Dic'23



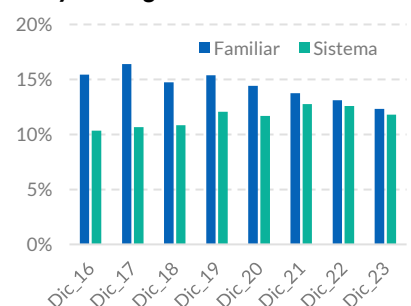
Fuente: FIX en base a Banco Familiar S.A.E.C.A.

Gráfico #14: Evolución anual de los depósitos



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

Gráfico #15: Patrimonio / Activos y Contingencias Tot.



Fuente: FIX en base a Banco Central de Paraguay

La cobertura de liquidez es buena y se ha conservado en niveles adecuados a lo largo del tiempo. A dic'23 la cobertura de activos líquidos (Disponibilidades + BCP + títulos soberanos) representaba el 28,2% de la totalidad de sus depósitos. 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.

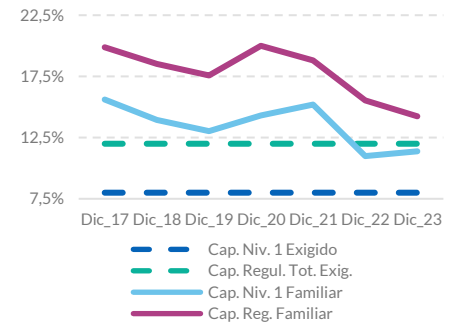
Capital

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 actividad. 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 líneas de negocios y segmentos de clientes, incremente su escala y se consolide la compresión del spread.

A dic'23 el capital tangible representaba el 12,7% de los activos y contingencias tangibles del Banco, mientras que los niveles de capital regulatorio (11,4% de capital de nivel 1 y 14,2% de capital regulatorio total) en función de los activos y contingencias ponderados por riesgo se encuentran por encima de los mínimos exigidos (8% y 12% respectivamente), que le proveen de un margen adecuado para soportar el crecimiento de su negocio.

Familiar mantiene como política la distribución de dividendos de aproximadamente el 35% de su generación de resultados anuales.

Gráfico #16: Márgenes de Capital Regulatorio



Fuente: FIX en base a Banco Familiar S.A.E.C.A.

Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 21 de marzo de 2024 decidió subir a la **Categoría AA-py** desde la **Categoría A+py** manteniendo la **Tendencia Estable** sobre la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco Familiar S.A.E.C.A.

Categoría AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa 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 suba de la calificación de Banco Familiar S.A.E.C.A. obedece a la consistente generación de resultados a lo largo del ciclo económico, creciente diversificación de su cartera por segmento de cliente y sector de actividad sustentada en una buena gestión de riesgos que se refleja en sus adecuados índices de mora y prudentes indicadores de cobertura de provisiones y de liquidez. Hacia adelante, en opinión de FIX crecer en su escala de negocio manteniendo los estándares prudenciales demostrados y lograr ganancias de eficiencia operativa, será un desafío importante para el banco en una industria con creciente concentración. La Tendencia Estable obedece a que no se prevé en el escenario base de la Calificadora un cambio significativo en los factores determinantes en la calificación de la entidad para los próximos años.

La Tendencia Estable responde a la madurez de su modelo de negocios, prudencia en la gestión de riesgos y consolidado posicionamiento en determinados segmentos de mercado ligados a la banca minorista y financiación al consumo que le proveen una adecuada generación de resultados y capital.

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 31.12.2023, auditados por Ernst & Young Paraguay – Auditores y Asesores de Negocios SRL, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Banco Familiar S.A.E.C.A., así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de su efectivo, correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables, reglamentaciones y disposiciones generales establecidas por el Banco Central del Paraguay.

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 31.12.2023.
- Estados contables trimestrales (último 30.09.23)
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

Anexo II

	Jul.20*	Oct.21	Mar.22	Abr.22	Jul.22	Oct.22	Mar.23	Abr.23	Jul.23	Oct.23	Mar.24
	Trimestral	Trimestral	Anual	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Anual	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Anual
Solvencia	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	AA-py
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

*Informe de calificación inicial

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, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 21 de marzo de 2024.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte integral de Actualización de Calificación Pública
- Estados Financieros referidos al 31.12.2023.
- 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 / alejandro.piera@ghp.com.py

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

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor realizar una inversión, ni un aval o garantía de una 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 (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras -, 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 disseminación 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 excluyente, 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.