

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 (más de 110 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

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 líneas de negocios y segmentos de clientes, incrementalmente 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 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 su actual estrategia.

A dic'22 la rentabilidad operativa de Familiar se conserva en adecuados niveles de la mano de un mayor margen de intermediación por el crecimiento en stock de préstamos otorgados, sumado a la buena gestión de sus costos operativos. 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.

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. A dic'22 la cartera vencida representó el 3,8% 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 (8,5%) que representa el 34% del portafolio de financiaciones, que es compensada por el menor riesgo de crédito de los segmentos de *middle market* (3,0% y una participación del 19,5% sobre la cartera) y corporativa (0,2% de mora y concentra el 46,5% de las financiaciones). La calidad de activos de la entidad registró, al igual que el promedio del sistema, una sostenida mejora y recuperación que también se vio reflejada en la menor proporción de cartera vencida, con refinanciamientos o reestructuraciones y afectadas por medidas transitorias respecto del total de financiaciones (6,3% a dic'22 vs 8,1% a dic'21). FIX estima que la morosidad de los bancos se incrementalmente en los próximos meses aunque conservándose 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'22 la cobertura de activos líquidos (Disponibilidades + BCP + títulos soberanos) representaba el 30,9% de la totalidad de sus depósitos, y el 36,6% de las obligaciones financieras con vencimiento menor a un año.

Adecuada estructura de fondeo. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos del sector privado no financiero (69,8% del activo), que se complementa con el capital propio (13,1% del activo), líneas de financiación con entidades financieras locales y extranjeras (10,5%) y emisiones de bonos en el mercado de capitales (3,3%). El fondeo de depósitos es

Entidades Financieras

Bancos
Paraguay

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo **A+py**

Tendencia **Estable**

Resumen Financiero

Banco Familiar S.A.E.C.A.			
Miles de Millones	31/12/22	31/12/21	
Activos (USD Mill.)*	987	903	
Activos (Gs)	7.253	6.221	
Patrimonio Neto (Gs)	951	856	
Resultado Neto (Gs)	141	111	
ROA (%)	2,1	1,9	
ROE (%)	15,9	13,3	
Patrimonio / Activos Totales (%)	13,1	13,8	

* Tipo de Cambio del BCP. Dic'22: 7.345 y Dic'21: 6.885

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Sistema Financiero de Paraguay, FIX SCR S.A., 30 Septiembre 2021](#)

Analistas



Analista Principal
 Matías Helou
 Analista Semi Senior
matias.helou@fixscr.com
 +54 11 5235 8128



Analista Secundario
 Darío Logiodice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8136



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

mayormente en moneda local (71,8%); con una buena mezcla entre depósitos a la vista (59,7%) y a plazo (40,3%) que le proveen al Banco un acotado costo de fondeo; y una moderada concentración por acreedor (23% en los primeros diez depositantes).

Sensibilidad de la calificación

Escala de negocios, diversificación de clientes y fondeo, y eficiencia. Una exitosa ejecución del cambio de estrategia de la entidad que la lleve a incrementar su escala de negocios dentro del sistema, así como una mayor diversificación de sus segmentos de clientes y fuentes de fondeo, y mejora de eficiencia operativa que permitan consolidar su desempeño ante la fuerte competencia del sector, podrían llevar a una revisión a la suba en la calificación de la entidad.

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 fondar 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 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), no obstante, 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.

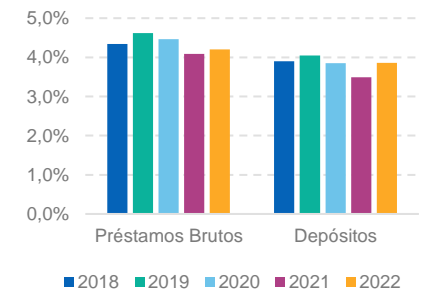
Familiar tiene su origen en 1967, cuando un grupo de empresarios del centro de Asunción (familias fundadoras) se unen para crear "Crédito Familiar" (una casa de crédito) para otorgar préstamos personales a sus clientes. En 1992, con 6.000 clientes, se convierte a financiera (Financiera Familiar, entidad 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 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. 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 3,9% en activos y en depósitos, y 4,2% en préstamos brutos a dic'22. Para la provisión de sus servicios el banco cuenta con un plantel de 1.040 funcionarios, 46 dependencias, 61 cajeros automáticos, 13 ATM y 84 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

Gráfico #1: Participación de mercado



cuenta Eko completamente digital que trae asociada la tarjeta Eko mastercard. Actualmente, la tarjeta tiene aproximadamente 140 mil cuentas habilitadas, y un nivel de apertura de alrededor de 15 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.

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 (Véase #2), 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. (continuada 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 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. 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

Durante 2022 el sistema bancario continuó exhibiendo adecuados indicadores de solvencia, liquidez, rentabilidad y calidad de cartera. A pesar de la desaceleración de la tasa de expansión de la economía –por el fuerte impacto en la actividad en el primer semestre como consecuencia de la sequía- los préstamos continuaron registrando una evolución favorable. A diciembre 2022 los créditos brutos de los bancos reportaron un incremento interanual del 14,1%, impulsado por un mayor aumento de las financiaciones en moneda extranjera (15,8% interanual, frente al 7,1% de los préstamos en moneda nacional).

Los depósitos, tuvieron una evolución más estable. A diciembre 2022 el crecimiento interanual fue del 3,2%, inferior al registrado a diciembre 2021 (6,9%) con una mayor ponderación de los depósitos remunerados, especialmente CDA, que alcanzaron el 37,2% del total (34,4% a diciembre 2021).

La Tasa de Política Monetaria (TPM) fue ajustada a la suba gradualmente durante el año a fin de contener las presiones inflacionarias, hasta alcanzar a septiembre al 8,5%, nivel en el cual permanece actualmente. Así, el aumento de las tasas activas, junto con niveles estables de

depósitos y los costos de fondeo aún bajos, especialmente en moneda extranjera, derivaron en una mayor ponderación del margen financiero. FIX considera que esta situación se revertirá en la medida que continúe la tendencia de convergencia de la tasa de inflación hacia el rango meta, lo cual impulsaría una contracción de la TPM en los próximos meses.

Este aumento del margen financiero impactó positivamente sobre la rentabilidad de los bancos, dado que su principal fuente de ingresos es la intermediación financiera. Así, a diciembre 2022 el retorno sobre activos (ROA) antes de impuestos alcanzó al 2,0% y sobre el patrimonio neto (ROE) el 18,4% (1,7% y 15,3%, respectivamente a diciembre 2021).

La mora del sistema bancario se incrementó moderadamente en 2022, en particular durante los primeros 10 meses, para luego estabilizarse y registrar una leve contracción a diciembre. Así, a octubre la mora alcanzó su nivel máximo de 3,3% de la cartera bruta, reduciéndose al 2,9% a diciembre (vs 2,2% a diciembre 2021). Este aumento obedeció básicamente a dos factores: la eliminación, a partir de enero 2022, de las medidas de flexibilización para la clasificación de deudores dispuestas por el Banco Central del Paraguay (BCP) en el marco de la pandemia y la fuerte sequía que afectó especialmente a la agricultura, con impacto negativo sobre la producción y el empleo. Esto obligó a los bancos a revisar su cartera de clientes y eventualmente endurecer sus criterios de otorgamiento de créditos, lo cual podría haber significado en algunos casos un retroceso en el proceso de bancarización. De todos modos, las entidades en general habían constituido provisiones en exceso, parte de las cuales fueron afectadas en 2022. Así, la cobertura con provisiones, que a diciembre 2021 representaba el 154,6% de la cartera vencida, se redujo al 129,2% a diciembre 2022, nivel que se continúa considerando adecuado.

Los préstamos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR), por su parte, incrementaron su ponderación respecto de la cartera bruta, aunque sin alcanzar los niveles pre-pandemia. Así, a diciembre 2022 ascendían al 13,8% de la cartera bruta desde 12,9% a diciembre 2021. Con relación a la cartera alcanzada por las medidas excepcionales Covid-19 dispuestas por el BCP, redujo su participación al 5,1% de los préstamos brutos a diciembre 2022 (11,1% en diciembre 2021).

En 2022 el sistema continuó registrando holgados ratios de liquidez: a diciembre 2022 los activos líquidos representaban el 26,0% del activo y cubrían el 36,6% de los depósitos. FIX estima que esta situación se mantendrá en los próximos meses por un criterio de prudencia.

La capitalización del sistema se redujo levemente en 2022, manteniéndose en niveles adecuados. A diciembre 2022, el coeficiente de solvencia alcanza al 17,4%, en tanto que el ratio de capital principal (Nivel I) asciende al 14,12%, muy por encima de los requisitos regulatorios. Ambos ratios resultan inferiores a los reportados a diciembre 2021 (18,8% y 15,2%, respectivamente), lo cual obedece, por un lado, al incremento de la tasa de crecimiento del activo de los bancos y, por el otro, al levantamiento de la restricción impuesta por el BCP para la distribución de dividendos en el marco de la pandemia. FIX estima que en los próximos meses estos coeficientes se mantendrán en niveles adecuados.

Para 2023 la economía paraguaya enfrenta proyecciones de crecimiento más alentadoras. Por un lado, mejores condiciones climáticas generarían una buena cosecha para el sector agrícola. Por otro, se esperan mejores desempeños en los sectores manufacturas, electricidad y agua y servicios. Estos factores sustentan las estimaciones de crecimiento del PIB efectuadas por el BCP en diciembre 2022, del 4,5% para el año. En este sentido, se espera que la intermediación financiera acompañe el crecimiento de la economía.

Por otra parte, si continúa la tendencia decreciente de la tasa de inflación, FIX espera que la autoridad de control reducirá la Tasa de Política Monetaria en los próximos meses, lo cual tenderá a ajustar nuevamente el margen financiero. En este sentido, los bancos enfrentan el desafío de incrementar el flujo por servicios, por comercio exterior y cambios, así como mejorar los ratios de eficiencia a fin de preservar la generación interna de capital. También se prevé que la tasa de morosidad continúe la tendencia decreciente iniciada hacia el cuarto trimestre de 2022, sustentada en el crecimiento de la actividad y el empleo, así como en el crecimiento de las financiaciones.

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

	31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	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	659.077,8	10,78	543.685,9	10,86	566.114,5	12,16	604.385,6	13,88	551.095,8	14,09
2. Otros Intereses Cobrados	319,3	0,01	3.456,5	0,07	970,9	0,02	526,7	0,01	23.091,4	0,59
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	659.397,1	10,78	547.142,4	10,93	567.085,5	12,18	604.912,4	13,89	574.187,2	14,68
5. Intereses por depósitos	124.950,1	2,04	101.014,0	2,02	114.927,4	2,47	103.195,1	2,37	121.563,0	3,11
6. Otros Intereses Pagados	50.414,0	0,82	46.128,1	0,92	53.102,1	1,14	56.627,5	1,30	250,4	0,01
7. Total Intereses Pagados	175.364,1	2,87	147.142,2	2,94	168.029,4	3,61	159.822,6	3,67	121.813,4	3,11
8. Ingresos Netos por Intereses	484.033,0	7,91	400.000,2	7,99	399.056,1	8,57	445.089,8	10,22	452.373,8	11,57
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	39.610,4	0,65	25.699,5	0,51	29.625,2	0,64	28.481,0	0,65	n.a.	-
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	133.057,2	2,18	116.087,7	2,32	96.279,5	2,07	96.383,6	2,21	101.576,1	2,60
14. Otros Ingresos Operacionales	120.221,8	1,97	114.740,5	2,29	79.298,9	1,70	119.419,5	2,74	109.950,4	2,81
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	292.889,3	4,79	256.527,7	5,12	205.203,7	4,41	244.284,1	5,61	211.526,6	5,41
16. Gastos de Personal	154.561,4	2,53	139.382,8	2,78	139.902,6	3,00	151.915,1	3,49	141.007,0	3,61
17. Otros Gastos Administrativos	240.535,5	3,93	191.813,5	3,83	164.871,5	3,54	172.695,6	3,97	166.865,7	4,27
18. Total Gastos de Administración	395.096,8	6,46	331.196,3	6,62	304.774,1	6,54	324.610,8	7,46	307.872,7	7,87
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	381.825,5	6,24	325.331,7	6,50	299.485,6	6,43	364.763,1	8,38	356.027,7	9,10
21. Cargos por Incobrabilidad	228.492,1	3,74	207.700,4	4,15	215.726,6	4,63	220.215,4	5,06	201.330,9	5,15
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	153.333,4	2,51	117.631,3	2,35	83.759,0	1,80	144.547,7	3,32	154.696,8	3,96
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	3.203,0	0,05	3.612,5	0,07	17.670,6	0,38	7.799,2	0,18	6.612,9	0,17
26. Egresos No Recurrentes	713,0	0,01	361,8	0,01	992,3	0,02	674,9	0,02	1.022,9	0,03
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	155.823,4	2,55	120.882,0	2,41	100.437,3	2,16	151.672,0	3,48	160.286,7	4,10
30. Impuesto a las Ganancias	14.263,8	0,23	9.671,2	0,19	10.319,2	0,22	16.573,3	0,38	19.175,7	0,49
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	141.559,6	2,31	111.210,7	2,22	90.118,1	1,94	135.098,7	3,10	141.111,1	3,61
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	141.559,6	2,31	111.210,7	2,22	90.118,1	1,94	135.098,7	3,10	141.111,1	3,61
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	141.559,6	2,31	111.210,7	2,22	90.118,1	1,94	135.098,7	3,10	141.111,1	3,61
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	43.478,3	0,87	38.043,0	0,82	42.106,0	0,97	45.000,0	1,15
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	2.952,7	0,06	7.200,0	0,15	7.200,0	0,17	7.200,0	0,18

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

	31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	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	5.021.016,7	69,23	4.355.438,0	70,01	3.980.462,1	67,57	3.721.250,0	70,75	3.208.469,6	68,98
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	200.210,9	2,76	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	239.852,1	3,31	214.369,2	3,45	236.450,3	4,01	212.410,4	4,04	205.486,7	4,42
7. Préstamos Netos de Provisiones	4.981.375,4	68,68	4.141.068,8	66,57	3.744.011,8	63,56	3.508.839,6	66,71	3.002.982,9	64,57
8. Préstamos Brutos	5.221.227,6	71,99	4.355.438,0	70,01	3.980.462,1	67,57	3.721.250,0	70,75	3.208.469,6	68,98
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	200.210,9	2,76	160.332,2	2,58	216.516,8	3,68	168.160,3	3,20	158.362,5	3,40
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	344.688,1	4,75	265.680,4	4,27	244.989,3	4,16	312.089,1	5,93	296.196,2	6,37
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	607.964,9	8,38	450.210,4	7,24	536.401,4	9,11	413.100,4	7,85	502.231,3	10,80
6. Inversiones en Sociedades	63.401,3	0,87	41.453,3	0,67	31.565,0	0,54	19.625,0	0,37	n.a.	-
7. Otras inversiones	118.109,8	1,63	107.412,4	1,73	100.019,4	1,70	100.536,8	1,91	81.092,7	1,74
8. Total de Títulos Valores	789.475,9	10,88	599.076,2	9,63	667.985,7	11,34	533.262,1	10,14	583.324,0	12,54
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	28.812,8	0,62
13. Activos Rentables Totales	6.115.539,5	84,32	5.005.825,4	80,47	4.656.986,8	79,06	4.354.190,8	82,79	3.911.315,8	84,10
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	988.034,2	13,62	1.104.972,1	17,76	1.151.895,7	19,56	817.101,0	15,54	697.392,7	14,99
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	539.537,3	7,44	552.253,5	8,88	459.296,5	7,80	411.680,9	7,83	n.a.	-
3. Bienes Diversos	16.907,5	0,23	17.985,2	0,29	9.221,9	0,16	6.859,3	0,13	n.a.	-
4. Bienes de Uso	25.368,3	0,35	25.967,4	0,42	26.073,0	0,44	27.658,7	0,53	26.504,1	0,57
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	24.897,8	0,34	18.390,1	0,30	15.083,0	0,26	15.114,8	0,29	15.834,8	0,34
10. Otros Activos	82.362,9	1,14	47.918,5	0,77	31.214,9	0,53	38.542,5	0,73	n.a.	-
11. Total de Activos	7.253.110,1	100,00	6.221.058,7	100,00	5.890.475,3	100,00	5.259.467,1	100,00	4.651.047,4	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.415.628,9	19,52	1.466.539,7	23,57	1.198.477,2	20,35	919.031,2	17,47	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	1.408.693,4	19,42	1.297.316,6	20,85	1.184.293,9	20,11	1.014.846,2	19,30	n.a.	-
3. Plazo Fijo	1.905.170,7	26,27	1.434.916,9	23,07	1.470.599,4	24,97	1.366.180,4	25,98	2.894.028,2	62,22
4. Total de Depósitos de clientes	4.729.493,0	65,21	4.198.773,2	67,49	3.853.370,5	65,42	3.300.057,9	62,75	2.894.028,2	62,22
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.163.915,7	16,05	233.213,3	3,75	308.695,2	5,24	326.918,5	6,22	955.179,9	20,54
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	41.904,6	0,58	145.571,5	2,34	50.691,5	0,86	63.521,0	1,21	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	5.935.313,3	81,83	4.577.558,0	73,58	4.212.757,2	71,52	3.690.497,4	70,17	3.849.208,1	82,76
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	240.613,6	3,32	251.254,6	4,04	768.522,8	13,05	605.547,6	11,51	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	471.508,5	7,58	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	240.613,6	3,32	722.763,1	11,62	768.522,8	13,05	605.547,6	11,51	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	48.104,7	0,91	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	6.175.926,9	85,15	5.300.321,1	85,20	4.981.279,9	84,56	4.344.149,7	82,60	3.849.208,1	82,76
E. Pasivos No Onerosos										
3. Otras Provisiones	19.589,7	0,27	4.784,8	0,08	9.414,7	0,16	5.569,1	0,11	8.924,7	0,19
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	5.302,8	0,11
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	106.377,7	1,47	59.865,6	0,96	49.661,2	0,84	100.440,9	1,91	62.004,9	1,33
10. Total de Pasivos	6.301.894,2	86,89	5.364.971,5	86,24	5.040.355,8	85,57	4.450.159,7	84,61	3.925.440,7	84,40
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	951.215,9	13,11	856.087,2	13,76	828.994,9	14,07	788.182,7	14,99	725.606,7	15,60
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	21.124,6	0,36	21.124,6	0,40	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	951.215,9	13,11	856.087,2	13,76	850.119,5	14,43	809.307,3	15,39	725.606,7	15,60
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	7.253.110,1	100,00	6.221.058,7	100,00	5.890.475,3	100,00	5.259.467,1	100,00	4.651.047,4	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	926.318,2	12,77	837.697,1	13,47	835.036,5	14,18	794.192,5	15,10	709.772,0	15,26
9. Memo: Capital Elegible	926.318,2	12,77	837.697,1	13,47	835.036,5	14,18	794.192,5	15,10	709.772,0	15,26

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

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	13,86	13,24	14,70	21,92	46,58
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	2,85	2,57	3,12	4,21	11,31
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	11,99	11,34	12,69	18,67	41,38
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	3,11	2,92	3,63	5,00	8,89
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,80	8,29	8,93	13,74	32,60
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,65	3,98	4,10	6,94	18,09
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	8,80	8,23	8,77	13,51	32,08
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	37,70	39,07	33,96	35,44	31,86
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	50,85	50,45	50,44	47,09	46,37
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	5,97	5,56	5,49	8,39	18,48
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	42,75	38,79	36,29	59,91	131,24
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,77	5,46	5,40	9,42	21,37
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	59,84	63,84	72,03	60,37	56,55
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	17,17	14,03	10,15	23,74	57,03
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,32	1,98	1,51	3,73	9,28
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	9,15	8,00	10,27	10,93	11,96
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7,48	7,62	7,69	9,36	11,05
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,00	2,76	2,15	3,71	4,80
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	15,85	13,26	10,92	22,19	52,02
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,14	1,87	1,62	3,49	8,47
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	15,85	13,26	10,92	22,19	52,02
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,14	1,87	1,62	3,49	8,47
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	2,77	2,61	2,31	3,47	4,38
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,77	2,61	2,31	3,47	4,38
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	18,14	19,63	21,44	20,39	22,03
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,82	13,51	14,21	15,14	15,31
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	10,99	13,15	14,31	13,04	13,95
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	15,55	17,37	19,83	17,58	18,52
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	13,11	13,76	14,43	15,39	15,60
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	41,8	50,2	36,5	37,0
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	41,8	50,2	36,5	37,0
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	41,8	50,2	36,5	37,0
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	14,88	7,57	5,28	10,60	12,25
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	16,59	5,61	12,00	13,08	26,36
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	19,88	9,42	6,97	15,98	18,55
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,83	3,68	5,44	4,52	4,94
4. Provisiones / Total de Financiaciones	4,59	4,92	5,94	5,71	6,40
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	119,80	133,70	109,21	126,31	129,76
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(4,17)	(6,31)	(2,34)	(5,47)	(6,49)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,81	5,06	5,60	7,99	17,02
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,12	0,05	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,14	4,08	5,66	4,69	n.a.
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	110,40	103,73	103,30	112,76	110,87
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	29,61	113,92	79,36	95,46	31,01
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	76,58	79,22	77,36	76,82	75,19

(*) 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 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'22 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: 15,9% y ROAA: 2,1%). 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 2022, el resultado operativo de Familiar registró un incremento del 30,4% con respecto al ejercicio anterior como consecuencia de mayores ingresos por intereses, producto de un aumento en el stock de préstamos (+19,8% 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'22 el 62,3% 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'22 y 4,7% neta del costo económico de la cartera de crédito) que en 2022 se vio favorecido por la demora en las subas de las tasas de interés durante la primera parte del ejercicio. 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. FIX prevé que el margen de intermediación del Banco se comprima a medida que la contribución al resultado de la cartera de empresas 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 representaron el 17,1% del flujo del total de ingresos del banco (2,2% de los activos rentables) y constituyen el 33,7% de los gastos operativos de la entidad (38% promedio en los cuatro años previo a la pandemia). Los principales flujos de ingresos por comisiones provienen de la operatoria de sus tarjetas de crédito, administración

Gráfico #2: Evolución del Resultado

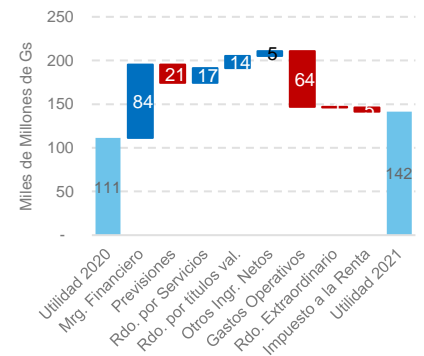


Gráfico #3: Estructura de ingresos

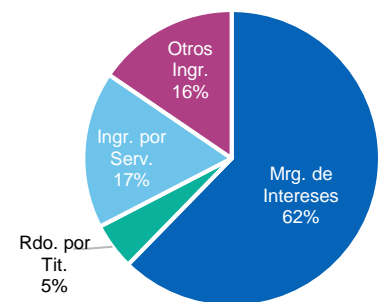
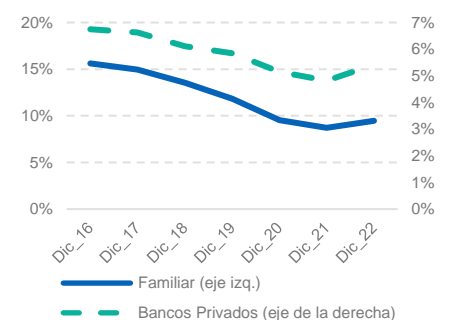


Gráfico #4: Evolución del Spread



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 5,1% de los ingresos proviene de su posición de títulos públicos (soberanos y letras del BCP) y privados y un 3,4% 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 1.040 personas (a dic'22) 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 597 personas). Aproximadamente el 39,1% de los gastos operativos anuales de la entidad corresponden a gastos de personal (2,5% 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'22 los gastos operativos representaban el 50,9% de los ingresos brutos). Cabe aclarar que el indicador presenta un incremento en los últimos años debido a los gastos asumidos por el cambio de Core Bancario. FIX prevé que este indicador disminuya en el mediano plazo como consecuencia de la finalización de este proceso.

Al analizar la eficiencia en función del volumen de préstamos administrado por empleado (gráfico #5), Familiar registra uno de los más bajos indicadores (Gs 5.211 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 (6,5% a dic'22), ubicándose por encima de la media de los bancos privados (3,5% a dic'22), sin embargo, la estrategia de diversificación por banco 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 (véase Gráfico #6).

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 4,8% de la cartera bruta promedio y el 59,8% 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'22 el 62% del stock de provisiones corresponde a provisiones globales). A dic'22, los cargos por provisiones se incrementaron en un 10,0% respecto del ejercicio anterior producto del contexto macroeconómico, los efectos de la sequía y las subas de tasas, que incrementaron la morosidad de la cartera en el sistema bancario.

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

Gráfico #5: Préstamos por empleado

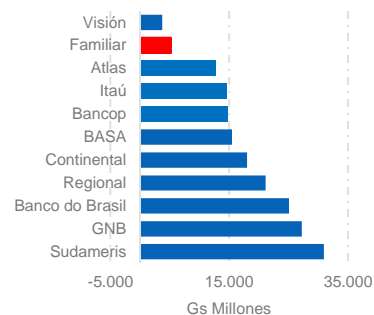


Gráfico #6: Evolución de la eficiencia

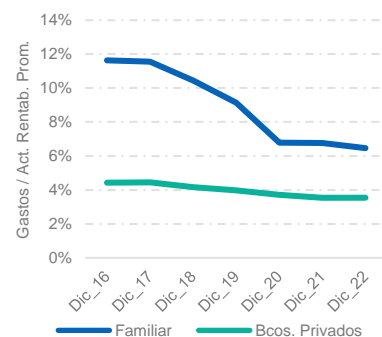


Gráfico #7: Evolución costo económico de la cartera

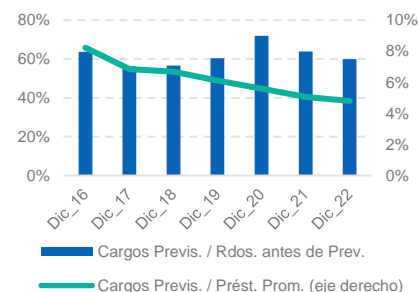
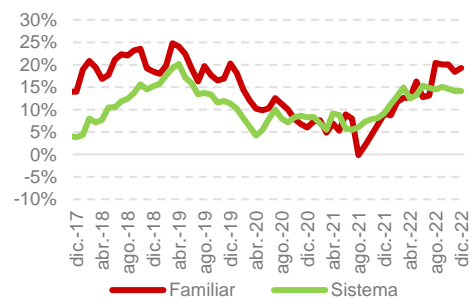


Gráfico #8: Crecimiento Anual del Stock de Préstamos



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 73,4% del total del activo a dic'22. 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 20% como consecuencia de la recuperación económica posterior a la pandemia, ubicándose por encima del promedio del sistema (véase gráfico #8). La recuperación se explica principalmente por las colocaciones en los sectores de consumo, comercio al por mayor, agricultura y comercio al por 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 principalmente durante el primer semestre de 2023.

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 y Pyme dentro de su stock de préstamos (véase Gráfico #9), lo que se reflejó en la composición de la cartera por sector económico con una creciente participación en sectores de comercio al por mayor (16%), por menor (9%) e industria (4%), que se suman a los sectores tradicionales del banco que son Consumo (34%) y Agricultura (15%). 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 (75% a dic'22), 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 15% 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 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'22 la cartera vencida representó el 3,8% 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 (8,5%) que representa el 34% del portafolio de financiaciones, que es compensada por el menor riesgo de crédito de los segmentos de *middle market* (3,0% y una participación del 19,5% sobre la cartera) y corporativa (0,2% de mora y concentra el 46,5% de las financiaciones). De considerarse la clasificación del deudor, la exposición a riesgos en situación 2 a 6 alcanza un adecuado 4,7% a dic'22 del total de riesgos y contingencias.

Ante el shock que produjo la pandemia el Covid-19 sobre el sistema económico y la posterior sequía del sector agropecuario, el BCP estableció medidas transitorias tendientes a darle flexibilidad a los deudores y al sistema bancario. 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. No obstante, el impacto de ambos shocks en la cartera de los bancos privados se vio reflejado en la proporción de la cartera de préstamos incluida dentro de las medidas COVID y transitorias adoptadas (véase gráfico #12) que durante 2022, y con la recuperación de la actividad, se ha ido diluyendo su participación en la cartera de las entidades (6,1% del stock a dic'22 de los bancos privados, y 0,7% en el caso de Familiar).

Gráfico #9: Composición por segmento de clientes

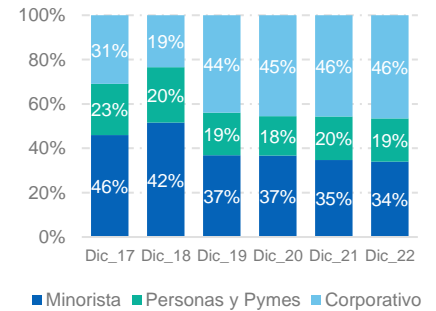


Gráfico #10: Préstamos por Act. Econ.

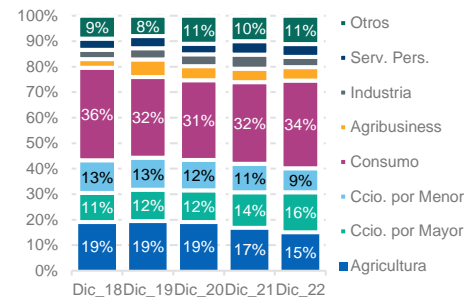


Gráfico #11: Evolución de la morosidad

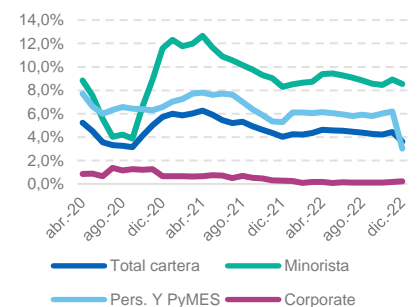
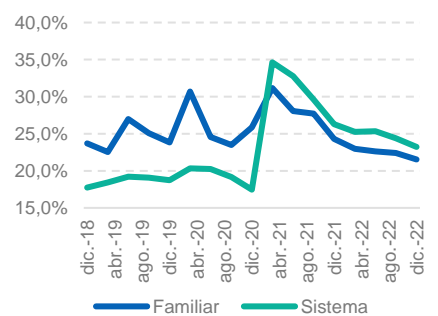


Gráfico #12: Vencidos + RRR + Med. Transit. (% de la cartera de préstamos)



Al considerar la proporción de cartera vencida, con refinanciamientos 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 (11,8% para los bancos privados y 6,3% en el caso de Familiar a dic'22 vs un 16,4% y un 8,1% respectivamente a dic'21).

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 (119,8% de la cartera vencida), limitando la exposición del patrimonio a un potencial riesgo de incobrabilidad de los préstamos (-4,2%). 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'22 el 62% del stock de provisiones corresponde a provisiones globales). 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.

Finalmente, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es razonable (0,23% 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 (8,4% del activo a dic'22) y mayormente de corto plazo. La inversión está alocada en letras del BCP (77%) y bonos privados (16%), mientras que el resto de las posiciones del portafolio de títulos del Banco corresponde a bonos del tesoro (7%). De la cartera de valores públicos, el 54% de la cartera tiene vencimiento en 2023 y 38% en 2024.

Familiar presenta una acotada dolarización de su balance (el 24,3% del activo y el 28,1% 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'22 una posición pasiva neta de USD 9,3 millones (1,0% 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 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 (69,8% del

Gráfico #13: Morosidad por Sector Econ.

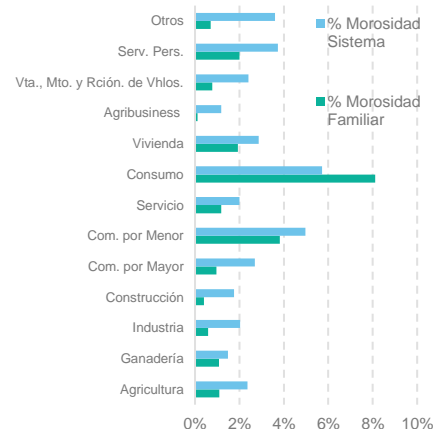


Gráfico #14: Descalce de plazo - Dic'22

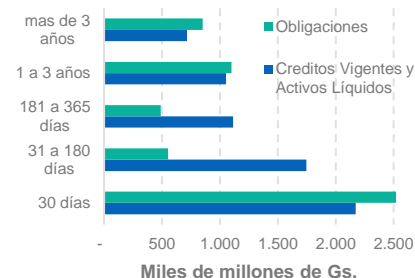
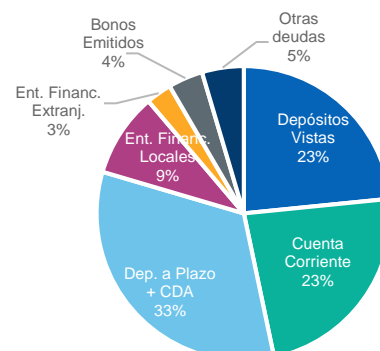


Gráfico #15: Fondeo - Dic'22



activo), que se complementa con el capital propio (13,1% del activo), líneas de financiación con entidades financieras locales y extranjeras (10,5%) y emisiones de bonos en el mercado de capitales (3,3%).

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 (12,6% interanual a dic'22). 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 (59,7%) y depósitos a plazo (40,3%), 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 23% del total de captaciones del sector privado no financiero (los cincuenta siguientes el 12%). Finalmente, como se mencionó con anterioridad los depósitos en moneda extranjera representan un acotado 28,2% 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. Actualmente el monto en circulación es de aproximadamente Gs 251.254 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. En línea con lo mencionado, el Banco emitiría nuevos bonos en el primer semestre de 2023.

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. A dic'22 la cobertura de activos líquidos (Disponibilidades + BCP + títulos soberanos) representaba el 30,9% de la totalidad de sus depósitos, y el 36,6% de las obligaciones financieras con vencimiento menor a un año. 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, incrementando su escala y se consolide la compresión del spread.

A dic'22 el capital tangible representaba el 12,8% de los activos y contingencias tangibles del Banco, mientras que los niveles capital regulatorio (11% de capital de nivel 1 y 15,6% de capital regulatorio total) en función de los activos y contingencias ponderados por riesgo se

Gráfico #16: Evolución anual de los depósitos

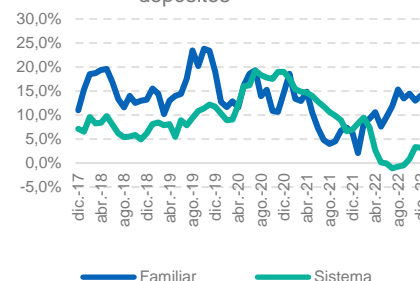


Gráfico #17: Cobertura de liquidez (Act. Líquidos / Depósitos)

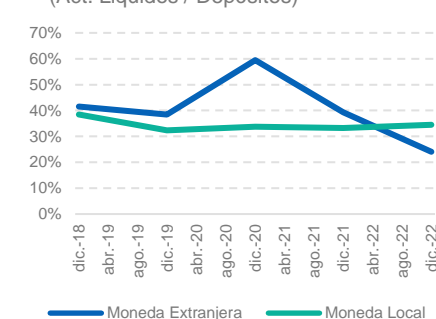


Gráfico #18: Patrimonio / Activos y Contingencias Tot.

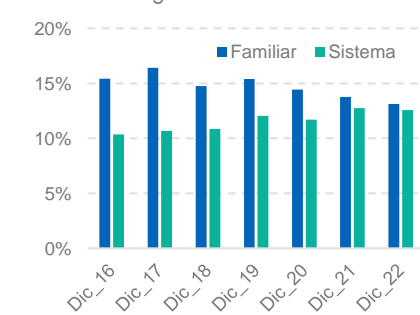
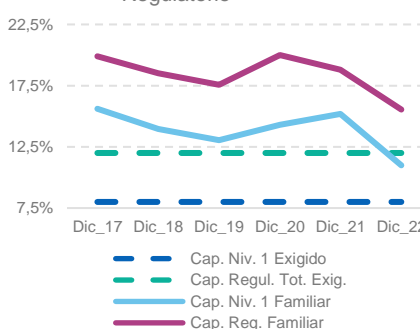


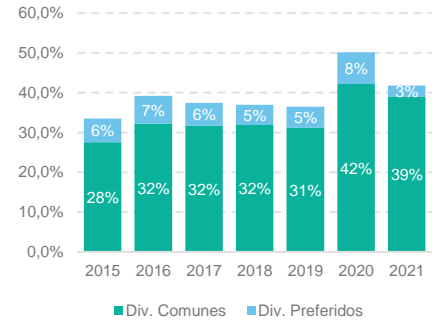
Gráfico #19: Márgenes de Capital Regulatorio



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. 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%.

Gráfico #20: 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 22 de marzo de 2023 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(py): 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. Asimismo, se consideran 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.

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 31.12.2022, auditados por Ernst & Young 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 31.12.2022.
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

	Jul.20*	Oct.20	Mar.21	Abr.21	Jul.21	Oct.21	Mar.22	Abr.22	Jul.22	Oct.22	Mar.23
Solvencia	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+py	A+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: 22 de marzo de 2023.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte integral.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2022.
- 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	A+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 SCR 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 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.