

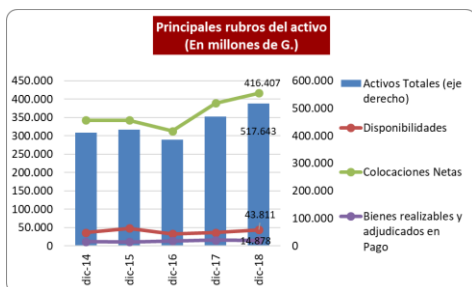
# FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2018

| CALIFICACIÓN | FECHA DE CALIFICACIÓN |            |
|--------------|-----------------------|------------|
|              | ABRIL/2018            | MARZO/2019 |
| SOLVENCIA    | BBB+py                | BBB+py     |
| TENDENCIA    | FUERTE (+)            | FUERTE (+) |

**Analista:** Econ. Adriana M. Castillo M. [acastillo@solventa.com.py](mailto:acastillo@solventa.com.py)  
**Co Analista:** Econ. José Aquino Selicheff [jaquino@solventa.com.py](mailto:jaquino@solventa.com.py)  
**Teléfono:** (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209  
 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"

**El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.**



## FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de Financiera Paraguay Japonesa S.A.E.C.A. corresponde al mantenimiento de su esquema de negocios conservador, con un perfil orientado al segmento consumo (cartera atomizada), acompañado de una base de ingresos que contempla también los recientes servicios por cobertura de asistencia, traducidos en adecuados márgenes y niveles de rentabilidad percibidos. A su vez, considera el constante fortalecimiento del área comercial y de su entorno de cobranzas, apoyados en las constantes inversiones en tecnología.

Así también, recoge la diversificación de sus fuentes de financiamiento que le permiten disminuir los costos financieros, así como su apropiado nivel de liquidez mantenida en todos los tramos.

Adicionalmente, toma el compromiso de sus accionistas mostrado a través del fortalecimiento patrimonial de la entidad vía capitalización de utilidades, así como de la activa participación en la dirección estratégica de la entidad, que le permiten acompañar la evolución de sus operaciones.

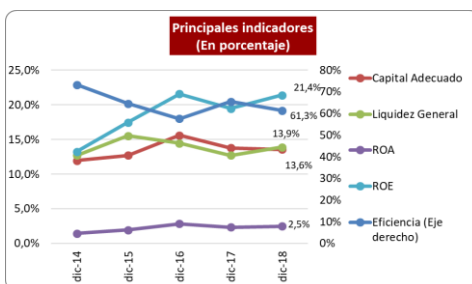
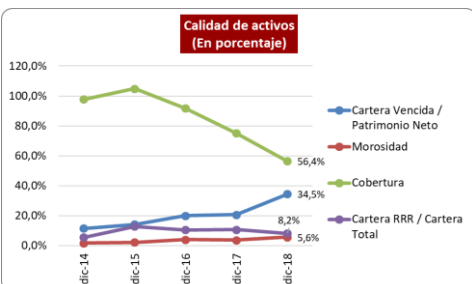
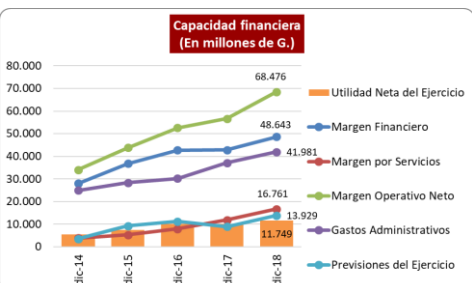
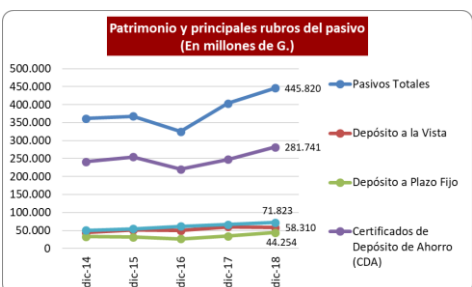
En contrapartida, la nota considera la elevada competencia en el segmento en el cual opera, incluidas las entidades no reguladas, con clientes con perfil de ingresos medio y bajos. Además, evidencia los desafíos existentes para mantener la calidad de sus créditos, con una creciente morosidad, inclusive después de la venta de cartera registrada en el 2018. Esto se ha reflejado en mayores gastos por provisiones y una disminución de sus niveles de cobertura, por debajo de la media del sistema financiero.

Asimismo, responde a la importante estructura de gastos, explicada en parte por la reciente apertura de sucursales, que inciden en su nivel de eficiencia alcanzado, el cual, si bien ha mejorado con respecto a ejercicios anteriores, aún se encuentra por encima del promedio. Finalmente, recoge el entorno de control descentralizado, a partir de una especialización de las áreas, así como las oportunidades de mejora en el marco de gestión de los riesgos integrales establecido para el sistema financiero.

Financiera Paraguay Japonesa S.A.E.C.A. (FPJ), que opera desde 1997, se encuentra orientada al segmento consumo, luego del reperfilamiento de su negocio iniciado en el 2015, si bien mantiene aún una importante cartera corporativa. La administración y dirección estratégica se encuentra a cargo de sus principales accionistas, empresarios con amplia trayectoria en los diferentes sectores económicos del país, así como de directores ejecutivos quienes componen el directorio. Estos se encuentran acompañados de una plana gerencial con experiencia dentro de la entidad y del sistema.

Desde el 2015, la entidad ha contemplado mejoras dentro de su estructura interna, principalmente de las áreas comerciales, de riesgo y control. Asimismo, en concordancia con su plan estratégico, ha incrementado sus puntos de atención al cliente obteniendo mayor cobertura en lugares estratégicos.

En cuanto a sus niveles de intermediación financiera, la entidad ha contemplado un incremento de los créditos brutos (capital) en el sector no financiero de 17,9%, hasta alcanzar un saldo de G. 428.966 millones, en línea con las operaciones de compra de cartera (G. 95.399 millones), mientras que por otro lado sus colocaciones en el sector financiero han disminuido a G. 1.425 millones, al igual que sus operaciones over night en el BCP desde G. 21.500 millones hasta G. 10.000 millones.



En lo referente a la calidad de la cartera, su morosidad ha crecido considerablemente desde 3,7% (2017) hasta 5,6%, inclusive por encima del promedio del sistema (4,7%), esto principalmente como consecuencia del deterioro de los créditos corporativos, dado por la condición de un cliente puntual. No obstante, el crecimiento de la morosidad se ha ajustado a partir de la venta de cartera registrada en el ejercicio evaluado. De esta manera, la cobertura ha sido de 56,4%, inferior a lo registrado en el ejercicio anterior (75,1%) y al promedio del sistema (84,9%).

Al respecto, cabe mencionar que se han efectuado ventas de cartera, las cuales han pasado desde G. 9.290 millones (2017) a G. 14.651 millones (2018). Esto a su vez le ha permitido contener el mayor crecimiento de sus créditos vencidos, que han pasado desde G. 8.140 millones (2017) hasta G. 19.988 millones (2018).

Por otra parte, sus depósitos totales se han incrementado en G. 42.351 millones hasta G. 394.385 millones, principalmente por los Certificados de Depósitos de Ahorro (G. 281.741 millones). De igual manera, si bien los préstamos con entidades financieras no han crecido, se han mantenido en niveles similares a los registrados en el 2017. Cabe destacar que, aún cuando la concentración de su estructura de depósitos en CDA encarece los costos de financiamiento, la entidad se encuentra en contacto con entidades proveedoras de fondos de manera diversificar sus fuentes de financiamiento.

Por su parte, el desempeño financiero ha registrado márgenes operativos de G. 68.476 millones, influido por la evolución positiva tanto de los márgenes financieros (G. 48.643 millones), como de aquellos por servicios (G. 16.761 millones), que han crecido en 13,6% y 40,7% en el último año. En contrapartida, si bien sus gastos administrativos han aumentado desde G. 37.095 millones (2017) hasta G. 41.981 millones (2018), la variación ha sido inferior a la registrada un año antes (22,6% en el 2017 vs. 13,2% en el 2018). Con todo, luego de registrar pérdidas por provisiones de G. 13.929 millones, los resultados netos han sido de G. 11.749 millones, con indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 2,5% y 21,4%, respectivamente, superiores a los promedios del sistema (2,1% y 17,7%).

## **TENDENCIA**

La tendencia de la calificación es "Fuerte (+)", considerando la evolución de su negocio, reorientado hacia el segmento consumo, que le permite atomizar su cartera e incrementar sus márgenes y niveles de rentabilidad. De la misma manera, toma en cuenta su adecuada solvencia patrimonial mantenida a partir de la capitalización de sus utilidades y sus niveles de liquidez dado por su estructura de fondeo. A su vez, recoge su estrategia comercial empleada, con el desarrollo de nuevos productos y el incremento de sus puntos de atención, que le permitan incrementar su rentabilidad, con una cartera de clientes con mejor perfil crediticio, acompañado del constante fortalecimiento de su entorno de cobranzas para acompañar el desarrollo de su negocio.

No obstante, Solventa seguirá monitoreando la evolución de la calidad y gestión de sus créditos, así como de sus operaciones de compra y venta de cartera y la influencia de éstas en sus niveles de morosidad, el nivel de cobertura y los cargos por provisiones. De igual forma, se considerará la evolución de sus resultados, a partir de la maduración de las estrategias comerciales iniciadas en el ejercicio evaluado, así como la creciente participación y dependencia de los ingresos y márgenes por servicios, asociados a la cobertura en asistencias. Además, se encuentra a la expectativa del desarrollo de eventuales contingencias dentro de procesos en curso.

## **FORTALEZAS**

- Perfil de negocio conservador, enfocado a segmentos más atomizados y de mayor rentabilidad
- Ingresos financieros y operativos crecientes, este último a través de la diversificación de su base de ingresos.
- Adecuada posición de liquidez a partir de su estructura de activos y de fondeo.
- Adecuada solvencia patrimonial, mediante capitalización de utilidades acompañan la evolución de su negocio.
- Apropiada generación de márgenes operativos y niveles de rentabilidad.
- Sólido respaldo financiero de sus principales accionistas, quienes acompañan en la dirección estratégica de la entidad.

## **RIESGOS**

- Segmento de clientes caracterizado por un perfil crediticio de ingresos medios y bajos, dentro de un contexto de elevada competencia.
- Creciente dependencia de los márgenes y eficiencia operativos de los ingresos por servicios, últimamente relacionados a la cobertura de asistencia.
- Deterioro de la calidad de sus créditos y venta de cartera, con incidencia en sus indicadores de morosidad, cobertura y en mayores gastos por provisiones.
- Importante estructura y continuo crecimiento aún de gastos operativos inciden en sus niveles de eficiencia operativa.
- Estructura de riesgos descentralizada y en proceso de adecuación a las directrices establecidas en el sistema financiero.
- Si bien encuentra en proceso de diversificación de sus fuentes de financiamiento, su estructura de fondeo se concentra en CDA, lo que representa un costo elevado.

## GESTION DE NEGOCIOS

### ENFOQUE ESTRATÉGICO

Con el desarrollo de productos y servicios apoyados por inversiones en tecnología, ha orientado su negocio principalmente hacia el segmento consumo, aunque manteniendo su cartera corporativa

Financiera Paraguay Japonesa S.A.E.C.A. (FPJ), inicialmente Financiera Comercial Paraguaya S.A. (Financopar), ha iniciado sus operaciones en el año 1997, luego de las compras de las acciones de Financopar. Actualmente, sus operaciones se encuentran enfocadas principalmente al segmento consumo, luego de la gradual reorientación de su negocio, como alternativa para mitigar su nivel de exposición a los riesgos, aunque manteniendo una importante cartera corporativa.

De esta manera, en lo referente a su actividad de ahorro/crédito, ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros para personas y empresas. Mientras que, para la captación de fondos, cuenta con cajas de ahorro, certificados de ahorro (CDA) y transferencias interbancarias, así como entre cuentas.

En el caso de los clientes corporativos, conforman su gama de productos los préstamos contra pagares y con garantías, descuentos de documentos y cheques, así como créditos de AFD (compra de activos fijos y de maquinarias). Adicionalmente, ha desarrollado la adaptación del home banking para el pago de la nómina y proveedores, ofreciendo también seguros en alianza comercial con la Rural de Seguros, empresa relacionada, y servicios de mesa de cambio. Cabe destacar, a su vez, que en el último trimestre del año ha otorgado créditos de banca media, desarrollado principalmente para PyMes formales, enfocado a incrementar su rentabilidad.

Por su parte, para la cartera de consumo cuenta con préstamos personales y a asociaciones, tarjetas (créditos y débitos) y vende los productos de La Rural a sus clientes principalmente a través de las tarjetas de créditos especiales. Complementariamente, en el ejercicio 2018 han emitido créditos de consumo y para la compra de vehículos ambos en dólares, manteniendo sus servicios de financiamiento de compras en comercios adheridos a través de Fiado.net.

Asimismo, como mecanismo de fidelización, ha iniciado campañas para otorgar créditos con un tratamiento diferenciado en el proceso de análisis, con menor nivel de exigencias a aquellos clientes antiguos con excelente calificación. Además, se encuentran trabajando en alianzas estratégicas con otras empresas de diferentes rubros para el desarrollo de nuevos productos.

Cabe destacar, que desde el segundo semestre ha empezado a ofrecer servicios de asistencia (medico, vial, sepelio y al hogar), que se encuentra asociados al crédito de consumo otorgado, lo que le ha permitido ampliar su base de ingresos. Con todo, su cartera se encuentra constituida primariamente por consumo (53%), seguido de servicios personales (11%) y comercio al por mayor (7%).

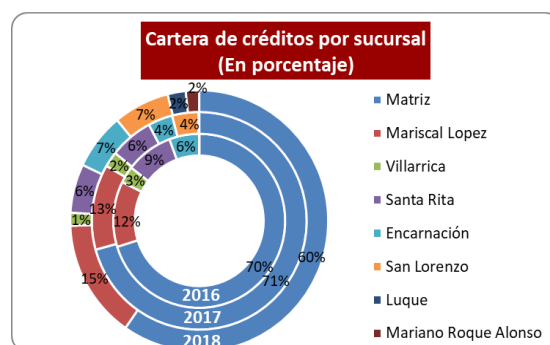
En lo referente a la atención al cliente, posee una casa matriz y un centro corporativo ubicados en Asunción, en el último se encuentran la plana directiva y ejecutiva. Así como también, cobertura en gran Asunción a través de la reciente apertura de locales en zonas estratégicas de San Lorenzo, Luque y Mariano R. Alonso, adicionalmente, mantiene sus sucursales en el interior del país (Encarnación, Santa Rita, Villarrica). Finalmente, la cartera se concentra principalmente en Casa Matriz (60%), la cual ha disminuido con respecto a diciembre de 2017, seguida de Mariscal Lopez (15%), Encarnación y San Lorenzo, ambas con 7%.

Finalmente, FPJ cuenta con un plan estratégico que abarca el periodo 2017-2022, apoyado en cinco pilares principales, los cuales, por una parte, en términos de negocio, se encuentran abocados a posicionar la marca en el mercado, potenciando alianzas estratégicas para el desarrollo de nuevos negocios, con una orientación primariamente hacia segmento consumo, atendiendo la apropiada gestión de su cartera. Por otra parte, hace foco en sus recursos humanos, resaltando la importancia de su fortalecimiento y desarrollo de liderazgo, con procesos eficientes y competitivos, con tecnología adecuada.

### ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Estructura organizacional altamente descentralizada y en línea directa con su dirección estratégica, aunque con importantes avances en materia de gobierno corporativo

La propiedad de FPJ pertenece 100% a catorce accionistas locales, relacionadas al mismo grupo empresarial/familiar, en su mayoría de origen japonés con arraigo en el país. Al respecto, se encuentra conformado por acciones ordinarias con derecho voto simple y múltiple, así como por acciones preferidas por G. 10.000 millones, emitidas entre el 2013 y 2014, distribuidas en 48 accionistas que tienen exclusivamente derecho irrevocable al cobro de dividendos.



Así también, según consta en Acta de Asamblea de Accionistas N° 45, se ha decidido la integración de G. 1.500 millones de las utilidades del ejercicio anterior, que representa el 14,9% del total de sus resultados, con esto el capital integrado ha aumentado hasta G. 44.100 millones. Por otra parte, FPJ tiene participación accionaria en la Rural S.A. de Seguros, Bancard S.A. y Documenta S.A.

La administración y representación legal de la financiera recae en su directorio, el cual se ha mantenido sin variaciones en los últimos años, conformado por el presidente y vicepresidente, cuatro directores ejecutivos titulares, tres de área y uno suplente, así como un síndico titular (y un síndico suplente). En tal sentido, mantienen una activa participación en la conducción estratégica de la financiera, conformando los distintos comités y alguno de ellos encontrándose a cargo de áreas claves, sirviendo de nexo entre los gerentes de área y el directorio.

Adicionalmente, acompañan al directorio en el control y monitoreo de las operaciones la unidad de control interno y el área de control, este último compuesto por el administrador de seguridad, el oficial de cumplimiento, una gerencia de riesgos operativos y una analista de riesgo financiero, que se reportan al director de área. Así también, complementan lo mencionado los comités de (1) Crédito, (2) de Activos, Pasivos y Riesgo (CAPA), (3) de Auditoría, (4) de Cumplimiento, (5) de Tecnología, (6) de Riesgo Operacional y (7) de Cobranza.

Por su parte, su estructura organizacional se compone de la gerencia general, a la que responden asesoría jurídica y siete gerencias, de (1) riesgos, (2) evaluación de créditos, (3) comercial, (4) ventas telefónicas y recuperaciones, (5) marketing, (6) gestión de calidad y (7) financiero y administrativo, evidenciando una disposición altamente descentralizada. Su estructura principal se ha mantenido similar a la presentada en el ejercicio 2017, sin embargo, se encuentran trabajando en modificaciones internas conforme al desarrollo de nuevos productos y evolución de su negocio.

Con la reorientación de sus operaciones, la G. de Evaluación de créditos y Comercial, han evidenciado ajustes en su estructura, en el primer caso se ha especializado el análisis por productos. Mientras que, en el caso de la segunda a partir de la aperturas de las sucursales, además de la incorporación de la G. de Banca personal y ejecutivos distribuidos en todos sus puntos de atención. De igual manera, cuentan con un plantel de vendedores externos y tercerizados, así como de cobradores in situ, encargados de las cobranzas de clientes que no han sido ubicados.

Asimismo, para la coordinación de la gestión de colocación y recupero de la cartera de consumo, se ha incorporado en el 2016 la G. de Ventas telefónicas y recuperaciones, que ha crecido en posiciones de televendedores y telecobradores. A su vez, sirve de apoyo para el monitoreo de la calidad de la atención y de los servicios prestados la G. de Control y calidad, incorporada en el ejercicio anterior. Con todo, la dotación de empleados ha crecido desde 288 (2017) a 298 (2018), principalmente por la apertura de nuevos puntos de atención al cliente.

Para sus operaciones, la entidad se ha caracterizado por las constantes inversiones en tecnología y el desarrollo de canales alternativos de venta. Por una parte, ha adquirido Genesys que es un sistema de *contact center*, que le ha permitido incrementar la efectividad de los televendedores y telecobradores, así como también el desarrollo de plataformas para nuevos negocios y adaptaciones de la página web para la banca de empresas.

## POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

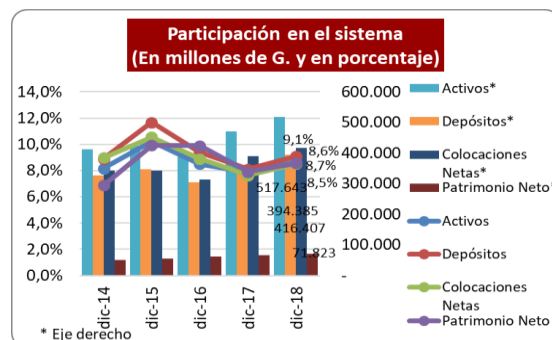
### Mantenimiento de una conservadora posición en el sistema, a partir del desarrollo y explotación del principal segmento donde opera, con un *market share* relativamente estable

Financiera Paraguay Japonesa, en concordancia con su comportamiento conservador, ha mantenido relativamente estable su *market share*, en un sistema compuesto por nueve entidades financieras. Esto, inclusive a partir de la reorientación de su negocio hacia el segmento consumo, caracterizado por una elevada competencia tanto en el sistema financiero regulado, como en el no regulado.

De esta manera, los activos totales de FPJ han crecido en 10,2% hasta G. 517.643 millones, por encima del promedio (6,5%), principalmente a partir del mayor volumen de colocaciones. Esto le ha permitido incrementar su cuota de participación de 7,9% (2017) a 8,7% (2018), manteniendo su quinta posición.

Por su parte, los depósitos han crecido en mayor proporción que los activos (12,0%), totalizando G. 394.385 millones (2018) contra G. 352.033 millones (2017), dado principalmente por el aumento de los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) en 14,9%, los que se han mantenido como su principal fuente de fondeo. Lo mencionado se ha reflejado en un crecimiento de su participación a 9,1% (contra 8,1% en el ejercicio anterior), aunque manteniendo su posicionamiento en el sistema.

Siguiendo lo mencionado, FPJ ha mantenido el fortalecimiento de su capital vía capitalización de utilidades (G. 1.500 millones), lo cual, acompañado de mejores resultados en el ejercicio evaluado (G. 10.055 millones en el 2017 contra G. 11.749 millones en el 2018), le han permitido incrementar su patrimonio neto al corte evaluado en 8,3% hasta G. 71.823 millones (8,6% del patrimonio del sistema).





## GESTION DE RIESGOS

### DE CRÉDITO

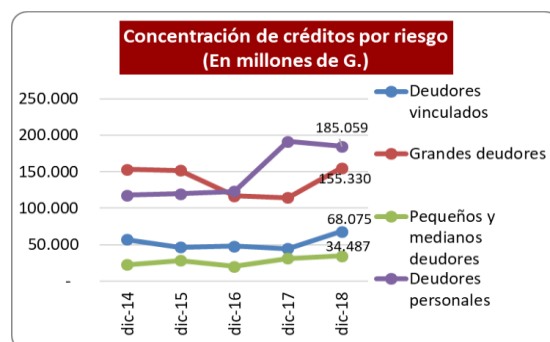
**Gestión de riesgo crediticio especializada por segmento, con orientación al consumo, y una estructura en continua adecuación para el acompañamiento de la evolución de su negocio**

La gestión del riesgo crediticio se encuentra a cargo de dos gerencias, la G. de Riesgos (GR), encargada de evaluar, analizar y supervisar la cartera de créditos corporativos, mientras que para los créditos de consumo y banca media son analizados por la G. de Evaluación de créditos (GEC). En este caso, la GEC se ha fortalecido con la conformación de un área especializada para la aprobación de créditos de banca media.

Adicionalmente, FPJ cuenta con un comité de créditos, constituido por el presidente y vicepresidente, cuatro directores, el G. General, GEC, G. Comercial y G. Corporativo, que se reúne una vez a la semana con presencia mínima de 3 directores, el G. General y G. Comercial. Para todos los casos las decisiones deben ser aceptadas por unanimidad.

Ambas gerencias se rigen por el manual de política, control y procedimientos de riesgo crediticio aprobado en el 2017. En este se detallan los tipos de créditos otorgados, el mercado objetivo, las garantías solicitadas, los riesgos inherentes al crédito, documentación requerida por tipo de deudor, entre otros. Por su parte, los niveles de alzada se establecen en el anexo de competencias crediticias, en el que se establecen los límites de aprobación conforme al tipo de crédito, el monto, las garantías, entre otros.

Al respecto, es resaltable mencionar que ha trabajado en procedimientos internos para un análisis especializado para los nuevos productos desarrollados de banca media, así como de préstamos a clientes antiguos con excelente perfil crediticio dentro de la entidad.



Para la de los créditos de consumo además ha desarrollado un *scoring* parametrizado que le permite aprobar los préstamos solicitados a través de Fiado.net de manera automática, así como también a aquellos de montos de hasta G. 6 millones, con firma única. No obstante, en el segundo caso, el desembolso está sujeto a la verificación documental. En caso contrario, las solicitudes rechazadas son analizadas por un analista. Cabe destacar, que a partir del aumento de morosidad registrado en el ejercicio evaluado, se han ajustado ciertos parámetros tomados en consideración para dicho segmento.

Adicionalmente, los intentos de fraude generan una base de datos negativa, que le permite prevenir la operación con dichas personas. Por otra parte, en el caso de la cartera corporativa se solicita información documental para el análisis de las condiciones como monto, plazo, entre otros.

En términos de cobranza, la inversión en el sistema de *contact center* acompañado de un fortalecimiento de su equipo de telecobradores, ha incrementado la efectividad de recupero de los préstamos por dicho canal. Con esto, ha reducido el número de empresas tercerizadas de cobranzas a una, la cual le permite medir su rendimiento. Además, un equipo de cobradores se encarga de realizar visitas in situ a los clientes a los que no han podido ubicar.

Con la reorientación de su negocio, su composición de cartera por riesgo se encuentra concentrada principalmente en deudores personales que han sido de G. 185.059 millones, seguida de grandes deudores (G. 155.330 millones). En tal sentido, si bien ha mantenido un importante posicionamiento en créditos corporativos, ha reducido la exposición de su cartera a los ciclos agrícolas, incrementando la diversificación y la rentabilidad de su negocio con los préstamos de consumo.

Finalmente, cabe resaltar que la dirección de control realiza el monitoreo del límite de concentración de los deudores en base a lo establecido por el ente regulador y por política interna, el cual es presentado en el comité de CAPA. Actualmente, si bien cuenta con concentración en un cliente, este aún se encuentra dentro de los parámetros establecidos.

### DE LIQUIDEZ Y MERCADO

**Entorno de control de los riesgos de liquidez y de mercado relativamente adecuados, con oportunidades de mejora**

El análisis y monitoreo de riesgos financieros la realiza un Analista de Riesgos Financieros, que responde al Director del Área de Control. El seguimiento a los informes presentados mensualmente por el área, es efectuado por el Comité de Activos, Pasivos y Riesgos (CAPA), compuesto por 3 Directores, el G. General, G. de Riesgos, G. Comercial y G. Administrativo y Financiero y Sub Gerente de Casa Matriz, para el efecto realiza reuniones mensuales o las veces que la situación lo requiera.

Al respecto, CAPA es el encargado de fijar los límites de exposición de las operaciones de la financiera y realizar posteriormente el monitoreo y seguimiento del cumplimiento de lo establecido, conforme a la revisión de los reportes presentados por la unidad. Adicionalmente, cuenta con manuales de riesgos que contempla las bases para la apropiada

gestión de riesgos de liquidez y de mercado actualizado en el 2017. En el se establecen la medición de los ratios, los responsables encargados, así como las herramientas y mecanismos a utilizar para un control efectivo. A su vez se establecen los planes de contingencia y el acompañamiento a realizar a las posiciones asumidas por el CAPA.

En tal sentido, a través del modelo VAR de liquidez se realiza el control de la sensibilidad a la posición de riesgo de liquidez, que se contrasta con un Back Testing para verificar las máximas variaciones negativas de los depósitos (o retiros máximos), realizando pruebas de tensión (Stress Testing). Cabe señalar que FPJ ha mantenido apropiados niveles de liquidez en los diferentes tramos.

Por otra parte, para el riesgo de tipo de cambio utiliza un Var de tipo de cambio que, en complemento con el Back Testing y Strees Testing, le permite controlar diariamente la posición cambiaria. Cabe destacar, que cuentan con alertas tempranas automatizadas en referencia al riesgo mencionado que envía notificaciones a los miembros del CAPA. No obstante, la exposición de la entidad no es muy significativa ya que mantiene operaciones principalmente en moneda local. Finalmente, para medir la sensibilidad de los activos y pasivos a la tasa de interés se utiliza la prueba Duration GAP.

Con todo, si bien FPJ mantiene apropiados mecanismos de monitoreo, mantienen oportunidades de mejoras en cuanto a los riesgos mencionados a partir del marco de gestión establecido para las entidades del sistema. No obstante, se encuentra trabajando conforme a un plan para su adecuación.

## **OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO**

### **Continuas oportunidades de mejora en las áreas de riesgo operativo y del marco de gestión, acompañado de constantes inversiones en infraestructura tecnológica**

La gestión de riesgos operativos recae sobre la Gerencia de Riesgos Operacionales (GRO), que depende directamente de la Dirección del Área de Control (DAC), que sirve de nexo con los demás miembros del directorio. Estructuralmente no ha evidenciado cambios, encontrándose compuesto por un gerente, un coordinar y analistas de riesgos.

Adicionalmente, la entidad cuenta con el Comité RO, conformado por el Gerente General, Director Administrativo, Director Titular Área de Control, Gerente de Riesgo Operacional, gerente o encargado de área invitado y el Jefe de Auditoría, este último con voz, pero no derecho a voto, quienes deberán reunirse mensualmente y de manera extraordinaria en caso de que algún miembro lo solicite. Mientras que, el gerente de RO participa de todos los comités con derecho a voz exclusivamente.

De esta manera, la evolución de sus operaciones se ha acompañado con un entorno de control adecuado. Durante el ejercicio 2018 se han actualizado los manuales de gestión, de procedimientos, conforme a las disposiciones señaladas por su ente regulador. En estos se establecen las normas, políticas y herramientas de evaluación de procesos, así como de la correcta implementación del Sistema de Administración del Riesgo Operacional (SARO).

Asimismo, en el 2017 se ha incorporado el Manual de Evaluación de Productos/Servicios o Procesos/Sistemas que brinda las directrices para la identificación de los riesgos inherentes a los proyectos implementados en la entidad. Complementariamente, en el 2018 se ha elaborado un manual de estrategias de RO en el cual se establecen los lineamientos para la implementación de la estrategia RO, donde se incluye la tolerancia al riesgo.

De esta manera, al corte evaluado se ha conseguido un porcentaje de cumplimiento elevado en cuanto a los riesgos de criticidad alta. Cabe destacar que la GRO se encuentra aún realizando trabajos de adecuación a algunas directrices establecidas como marco de gestión para el sistema, entre los que se encuentra la elaboración de un manual de riesgo legal. En tal sentido, la entidad se encuentra monitoreando el desarrollo y las contingencias asociadas a procesos legales en curso.

En materia de riesgos tecnológicos, cuenta con una apropiada estructura interna para la gestión de los riesgos, compuesto por una Gerencia de Informática, de la cual dependen el Gerente de Investigación y Desarrollo y las jefaturas de Producción y de Infraestructura. Actualmente, se encuentran en un proceso de adaptación estructural, a partir de la cual respondería directamente a la gerencia general.

Asimismo, la gerencia es monitoreada por Auditoría Interna Informática de manera periódica, así como también por el Comité de Tecnología. Mientras que, sus trabajos deben ser en coordinación con la GRO para la identificación de los riesgos inherentes a los procesos operativos de la entidad, mitigados por la automatización de las tareas, los planes de contingencias, entre otros.

Entre los principales avances se destaca la implementación de un sistema de gestión de tareas e incidentes (GLPI) en el cual se registran los incidentes y las solicitudes recibidas, a partir de la cual se generan reportes periódicos que le permiten hacer foco en los principales procesos manuales. Asimismo, se encuentran en proceso de mejoramiento de su infraestructura tecnológica con la evaluación de alternativas para la adquisición de un nuevo core financiero. Finalmente, en el ejercicio evaluado se han realizado pruebas de contingencia que han tenido resultados correctos.

## GESTION FINANCIERA

### RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

**Adecuados niveles de rentabilidad en línea con la creciente participación de los ingresos por servicios frente a la continua evolución de gastos y cargos por provisiones**

Financiera Paraguaya Japonesa ha registrado un continuo incremento de sus ingresos financieros desde el 2016, cerrando al corte analizado en G. 75.118 millones (+11,5%), principalmente por el aumento de sus créditos al sector consumo, y en menor medida el corporativo. En contrapartida, los costos financieros lo han hecho en menor proporción (7,5%), pasando de G. 24.618 millones a G. 26.475 millones. Lo anterior, si bien ha mejorado su margen de intermediación hasta 64,8% (vs 58,5% en el 2015), ha acompañado la evolución de su estructura de gastos.

Por otra parte, los otros ingresos operativos han crecido de manera relevante (+101,2% entre en 2016 y 2018), sobre todo los ingresos por servicios asociados a la cobertura de asistencias, lo que ha diversificado su base de ingresos, aunque ha elevado su participación y dependencia en la generación del margen operativo neto. Al respecto, mientras que el negocio financiero aportaba el 84,0% de su margen operativo en el 2015, este se ha reducido a 71,0% al corte analizado, aunque todavía se encuentra por encima del resto de sus pares (61,3%). A partir de esto, su margen operativo ha crecido en 21,0% entre el 2017 y 2018, hasta G. 68.476 millones.

No obstante, la importante estructura de gastos administrativos absorbe una parte relevante de sus resultados operativos y ha afectado aún su ratio de eficiencia. Sus egresos administrativos han crecido en 13,2%, principalmente en salarios y otros gastos, producto de la apertura de nuevas sucursales y el incremento del plantel de colaboradores. Los gastos en personal representan el 51,8% de sus egresos totales. Así, su nivel de eficiencia operativa ha mejorado, aunque se mantiene por encima del promedio de la industria (61,3% vs 52,5%).

Asimismo, si bien sus pérdidas por incobrabilidad han crecido, lo señalado anteriormente le ha permitido generar mayores utilidades. A diciembre 2018, los cargos por provisiones han sido de G. 13.929 millones (vs G. 8.957 millones en el 2017) y han absorbido el 52,6% de sus resultados operativos netos, debajo de la media del sistema (67,3%). Con esto, las utilidades netas del ejercicio han cerrado en G. 11.749 millones contra G. 10.055 millones en el 2017 (+16,8%).

Finalmente, con lo expuesto, la entidad ha mejorado levemente sus indicadores de rentabilidad, por encima a los promedios obtenidos por el resto de las financieras, alcanzando una rentabilidad sobre el activo (ROA) de 2,5% y sobre el capital (ROE) de 21,4%, contra 2,3% y 19,5%, respectivamente en el 2017.

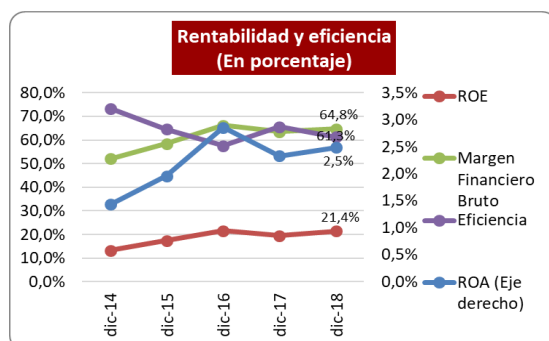
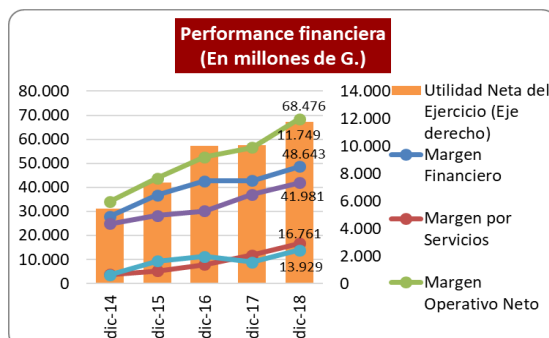
### CALIDAD DE ACTIVOS

**Deterioro de la calidad de activos acompañado de la venta de cartera, lo que ha influido en su baja cobertura de provisiones y en mayores niveles de exposición**

La reorientación de su negocio hacia el segmento de consumo, iniciada en el 2015, le ha permitido a FPJ incrementar su nivel de intermediación financiera, así como también obtener una mayor atomización de su cartera. No obstante, esto ha supuesto mayores esfuerzos para mantener la calidad de sus préstamos, registrando una morosidad superior con relación a su histórico, y una disminución de su cobertura de provisiones.

Las colocaciones brutas, que representan el 82,9% del total de sus activos a diciembre 2018, la entidad ha contemplado un incremento de los créditos brutos (capital) en el sector no financiero de 17,9%, hasta alcanzar un saldo de G. 428.966 millones, en línea con las operaciones de compra de cartera (G. 95.399 millones), mientras que por otro lado sus colocaciones en el sector financiero han disminuido a G. 1.425 millones, al igual que sus operaciones over night en el BCP desde G. 21.500 millones hasta G. 10.000 millones.

Al respecto, el saldo de compra de créditos mantenido al cierre del ejercicio 2018 ha sido de G. 74.446 millones (vs. G. 84.338 millones en el 2017). Por otra parte, se han registrado recurrentes ventas de cartera de FPJ, que crecieron hasta G. 14.651 millones al cierre del ejercicio evaluado, contra G. 9.290 millones un año antes, lo que además le ha permitido contener y ajustar el deterioro de la calidad sus préstamos.



Sin embargo, los créditos vencidos se han incrementado gradual y continuamente desde el 2016, y con mayor fuerza desde el 2018. Al respecto, al cierre de diciembre 2018, el saldo de la cartera corporativa ha desmejorado entre otros por la incidencia de una operación puntual, con lo cual el saldo de préstamos vencidos ha pasado desde G. 13.693 millones a G. 24.799 millones entre el 2017 y 2018, y su morosidad de 3,7% a 5,6%, por encima de su histórico y del promedio de mercado (4,7%). En contrapartida, su cartera RRR (renovados + refinanciados + reestructurados) se ha reducido en 9,0% respecto al 2017, principalmente, por los préstamos reestructurados (-48,3%), aunque contrarrestado por un aumento de los renovados en 27,0%.

En cuanto a la composición por tamaño de deudores, la brecha entre el saldo de los préstamos entre grandes deudores y de deudores personales ha disminuido. En el caso del primero, representa el 34,4% (contra 29,4% en el 2017), mientras que los préstamos de consumo se han reducido a 41,0% (contra 49,1% en el 2017).

Conforme a lo mencionado, lo anterior ha influido en su nivel de constitución de provisiones, el cual ha acompañado la evolución de sus créditos vencidos. En tal sentido, a diciembre 2018 cuenta con provisiones por G. 14.371 millones (+32,1% con relación a un año atrás). En contrapartida, ha mantenido bajos índices de recupero (promedio de 35,6%), reflejado en la menor desafectación de provisiones entre el 2017 y 2018 (-15,4%). Por su parte, las garantías obtenidas con relación a los riesgos totales han sido históricamente acotadas (0,7% a diciembre 2018).

Finalmente, su ratio de cobertura ha mantenido la tendencia decreciente desde el 2016, cerrando en 56,4% a diciembre 2018 (75,1% en el ejercicio anterior), inferior al registrado en el sistema 84,9%. Esto se explica, en parte, por la aplicación de provisiones por venta de cartera durante el 2018. Asimismo, la exposición de su patrimonio neto con relación a su cartera vencida ha crecido de 20,6% a 34,5% entre diciembre 2017 y 2018, por encima de sus pares (27,9%).

## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

**Estructura de sus depósitos concentrado principalmente a largo plazo, le permiten mantener un adecuado calce de sus operaciones**

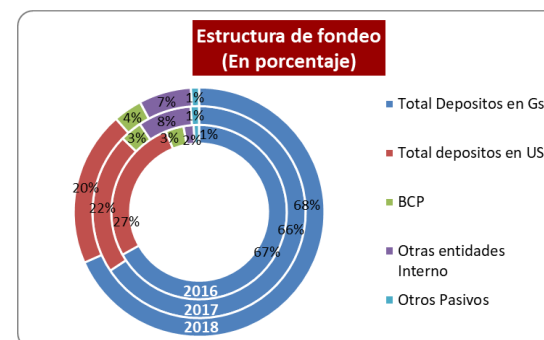
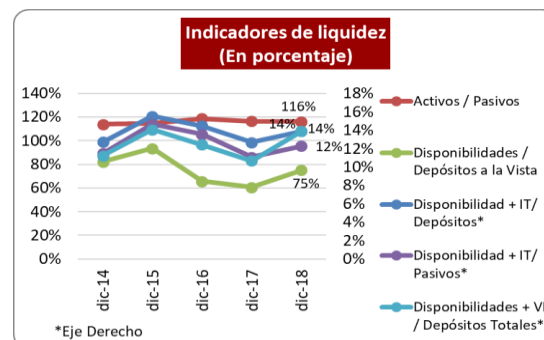
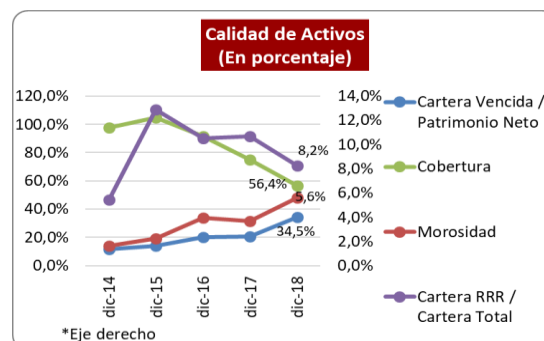
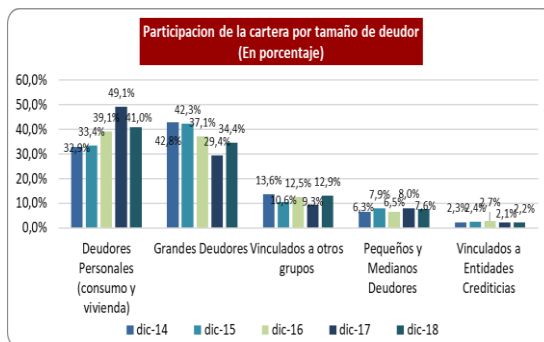
FPJ ha reflejado históricamente razonables índices y posiciones de liquidez, producto de una estructura de fondeo a largo plazo concentrada en 82,7% depósitos a plazo. Al corte analizado, sus depósitos han crecido en 12,0% con relación al 2017, hasta G. 394.385 millones.

Sus captaciones se concentran en 71,4 % en certificados de depósitos de ahorro (CDA), 14,8% en ahorros a la vista (G. 58.310 millones), y en menor medida a plazo fijo (G. 44.254 millones). En cuanto a su estructura por moneda, la relación entre sus depósitos en moneda local (ML) y extranjera (ME) ha sido de 77/23, incrementándose la participación de los ahorros en ML luego de la reorientación de su negocio en el 2015. Además, la entidad posee préstamos con entidades financieras locales (G. 30.126 millones), si bien se han reducido con relación al 2017 (-7,8%). Esto, debido a que FPJ ha buscado mejorar sus costos de fondeo.

Las disponibilidades han pasado desde G. 36.671 millones a G. 43.811 millones entre diciembre 2017 y 2018, y representan el 8,5% de sus activos, y el 11,1% de sus depósitos (75,1% sobre los depósitos a la vista). Los mayores ingresos operativos (intereses + comisiones por servicios), han mejorado el saldo de sus activos líquidos.

Además, los préstamos vigentes han cerrado en G. 405.441 millones (G. 351.125 millones en diciembre 2017) con una participación de 97,4% (90,2% un año antes). Por otra parte, la financiera también posee colocaciones overnight en el Banco Central del Paraguay por G. 10.000 millones (G. 21.500 millones en el 2017), y letras de regulación monetaria por G. 948 millones al cierre del 2018.

De esta manera, su indicador de liquidez general (disponibilidad + inversiones/depósitos) se ha incrementado en 1,2% hasta 13,9%, similar al promedio del sistema (13,8%). Con esto, mantiene una apropiada estructura de fondeo, y un buen calce de sus operaciones





de préstamos y obligaciones, en sus diferentes tramos. Finalmente, su liquidez inmediata (hasta 30 días) es elevada (2,69 veces), y si bien para los tramos posteriores se va reduciendo, se mantiene en niveles razonables.

## CAPITAL

### Razonables niveles de solvencia patrimonial con relación al volumen de sus operaciones y segmento de negocios

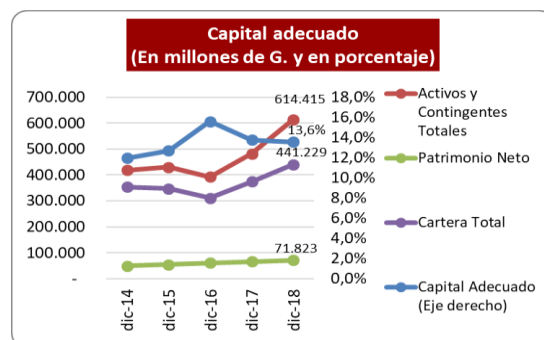
En los últimos años, FPJ ha mantenido adecuados índices de solvencia patrimonial para los niveles de intermediación alcanzados y el modelo de negocios, además como consecuencia del compromiso de sus accionistas para el fortalecimiento patrimonial de la financiera, dado a partir de la constante capitalización de utilidades.

En el ejercicio evaluado, la entidad ha integrado G. 1.500 millones correspondientes a las utilidades del 2017, según consta en el Acta de Asamblea N° 45/18 de abril 2018, aumentando de esta manera su capital integrado en 3,5% hasta G. 44.100 millones. Asimismo, sus reservas han aumentado hasta G. 15.975 millones (+16,8%).

La evolución de los resultados obtenidos también se ha reflejado en un aumento del patrimonio neto. Cabe señalar que la entidad ha obtenido resultados netos por G. 44.658 millones entre el cierre del ejercicio 2014 y 2017, de los cuales G. 7.684 millones han sido integrado como capital. Con todo, el patrimonio neto de FPJ ha cerrado en G. 71.823 millones y con una variación positiva de 8,3%.

Asimismo, es destacable mencionar que entre el 2013 y 2014, la financiera había emitido acciones preferidas para fortalecer su capital principal y complementario.

Por su parte, los activos y contingentes ponderados por riesgos han mostrado una tendencia creciente en los últimos tres años, cerrando en G. 476.938 millones en el 2018 (17,2%), con lo que FPJ ha mantenido una adecuada posición de suficiencia patrimonial, alcanzando parámetros de TIER I (11,89%) y TIER II (13,48%) superiores a los requeridos por el ente regulador, con posiciones superavitarias de G. 16.590 millones y G. 7.051 millones, respectivamente, superior a los obtenidos en el 2017.



| <b>FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.</b><br><b>PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS</b><br><i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i> |                |                |                |                |                |              |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|------------------|
| PRINCIPALES RUBROS                                                                                                                                                                     | dic-14         | dic-15         | dic-16         | dic-17         | dic-18         | Variación    | SISTEMA*         |
| <b>Activos Totales</b>                                                                                                                                                                 | <b>411.315</b> | <b>422.354</b> | <b>386.472</b> | <b>469.747</b> | <b>517.643</b> | <b>10,2%</b> | <b>5.982.471</b> |
| Disponibilidades                                                                                                                                                                       | 36.335         | 47.784         | 32.931         | 36.671         | 43.811         | 19,5%        | 508.495          |
| Valores publicos y privados (**)                                                                                                                                                       | 296            | 942            | 4.955          | 974            | 10.975         | 1026,5%      | 90.212           |
| Colocaciones Netas (**)                                                                                                                                                                | 342.638        | 342.842        | 313.050        | 389.193        | 416.407        | 7,0%         | 4.902.934        |
| Previsiones para Cartera                                                                                                                                                               | 5.672          | 8.143          | 11.288         | 10.283         | 13.983         | 36,0%        | 198.727          |
| Inversiones                                                                                                                                                                            | 4.879          | 5.147          | 6.224          | 7.065          | 7.467          | 5,7%         | 84.839           |
| Bienes realizables y adjudicados en Pago                                                                                                                                               | 11.471         | 10.927         | 14.062         | 15.908         | 14.878         | -6,5%        | 56.852           |
| Bienes de uso                                                                                                                                                                          | 4.967          | 4.864          | 5.475          | 6.630          | 6.880          | 3,8%         | 54.838           |
| <b>Pasivos Totales</b>                                                                                                                                                                 | <b>361.222</b> | <b>367.644</b> | <b>325.218</b> | <b>403.421</b> | <b>445.820</b> | <b>10,5%</b> | <b>5.143.890</b> |
| Depósitos Totales                                                                                                                                                                      | 326.447        | 346.583        | 305.138        | 352.033        | 394.385        | 12,0%        | 4.341.575        |
| Depósito a la Vista                                                                                                                                                                    | 44.192         | 51.144         | 50.041         | 60.526         | 58.310         | -3,7%        | 571.673          |
| Depósito a Plazo Fijo                                                                                                                                                                  | 32.647         | 31.620         | 26.701         | 34.398         | 44.254         | 28,7%        | 680.161          |
| Certificados de Depósito de Ahorro (CDA)                                                                                                                                               | 241.472        | 254.294        | 220.328        | 247.160        | 281.741        | 14,0%        | 3.002.430        |
| Banco Central del Paraguay                                                                                                                                                             | 5.652          | 12.397         | 10.799         | 13.575         | 16.636         | 22,6%        | 19.647           |
| Préstamos de Otras Entidades                                                                                                                                                           | 26.838         | 5.245          | 6.034          | 32.657         | 30.126         | -7,8%        | 425.081          |
| <b>Patrimonio Neto</b>                                                                                                                                                                 | <b>50.093</b>  | <b>54.711</b>  | <b>61.254</b>  | <b>66.327</b>  | <b>71.823</b>  | <b>8,3%</b>  | <b>838.580</b>   |
| Capital Integrado                                                                                                                                                                      | 36.416         | 37.916         | 40.000         | 42.600         | 44.100         | 3,5%         | 500.997          |
| Reservas                                                                                                                                                                               | 8.209          | 9.427          | 11.235         | 13.672         | 15.975         | 16,8%        | 189.580          |
| Resultados                                                                                                                                                                             | 5.468          | 7.368          | 10.018         | 10.055         | 11.749         | 16,8%        | 116.107          |
| Margen Financiero                                                                                                                                                                      | 28.027         | 36.822         | 42.728         | 42.824         | 48.643         | 13,6%        | 440.831          |
| Margen por Servicios                                                                                                                                                                   | 3.904          | 5.352          | 7.980          | 11.911         | 16.761         | 40,7%        | 719.521          |
| Margen por Operaciones de Cam. Y Arb.                                                                                                                                                  | 121            | 443            | 570            | 651            | 518            | -20,4%       | 199.952          |
| Margen por Valuación                                                                                                                                                                   | -101           | 95             | 88             | -135           | -142           | 5,1%         | 144.353          |
| Margen por Otros Ingresos Operativos                                                                                                                                                   | 1.962          | 1.150          | 1.443          | 1.358          | 1.909          | 40,5%        | 377.774          |
| <b>Margen Operativo Neto</b>                                                                                                                                                           | <b>34.109</b>  | <b>43.855</b>  | <b>52.585</b>  | <b>56.602</b>  | <b>68.476</b>  | <b>21,0%</b> | <b>341.747</b>   |
| Gastos Administrativos                                                                                                                                                                 | 25.005         | 28.331         | 30.262         | 37.095         | 41.981         | 13,2%        | 16.298           |
| Previsiones del Ejercicio                                                                                                                                                              | 3.624          | 9.329          | 11.285         | 8.957          | 13.929         | 55,5%        | -229.959         |
| <b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>                                                                                                                                                     | <b>5.468</b>   | <b>7.368</b>   | <b>10.018</b>  | <b>10.055</b>  | <b>11.749</b>  | <b>16,8%</b> | <b>115.658</b>   |
| Cartera Total                                                                                                                                                                          | 353.691        | 347.713        | 310.777        | 374.348        | 441.229        | 17,9%        | 4.969.102        |
| Cartera Vigente                                                                                                                                                                        | 347.893        | 339.956        | 298.477        | 360.655        | 416.430        | 15,5%        | 4.735.144        |
| Cartera Vencida                                                                                                                                                                        | 5.797          | 7.757          | 12.299         | 13.693         | 24.799         | 81,1%        | 233.957          |
| Previsiones C. Vigente                                                                                                                                                                 | 2.257          | 2.889          | 2.410          | 3.062          | 2.858          | -6,7%        | 77.870           |
| Previsiones C. Vencida                                                                                                                                                                 | 3.437          | 5.267          | 8.939          | 7.308          | 11.129         | 52,3%        | 121.627          |
| Cartera RRR                                                                                                                                                                            | 19.352         | 44.749         | 32.704         | 39.962         | 36.353         | -9,0%        | 614.492          |
| Cartera RR                                                                                                                                                                             | 3.711          | 3.176          | 4.366          | 21.401         | 12.776         | -40,3%       | 145.985          |
| Cartera R                                                                                                                                                                              | 15.640         | 41.573         | 28.337         | 18.561         | 23.577         | 27,0%        | 24.744           |
| PRINCIPALES INDICADORES                                                                                                                                                                |                |                |                |                |                | Diferencia   |                  |
| Capital Adecuado                                                                                                                                                                       | 12,0%          | 12,7%          | 15,6%          | 13,8%          | 13,6%          | -0,2%        | 13,8%            |
| Rentabilidad sobre los Activos (ROA)                                                                                                                                                   | 1,4%           | 2,0%           | 2,9%           | 2,3%           | 2,5%           | 0,2%         | 2,1%             |
| Rentabilidad sobre los Fondos Propios (ROE)                                                                                                                                            | 13,2%          | 17,5%          | 21,6%          | 19,5%          | 21,4%          | 1,9%         | 17,7%            |
| Margen Financiero Bruto                                                                                                                                                                | 52,1%          | 58,5%          | 66,2%          | 63,5%          | 64,8%          | 1,3%         | 56,7%            |
| Cartera Vencida / Patrimonio Neto                                                                                                                                                      | 11,6%          | 14,2%          | 20,1%          | 20,6%          | 34,5%          | 13,9%        | 27,9%            |
| Cartera Vencida Neta / Patrimonio Neto                                                                                                                                                 | 4,7%           | 4,6%           | 5,5%           | 9,6%           | 19,0%          | 9,4%         | 13,4%            |
| Morosidad                                                                                                                                                                              | 1,6%           | 2,2%           | 4,0%           | 3,7%           | 5,6%           | 2,0%         | 4,7%             |
| Cobertura                                                                                                                                                                              | 97,8%          | 105,0%         | 91,8%          | 75,1%          | 56,4%          | -18,7%       | 84,9%            |
| Cartera RRR / Cartera Total                                                                                                                                                            | 5,5%           | 12,9%          | 10,5%          | 10,7%          | 8,2%           | -2,4%        | 12,4%            |
| Cartera Vencida + RR / Cartera Total                                                                                                                                                   | 2,7%           | 3,1%           | 5,4%           | 9,4%           | 8,5%           | -0,9%        | 7,6%             |
| Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos Totales                                                                                                                                      | 12,7%          | 15,5%          | 14,5%          | 12,7%          | 13,9%          | 1,2%         | 13,8%            |
| Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas                                                                                                                                                 | 29,6%          | 0,1%           | -8,7%          | 24,3%          | 7,0%           | -17,3%       | 1530,3%          |
| Tasa de Crecimiento Interanual de Depósitos                                                                                                                                            | 21,9%          | 6,2%           | -12,0%         | 15,4%          | 12,0%          | -3,3%        | 1313,6%          |
| Gastos Administrativos vs Márgenes Otros Ingresos                                                                                                                                      | 24,3%          | 24,8%          | 32,6%          | 37,1%          | 47,2%          | 10,1%        | 73,8%            |
| Gastos Administrativos / Margen Operativo                                                                                                                                              | 73,3%          | 64,6%          | 57,5%          | 65,5%          | 61,3%          | -4,2%        | 52,5%            |
| Sucursales y Dependencias                                                                                                                                                              | 4              | 4              | 4              | 6              | 7              | 1            | 88               |
| Personal Total                                                                                                                                                                         | 201            | 245            | 254            | 288            | 298            | 10           | 2.197            |
| PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA                                                                                                                                                            |                |                |                |                |                |              |                  |
| Activos                                                                                                                                                                                | 8,2%           | 10,2%          | 8,5%           | 7,9%           | 8,7%           | 0,8%         | 100,0%           |
| Depósitos                                                                                                                                                                              | 8,9%           | 11,7%          | 9,4%           | 8,1%           | 9,1%           | 1,0%         | 100,0%           |
| Colocaciones Netas                                                                                                                                                                     | 9,0%           | 10,5%          | 8,9%           | 7,6%           | 8,5%           | 0,9%         | 100,0%           |
| Patrimonio Neto                                                                                                                                                                        | 6,9%           | 9,9%           | 9,9%           | 7,9%           | 8,6%           | 0,7%         | 100,0%           |

Fuente: EEEF y Boletines del BCP Periodo 2014/2018

Nota: (\*) Corresponde a la participación en el sistema, menos la participación del Fondo Ganadero.

(\*\*) El incremento de los valores públicos en el 2018 corresponde a una reclasificación del saldo de operaciones over night registradas anteriormente en colocaciones netas dentro del sector financiero, que ha disminuido desde G. 21.500 millones en 2017 a G. 10.000 millones en 2018

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la solvencia de **Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A.**, conforme a lo dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010.

**Fecha de calificación:** 28 de marzo de 2019.

**Fecha de publicación:** 28 de marzo de 2019.

**Corte de calificación:** 31 de diciembre de 2018.

**Calificadora:** **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

**Edificio San Bernardo 2° Piso| Charles de Gaulle esq. Quesada|**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)**

| ENTIDAD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | CALIFICACIÓN LOCAL       |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | SOLVENCIA                | TENDENCIA         |
| <b>FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>BBB+<sub>py</sub></b> | <b>FUERTE (+)</b> |
| <p>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p> |                          |                   |

**NOTA:** “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

**Más información sobre esta calificación en:**

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

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

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.298/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

**Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.**

**Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.**

**Gestión financiera, económica y patrimonial.**

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.

**Elaborado por:**

Econ. Adriana M. Castillo M.,  
 Analista de Riesgo

Econ. José Aquino Selicheff  
 Co Analista de Riesgo