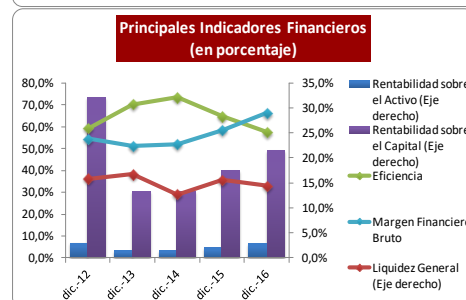
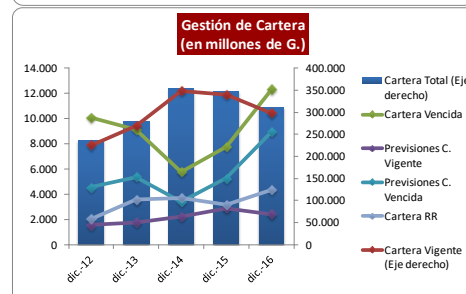
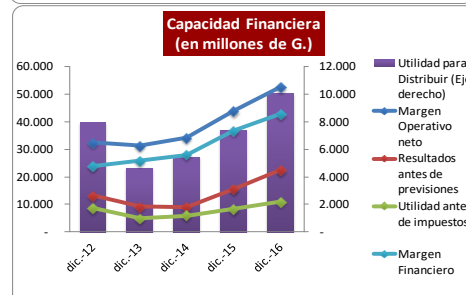
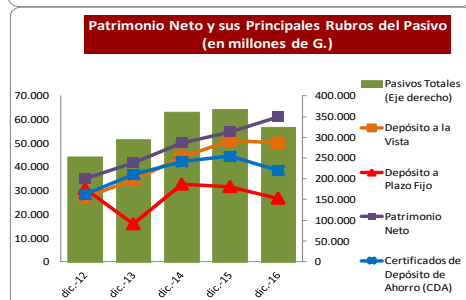
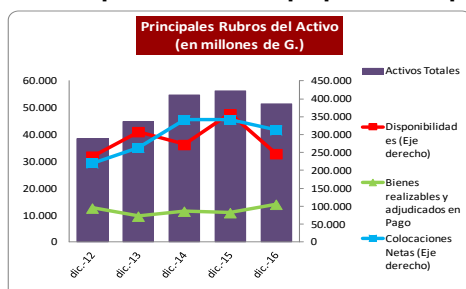


FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN		Analista: Econ. Adriana Castillo M. acastillo@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2016	ABRIL/2017	
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py	"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"
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	

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 Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A. obedece a su prudente perfil de negocio, el cual ha contemplado un menor foco en clientes corporativos y una mayor orientación de sus operaciones hacia el segmento de consumo. Esto ha contribuido gradualmente a una favorable evolución de sus márgenes y resultados, así como al mantenimiento de adecuados niveles de solvencia ante el ritmo de crecimiento de sus negocios.

Adicionalmente, considera el soporte y compromiso de sus accionistas para el fortalecimiento patrimonial, a través de su política de capitalización, así como, para el acompañamiento a la plana ejecutiva para el desarrollo de la dirección estratégica. De la misma manera, contempla la constante inversión en proyectos de tecnología.

En contrapartida, considera la creciente competencia en los segmentos donde opera la entidad, tanto en el sector regulado como no regulado. Así también, toma en cuenta la mayor exposición crediticia, características de los clientes del segmento de consumo y las condiciones económicas a las que se encuentran expuestos. Asimismo, si bien sus márgenes financieros han mantenido una tendencia creciente, han demostrado una menor gestión y performance de la cartera de créditos, reflejada en los cargos por provisiones, bajos niveles de desafectación y la recurrente venta de cartera, la cual ha permitido contener un mayor crecimiento de su morosidad.

Por otro lado, conforme a sus planes estratégicos, la entidad se encuentra aún inmersa en un proceso de fortalecimiento institucional, relacionados a su estructura organizacional, a los procesos, al personal, a los controles operativos y de negocios.

La Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A. (FPJ), que opera desde el año 1997, ha reorientado sus negocios en los últimos periodos hacia el segmento consumo, caracterizado por menores volúmenes de créditos, la atomización de riesgos y el mayor nivel de ganancia, a través de nuevas estrategias comerciales y la disminución del posicionamiento relativo en sectores corporativos. Sus controladores son empresarios de larga trayectoria en el país, con experiencia en diferentes sectores de la economía, los cuales se encuentran involucrados en el desarrollo y acompañamiento de la institución.

Para el efecto, la Entidad se encuentra enfocada estratégicamente durante el periodo 2015-2020, a la obtención de mayores niveles de eficiencia y rentabilidad, acompañado de la atomización de los créditos por medio de una mayor penetración en segmento consumo. En este sentido, se ha considerado como factor importante el gradual fortalecimiento de la Entidad, en sus diferentes áreas y procesos.

Si bien cuenta con mecanismos para una razonable medición, gestión y control de riesgo, su estructura se encuentra aún descentralizada y con una acotada visión integral de riesgos.

Ahora bien, cabe señalar que la evolución de la cartera de créditos ha presentado una disminución del 10,6% hasta alcanzar G. 310.377 millones, como consecuencia de los menores volúmenes de créditos registrados, lo que equivale a G. 41.479 millones. Esto ha sido acompañado por colocaciones (overnight), que se han incrementado considerablemente de G. 8.500 millones a G. 19.300 millones.

En relación a la estructura de fondeo, sus depósitos totales han disminuido en 12,0%, llegando a G. 305.138 millones, siendo explicado principalmente por la reducción de la cartera en moneda extranjera, la cual ha pasado de G. 132.595 millones a G. 87.615 millones entre diciembre del 2015/2016. Además, se encuentran compuestos principalmente por depósitos a plazos (fijo y CDA), representando el 81,0% de los depósitos totales.

En cuanto a la gestión y calidad de la cartera, cabe resaltar que la Entidad ha realizado venta de la misma durante el año 2016 por G. 12.380 millones, mientras que los créditos vencidos al cierre del ejercicio han quedado en G. 12.299 millones. Por su parte, los créditos RR (refinanciados y reestructurados) han aumentado en un 37,5%, representando el 1,4% de la cartera total. Con esto, el nivel de morosidad ha llegado a 4,0% (versus 2,2% en 2015) bajo un contexto de mayor mora en el sistema de financieras (5,7%). Esto ha sido acompañado con el nivel de constitución de provisiones exigibles y adicionales, las cuales desde finales de 2015 han registrado un importante incremento, siendo el saldo de G. 11.288 millones (vs. G. 8.143 millones en diciembre del 2015), manteniendo un nivel de cobertura superior al del sistema (85,9%) aunque inferior al del año anterior (105,0%), siendo de 91,8%.

Por lo mencionado anteriormente, los márgenes financieros y operativos netos se han incrementado hasta G. 42.728 millones y G. 52.585 millones, respectivamente, y han favorecido un mejor nivel de eficiencia operativa (57,5%), acompañado de la contención del crecimiento de los gastos. Adicionalmente, si bien se han registrado cargos por provisiones por G. 11.285 millones, la utilidad registrada ha sido de G. 10.018 millones (mayor nivel alcanzado por la entidad), con indicadores de rentabilidad de ROA y ROE de 2,9% y 21,6% respectivamente, que se han ubicado por encima de la media del sistema.

TENDENCIA

La tendencia asignada es "Fuerte (+)", considerando que si bien ha evidenciado ajustes en sus niveles de intermediación ha demostrado una continua y favorable evolución de sus márgenes financieros y operativos, luego de una reorientación de su foco de negocios, así como del acompañamiento de una adecuada solvencia patrimonial. Esto, ha permitido contener su estructura de gastos y los cargos por provisionamiento. Asimismo, toma en cuenta el enfoque del plan estratégico de negocios para la atomización de los riesgos crediticios, y así alcanzar mayores niveles de eficiencia operativa. A esto, se suma los ajustes internos de su estructura operacional, lo cual si bien lleva un periodo de ajuste y maduración, denota un trabajo interno por la consecución de los objetivos.

Con todo, Solventa continuará monitoreando, como determinantes de la perspectiva de la calificación, la gestión y calidad de la cartera de créditos, así como la consolidación de márgenes y niveles de rentabilidad, unido a maduración de los cambios dentro de su estructura interna, a partir del fortalecimiento de su esquema organizacional.

FORTALEZAS

- Perfil de negocio conservador, con una reorientación gradual de su enfoque hacia segmentos más atomizados y de mayor rentabilidad.
- Continúa inversión en tecnología, como soporte de control y de gestión, así como para el desarrollo y respaldo de nuevos productos.
- Cuenta con canales de negocios no tradicionales, por medio de alianzas estratégicas.
- Fortalecimiento de fuerza de ventas y cobranzas orientada al segmento de consumo.
- Adecuada posición patrimonial ante los niveles de crecimiento de negocios.
- Directorio con una larga trayectoria y experiencia en el país, el cual mantiene una activa participación en la dirección y toma de decisiones estratégicas.
- Adecuado nivel de liquidez ante el mayor posicionamiento en recursos de corto plazo.

RIESGOS

- Segmento del mercado al que apunta, caracterizado por la elevada competencia tanto del sector financiero regulado como del no regulado, así como por el grado de vulnerabilidad a la coyuntura económica.
- Mayores niveles de morosidad y afectación de provisiones con respecto a la media histórica.
- Proceso de ajuste dentro de su estructura organizacional que conlleva un periodo de consolidación.
- Mantenimiento de una mayor concentración de grandes deudores, con relación al patrimonio de la Entidad y la media del sistema.
- Elevado nivel de constitución y bajo nivel de recuperación de provisiones, lo cual ha acotado levemente su nivel de cobertura.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

Enfoque estratégico orientado a una mayor penetración en consumo, acompañado de una reestructuración interna y una mayor inversión en posicionamiento de la marca

Luego de la compra de las acciones de la Financiera Comercial Paraguaya S.A. (Financopar), se ha constituido la Financiera Paraguayo Japonesa S.A. (FPJ), la cual empieza a operar en el sistema financiero desde el año 1997.

Posteriormente, ha modificado su estatuto social para adecuarse al marco normativo del mercado de valores local y operar como una Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto (S.A.E.C.A.).

Financiera Paraguay Japonesa en un inicio ha enfocado sus operaciones crediticias, principalmente hacia el segmento corporativo y en menor medida al de consumo, pero debido a las características y al nivel de exposición del sector, ha migrado de manera gradual y con mayor fuerza hacia éste último. Al respecto, ha diseñado un Plan Estratégico para el periodo 2015-2020, mediante el cual busca posicionarse como una Entidad eficiente a través del desarrollo y fortalecimiento de su estructura organizacional, implementando estrategias comerciales en el segmento consumo, la consolidación de la gestión administrativa y financiera, y una mayor penetración de la marca en el segmento donde opera.

Para el logro de sus objetivos, su conducción estratégica se encuentra trabajando en el fortalecimiento de sus diferentes áreas y procesos, así como en el desarrollo de sus planes anuales comerciales.

La gestión comercial cuenta con una amplia gama de productos, tanto para el sector corporativo, como para el de consumo. Para la primera, ofrece operaciones de préstamos con pagaré, descuento de documentos, descuento de cheques, créditos Procampo AFD, entre otros. Para el segmento de consumo, cuenta con los préstamos personales, prestamos a asociaciones de empleados, así como también el financiamiento de compras de sus aliados comerciales a través de Fiado.net.

Asimismo, para atención de las necesidad de sus clientes cuenta con el SIPAP (Sistema de Pagos Paraguay), y ha trabajado en la realización de una nueva versión de la página web, la cual permite su adecuación a cualquier dispositivo, y de esta manera optimizar la experiencia del usuario, principalmente el acceso desde dispositivos móviles.

En cuanto a los recursos disponibles, cuenta con una dotación de 254 funcionarios, distribuidos entre la casa matriz y las sucursales establecidas en Asunción, Villarrica, Santa Rita y Encarnación. Si bien la cartera de Santa Rita se enfocaba principalmente en segmentos corporativos, actualmente la institución se encuentra migrando sus negocios al segmento de consumo, debido a la exposición que tiene la cadena agrícola a factores externos, esto se ha evidenciado en una reducción importante de la cartera. Adicionalmente, cuenta con una fuerza de ventas externas, que opera desde el 2016.

Además, siguiendo con su plan estratégico, tiene previsto la apertura de nuevas sucursales en el corriente año, mediante la cual estima alcanzar una mayor cartera de clientes de consumo, lo que le permitiría mayor atomización del riesgo a partir de menores volúmenes, pero de un mayor número de colocaciones, y un importante nivel de rentabilidad, para lo que se han implementado campañas promocionales, y lo han acompañado con una reestructuración y mayor enfoque de la fuerza comercial hacia el sector.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Activa participación de sus accionistas en la toma de decisiones a través de los diferentes comités y en sinergia con la alta gerencia, aunque acompañado de una estructura organizacional descentralizada y en proceso de fortalecimiento

La conducción estratégica de la financiera se encuentra supervisada por la plana de accionistas/directores y los gerentes. El Directorio se encuentra compuesto por el Presidente y Vicepresidente, seis Directores Titulares y un Síndico Titular. Cada uno mantiene una participación activa en la toma de decisiones y son los encargados de dirigir, administrar y disponer de los negocios de la empresa, además participan activamente de los diferentes comités de la institución. Al respecto, la financiera cuenta con los Comités de Crédito, C. de Activos, Pasivos y Riesgo (CAPA), C. de Auditoría, C. de Cumplimiento, C. de Tecnología, C. de Riesgo Operacional, C. de Cobranza, y además este año se conformo el Comité de Gestión de Cambios. El directorio recibe apoyo directo de la Unidad de Control Interno, Asesoría Interna y Secretaría. Realizan el acompañamiento del cumplimiento del plan estratégico de la institución y la dirección de los mismos se encuentra apoyada en la Dirección Ejecutiva.

Además, el directorio se caracteriza por la inversión constante en la plataforma tecnológica de la financiera, siendo uno de ejes fundamentales del soporte de sus negocios.

Luego de las recientes modificaciones y ajustes, la alta gerencia ha quedado conformado por una Gerencia de Riesgo Operacional, G. de Riesgo, G. Comercial, G. de Evaluación de Créditos, G. de Marketing, G. de Gestión de Personas, G. Administrativo y G. de Ventas Telefónicas y Recuperaciones, los cuales reportan directamente al Director de Área de Control y la Gerencia General.

Con respecto a lo mencionado, hubo una redefinición de la estructura organizacional, mediante la cual se ha establecido nuevas áreas bajo un esquema aún descentralizado, lo cual requiere de un importante esfuerzo en la coordinación de visiones y para alcanzar una mayor sinergia entre las diferentes áreas. Al respecto, la evaluación del riesgo financiero se encuentra bajo la supervisión del Director de Área de control, y en busca de un nuevo enfoque, la Gerencia de Riesgo se encarga del análisis de los créditos corporativos, buscando disminuir los riesgos y atomizando la cartera.

Así también, para potenciar la cartera de consumo ha incorporado un nuevo gerente desde mediados del 2016, incluyendo de esta manera, la Gerencia de Ventas Telefónicas y Recuperación, que contempla las unidades de cobranza, de monitoreo de calidad de la cartera, y tele vendedores.

Como mecanismo de control interno, la entidad cuenta con una Unidad de Auditoría Interna, de Auditoría Informática y un Oficial de Cumplimiento, los cuales se reportan al Directorio. Además, se somete periódicamente a supervisiones de una Auditoría Externa, la cual va rotando en base a las normativas. Asimismo, se encuentran ajustando los procesos y el sistema para una gestión adecuada, cuyo trabajo es monitoreado por el oficial de cumplimiento.

Propiedad

La Financiera Paraguayo Japonesa es propiedad 100% local, de los cuales el 76% de las acciones ordinarias (con derecho a un voto) se encuentran concentradas en 13 accionistas, relacionados a un mismo grupo empresarial y familiar, los cuales en su mayoría son de origen japonés con arraigo en el país. Al respecto, cuenta con vinculación a otras empresas del rubro industrial, agro ganadero, seguros, entre otros.

El 24% restante corresponden a acciones preferidas (sin derecho de voto) emitidas e integradas por G. 10.000 millones, que tienen derecho al cobro de sus dividendos antes de la distribución de utilidades. Según Acta de Asamblea General de Accionistas N°43, se ha establecido la integración de G. 2.048 millones, el cual representa el 28,28% de las utilidades del 2015, conformando un capital integrado de G. 40.000 millones, monto que representa el 57,1% del capital social de la institución (G. 70.000 millones).

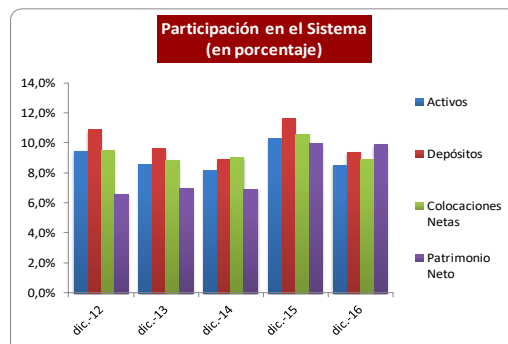
POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Si bien ha disminuido su participación al cierre del 2016, a partir de una desaceleración de su actividad producto de la migración a un nuevo segmento, ha mantenido su posición en el sistema

Al cierre del ejercicio de 2016, Financiera Paraguayo Japonesa ha logrado mantener su posición en el sector, conformado por 9 financieras, inclusive luego de un año con un escenario de marcado sobreendeudamiento en el mercado, crecientes niveles de morosidad y provisiones, y con la migración hacia un sector con mayor competitividad, tanto en el sistema regulado como en el no regulado.

Al respecto, sus activos totales han disminuido en un 8,5%, pasando de G. 422.350 millones a G. 382.472 millones, a partir de las menores disponibilidades y créditos registrados (disminución de 31,1% y 8,7% respectivamente) y el considerable aumento de las provisiones (38,6%). Para este año, a pesar de la disminución de sus activos ha recuperado su quinta posición.

Las colocaciones netas registradas han disminuido desde el primer trimestre del año para volver a incrementarse levemente recién en el último trimestre, llegando a G. 313.050 millones en diciembre del 2016. Esto ha sido acompañado de una disminución de los egresos, incrementando sus márgenes financieros a G. 42.728 millones. Su participación ha pasado de 10,5% a 8,9% entre diciembre del 2015 y 2016, sin embargo ha mantenido su quinta posición en el sistema.



El nivel de depósitos totales también se ha reducido con respecto al año anterior, llegando a G. 305.138 millones (versus G. 346.583 millones en diciembre del 2015), explicado principalmente por la disminución de los CDA en moneda extranjera, el cual representa el 20,36% del total de los depósitos, el 80,96% de los depósitos se concentra en depósitos a plazos (Plazo Fijo y CDA). Por lo mencionado anteriormente, su posición ha pasado de 11,7% a 9,4% a diciembre del 2016, manteniendo su quinta posición en el sistema.

Para finalizar, su patrimonio neto ha aumentado en un 12%, totalizando G. 61.254 millones y con una participación del 9,9% (versus 9,2% en diciembre del 2015). Lo cual viene explicado por el aumento del capital social en G. 2.084 millones, el incremento tanto de la utilidad del ejercicio en G. 2.650 millones, como de las reservas constituidas. Manteniendo de esta manera su posición en el sistema (cuarta posición) presentando igualmente una disminución en su participación (de 11,7% a 9,9% entre diciembre 2015/2016).

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Cuenta con áreas descentralizadas para la gestión de riesgos crediticios, con recientes ajustes, y una menor performance en la calidad de la cartera

Para el proceso de evaluación, monitoreo y gestión del riesgo crediticio, la Financiera Paraguayo Japonesa, cuenta con un manual de riesgos y procedimientos, que contemplan los riesgos inherentes al crédito, las documentaciones requeridas y el proceso del análisis.

La estructura de la Entidad cuenta con una Gerencia de Riesgo (GR), dependiente de la Gerencia General, dentro de la cual recae la responsabilidad del análisis de los créditos corporativos, a diferencia de años anteriores. La aprobación o rechazo de las colocaciones se encuentra establecido dentro de las competencias crediticias, así como también los indicadores analizados a partir de los documentos solicitados. Con la nueva incorporación, se ha trabajado en una mejorada herramienta de análisis.

Los nuevos créditos comerciales son presentados al Comité de Créditos Financieros, constituido por el Directorio, el Gerente Comercial, Gerente Corporativo, y Gerente de Evaluación de Créditos. Las líneas de hasta G. 100 millones requieren de dos firmas incluida la firma de alguno de los miembros del Comité. Para la aprobación de los préstamos comerciales de las sucursales de hasta G. 200 millones requiere de tres firmas, incluida la de un Director titular.

Por otra parte, los préstamos de consumo son analizados por la Gerencia de Evaluación de Créditos, en dependencia directa de la Gerencia General, y de la misma manera, la aprobación de los mismos se encuentra supeditada al régimen de firmas. El análisis se apoya en un validador, el cual consiste en una plataforma tecnológica que permite la aprobación o rechazo de los créditos de forma simultánea, además, como medida de protección contra fraude, la Entidad cuenta con una base de datos negativa, la cual lleva el registro de los clientes que intentaron cometerlo. La calidad de la cartera de créditos es monitoreada por ambas gerencias.

Actualmente, se ha incorporado la Gerencia de Ventas Telefónicas y de Cobranzas, la cual se encarga de gestionar el cobro de la cartera de consumo. Como apoyo cuentan con el servicio de dos empresas tercerizadas que se encargan, en conjunto con la financiera, de realizar el cobro de la cartera que tiene un atraso de 4 a 60 días, las cuales deben realizar un reporte diario y son supervisadas por un encargado especializado que realiza visitas "in situ". De manera adicional, la Financiera Paraguayo Japonesa ha invertido recientemente en un software de contact center que le permitiría mejorar la efectividad en la cobranza, así como en las ventas.

Al respecto, cabe mencionar que el nivel de recupero presentado por la institución ha sido bajo, sobre todo al considerar el nivel de desafectaciones registradas en el ejercicio (29,5% de las constitución de provisiones en el 2016), lo cual tiene incidencia sobre los cargos por provisiones reconocidos anualmente.

Como el rendimiento de la cartera corporativa es bajo, sumado a su exposición a los ciclos agrícolas y el nivel de concentración que tiene en relación a su estructura (concentración de los 10 mayores deudores/patrimonio efectivo es de 142,0% a diciembre del 2016 versus 82,0% en el sistema), la empresa se ha enfocado en la atomización de la misma para mantener un nivel bajo de riesgo, a partir del aumento de las colocaciones de consumo.

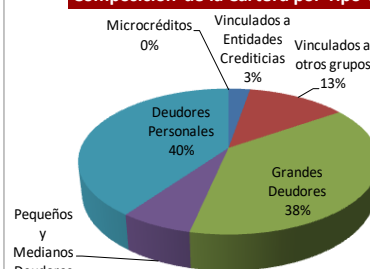
La composición por riesgo se encuentra concentrada aún principalmente en créditos corporativos y de consumo. El total de la cartera clasificada por riesgo ha llegado a G. 314.912 millones, luego de disminuir en 12,3% en comparación al año anterior.

Los créditos en consumo han presentado un incremento, alcanzando G. 119.276 millones, su participación para este año ha sido de 38,0%, mientras que la de grandes deudores ha disminuido en 23,2% hasta G.116.764 millones, de esta manera su participación ha sido de 37,1%, inferior al del año anterior (42,4%).

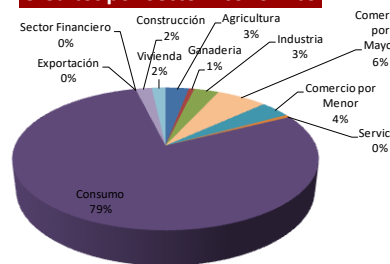
Asimismo, los créditos vinculados han presentado un aumento con respecto a diciembre del 2015, llegando a G. 47.863 millones, siendo su participación de 15,2% (versus 13,0% en diciembre del 2015).

La cartera de deudores personales se ha incrementado, producto del aumento de los créditos de consumo, en G. 2.970 millones, dentro de los productos principales, el de Fiado.net ha evidenciado una disminución constante desde el año 2013, en contra partida, los créditos ofrecidos a funcionarios a través de las asociaciones ha aumentado.

Composición de la Cartera por Tipo de Riesgo



Créditos por Sector Económico



En cuanto a los créditos brutos por sector económico, se encuentra concentrado en consumo (78,6%) a diferencia de otros años en los cuales existía mayor diversificación, la cartera de comercio por menor ha disminuido considerablemente, pasando de G. 101.663 millones a G. 10.811 millones entre Dic. 2015/Dic. 2016, mientras que la de agricultura se ha reducido en G. 45.020 millones, así también lo ha hecho en industria (variación de -80,2%) y en comercio por mayor (variación de -68,1%).

DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Prudente gestión de los riesgos liquidez y de mercado, a partir de la medición, identificación y monitoreo, acompañado de una estructura en proceso de especialización

Si bien para la administración del riesgo de liquidez, la Financiera cuenta con un Manual de Riesgos y Procedimientos, que contempla los objetivos de la institución, mecanismos de medición, las herramientas y los planes de contingencia para dicha gestión, así como para el desarrollo del proceso, la Entidad aún cuenta con una acotada visión integral de riesgos, evidenciada en la estructura organizacional descentralizada y que responden a diferentes responsables.

En cuanto al área encargada, se ha modificado con respecto al año anterior, actualmente se encuentra bajo la dependencia del Director del Área de Control, y está a cargo de una Analista de Riesgo Financiero, los cuales en conjunto conforman la Unidad de Gestión y Control de Riesgo. Lo que ha buscado la financiera es consolidar dicha Unidad, para lo cual se realizan trabajos de seguimiento y presentación de informes mensuales al Comité de Activos y Pasivos (CAPA).

El análisis consiste en identificar, medir y monitorear los riesgos de mercado, liquidez, tasa de interés y tipo de cambio, esto en base a los lineamientos generales establecidos por CAPA, los cuales indican los límites de exposición de las operaciones de la institución, y realiza el seguimiento y monitoreo en base a los reportes presentado por la unidad, el comité se reporta al Directorio, y se reúne una vez al mes. Lo componen un Director Titular Ejecutivo, el Director Ejecutivo Principal, la Gerente General, el Director Administrativo, el Director de Área de Control, el Gerente de Riesgos, la Gerente de Evaluación de Créditos, el Gerente Comercial, la Sub Gerente de Captaciones y el Auditor Interno.

Los procedimientos que se realizan en el análisis de riesgo de liquidez, se encuentran establecidos en el manual, la evaluación de sensibilidad de las posiciones de riesgo se realizan a través de modelos de VAR y brechas de liquidez (GAP de Liquidez), así como de liquidez estructural. De igual manera, utiliza herramientas que le permiten realizar pruebas de tensión (Strees Testing) y Back Testing, lo que establece el grado de vulnerabilidad. Al respecto, los niveles de liquidez se encuentran dentro de rangos adecuados para todos los tramos, teniendo en cuenta los activos en moneda extranjera.

Para la medición de la sensibilidad de los activos y pasivos de la institución a los movimientos de la tasa de interés, se emplea el modelo de brecha de tiempo (GAP de interés), el cual busca minimizar su exposición a los cambios del mercado. La Unidad de Gestión y Control de Riesgo, presenta informes mensuales al CAPA, en el cual se establecen posibles desvíos en sus márgenes de intermediación financiera ante cambios en las tasas.

Los riesgos de tipos de cambio se miden mediante el modelo VAR, y conforme a las normas establecidas por el BCP, realizan el seguimiento diario durante el año, de las posiciones en moneda extranjera. Sin embargo, el volumen de operaciones que mantiene la institución se da principalmente en moneda local, disminuyendo su exposición a las fluctuaciones cambiarias.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

Gestión de Riesgo Operacional y Tecnológico se encuentra en proceso constante de desarrollo e implementación, así como de inversión

A partir de la implementación de la Res. N° 4, Acta 67 del 27/12/2012 del BCP, la cual establece las reglas de administración del Riesgo Operacional, la financiera ha implementado las medidas que le permitan la identificación, evaluación y mitigación de los riesgos. La Gerencia de Riesgos Operacionales se encuentra en dependencia del Director de Área de Control, el cual a su vez responde de manera directa al Director Ejecutivo Principal.

Cuenta con un Manual de Gestión, el cual establece los lineamientos y políticas a ser adoptados para la implementación del Sistema de Administración del Riesgo Operacional (SARO), que tiene como objetivo monitorear, medir y controlar los riesgos inherentes, así también cuenta con un Manual de Procedimientos, el cual define y transmite las herramientas para evaluar los procesos asociados a la gestión del riesgo operacional.

En el manual se establece la distribución de las responsabilidades, las cuales abarcan la gestión y mantenimiento del sistema de administración del riesgo operacional, la evaluación y el monitoreo del cumplimiento de políticas y procesos. Cuenta con un Comité de RO, el cual sesiona mensualmente pudiendo realizarlo en forma extraordinaria a partir de la petición de cualquiera de los integrantes.

La metodología aplicada consiste en la clasificación de los riesgos en criticidad alta, media y baja, para los cuales se establecen plazos de respuesta. Al respecto cabe mencionar, que el cronograma de trabajos de la GRO ha logrado una ejecución acotada a nivel general, sin embargo, en los riesgos de criticidad alta ha alcanzado un buen porcentaje de cumplimiento.

En lo concerniente a la gestión de riesgos tecnológicos, la Gerencia de Informática (GI) cuenta con una estructura operativa, monitoreada periódicamente por Auditoría Interna Informática. Asimismo, cuenta con un Administrador de Seguridad, el cual atiende la seguridad lógica y física de la empresa. La GI trabaja en concordancia con la GRO para la identificación de los riesgos críticos en el proceso operacional, mitigados a través de la automatización de los procesos y los planes de contingencia llevados a cabo.

Actualmente, el área de informática se encuentra en un proceso de fortalecimiento a partir de la incorporación de un nuevo gerente, el cual ha realizado la reorganización de algunas de las áreas, además, se ha conformado un Comité de Gestión de Cambios, con el cual se ha buscado realizar las modificaciones de manera organizada, con mayor seguridad y sinergia de todas las áreas. Adicionalmente, cuenta con el proyecto de actualización del core financiero y la implementación del software de contact center, el cual se realizaría en el corto plazo.

GESTION FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Incremento del margen financiero, el nivel de eficiencia y la rentabilidad, inclusive con un menor nivel de colocaciones y un relevante crecimiento del nivel de provisionamiento, esto, como consecuencia de una disminución de la cartera pasiva

La entidad ha mantenido la tendencia crecientes de sus utilidades, esto a partir de la mayor apertura hacia el segmento de consumo, inclusive con una disminución de sus colocaciones. Esto se ha dado de esta manera, debido a la contención de su estructura de los egresos por intermediación, a partir de una disminución del nivel de cartera pasiva, mejorando de esta manera, la eficiencia financiera.

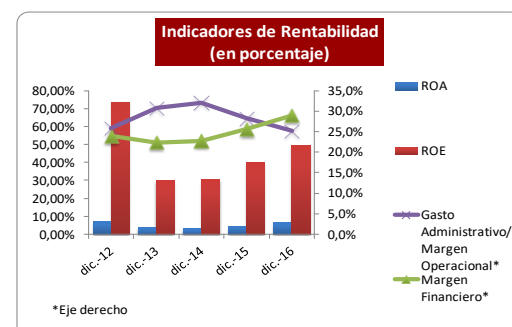
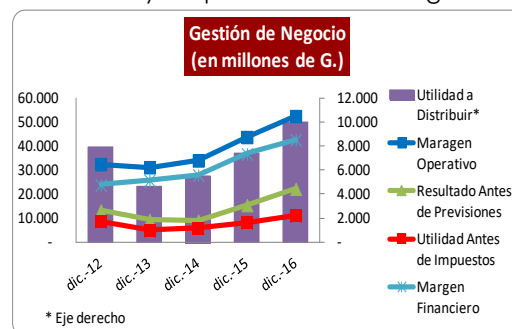
La entidad ha registrado un menor incremento de sus ingresos por intermediación financiera entre el 2015/2016 (2,5%), respecto al obtenido entre el 2014/2015 (17,0%). Cabe mencionar, el aumento de las ganancias por créditos vencidos, las cuales han llegando a G. 3.567 millones para este periodo (versus G. 949 millones entre 2014/2015). La disminución de los ingresos ha tenido incidencia en el margen bruto financiero, sin embargo, esto ha sido acompañado de una disminución de la cartera pasiva, lo que ha permitido que alcance un mayor margen financiero de G. 42.639 millones, representando una variación de 14,9%.

Por su parte, el margen operativo neto refleja un aumento de 20,0%. Lo anterior se ha visto acompañado por una disminución de los egresos, tanto financieros, como operativos, sumado al incremento de los ingresos por servicios, principalmente como consecuencia del aumento de la cuenta tarjetas de créditos (incremento de 106,5%), han contribuido a la generación de un mayor margen operativo neto.

Los gastos administrativos, a su vez han presentado un menor incremento (6,8%), en relación al periodo 2014/2015 (13,3%), sumando un total de G. 32.262 millones, esto representa el 57,6% del margen operativo, por debajo del registrado en el año anterior (64,6%) y del promedio del sistema (57,8%). Además, la menor estructura de gastos lograda, ha favorecido la performance de su eficiencia operativa, reduciéndose su indicador a 57,5% (versus 64,6% entre 2014/2015), inclusive levemente inferior al registrado en el mercado (57,8%).

Asimismo, inclusive luego de un menor dinamismo en la actividad económica de la institución, la utilidad antes de las provisiones ha llegado a G. 22.324 millones (incremento de 43,81%), esto ha sido acompañado de un crecimiento de las pérdidas netas por provisiones (incremento de 20,96% entre diciembre del 2015/2016), las cuales han aumentado significativamente a partir del 2015 (incremento de 157,4% entre diciembre del 2014/2015), pasando de G 3.624 millones en 2014 a G. 11.285 millones en el 2016, acotando en un 50,6% las utilidades antes de las provisiones, sin embargo se mantiene inferior al promedio del sistema (75,5%).

Con todo, su utilidad neta a distribuir ha sido de G. 10.018 millones, incrementándose en 36,0% con respecto al obtenido en el 2015 (G. 7.368 millones), traducido en mayores ratios de rentabilidad sobre el activo (ROA) y el capital (ROE) de 2,9% y 21,6% respectivamente, por encima de la media del sistema (1,8% y 15,2% respectivamente).



CALIDAD DE ACTIVOS
Incremento de la morosidad de la cartera, sin embargo, acompañado de un adecuado nivel de cobertura y bajo nivel de exposición del patrimonio

Los activos de la Financiera, se encuentran principalmente constituidos por la cartera de créditos, sin embargo, registra una razonable diversificación en disponibilidades, valores, inversiones en otras sociedades, depósitos en encaje legal, entre otros.

La entidad ha migrado gradualmente del segmento corporativo al de consumo a partir del 2015, esto se ha dado debido a las condiciones presentadas en el sector agrícola. Sin embargo, cabe mencionar la característica del segmento de consumo, que si bien le permitiría aumentar sus niveles de rentabilidad y disminuir los riesgos atomizando la cartera, es un sector con mayor vulnerabilidad a las condiciones del mercado y de alta competencia, lo cual se podría reflejar en mayores niveles de morosidad.

Los activos de la empresa han pasado de G. 422.354 millones a G. 386.472 millones en el periodo de diciembre 2015/2016 (disminución anual de 8,5%), esto se debe a las menores disponibilidades y préstamos otorgados en el sistema no financiero, los cuales disminuyeron en 31,1% y 12,4% respectivamente.

El saldo de las colocaciones ha mantenido un comportamiento descendente hasta el tercer trimestre, en el cual ha registrado la menor performance de los últimos dos años (G. 300.738 millones en setiembre del 2016 versus G. 329.461 millones setiembre del 2015), para luego repuntar en el último trimestre. El menor rendimiento se ha visto reflejado en las colocaciones registradas a diciembre del 2016, las cuales representaron una disminución de 8,7%, alcanzando G. 313.050 millones.

El tamaño de la cartera ha disminuido sostenidamente desde el primer trimestre del año, siendo las carteras de grandes deudores y las de pequeños y medianos deudores las más afectadas. Al respecto, lo anterior fue acompañado del aumento de la cartera vencida teniendo en cuenta la del año anterior, llegando a G.12.299 millones.

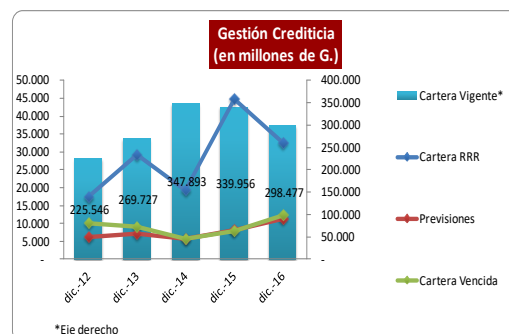
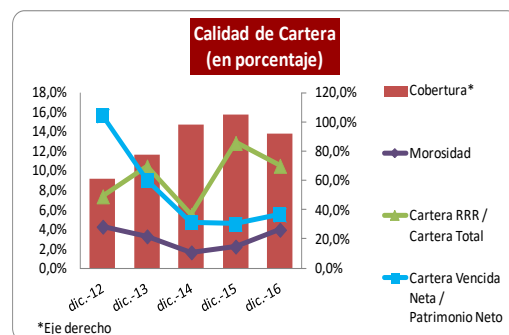
Sin embargo, la relación de la cartera RRR (Renovados, Refinanciados, Reestructurados) versus la cartera total ha disminuido continuamente desde el 2015, alcanzando 10,5% por debajo de la media del sistema (12,4%). Esto se debe a la reducción de la cartera renovada (31,8%) la cual ha alcanzado G. 28.337 millones.

Lo anterior, se ha traducido en un aumento de la morosidad, llegando a 4,0% al corte analizado (versus 2,2% en el año anterior), lo cual se encuentra por encima del promedio de los últimos cinco años (3,1%), sin embargo, permanece por debajo de la media de la industria financiera (5,7%). Al incorporar la cartera de RR (Refinanciados y Reestructurados) la mora aumenta a 5,4%. Cabe mencionar, la venta de cartera realizada durante el 2016 por G. 12.380 millones, monto relativamente elevado considerando el saldo de la cartera vencida.

En las sucursales, todas han registrado aumentos de la cartera vencida, siendo las de Encarnación, Santa Rita y Mariscal López las de mayor incremento (313,5%, 159,2% y 132,8% respectivamente), mientras que por segmento, la cartera vencida de consumo es la que representa mayor proporción, sin embargo, es la corporativa la que se ha incrementado considerablemente con respecto al año anterior (319,7%), traduciéndose esto en la morosidad pasando de 0,8% a 3,47% entre el 2015 y el 2016, mientras que la de consumo ha pasado de 5,1% a 5,9%.

En contra partida, la institución ha acompañado el crecimiento de la morosidad con la constitución legal y voluntaria de provisiones, las mismas han llegado a G. 11.516 millones, mientras que las mínimas exigidas han sido de G. 10.810 millones. Asimismo, el nivel de garantías obtenidas en relación al total de la cartera en riesgo ha aumentado a 2,5%.

Al respecto, el índice de cobertura alcanzado ha disminuido en comparación al 2015 llegando a 91,8% (versus 105,0%), sin embargo, se mantiene por encima de la cobertura alcanzada en el sistema. Cabe destacar además, la baja exposición del patrimonio ante la cartera vencida neta, la cual si bien ha aumentado se mantiene por debajo de la media (5,5% versus 14,3% en el sistema).



LIQUIDEZ Y FONDEO

Mantiene un razonable nivel de liquidez a partir de su estructura de fondeo, principalmente a plazo, sin embargo, con una considerable disminución de depósitos en moneda extranjera

La financiera si bien ha registrado menores niveles de colocaciones y disponibilidades con relación al año anterior, mantiene niveles apropiados de liquidez. Su estructura de fondeo se mantiene compuesto principalmente por depósitos a plazo (Fijo y CDA), sin embargo, ha evidenciado una considerable disminución de sus depósitos en moneda extranjera.

El nivel de disponibilidades ha disminuido con respecto al año anterior, llegando a G. 32.931 millones (versus G. 47.784 millones en diciembre del 2015), lo que se encuentra explicado por la reducción de su estructura de fondeo. Al respecto, se encuentra principalmente constituida por disponibilidades a la vista, en caja y en otras entidades financieras, se componen de Cta. Cte. en el BCP y en Encaje Legal, así como depósitos en otros bancos (privados y nacionales) y financieras.

Las colocaciones dentro del sistema financiero son principalmente de corto plazo en el BCP, ya que en su mayoría son Overnight, las cuales representan el 95,2% de las mismas, y han aumentado considerablemente con respecto al año anterior (G19.300 millones actualmente versus G.8.500 millones en diciembre del 2015). Por su parte, las colocaciones dentro del sistema no financiero, las cuales representan el 76,5%, han disminuido (12,3%) alcanzando G.295.555 millones (versus G. 337.039 millones en diciembre del 2015). La incidencia de las colocaciones netas dentro de la estructura de sus activos, se ha mantenido relativamente estable con respecto al año anterior, disminuyendo en un 0,2% (81,0% versus 81,2% entre diciembre 2015/2016).

Así también, cuenta con valores públicos, constituido principalmente por letras de regulación monetaria (1,3% del activo), inversiones en sociedades privadas (1,7% del activo), bienes adjudicados por recuperación de créditos (1,7% del activo) y bienes de uso (1,4% del activo).

Su estructura de fondeos se concentra especialmente en Certificados de Depósitos de Ahorro y plazo fijo los cuales representan en conjunto el 81,0% del total, esto le brinda una relativa estabilidad a la financiera, manteniendo la tendencia decreciente que poseen desde el 2012 (85,3%), mientras que los depósitos a la vista representan el 16,4%. Los depósitos en dólares han disminuido considerablemente entre diciembre del 2015/2016, lo cual ha acotado su incidencia con respecto al total de los depósitos, llegando este año al 28,7% mientras que en el 2015 había alcanzado el 38,3%. Lo mencionado anteriormente, trae consigo costos más elevados, debido a la disminución de las colocaciones y a los niveles relativamente altos de liquidez que le brinda a la institución.

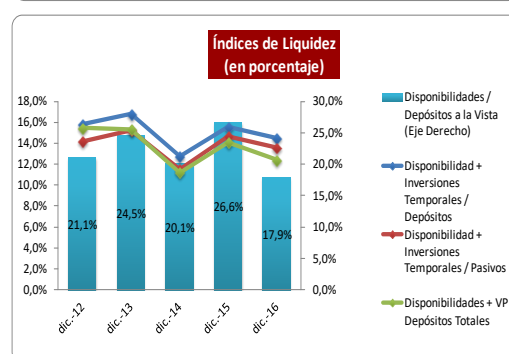
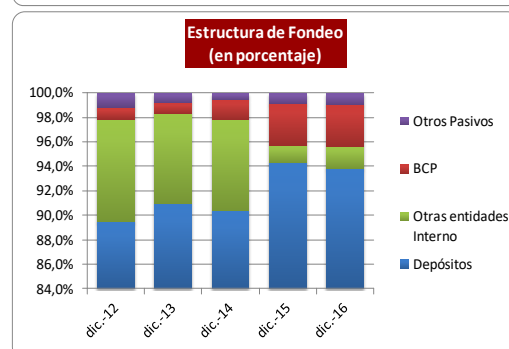
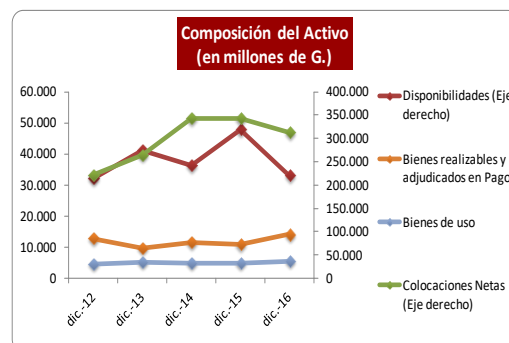
Con respecto al fondeo a través de préstamos con otras instituciones financieras, han alcanzado en el 2016, G. 6.000 millones, representando el 1,8% de sus pasivos, esto, en complemento con la estructura de depósitos, en su mayoría, de largo plazo le brinda una apropiada conjunción a su estructura.

Con todo, su calce financiero ha aumentado a 118,8%, por encima de la media del sistema (115,7%), sin embargo, su nivel de liquidez general ha disminuido 1,1 puntos porcentuales llegando a 14,5%, por debajo del promedio general (19,8%), de la misma manera, sus disponibilidades con respecto a los depósitos a la vista, como a los depósitos totales han disminuido, llegando a 17,9% y 10,8%, respectivamente (versus un 30,1% y 17,3%, respectivamente en el sistema).

CAPITAL

Relativo fortalecimiento patrimonial a partir de la capitalización de utilidades, permite mantener índices de solvencia en niveles razonables

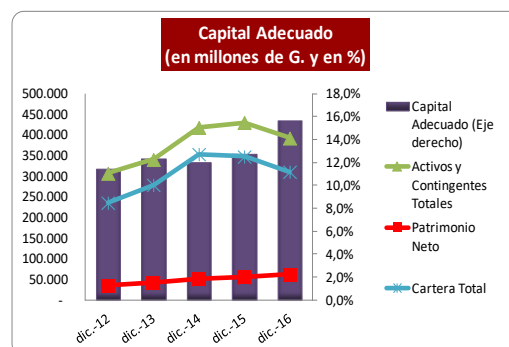
En el corriente año, a diferencia de años anteriores, el nivel de colocaciones netas de la financiera ha disminuido (8,7%), en parte, producto de la disminución voluntaria de la cartera corporativa, así como de la reorientación hacia el mayor enfoque en el segmento consumo, lo que implica menores volúmenes en créditos, sin embargo, mantiene un nivel de solvencia adecuado, en concordancia con su histórico.



Del año 2011 al 2014, había presentado una expansión relevante de sus colocaciones, lo que fue acompañado por la emisión de acciones preferentes durante el 2013 y el 2014 por G. 10.000 millones, esto con el objetivo de contar con capital operativo, y mantener los niveles adecuados de solvencia. Sin embargo, la irrevocabilidad en la distribución de sus dividendos acota la posibilidad de incrementar la capacidad de capitalización de utilidades.

El patrimonio neto de la Financiera, ha aumentado en 12,0%, llegando a G. 61.254 millones, luego de la capitalización de las utilidades del ejercicio anterior por G. 2.084 millones, el fortalecimiento en G. 1.809 millones de las reservas, así como también mediante el mayor nivel de las utilidades (incremento de 36,0%).

En cuanto al requerimiento mínimo de capital adecuado, la entidad ha presentado indicadores por encima de los límites determinados por el BCP, entidad reguladora. Al respecto, sus indicadores de capital principal y complementario, TIER I y TIER II respectivamente, han registrado índices superavitarios en G.17.789 millones y G.11.288 millones respectivamente, manteniéndose por encima de los mínimos exigidos por normativa (8% y 12%) y superiores a los registrados en el 2015, producto de la disminución de su cartera y el aumento de su patrimonio.



FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS
(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	Variación	SISTEMA
Activos Totales	287.886	336.288	411.315	422.354	386.472	-8,4%	4.545.136
Disponibilidades (Eje derecho)	31.995	41.141	36.335	47.784	32.931	-31,1%	564.170
Colocaciones Netas (Eje derecho)	220.741	264.457	342.638	342.842	313.050	-8,7%	3.509.574
Previsiones para Cartera	6.113	7.099	5.672	8.143	11.288	38,6%	181.822
Bienes realizables y adjudicados en Pago	12.654	9.638	11.471	10.927	14.062	28,7%	39.803
Bienes de uso	4.657	5.222	4.967	4.864	5.475	12,6%	69.912
Pasivos Totales (Eje derecho)	252.815	294.456	361.222	367.644	325.218	-11,5%	3.928.041
Depósitos Totales	226.136	267.893	326.447	346.583	305.138	-12,0%	3.255.529
Depósito a la Vista	27.366	34.557	44.192	51.144	50.041	-2,2%	453.407
Depósito a Plazo Fijo	30.675	15.877	32.647	31.620	26.701	-15,6%	330.231
Certificados de Depósito de Ahorro (CDA)	162.297	210.485	241.472	254.294	220.328	-13,4%	2.400.596
Banco Central del Paraguay	2.486	2.455	5.652	12.397	10.799	-12,9%	12.863
Préstamos de Otras Entidades	21.004	21.655	26.838	5.245	6.034	15,0%	376.639
Patrimonio Neto	35.071	41.832	50.093	54.711	61.254	12,0%	617.096
Capital Integrado	21.534	30.026	36.416	37.916	40.000	5,5%	380.007
Reservas	5.593	7.157	8.209	9.427	11.235	19,2%	155.179
Resultados	7.945	4.648	5.468	7.368	10.018	36,0%	75.976
Margen Financiero	23.878	25.852	28.027	36.822	42.728	16,0%	406.395
Margen Operativo Neto	32.573	31.309	34.109	43.855	52.585	19,9%	643.554
Gastos Administrativos	19.268	21.993	25.005	28.331	30.262	6,8%	372.180
Previsiones del Ejercicio	6.949	4.504	3.624	9.329	11.285	21,0%	204.944
Utilidad neta del ejercicio	7.945	4.648	5.468	7.368	10.018	36,0%	74.563
Cartera Total	235.610	278.869	353.691	347.713	310.777	-10,6%	3.692.726
Cartera Vigente	225.546	269.727	347.893	339.956	298.477	-12,2%	3.480.999
Cartera Vencida	10.065	9.142	5.797	7.757	12.299	58,6%	211.727
Previsiones C. Vigente	1.555	1.742	2.257	2.889	2.410	-16,6%	58.385
Previsiones C. Vencida	4.567	5.365	3.437	5.267	8.939	69,7%	123.767
Cartera RRR	17.411	29.135	19.352	44.749	32.704	-26,9%	459.151
Cartera RR	2.068	3.567	3.711	3.176	4.366	37,5%	114.206
PRINCIPALES INDICADORES						Variación	
Capital Adecuado	11,4%	12,3%	12,0%	12,7%	15,6%	2,9%	13,2%
Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	3,0%	1,5%	1,4%	2,0%	2,9%	0,9%	1,8%
Rentabilidad sobre los Fondos Propios (ROE)	32,1%	13,2%	13,2%	17,5%	21,6%	4,1%	15,2%
Margen Financiero Bruto	54,6%	51,1%	52,1%	58,5%	66,2%	7,7%	60,5%
Cartera Vencida / Patrimonio Neto	28,7%	21,9%	11,6%	14,2%	20,1%	5,9%	34,3%
Cartera Vencida Neta / Patrimonio Neto	15,7%	9,0%	4,7%	4,6%	5,5%	0,9%	14,3%
Morosidad	4,3%	3,3%	1,6%	2,2%	4,0%	1,7%	5,7%
Cobertura	60,7%	77,6%	97,8%	105,0%	91,8%	-13,2%	85,9%
Cartera RRR / Cartera Total	7,4%	10,4%	5,5%	12,9%	10,5%	-2,3%	12,4%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	5,1%	4,6%	2,7%	3,1%	5,4%	2,2%	8,8%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos Totales	15,8%	16,8%	12,7%	15,5%	14,5%	-1,1%	19,8%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	30,8%	19,8%	29,6%	0,1%	-8,7%	-8,7%	18,1%
Tasa de Crecimiento Interanual de Depósitos	37,3%	18,5%	21,9%	6,2%	-12,0%	-18,1%	9,6%
Gastos Administrativos vs Márgenes Otros Ingresos	45,1%	24,8%	24,3%	24,8%	32,6%	7,8%	63,7%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	59,2%	70,2%	73,3%	64,6%	57,5%	-7,1%	57,8%
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA						Variación	
Activos	9,4%	8,6%	8,2%	10,2%	8,5%	-1,7%	100,0%
Depósitos	10,9%	9,6%	8,9%	11,7%	9,4%	-2,3%	100,0%
Colocaciones Netas	9,5%	8,9%	9,0%	10,5%	8,9%	-1,6%	100,0%
Patrimonio Neto	6,6%	7,0%	6,9%	9,9%	9,9%	0,0%	100,0%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo 2012/16.

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

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a **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 o última actualización: 20 de abril de 2017

Fecha de publicación: 20 de abril de 2017

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2016

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.	BBB+<i>py</i>	FUERTE (+)
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. 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 a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.		

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.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.japonesa.com.py

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 en internet.

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

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúa 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 Miers,

Analista de Riesgo