

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

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2017

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	ABRIL/2017	ABRIL/2018
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)

Analista: Econ. Adriana Castillo M. acastillo@solventa.com.py
Tel.: (+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 y 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. obedece al conservador perfil de negocio mantenido a lo largo de los ejercicios analizados, el cual ha contemplado una reorientación gradual hacia el segmento de consumo, así como a la evolución registrada de los niveles de intermediación financiera, particularmente con un crecimiento inorgánico de sus operaciones en el último año, mediante la compra de cartera del sector consumo. Esto último ha sido acompañado por la apertura de nuevas sucursales y fortalecimiento del entorno de cobranzas.

Al respecto, toma en cuenta la elevada solvencia patrimonial y la apropiada posición de liquidez mantenida por tramos, así como el soporte patrimonial de su grupo de accionistas y su involucramiento en el desarrollo de los planes estratégicos.

En contrapartida, la calificación considera la exposición de sus operaciones a la elevada competencia existente en la industria, así como a los mayores desafíos para el mantenimiento de la calidad de sus créditos, reflejada en un mayor foco en el segmento minorista y en la gestión de sus operaciones durante el ejercicio evaluado.

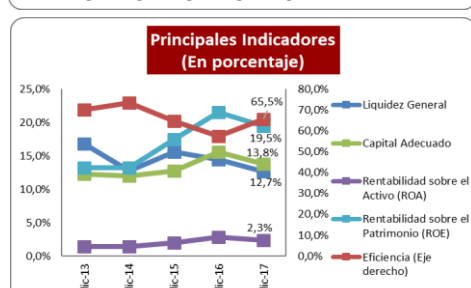
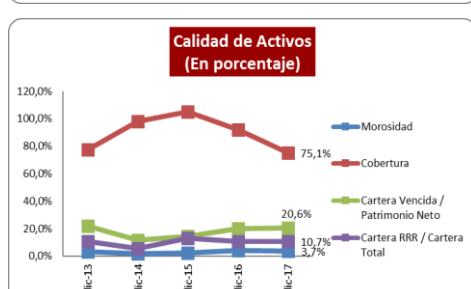
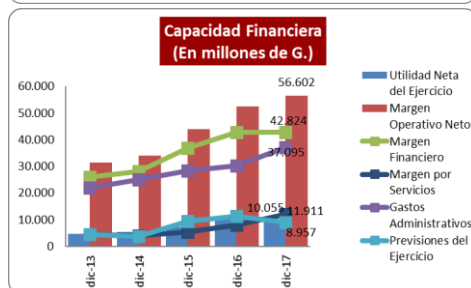
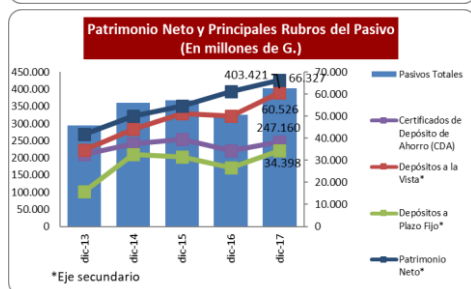
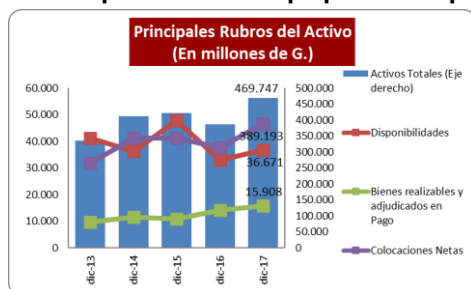
Asimismo, a la menor eficiencia alcanzada, debido a una importante estructura operativa, la cual ha aumentado en el último ejercicio con la apertura de nuevas sucursales, y que aún no se diluye en base a la actual generación de negocios, incidiendo sobre sus niveles de rentabilidad y utilidades. Cabe señalar, que la entidad aún se encuentra en un proceso de adecuación en términos de control para el desarrollo de sus operaciones y la implementación de una visión integral de los riesgos.

Financiera Paraguay Japonesa S.A.E.C.A. (FPJ), que opera desde el año 1997, enfoca sus operaciones hacia el segmento consumo, luego de la reorientación de su foco de negocios iniciado en el año 2015, aunque manteniendo una importante cartera corporativa. La dirección estratégica de la entidad se encuentra a cargo de sus principales accionistas, quienes son empresarios con amplia trayectoria en diferentes sectores económicos del país, acompañados en la administración por una plana ejecutiva con experiencia en el sistema. Adicionalmente, durante el ejercicio analizado ha incrementado sus puntos de atención a clientes a partir de sus planes de crecimiento.

En términos de la gestión de negocios, la Financiera ha evidenciado un aumento de sus colocaciones netas de 20,5% hasta alcanzar G. 374.348 millones al cierre de diciembre 2017, principalmente por las compras de cartera realizadas, las cuales han registrado un incremento importante durante el ejercicio evaluado. Asimismo, ha incrementado las colocaciones en el sistema financiero, totalizando éstas G. 35.504 millones, de los cuales G. 21.500 son operaciones overnight en el BCP.

Por su parte, ha registrado un incremento de los depósitos totales en G. 46.896 millones, principalmente en Certificados de Depósito de Ahorro. De la misma manera, los préstamos de entidades locales han crecido, a los efectos de disminuir los costos de fondeo y aprovechar la liquidez del mercado, pasando de G. 6.034 millones en diciembre de 2016 a G. 32.657 millones en diciembre 2017.

En cuanto a la administración de la calidad de la cartera de créditos, si bien se ha evidenciado una contención en los niveles de morosidad al cierre del ejercicio 2017 en 3,7%, inferior al 4,0% del mismo periodo del año anterior, esto ha sido producto



Tanto de operaciones de compra y venta de cartera durante el ejercicio, como de mayores reestructuraciones. Asimismo, la cobertura de las provisiones ha disminuido a 75,1%, inferior a las obtenidas en el periodo anterior y el promedio del sistema de 91,8% y 79,2%, respectivamente.

Al respecto, la entidad ha realizado la reestructuración de una parte de sus créditos renovados y de otros que se encontraban vencidos, creciendo dichas operaciones de G. 142 millones a G. 14.555 millones al corte analizado, esto ha incrementado su cartera de créditos RRR, que ha pasado de G. 32.704 millones a G. 39.962 millones entre diciembre 2016/2017.

En cuanto al desempeño financiero, ha incrementado sus márgenes operativos a G. 56.602 millones, principalmente por mayores márgenes por servicios, lo cual ha estado acompañado de un importante aumento de los gastos administrativos (variación de 22,6%), incidiendo en la obtención de un menor nivel de eficiencia operativa (57,5% en 2016 versus 65,5% en 2017). Con todo, luego de los cargos por provisiones (G. 8.957 millones), los resultados netos se han mantenido similares a los registrados en el ejercicio anterior, siendo de G. 10.055 millones, con indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 2,3% y 19,5%, respectivamente, superiores a los promedios del sistema.

TENDENCIA

La tendencia asignada es "Fuerte (+)", considerando los planes de crecimiento de negocios a partir de la apertura de nuevas sucursales, como del fortalecimiento de su área de cobranzas. Asimismo, toma en cuenta el mantenimiento de una adecuada solvencia patrimonial y los apropiados niveles de liquidez en los tramos de más corto plazo.

Sin embargo, a partir de las condiciones existentes en el mercado en términos de competencia y nueva reglamentación para la compra de cartera, Solventa continuará monitoreando, como determinante de la perspectiva, la evolución del crecimiento de sus negocios necesaria para diluir su creciente estructura de gastos y mejorar los niveles de eficiencia. Igualmente, contemplará un seguimiento de la performance de la calidad y gestión de su cartera en los próximos periodos, como de los avances en términos de un mayor control de sus operaciones.

FORTALEZAS

- Conservador perfil de negocios, con un enfoque hacia segmentos más atomizados y de mayor rentabilidad.
- Desarrollo de productos no tradicionales mediante alianzas estratégicas y la continua inversión en su plataforma tecnológica.
- Elevada solvencia patrimonial, a partir de la política de capitalización de utilidades mantenida para acompañar la evolución del negocio.
- Adecuada posición de liquidez por tramos con relación a sus operaciones.
- Sólido respaldo financiero de sus principales accionistas, quienes muestran una activa participación en el desarrollo de sus operaciones y toma de decisiones estratégicas.

RIESGOS

- La base de sus negocios se encuentra expuesta al desempeño de la economía y a la reglamentación vigente, con un elevado nivel de competitividad y desafíos para un mayor desarrollo comercial.
- Eficiencia operativa pasible de ser mejorada ante los actuales niveles de negocios y una importante estructura operativa, incrementada durante el periodo analizado con la apertura de sucursales
- Desafíos para el mantenimiento de la gestión crediticia a partir de los segmentos donde opera y el nivel de exposición del mismo.
- Visión integral de riesgos aún en desarrollo.
- Oportunidades de mejora en el avance del control de sus operaciones.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

Foco de negocios orientado al segmento de consumo, y en menor medida al corporativo, apoyado en el soporte tecnológico para el desarrollo de las operaciones comerciales

Financiera Paraguay Japonesa S.A. (FPJ) ha empezado a operar en el sistema financiero en el año 1997, luego de la compra de las acciones de la Financiera Comercial Paraguaya S.A. (Financopar). Posteriormente, para ajustarse al marco normativo del mercado de valores local, ha cambiado sus estatutos sociales, pasando a realizar sus actividades financieras como Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto (S.A.E.C.A.).

El enfoque de sus operaciones crediticias inicialmente se encontraba orientado hacia el segmento corporativo, y en menor medida de consumo, pero considerando las características y el nivel de exposición de su entonces segmento objetivo, ha decidido desde el año 2015 migrar de manera gradual hacia una mayor penetración en el sector consumo. Para el efecto, ha diseñado un Plan Estratégico (PE) para el periodo 2015-2020, con el objetivo de posicionarse como una entidad altamente profesional y eficiente, maximizando sus niveles de rentabilidad a través del reenfoque de sus operaciones en el segmento de consumo y con iniciativas comerciales tendientes al desarrollo de negocios a partir de alianzas estratégicas.

De la misma manera, ha buscado fortalecer y desarrollar su estructura organizacional y proceso, para acompañar adecuadamente los planes estratégicos establecidos.

En tal sentido, los créditos de deudores personales han pasado de representar en diciembre 2016 el 39,1% del total de riesgos al 49,1% al cierre de diciembre 2017, donde el crecimiento en el último año se ha dado principalmente a partir de las compras de cartera registradas. Mientras que, en grandes deudores se concentra el 29,6%, lo cual se incrementa a 40,8% si se suman aquellos que se encuentran vinculados a grupos económicos.

En lo referente a la gestión comercial, la financiera cuenta con una amplia gama de productos para los segmentos objetivo, ofreciendo a sus clientes corporativos préstamos contra pagaré y con garantías, descuento de documentos y de cheques, créditos AFD, mencionándose, que adicionalmente han trabajado para la adaptación de la *web banking* al servicio de pagos de salarios. Por su parte, para su cartera de consumo, cuenta con préstamos personales a asociaciones de empleados, tarjetas de créditos, financiamiento de compras en comercios adheridos a través de Fiado.net, y actualmente, han incorporado la figura de créditos de consumo en dólares, de créditos de alto valor de consumo, además de otros productos que aún están en proceso de desarrollo. Asimismo, a través de la figura de corredora de seguros realizan ventas de la Rural Seguros, empresa relacionada.

Asimismo, para atención de las necesidades de sus clientes, cuenta con el SIPAP (Sistema de Pagos Paraguay), y se encuentra trabajando 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.

Para el desarrollo de sus operaciones comerciales, en concordancia con sus planes estratégicos, ha trabajado en su infraestructura edilicia, mudando su centro corporativo, en el cual concentran toda la plana directiva y ejecutiva. Además han realizado la apertura de dos nuevas sucursales en el 2017, en las ciudades de San Lorenzo y Luque, zonas estratégicas para el consumo, comercios y migración de ciudadanos de localidades aledañas. Esto último, ha contemplado un estudio de factibilidad, proyectando las expectativas de resultados y considerando la ubicación y características de clientes potenciales. Cabe destacar, que se ha planificado la apertura de dos sucursales nuevas para el ejercicio 2018.

Por su parte, la cartera de créditos al cierre del 2017, se encuentra distribuida en un 70,7% en la Casa Matriz, seguida de la agencia de Mariscal López (12,7%), Santa Rita (6,5%), San Lorenzo (4,0%), Encarnación (3,7%), Villarrica (2,3%) y Luque (0,1%).

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Administración y control de la propiedad a cargo de sus accionistas, quienes se hallan involucrados a través de los comités, acompañado de una estructura organizacional descentralizada

La administración de la financiera reside en su Directorio, conformado por el Presidente y Vicepresidente, 6 Directores Titulares y uno suplente, así como por el Síndico Titular y el suplente, quienes en su mayoría cuentan con participación accionaria, y mantienen una activa participación en la toma de decisiones estratégicas de la entidad a través de los distintos Comités. Sus principales funciones contemplan el desarrollo del Plan Estratégico, la elaboración del presupuesto y la supervisión del cumplimiento de las políticas.

Para el monitoreo y control de las operaciones, el Directorio cuenta con el soporte de la Unidad de Cumplimiento y de la Unidad de Control Interno, la cual se encuentra constituida por Auditoría Informática y Auditoría Interna. Esta última, debido a la evolución de los negocios, ha expandido el plantel de funcionarios en el último ejercicio, para incrementar el alcance y la calidad de los controles efectuados.

El seguimiento y control de la organización se realiza a través de los comités de Crédito, de Activos, Pasivos y Riesgo (CAPA), de Auditoría, de Cumplimiento, de Tecnología, de Riesgo Operacional, de Cobranza y el de Gestión de Cambios, en los cuales participa al menos un Director.

La entidad se caracteriza por las constantes inversiones en tecnología y desarrollo de sus plataformas y canales alternativos, esto a efectos de brindar un mejor soporte a sus negocios, durante el presente ejercicio se espera reemplazar el *hardware* de la plataforma de Fiado.net, para optimizar los recursos y mejorar el servicio ofrecido. Además, si bien aún no han sido lanzados los productos, se ha desarrollado una plataforma de *ecommerce* (acuotas.com) y se ha finalizado durante el primer trimestre la web banca empresas, para ofrecer servicios de pagos de salarios, para lo cual se encuentran trabajando en la preparación de la documentación contractual y en las pruebas correspondientes.

En términos de estructura, mantiene una organización altamente descentralizada, la cual ha presentado constantes reestructuraciones en los últimos periodos, adaptando y acompañando la evolución del negocio de la entidad. Cabe destacar, que la entidad ha continuado los esfuerzos por potenciar la cartera de consumo expandiendo su número de sucursales hacia puntos estratégicos (San Lorenzo y Luque) e incorporando la figura de un G. de Banca Personal, así como ejecutivos de consumo distribuidos en las distintas agencias.

Así también, han realizado cambios en las gestiones de cobranzas, a través de la implementación a finales del 2016 de una Gerencia de Ventas Telefónicas y Recuperaciones, buscando intensificar y trabajar de manera coordinada la colocación y recupero de los créditos de consumo a través de canales alternativos. Para el efecto, han implementado el sistema de *contact center*, Genesys, actualmente en funcionamiento para la unidad de televentas y telecobranzas. Además, para el

control de calidad de los servicios han incorporado una Gerencia de Control y Calidad, encargada del monitoreo del servicio.

De igual manera, la entidad ha incorporado un plantel de vendedores externos tercerizados, supervisados por funcionarios de la FPJ, mientras que para la gestión de cobranza ha sumado cobradores *in situ*, encargados de clientes que no han podido ser ubicados. Con todo, ha incrementado la dotación de funcionarios de 254 a 288 durante el ejercicio, distribuido entre la casa matriz, el centro corporativo y las seis sucursales.

Actualmente, a la Gerencia General responden la G. de Riesgos, G. de Evaluación de Créditos, G. Comercial, G. de Ventas Telefónicas y Recuperaciones, G. de Marketing, G. de Gestión de Personas y G. Financiero y Administrativo y el Asesor Jurídico. Mientras que, al Director de Área de Control responden el Oficial de Cumplimiento y el G. de Riesgo Operacional.

Durante el periodo evaluado se ha dado cumplimiento en su totalidad al Plan de Auditoria, aunque manteniendo aún puntos pendientes de seguimiento por parte de las distintas áreas. Además, tanto la auditoría interna como la externa son los encargados de controlar la regularización de las observaciones en las fechas establecidas.

Propiedad

El paquete accionario de Financiera Paraguay Japonesa está compuesto en un 100% por accionistas locales, de los cuales el 76,5% son acciones ordinarias con derecho a voto (dos de las mismas con voto múltiple) y se concentran en 14 accionistas relacionados al grupo empresarial/familiar, en su mayoría de origen japonés con arraigo en el país.

Por su parte, FPJ ha emitido e integrado acciones preferidas (sin derecho a voto) por G. 10.000 millones, distribuidas en 48 accionistas, quienes tienen derecho irrevocable a cobro de dividendos antes de la distribución de utilidades. Así también, según Acta de Asamblea de Accionistas N°44, se ha integrado G. 2.600 millones de las utilidades del ejercicio anterior (25,95% de las utilidades), con esto el capital integrado ha alcanzado G. 42.600 millones. Finalmente, la entidad tiene participación accionaria en la Rural S.A. de Seguros, Bancard S.A. y Documenta S.A.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Su posición y crecimiento dentro de los principales rubros del sistema financiero se han mantenido estables, aun con un aumento en su nivel de intermediación financiera, el cual se ha dado principalmente a partir de la compra de cartera realizada

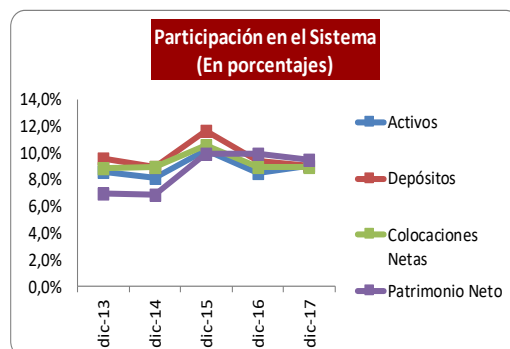
Financiera Paraguay Japonesa ha mantenido su *market share*, aún con un incremento en el nivel de intermediación financiera durante el ejercicio evaluado, ubicándose en el quinto lugar dentro de un sistema compuesto por nueve entidades financieras. Cabe destacar, que a partir del año 2015 la entidad ha reorientado sus negocios hacia el segmento consumo, para lo cual ha incrementado las operaciones de compra de cartera con el objeto de acompañar los planes estratégicos, considerando la elevada competencia dentro del referido nicho de negocios.

En lo que refiere a sus activos totales, éstos han crecido a G. 469.747 millones al corte analizado, luego de una variación anual de 21,6%, principalmente a partir del mayor nivel de colocaciones registrado en el sistema no financiero. Sin embargo, si bien su participación se ha incrementado de 8,5% a 9,0% entre diciembre de 2016 y 2017, esto no se ha reflejado en un mejor posicionamiento en el sistema, ya que ha mantenido su quinta posición.

En tal sentido, las colocaciones netas han aumentado a G. 389.193 millones (versus G. 313.050 millones en diciembre de 2016), presentando una tendencia creciente en los últimos trimestres del ejercicio 2017, traducida en mayores ingresos financieros. Cabe señalar que, el crecimiento se ha dado principalmente por la compra de cartera, cuyo saldo asciende a G. 84.338 millones contra G. 35.479 millones en el 2016. No obstante, la financiera ha mantenido una participación de 9,0%, similar al del ejercicio 2016 (8,9%).

Asimismo, el nivel de depósitos totales ha presentado un incremento con respecto al periodo anterior, totalizado G. 352.033 millones al corte analizado (versus G. 305.138 millones en diciembre de 2016), dado principalmente por los aumentos registrados en los Certificados de Depósitos de Ahorro (12,2%), principal fuente de fondeo de la entidad. Igualmente, se ha observado mayores captaciones en depósitos a plazo y a la vista en el periodo considerado. Es resaltable que, si bien ha mantenido su posición, se observa una leve reducción de su participación de 9,4% a 9,0%.

Finalmente, su patrimonio neto ha crecido en 8,3% totalizando G. 66.327 millones y alcanzado una participación de 9,5% (contra 9,9% en diciembre de 2016). Lo cual se encuentra explicado por el incremento del capital social en G. 2.600 millones y de las reservas en G. 2.437 millones, ya que la utilidad del ejercicio se ha mantenido relativamente similar con relación al ejercicio anterior (aumento de G. 36 millones).



GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Razonable performance en la administración de la calidad de la cartera, acompañada de un reciente fortalecimiento de su área de cobranzas

La entidad cuenta con manual de riesgos y procedimientos actualizado por última vez en junio de 2013 que engloba los riesgos operativos, de créditos y de mercado. En el mismo se establecen los riesgos inherentes a la intermediación financiera, detallando los tipos de créditos, la documentación requerida, el proceso de análisis, los mecanismos y procesos de cobranza. Así también, en el Anexo de Competencias Crediticias actualizado y en vigencia desde enero del corriente año, se establecen los límites de aprobación de las líneas conforme al tipo de crédito, el monto, las garantías, entre otros.

Por su parte, el Comité de Créditos se encuentra constituido por el Presidente y Vicepresidente, cuatro Directores, incluido el Director Administrativo, así como el G. General, G. de Evaluación y Créditos, G. Comercial y G. Corporativo. Para la aprobación de créditos, se ha establecido una reunión semanal de los miembros, con la presencia mínima de un G. del Área Comercial o G. General y 3 Directores, debiendo ser las decisiones aceptadas por unanimidad.

El análisis de los préstamos de consumo es realizado y monitoreado por la Gerencia de Evaluación de Créditos (GEC). Por otra parte, la Gerencia de Riesgos (GR) es encargada de evaluar, analizar y supervisar la cartera de créditos corporativos. Cabe destacar, que ambas unidades responden de manera independiente a la Gerencia General y se encuentran sujetas al régimen de firmas.

La financiera además cuenta con un sistema de *scoring* para la aprobación de créditos de consumo de hasta G. 6 millones con firma única, que en base a parámetros establecidos, puede realizar una aprobación automática. Sin embargo, está sujeto a la verificación documental previa al desembolso del préstamo. En caso de rechazo, la solicitud es analizada por un analista según clasificación de rango. Asimismo, las aplicaciones rechazadas por intento de fraude van generando una base de datos negativa, la cual es empleada como medida de protección. En el caso de los préstamos solicitado a través de Fiado.net, el validador realiza la aprobación automática.

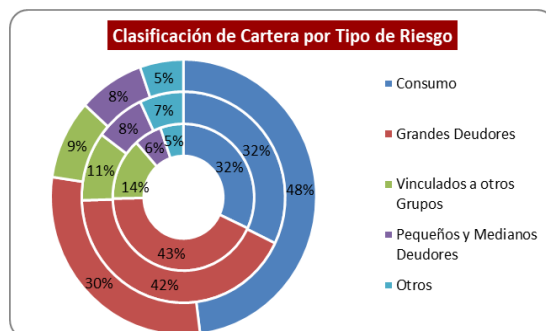
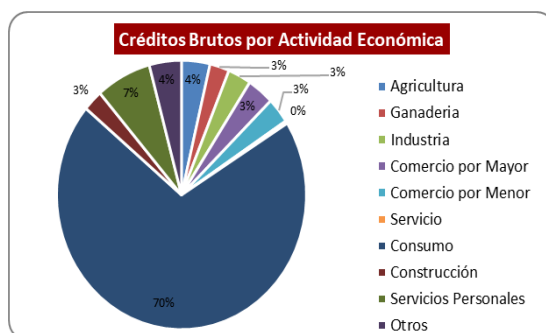
La G. de Ventas Telefónicas y de Cobranzas se encarga de gestionar el cobro de la cartera de consumo, con el apoyo de dos empresas tercerizadas durante el ejercicio 2017. Para el corriente año se ha planificado la reducción de la participación de estas últimas, debido a la mayor efectividad en las cobranzas a partir de las gestiones internas con la implementación del software de *contact center* Genesys. Para acompañar el proceso de televentas y cobranzas, se ha incorporado una Gerencia de Gestión de Calidad, que permite evaluar la performance cualitativa de los funcionarios.

Asimismo, se ha creado un equipo de cobradores *in situ*, compuesto por siete gestores y un supervisor, que se encarga de la cartera de clientes a los cuales no se les ha podido ubicar.

A partir de los cambios implementados, la entidad ha mejorado sus niveles de recupero a diciembre de 2017, considerando que el aumento en los niveles de constitución ha estado acompañado de un crecimiento de las desafectaciones (36,86% de las constituciones). Lo último se evidencia en los cargos por provisiones registrados, que se han reducido con relación al cierre del ejercicio anterior.

FPJ ha reorientado su negocio hacia un segmento más atomizado en relación a su estructura a partir de colocaciones en el segmento de consumo, lo que le permite evitar la exposición a los ciclos agrícolas e incrementar la rentabilidad de su negocio. Sin embargo, aún mantiene una importante concentración de créditos en relación a su patrimonio efectivo, aunque menor a la registrada anteriormente (142,0%), representando los principales 10 deudores actualmente el 103,0% de su patrimonio efectivo.

La composición por riesgo se concentra en grandes deudores y deudores personales, totalizando una cartera de G. 390.195 millones, luego de aumentar en 23,9% en el último ejercicio. Asimismo, desde hace dos periodos la cartera de deudores personales (participación de 49,1%) ha sido superior a la de grandes deudores (participación de 29,4%), siendo ambas de G. 191.726 millones y G. 114.532, respectivamente al corte analizado (contra G. 122.994 millones y G. 116.764 millones, respectivamente en diciembre de 2016), lo cual evidencia la reorientación del negocio.



Lo anterior se ha debido al crecimiento de la cartera de consumo, que ha aumentado en 57,0% hasta alcanzar G. 187.275 millones al cierre del ejercicio, principalmente por las compras de cartera registradas durante el 2017.

Actualmente, los créditos brutos por sector económico se encuentran concentrados en consumo (69,9%), disminuyendo su cartera de grandes deudores, en concordancia con su plan estratégico. Por su parte, los segmentos comercios por mayor y por menor han registrado la principal disminución dentro de la cartera, variando en 26,7% y 12,6%, respectivamente. Sin embargo, cabe destacar que se ha realizado una reclasificación de los sectores económicos en el boletín del Banco Central, lo cual podría haber incidido en la participación de cada rubro.

DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Gestión de riesgos de liquidez y de mercado adecuada, demostrando un control y seguimiento

FPJ cuenta con manuales de riesgos en los cuales contempla políticas para la apropiada gestión de los riesgos de liquidez y de mercado, actualizadas durante el ejercicio 2017, abarcando la medición de los ratios establecidos, sus responsables y las herramientas y mecanismos a utilizar para el control efectivo de los mismo. En ellos además se establecen los planes de contingencia y el seguimiento a realizar a las posiciones asumidas por el CAPA.

El monitoreo de riesgos financieros se encuentra a cargo de una Analista de Riesgo Financiero, quien responde directamente al Director del Área de Control. La misma realiza el seguimiento y presentación de informes mensuales al Comité de Activos, Pasivos y Riesgos (CAPA) en base a los lineamientos y estrategias diseñados y aprobados por el comité.

Al respecto, CAPA se encuentra compuesto por 3 Directores, el G. General, G. de Riesgos, G. Comercial y G. Administrativo y Financiero y Sub Gerente de Casa Matriz y reporta directamente al Directorio, realizando reuniones mensuales o las veces que la situación lo requiera. El mismo es el encargado de fijar los límites de exposición de las operaciones de la institución, así como el monitoreo y seguimiento del cumplimiento de lo aprobado, utilizando como herramientas de control los reportes preparados por la Unidad de Riesgos.

Los modelos utilizados para el control de la sensibilidad a la posición de riesgo de liquidez se realizan a través del modelo VAR de liquidez, la cual se contrasta con el Back Testing para verificar las máximas variaciones negativas de los depósitos (o retiros máximos), realizando pruebas de tensión (Stress Testing).

Además, en el último ejercicio han implementado el Índice de Cobertura de VAR de Liquidez, el que controla el límite de la cobertura de liquidez. Cabe señalar, que la financiera ha presentado un apropiado nivel de liquidez en los diferentes tramos, considerando sus fuentes de fondeo y las disposiciones regulatorias.

Para el riesgo de tipo de cambio también se utiliza VAR del tipo de cambio, un Back Testing y Stress Testing, y conforme a las normas establecidas por el BCP, se controla diariamente su posición. Durante el ejercicio 2017, se han agregado alertas tempranas automatizadas referente a las posiciones del tipo de cambio, las cuales remiten notificaciones directas a los miembros del CAPA. Por su parte, para el riesgo de tasa de interés, que mide la sensibilidad de los activos y pasivos de la entidad a los movimientos de la misma, se utiliza la prueba Duration GAP. 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

Áreas de riesgo operacional y tecnológico en etapas de consolidación y fortalecimiento, con un trabajo continuo para fomentar la cooperación y coordinación con las demás áreas

La financiera ha implementado las medidas necesarias para la adecuación y administración del Riesgo Operacional a partir de lo establecido regulatoriamente por el BCP. Al respecto, la Unidad de Riesgo Operacional, se compone de un Gerente de Riesgos Operacionales (GRO), un coordinador de riesgos y analistas de riesgos operativos, y responde de manera directa al Director del Área de Control. Para la identificación e implementación de las recomendaciones de la unidad, se requiere del apoyo de los Gerentes de Áreas o dueños de los diferentes procesos implementados o a implementarse.

FPJ cuenta con manuales para la gestión y procedimientos, vigentes desde el año 2015, en los mismos se establecen las normas, políticas y herramientas que permiten evaluar los procesos asociados a la gestión del riesgo operacional, así como la correcta implementación del Sistema de Administración del Riesgo Operacional (SARO).

Además, en el 2017 ha elaborado un Manual de Evaluación de Productos/Servicios o Procesos/Sistemas, en el que se incorporan los lineamientos para la correcta identificación de los riesgos inherentes a los nuevos proyectos implementados por la financiera. El mismo tiene alcance a todos los funcionarios de la entidad, incluidos los miembros del Directorio, gerencias y empleados.

El Comité RO se encuentra compuesto por el Director Ejecutivo, Director Ejecutivo Principal, el Gerente General, Director Administrativo, Director Titular Área de Control, Gerente de Riesgo Operacional 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.

De esta manera, los eventos son clasificados en criticidad muy baja, baja, alta y muy alta, para los que se establecen riesgos residuales, en base a los cuales la GRO realiza un cronograma de actividades. Así pues, la GRO ha logrado un nivel de cumplimiento elevado en cuanto a los riesgos de criticidad alta, no así con aquellas de criticidad baja.

Con respecto a la gestión de riesgos tecnológicos, la Gerencia de Informática se encuentra compuesta operativamente por una gerencia (Gerente de Investigación y Desarrollo) y dos jefaturas (J. de Producción y J. de Infraestructura), la unidad responde directamente a la G. Financiera y Administrativa. Además, es monitoreada periódicamente por la Auditoría Interna Informática.

El trabajo realizado por el área de tecnología debe ser coordinado 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. Dicha gerencia ha continuado con el proceso de fortalecimiento iniciado durante el periodo anterior, a través de la consolidación del Comité de Gestión de Cambios, la implementación de un Sistema de Gestión de Requerimientos para el registro y asignación de las solicitudes de las demás áreas. Por su parte, ha incorporado una herramienta de monitoreo para efectuar una gestión proactiva y detectar situaciones de riesgo con antelación.

Igualmente, ha realizado pruebas de contingencia durante el ejercicio 2017, lo cual ha tenido como resultado el correcto funcionamiento de su sistema. Asimismo, durante el ejercicio 2018 se planea la inversión en un nuevo *core financiero*, para lo que se encuentra en proceso final de selección del proveedor.

GESTION FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Incremento de los ingresos operativos absorbido por la elevada estructura de egresos operativos y administrativos, con incidencia en menores niveles de eficiencia

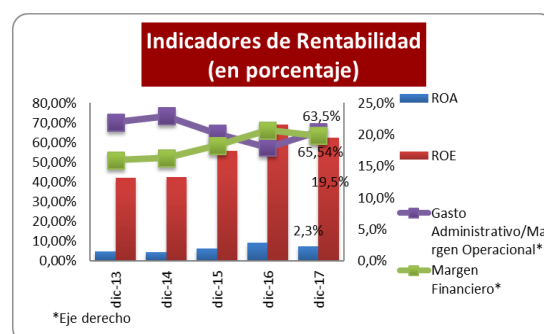
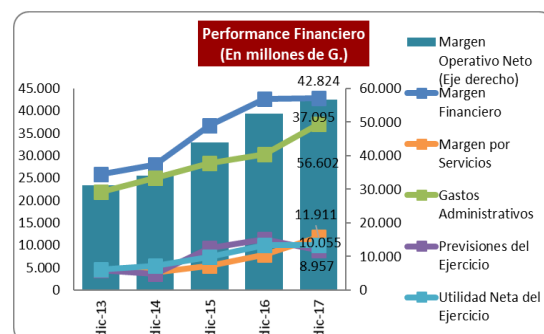
Financiera Paraguayo Japonesa ha mostrado una tendencia ascendente en su capacidad de generación de resultados hasta el ejercicio 2017, donde si bien ha incrementado sus ingresos operativos con relación al periodo anterior, principalmente con mayores ingresos en el margen por servicios, el mantenimiento del margen financiero y la elevada estructura de gastos administrativos han limitado la obtención de mayores excedentes. No obstante, cabe destacar que durante el 2017 ha realizado inversiones para la apertura de nuevas sucursales, lo cual se ha traducido en los mayores gastos operativos.

En tal sentido, la entidad ha registrado un incremento superior de sus ingresos financieros netos de valuación con respecto al 2016 (2,5% en diciembre de 2016 versus 4,5% en diciembre de 2017), aunque aún es inferior al crecimiento promedio de los últimos 5 años (7,6%). Sin embargo, esto no ha incrementado el margen bruto financiero obtenido, el cual se ha mantenido similar al ejercicio anterior con G. 42.824 millones al cierre de diciembre 2017, explicados en parte por el aumento más que proporcional de los egresos por intermediación financiera para el periodo considerado (13,0%).

Asimismo, el margen por servicios ha presentado una evolución positiva a lo largo de los últimos años, alcanzado G. 11.911 millones al corte analizado, incrementando gradualmente su participación sobre el margen operativo al 21,0%. De esta manera, lo expuesto ha incidido en gran medida en el aumento de su margen operativo, el cual ha totalizado G. 56.602 millones, aun cuando ha reflejado una menor tasa de crecimiento con relación a los dos ejercicios anteriores.

Por su parte, los gastos administrativos han aumentado por encima del promedio anual del periodo 2013/2017 (14,1%), pasando de G. 30.262 millones a G. 37.095 millones entre diciembre de 2016/2017 (variación de 22,6% anual), en parte explicados por la apertura de dos sucursales durante el 2017. Lo anterior, ha repercutido en bajos niveles de eficiencia operativa con relación a sus pares, el cual ha pasado de 57,5% a 65,5% al cierre del 2017.

En lo que respecta a las pérdidas netas por provisiones, éstas han disminuido con relación a los niveles registrados en los dos últimos ejercicios, pasando de G. 11.285 millones a G. 8.957 millones entre los años 2016/2017 (variación anual de 20,6%). Con esto, ha logrado disminuir el peso de las pérdidas por incobrabilidad sobre las utilidades, desde un 50,6% en diciembre 2016 a 45,9% en diciembre 2017.



Finalmente, sus utilidades a distribuir se han mantenido estables, siendo éstas de G. 10.055 millones, luego de un incremento anual del 0,4%. Esto, se ha traducido en razonables, aunque menores, niveles de rentabilidad sobre el activo (ROA) de 2,3% y sobre el capital (ROE) de 19,5%, (versus 2,9% y 21,6%, respectivamente en el 2016).

CALIDAD DE ACTIVOS

Razonable calidad de activos a partir de las operaciones de compra y venta de cartera durante el ejercicio, así como el crecimiento en las reestructuraciones

La migración del foco de negocios de la financiera hacia el segmento de consumo a partir del año 2015 le ha permitido alcanzar una mayor atomización de su cartera. Durante el ejercicio evaluado, las colocaciones netas han mostrado un crecimiento importante con relación a la evolución registrada en los dos años anteriores, explicado en gran medida por las operaciones de compra de cartera efectuadas. De esta manera, lo mencionado, acompañado de ventas de cartera puntuales y mayores reestructuraciones en los dos últimos trimestre del año 2017, han contribuido a la contención de los niveles de morosidad al cierre de diciembre 2017.

En tal sentido, las colocaciones netas han presentado un incremento anual del 24,3%, pasando de G. 313.050 millones a G. 389.193 millones al corte analizado, principalmente dado por los aumentos en el segmento de consumo, luego de las operaciones de compra de cartera realizadas en el año. Dichas compras de cartera han aumentado de manera significativa a partir de marzo de 2017, pasando de un saldo de G. 35.479 millones en diciembre de 2016 a G. 84.338 millones al cierre del ejercicio 2017. Asimismo, este crecimiento se ha visto reflejado en el tamaño de deudores, ya que los deudores personales han pasado de representar el 39,1% en el 2016 al 49,1% del total de riegos en el 2017.

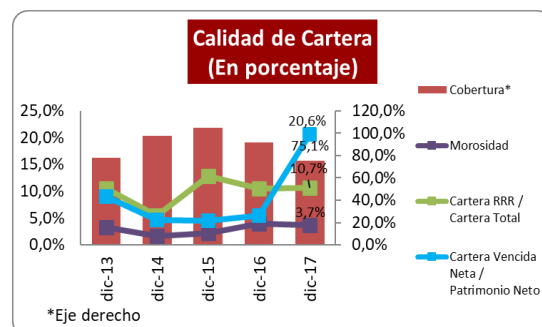
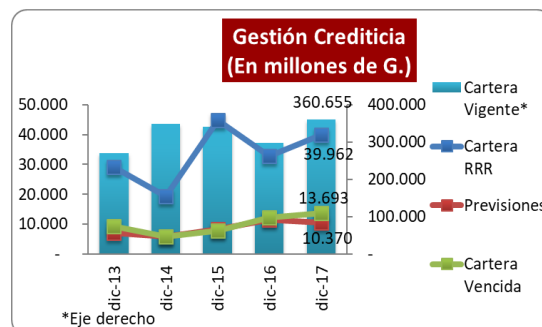
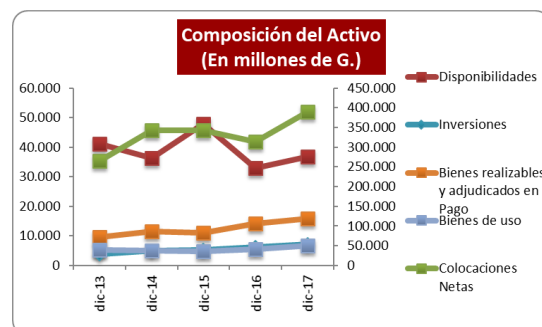
Igualmente, se han aumentado las colocaciones en el sector financiero a G. 35.504 millones, luego de un crecimiento de G.15.229 millones. Mientras que, los bienes realizables y adjudicados en dación de pago, las acciones en otras sociedades anónimas y las disponibilidades, han crecido en menores proporciones. Con esto, los activos totales han aumentado de G. 386.472 millones a G. 469.747 millones entre diciembre de 2016/2017, principalmente por la evolución favorable de las colocaciones en el sector no financiero.

Por su parte, si bien el indicador de morosidad ha reflejado una mejor performance con respecto al cierre del ejercicio anterior, se ha observado una evolución ascendente del mismo hasta junio 2017, en que ha alcanzado un pico de 8,3%, situación controlada al cierre del ejercicio, cerrando en un ratio de 3,7% (inferior al promedio del sistema de 5,2%).

La disminución en los niveles de morosidad se encuentra explicada por mayores operaciones RRR (Renovados, Refinanciados y Reestructurados), con un cambio de una parte de los créditos renovados a reestructurados principalmente del sector agrícola, así como la venta de cartera realizada durante el ejercicio por un valor de G. 9.290 millones. Con ello, los prestamos vencidos han alcanzado G. 13.693 millones al corte analizado, con un incremento de 11,3% anual.

La cartera RRR (Renovados, Refinanciados y Reestructurados) ha crecido a diferencia de lo registrado en el 2016, ya que si bien las renovaciones han disminuido de G. 28.337 millones a G. 18.561 millones entre diciembre de 2016/2017, estas han sido reemplazado por reestructuraciones, que han representado el 36,4% del total de la cartera RRR al corte analizado. Al respecto, las reestructuraciones se han incrementado aceleradamente desde septiembre del 2017, totalizado G. 14.555 millones (versus G. 142 millones en diciembre de 2016), esto también es debido a la Resolución N°14/17 en la cual se dispone la adopción de medidas transitorias para el sector agrícola, como respuesta a las condiciones climáticas adversas para el sector.

Sin embargo, la entidad ha acompañado la evolución de su cartera vencida con la constitución legal y voluntaria de provisiones, las cuales han sido de G. 10.875 millones, levemente superior a lo exigido (G. 10.619 millones). Cabe destacar, que históricamente FPJ ha mantenido una baja desafectación de provisiones por los niveles de recupero registrados, aunque al cierre del ejercicio ha evidenciado una menor constitución de provisiones. Por su parte, el nivel de garantías obtenidas con relación al total de la cartera en riesgo se ha reducido a 1,6% (versus 1,9% en el 2016).



Por su parte, el nivel de cobertura ha disminuido sostenidamente desde el ejercicio anterior, cerrando en 75,1% (vs. 91,8%) al corte analizado, y siendo inferior al registrado en el sistema (79,2%), explicado por los efectos de la venta de cartera previsionada. En cuanto a la exposición del patrimonio neto con respecto a la cartera vencida neta permanece menor a la media del sistema (31,5%), siendo este de 20,6% al corte analizado.

LIQUIDEZ Y FONDEO

Adecuados niveles de liquidez a partir de la posición existente en los tramos de corto plazo

FPJ ha mantenido históricamente razonables niveles de liquidez teniendo en cuenta su nivel de obligaciones y estructura de fondeo. Sin embargo, en este último periodo su posición ha sido inferior, debido al incremento más que proporcional de las captaciones con relación al de sus activos de mayor liquidez, principalmente de certificados de depósitos de ahorro en MN y de deudas con entidades financieras.

Al respecto, la entidad ha registrado una concentración de sus depósitos en certificados de depósitos de ahorro (CDA) a lo largo de los ejercicios evaluados, con una participación del 70,2% sobre el total de depósitos al corte analizado, luego de un incremento del 12,2% anual hasta G. 247.160 millones. Asimismo, han aumentado los depósitos a plazo fijo y a la vista en 28,8% y 21,0% anual, respectivamente, incrementando levemente su participación sobre el total de depósitos. En tal sentido, los depósitos han alcanzado un valor de G. 352.033 millones al cierre de diciembre de 2017, siendo la tasa de crecimiento de 15,4% con respecto al año anterior.

En lo referente a la estructura de fondeo por moneda, ha incrementado gradualmente la participación de los depósitos en MN, principalmente en los últimos dos años luego de los ajustes realizados en el 2015 con la orientación de los negocios y la disminución de la cartera agrícola, pasando de representar éstos el 61,7% en el 2015 al 75,3% en el 2017.

Complementariamente a las captaciones por depósitos, y debido a la liquidez del mercado y las oportunidades de disminuir costos de su estructura de fondeo, ha contemplado préstamos con entidades financieras locales, los cuales han presentado un importante incremento a partir del segundo trimestre del ejercicio analizado. Así pues, han aumentado desde G. 6.034 millones en diciembre de 2016 a G. 26.079 millones en junio de 2017, cerrando con un saldo de G. 32.657 millones. De igual manera, cuenta con fondos en el BCP administrados por la AFD, que han alcanzado en G. 13.575 millones, luego de un incremento del 25,7% anual, lo cual le ha permitido mantener sus fuentes de fondeo diversificadas.

En cuanto a la composición de los activos líquidos, el nivel de disponibilidades se ha incrementado en 11,4%, pasando de G. 32.931 millones a G. 36.671 millones entre diciembre de 2016/2017. Al respecto, las mismas se encuentran compuestas por depósitos en caja en moneda local (31,4%) y moneda extranjera (26,8%), como en Banco Central del Paraguay en forma de encaje legal (40,7%) y depósitos en Cta. Cte. (1,1%). Mientras que, las colocaciones netas han aumentado en 24,3%, hasta G. 389.193 millones. Cabe destacar, que constan en un 9,1% de colocaciones en el sector financiero, de los cuales el 72,4% son overnight de muy corto plazo y rápida conversión, además los mismos presentan un comportamiento muy variable.

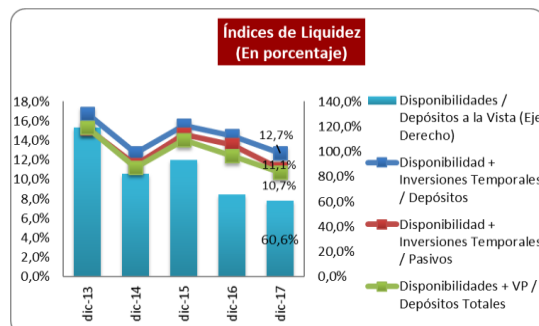
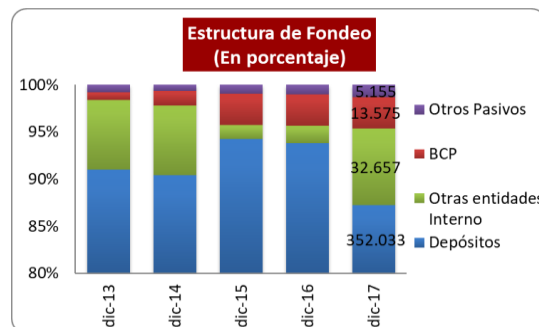
Con todo, su indicador de liquidez general se ha ajustado en 1,8 puntos porcentuales hasta 12,7% al corte analizado, por debajo de la media del sistema 16,9%. No obstante, esto es compensado por una estructura de fondeo con una buena distribución por tramos. Asimismo, en términos de liquidez inmediata (liquidez a 30 días) mantiene una posición razonable, siendo esta de 2,3 veces sus pasivos de corto plazo.

CAPITAL

Adecuado nivel de solvencia patrimonial, a partir del compromiso de sus accionistas para acompañar la evolución de los activos productivos

Financiera Paraguayo Japonesa ha demostrado adecuados niveles de solvencia patrimonial a lo largo de los ejercicios analizados, teniendo en cuenta el volumen y riesgo de sus operaciones, lo cual le ha permitido acompañar el incremento registrado en sus colocaciones netas durante el periodo evaluado. Además, se ha observado un continuo compromiso de sus accionistas para respaldar los negocios, traducido en la capitalización de parte de las utilidades netas en la financiera.

A diciembre 2017, el capital integrado de FPJ ha mostrado un crecimiento de 6,5% hasta alcanzar G. 42.600 millones, superior al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior (1,0 puntos porcentuales), debido a la capitalización de G. 2.600 millones de las utilidades obtenidas, según Acta de Asamblea N°44 del 20 de diciembre del 2017. Esto, se encuentra en

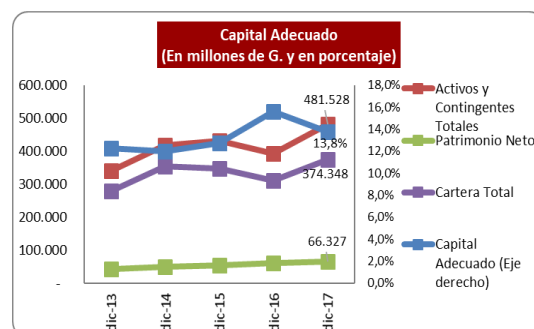


concordancia con la política de capitalización y fortalecimiento patrimonial de la entidad. Asimismo, sus reservas han aumentado en 21,7% hasta G. 13.672 millones, lo cual es superior al promedio de los últimos años (17,6%).

Lo mencionado, en conjunto con una leve variación anual del resultado neto del ejercicio 2017 (crecimiento de 0,4%), explican el crecimiento del patrimonio neto de la financiera al corte analizado, el cual ha pasado de G. 61.254 millones a G. 66.327 millones entre diciembre de 2016/2017 (variación anual de 8,3%), aunque con una menor tasa de crecimiento que en el 2016 (12,0%).

En cuanto a los activos y contingentes ponderados por riesgos, si bien éstos han mostrado una tendencia decreciente en los años 2015 y 2016, se han incrementado interanualmente en 25,1% hasta G. 406.776 millones en el periodo 2017. Considerando lo anterior, la entidad ha evidenciado una adecuada posición de suficiencia patrimonial, alcanzando parámetros de TIER I y TIER II superiores a los requerimientos del ente regulados, registrando posiciones superavitarias de G. G. 15.543 millones y G. 6.407 millones, respectivamente, aunque menores con relación a los obtenidos en el 2016, producto del mayor crecimiento de la cartera.

Cabe destacar, que FPJ ha emitido entre los años 2013 y 2014 acciones preferidas por G. 10.000 millones con el objetivo de acompañar el crecimiento de sus colocaciones y mantener niveles adecuados de solvencia.



FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A. PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS <i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i>							
PRINCIPALES RUBROS	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Variación	SISTEMA*
Activos Totales	336.288	411.315	422.354	386.472	469.747	21,5%	5.207.374
Disponibilidades	41.141	36.335	47.784	32.931	36.671	11,4%	528.635
Colocaciones Netas	264.457	342.638	342.842	313.050	389.193	24,3%	4.174.731
Previsiones para Cartera	7.099	5.672	8.143	11.288	10.283	-8,9%	174.724
Inversiones	3.793	4.879	5.147	6.224	7.065	13,5%	75.799
Bienes realizables y adjudicados en Pago	9.638	11.471	10.927	14.062	15.908	13,1%	42.170
Bienes de uso	5.222	4.967	4.864	5.475	6.630	21,1%	57.481
Pasivos Totales	294.456	361.222	367.644	325.218	403.421	24,0%	4.507.014
Depósitos Totales	267.893	326.447	346.583	305.138	352.033	15,4%	3.899.978
Depósito a la Vista	34.557	44.192	51.144	50.041	60.526	21,0%	528.835
Depósito a Plazo Fijo	15.877	32.647	31.620	26.701	34.398	28,8%	594.065
Certificados de Depósito de Ahorro (CDA)	210.485	241.472	254.294	220.328	247.160	12,2%	2.697.643
Banco Central del Paraguay	2.455	5.652	12.397	10.799	13.575	25,7%	16.290
Préstamos de Otras Entidades	21.655	26.838	5.245	6.034	32.657	441,2%	352.088
Patrimonio Neto	41.832	50.093	54.711	61.254	66.327	8,3%	700.361
Capital Integrado	30.026	36.416	37.916	40.000	42.600	6,5%	442.630
Reservas	7.157	8.209	9.427	11.235	13.672	21,7%	171.899
Resultados	4.648	5.468	7.368	10.018	10.055	0,4%	70.079
Margen Financiero	25.852	28.027	36.822	42.728	42.824	0,2%	412.942
Margen por Servicios	4.396	3.904	5.352	7.980	11.911	49,3%	667.042
Margen por Operaciones de Cam. Y Arb.	207	121	443	570	651	14,1%	198.099
Margen por Valuación	-182	-101	95	88	-135	-253,8%	140.056
Margen por Otros Ingresos Operativos	956	1.962	1.150	1.443	1.358	-5,9%	367.917
Margen Operativo Neto	31.309	34.109	43.855	52.585	56.602	7,6%	299.125
Gastos Administrativos	21.993	25.005	28.331	30.262	37.095	22,6%	29.946
Previsiones del Ejercicio	4.504	3.624	9.329	11.285	8.957	-20,6%	-253.621
Utilidad Neta del Ejercicio	4.648	5.468	7.368	10.018	10.055	0,4%	67.928
Cartera Total	278.869	353.691	347.713	310.777	374.348	20,5%	4.239.036
Cartera Vigente	269.727	347.893	339.956	298.477	360.655	20,8%	4.018.560
Cartera Vencida	9.142	5.797	7.757	12.299	13.693	11,3%	220.476
Previsiones C. Vigente	1.742	2.257	2.889	2.410	3.062	27,1%	58.313
Previsiones C. Vencida	5.365	3.437	5.267	8.939	7.308	-18,2%	116.841
Cartera RRR	29.135	19.352	44.749	32.704	39.962	22,2%	534.031
Cartera RR	3.567	3.711	3.176	4.366	21.401	390,1%	163.976
PRINCIPALES INDICADORES						Variación	
Capital Adecuado	12,3%	12,0%	12,7%	15,6%	13,8%	-1,8%	13,2%
Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	1,5%	1,4%	2,0%	2,9%	2,3%	-0,5%	1,4%
Rentabilidad sobre los Fondos Propios (ROE)	13,2%	13,2%	17,5%	21,6%	19,5%	-2,1%	11,9%
Margen Financiero Bruto	51,1%	52,1%	58,5%	66,2%	63,5%	-2,7%	57,5%
Cartera Vencida / Patrimonio Neto	21,9%	11,6%	14,2%	20,1%	20,6%	0,6%	31,5%
Cartera Vencida Neta / Patrimonio Neto	9,0%	4,7%	4,6%	5,5%	20,6%	15,2%	0,0%
Morosidad	3,3%	1,6%	2,2%	4,0%	3,7%	-0,3%	5,2%
Cobertura	77,6%	97,8%	105,0%	91,8%	75,1%	-16,7%	79,2%
Cartera RRR / Cartera Total	10,4%	5,5%	12,9%	10,5%	10,7%	0,2%	12,6%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	4,6%	2,7%	3,1%	5,4%	9,4%	4,0%	9,1%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos Totales	16,8%	12,7%	15,5%	14,5%	12,7%	-1,8%	16,9%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	19,8%	29,6%	0,1%	-8,7%	24,3%	33,0%	1117,7%
Tasa de Crecimiento Interanual de Depósitos	18,5%	21,9%	6,2%	-12,0%	15,4%	27,3%	1025,3%
Gastos Administrativos vs Márgenes Otros Ingresos	24,8%	24,3%	24,8%	32,6%	37,1%	4,6%	69,1%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	70,2%	73,3%	64,6%	57,5%	65,5%	8,0%	55,2%
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA						Variación	
Activos	8,6%	8,2%	10,2%	8,5%	9,0%	0,5%	100,0%
Depósitos	9,6%	8,9%	11,7%	9,4%	9,0%	-0,4%	100,0%
Colocaciones Netas	8,9%	9,0%	10,5%	8,9%	9,0%	0,1%	100,0%
Patrimonio Neto	7,0%	6,9%	9,9%	9,9%	9,5%	-0,4%	100,0%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo 2013/17

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: 11 de abril de 2018.

Fecha de publicación: 11 de abril de 2018.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2017

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+py	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.

Más información sobre esta calificación en:

www.fpj.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