

Asunción, 28 de marzo de 2019. Solventa mantiene la calificación **"BBB+py"** y tendencia **"Fuerte (+)"** de la Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A. sobre el ejercicio cerrado 2018.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al respecto, cabe mencionar que se han efectuado ventas de cartera, las cuales han pasado desde G. 9.290 millones (2017) a G. 14.651 millones (2018).

Esto a su vez le ha permitido contener el mayor crecimiento de sus créditos vencidos, que han pasado desde G. 8.140 millones (2017) hasta G. 19.988 millones (2018).

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

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

superiores a los promedios del sistema (2,1% y 17,7%).

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

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

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: 28 de marzo de 2019.

Fecha de publicación: 28 de marzo de 2019.

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, las mismas se encuentran 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, las mismas se encuentran 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