

Asunción, 20 de abril de 2017. Solventa ratifica la calificación en "**BBB+py**" y asigna una tendencia "**Fuerte (+)**" a la Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A. sobre el ejercicio cerrado 2016.

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.

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.

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.

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.

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, 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

Charles de Gaulle esq. Quesada - Edificio San Bernardo, 2° Piso. Asunción, Paraguay

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 www.solventa.com.py