

Asunción, 11 de abril de 2018. Solventa mantiene la calificación "**BBB+py**" y tendencia "**Fuerte (+)**" de la Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A. sobre el ejercicio cerrado 2017.

La ratificación de la calificación en "**BBB+py**" de Financiera Paraguayo 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 Paraguayo 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.

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.

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: 11 de abril de 2018.

Fecha de publicación: 11 de abril de 2018.

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

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

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

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

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