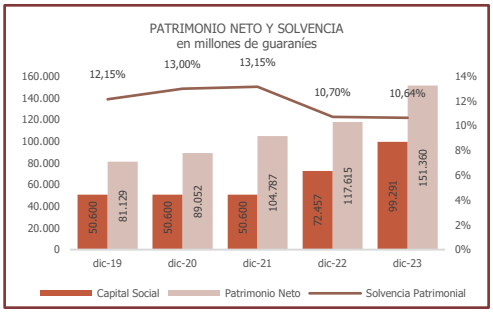
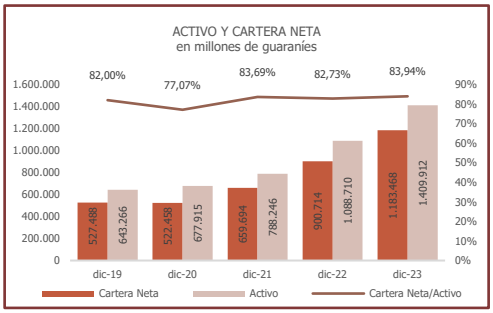
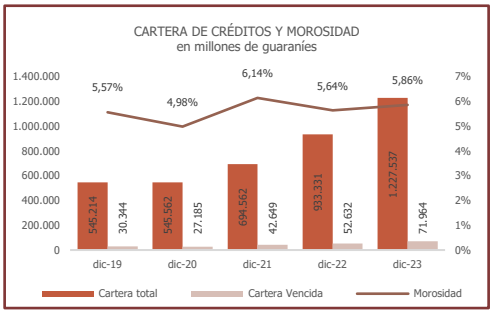
FINANCIERA PARAGUAYO-JAPONESA S.A.E.C.A.

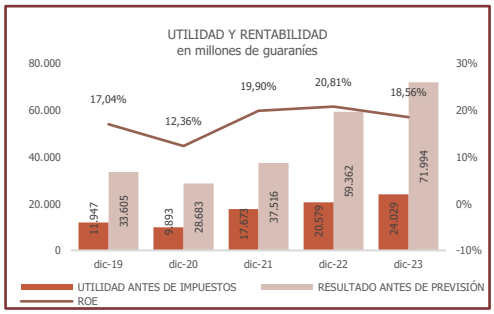
CALIFICACIÓN	DIC-2022	DIC-2023
CATEGORÍA	A-*py*	A-*py*
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)

A: corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.









FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **A-*py*** mejorando la tendencia a **Fuerte (+)**, para la solvencia de Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A. con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2023, fundamentada en el continuo crecimiento de su cartera y sus activos, lo que ha estado respaldado por una adecuada solvencia patrimonial mediante la capitalización de resultados y emisión de acciones preferidas, manteniendo favorables márgenes de utilidad e indicadores de rentabilidad por encima del sistema. En contrapartida, la entidad sigue manteniendo relativos altos niveles de morosidad respecto a la cartera y al patrimonio neto, lo que responde a la mayor concentración de sus operaciones en el segmento de consumo.

En el 2023 la entidad siguió registrando un importante crecimiento de su negocio, reflejado en el aumento de 29,50% del activo total hasta Gs. 1.409.912 millones, así como el incremento de 35,18% de las colocaciones netas hasta Gs. 1.155.866 millones, cuyo indicador de productividad subió levemente desde 82,73% en Dic22 a 83,94% en Dic23, superior al sistema de 78,14%. Asimismo, los recursos líquidos aumentaron en el 2023, aunque el indicador de liquidez disminuyó desde 16,12% en Dic22 a 15,94% en Dic23, siendo un nivel razonable para el volumen de las operaciones, lo que se debió principalmente al aumento de las captaciones de depósitos de ahorro y al mayor fondeo externo.

El crecimiento de la cartera y las operaciones crediticias en los últimos años ha estado acompañado por el aumento de los niveles de morosidad, explicado por la mayor concentración de las colocaciones en el segmento de consumo, lo que por otro lado ha generado una mayor rentabilidad, con lo cual el mayor riesgo ha estado asociado también con un mayor retorno. De esta forma, la morosidad de la cartera aumentó levemente desde 5,64% en Dic22 a 5,86% en Dic23, superior al sistema de 3,76%, así como también la morosidad 2R y 3R subió a 10,53% y 21,13% respectivamente, superior al mercado de 7,75% y 18,86%. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio neto aumentó a 47,57% muy por encima de 28,24% del sistema, siendo este el principal factor de riesgo.

El aumento del negocio derivó en mayores márgenes de utilidad en 2023, registrando un incremento de 18,37% del margen financiero hasta Gs. 103.368 millones, y un aumento de 21,77% del margen operativo hasta Gs. 149.865 millones, explicado principalmente por el aumento de los ingresos financieros y del margen por servicios. Esto ha derivado en favorables indicadores de rentabilidad por encima del mercado, con un ratio de margen financiero neto/cartera neta de 4,67% y un margen operativo neto/cartera neta de 8,60%, superior al sistema de 1,88% y 5,30% respectivamente.

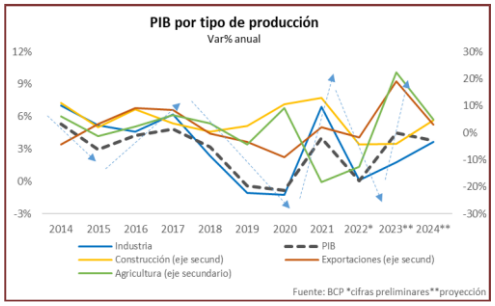
Finalmente, a pesar del aumento de los gastos administrativos y de los costos por previsiones, la utilidad neta del ejercicio aumentó 16,87% desde Gs. 18.745 millones en Dic22 hasta Gs. 21.907 millones en Dic23, generando un ROE de 18,56% superior a 14,45% del sistema. Por otro lado, el indicador de eficiencia operativa medido por el ratio de gastos administrativos/margen operativo fue de 51,96%, por encima del sistema de 48,72%, aunque el ratio de previsiones/margen operativo fue de 32,06% muy inferior al mercado de 47,03%.

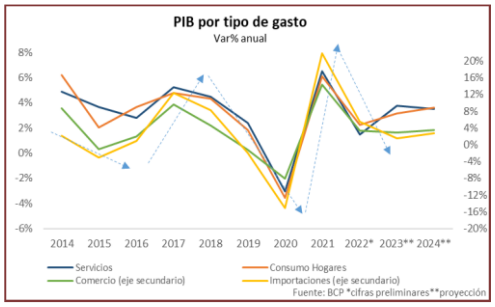
TENDENCIA

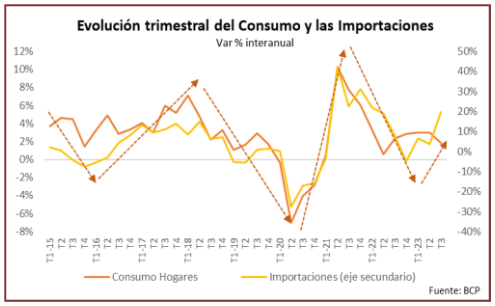
La tendencia **Fuerte (+)** refleja las favorables expectativas sobre la situación general de Financiera Paraguayo-Japonesa S.A.E.C.A., considerando el constante crecimiento de su negocio fortalecido por un adecuado plan de capitalización patrimonial y fondeo, manteniendo adecuados niveles de liquidez y rentabilidad, mejorando los indicadores cuantitativos y cualitativos en el 2023, aunque persiste el desafío de mejorar la calidad de los activos crediticios.

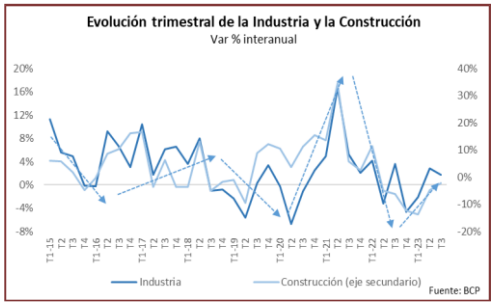
FORTALEZAS	RIESGOS
• Adecuada solvencia patrimonial y niveles de capitalización. • Importante crecimiento del negocio con favorables márgenes de utilidad y niveles de rentabilidad. • Adecuados indicadores de liquidez y recursos disponibles.	• Aumento del endeudamiento con mayor costo financiero. • Creciente exposición crediticia con menor cobertura de previsiones, frente al continuo aumento de la cartera. • Aumento de las previsiones y estructura de gastos operativos.

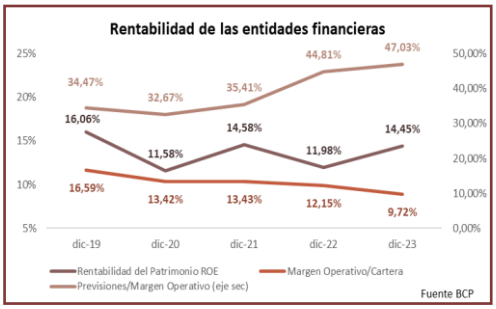
ECONOMÍA E INDUSTRIA

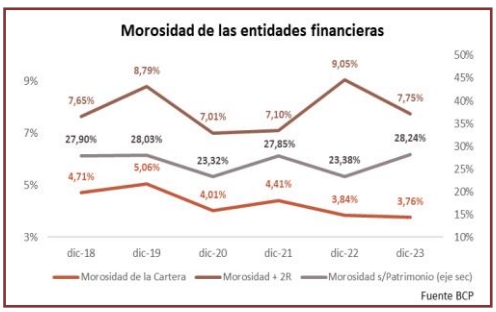












La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del COVID-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando altas tasas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del COVID-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.

Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

Al tercer trimestre del 2023, el consumo de los hogares se incrementó 1,9% interanual debido al buen desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones se incrementaron 19,6% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos y productos plásticos. Por otra parte, la actividad manufacturera creció 1,7% interanual, generado por la producción de aceites, lácteos, entre otros. Mientras que, el sector construcción descendió 2,2% interanual, producto de menor ritmo de ejecución de obras privadas y públicas.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, el sistema financiero ha registrado oscilaciones en el desempeño de su rentabilidad desde el 2020. En esa línea, el margen operativo respecto a la cartera disminuyó desde 12,15% en Dic22 hasta 9,72% en Dic23. Por otro lado, el ROE ascendió desde 11,98% hasta 14,45%, al igual que el costo de las previsiones respecto al margen operativo que aumentó desde 44,81% en Dic22 a 47,03% en Dic23.

Con respecto a la calidad de la cartera, la morosidad se ha mantenido en niveles razonables, con una leve disminución desde 3,84% en Dic22 a 3,76% en Dic23, mientras que la morosidad incluyendo las refinanciaciones y reestructuraciones (2R) disminuyó desde 9,05% en Dic22 a 7,75% en Dic23. Por su parte, la morosidad respecto al patrimonio neto ha aumentado con respecto al año anterior desde 23,38% hasta 28,24% en Dic23, situándose por encima de su promedio de los últimos años.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

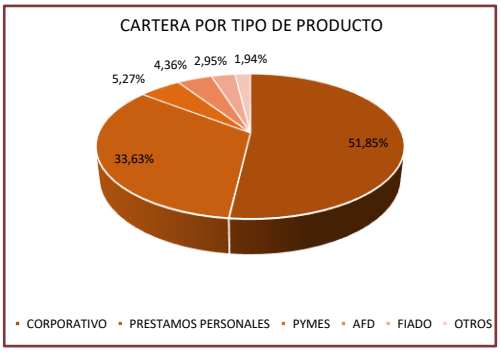
ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

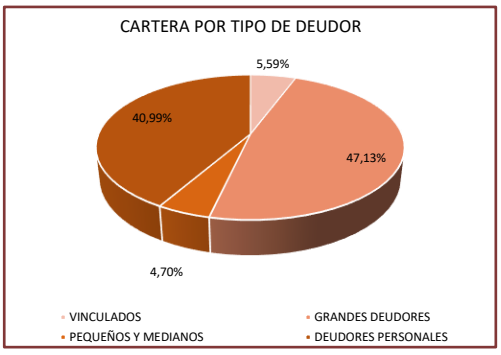
Creciente participación de cartera activa y pasiva en el mercado financiero, enfocado principalmente en banca corporativa y personal, con adecuado cumplimiento del Plan Estratégico 2023

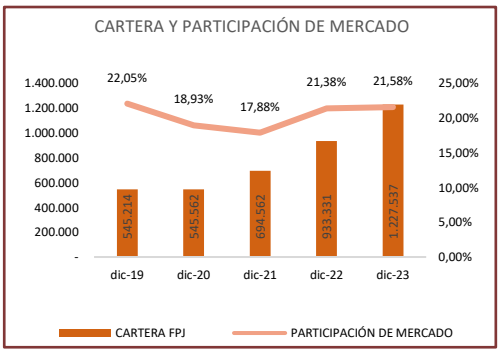
La entidad financiera inició sus operaciones en el mercado financiero en el año 1981, bajo la razón social de Financiera Comercial Paraguaya S.A. En 1997 la entidad cambió su denominación a Financiera Paraguaya Japonesa S.A.E.C.A., nombre que mantiene hasta la actualidad.

Actualmente, la entidad ofrece diversos productos y servicios financieros, como préstamos corporativos, personales, para pymes, vivienda y educación superior vía AFD y tarjetas de créditos, además de una cartera pasiva compuesta de captaciones a través de Certificados de Depósito de Ahorro, a plazo fijo y de cajas de ahorro a la vista. Adicionalmente, cuenta con otros productos y servicios, como pago de nómina, pago a proveedores, cobro de servicios públicos y privados, operaciones de cambio y seguros, mientras que se ha desarrollado una nueva unidad de Negocios Fiduciarios, con el objetivo de impulsar las operaciones en el rubro.

Para llevar a cabo estas operaciones, cuenta con alianzas estratégicas con diversas entidades, como Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y el Ministerio de Urbanismo, Vivienda y Hábitat (MUHV) para el subsidio de viviendas, la empresa vinculada La Rural S.A. de Seguros, empresas de cobranzas como Documenta S.A. (vinculada), Pronet y Netel S.A. y la migración a la procesadora de tarjetas Bancard S.A., que permitió mayor agilidad en las transacciones. Así también, dispone de soluciones financieras orientadas a empresas, comercios y profesionales por medio de sus aliados Fiado y el sitio web www.jasui.com.py.







Para la atención de sus clientes, la financiera cuenta con 14 sucursales ubicadas en zonas estratégicas del país, con su casa matriz en la ciudad de Asunción y una nueva sucursal en Concepción. Además, a Dic23 cuenta con un total de 463 colaboradores, un incremento de 12,65% de los colaboradores a Dic22 (411), y se ha implementado en el año la Bandeja Digital de Gestión Comercial, con el fin de mejorar la comunicación y agilizar el proceso crediticio.

En cuanto a la participación de los distintos productos en la cartera de créditos, los préstamos corporativos, que han registrado un crecimiento de 26,87% con respecto a Dic22, representan el 51,85% de la cartera total. Los préstamos personales, que han crecido 39,27%, registran una participación de 33,63% a Dic23, siendo estos dos segmentos los principales de la financiera.

En menor medida, los préstamos a pequeñas y medianas empresas representan el 5,27% de la cartera, con los préstamos de AFD y FIADO con el 4,36% y 2,95% respectivamente, y la suma de otros productos representa el 1,94% restante.

En lo que respecta a los sectores económicos con los que la financiera opera, en 2023 el 38,27% de las colocaciones fue al sector de consumo, con el 24,04% al sector servicios. En el sector comercial, principalmente al por mayor, se colocaron el 13,79% de los créditos a Dic23, y en menor medida, el sector agricultor cuenta con el 6,45% del total, el sector financiero con el 5,51% y la suma de otros sectores, con participación individual de menos del 5%, con el 11,93% restante.

Si se divide la cartera por tipo de deudor, la financiera opera 47,13% con grandes deudores, y 40,99% con deudores personales. En menor proporción, el porcentaje de operación con deudores vinculados a la entidad solo ha sido de 5,59%, con pequeños y medianos deudores con el 4,70% restante a Dic23.

La cartera total de la financiera ha crecido de manera sostenida en el periodo analizado, de Gs. 545.214 millones en Dic19 a Gs. 1.227.537 millones en Dic23, que representa el 21,58% del mercado financiero total. Con este crecimiento, ha mantenido una adecuada posición en cuanto al tamaño de la cartera.

Respecto al financiamiento de este crecimiento, la entidad cuenta con una creciente cartera pasiva como principal fuente, compuesta en 80,82% por depósitos a plazo, principalmente CDAs, y 16,63% depósitos a la vista. La misma ha crecido de Gs. 501.698 millones en Dic19 a Gs. 932.989 millones en Dic23.

Así también, la entidad cuenta con préstamos financieros por Gs. 179.061 millones, los cuales han sido otorgados 64,81% por entidades locales y 35,19% por entidades del exterior, destacándose un préstamo por la empresa Symbiotics Group por USD 5 millones.

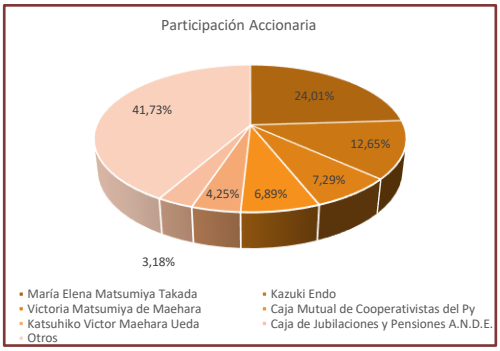
La financiera ha recurrido también al mercado de valores para la emisión de bonos subordinados, por Gs. 30.000 millones bajo las series 1 y 2 del Programa de Emisión Global (PEG) G1, y la serie 1 del PEG G2, por Gs. 5.000 millones a Dic23.

El crecimiento de las operaciones de intermediación financiera ha sido el foco de la financiera en los últimos años, con el mismo foco según el Plan Estratégico 2023 – 2027. Este plan se concentra en 5 ejes estratégicos: 1 crecer en rentabilidad y volumen de negocios de manera sostenible, 2 ayudar en el desarrollo sostenible de las Pymes, considerando su rol dinamizador de la economía local, 3 mejorar la eficiencia para lograr un alto rendimiento operativo, 4 lograr una gestión adecuada de riesgos y 5 fortalecer y diversificar los negocios ofrecidos y e incrementar la participación en el mercado.

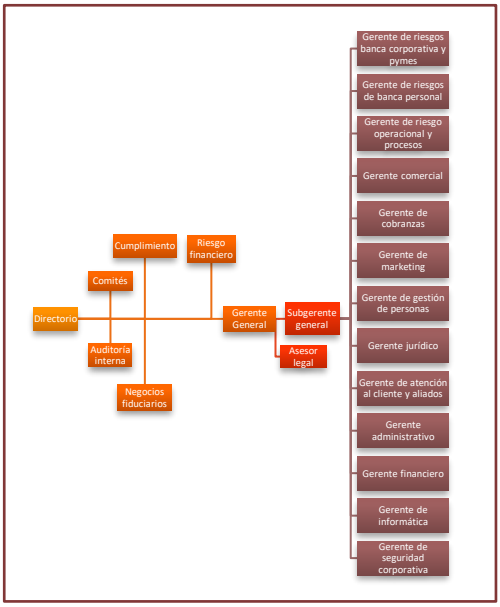
Con respecto al cumplimiento, en 2023 se ha logrado la meta anual en cuánto a indicadores de rentabilidad y crecimiento de carteras activa y pasiva (1er eje), el crecimiento de la participación de la cartera Pymes en la total de colocaciones (2do eje) y la gestión integral de riesgos (4to eje). Así también, se ha logrado en mayor medida los ejes estratégicos de mejorar la eficiencia operativa (3er eje) y la participación de mercado, fortalecimiento y diversificación de negocios (5to eje), pero aún con puntos a completar en indicadores de calidad de atención post venta, potenciar canales digitales, evaluación de alternativas de negocios y el crecimiento de la red de aliados estratégicos.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Directorio con activa participación de sus principales accionistas, con fortalecimiento de capital y una adecuada estructura operativa para sustentar el crecimiento de sus operaciones



Directorio	
Nombre	**Cargo**
Katsuhiko Víctor Maehara Ueda	Presidente
Kazuki Endo	Vicepresidente
María Elena Matsumiya Takada	Director titular
Adolfo Hayato Fuchiwaki Anzai	Director titular
Ignacio Constantino Florentín Mendoza	Director titular
Néstor Díaz Cáceres	Director titular
Yuichi Tanaka	Director suplente
Oscar Amarilla	Síndico Titular



La financiera cuenta con un capital integrado de Gs. 94.291 millones a Dic23, compuesto por 1.000 acciones ordinarias de voto múltiple, 55.500 ordinarias de voto simple y 37.791 acciones preferidas de Gs. 1 millón cada una, mientras que aún no han sido capitalizados aportes por Gs. 5.000 millones.

Este capital integrado ha crecido desde Gs. 50.600 millones en Dic21, a partir de la capitalización de resultados y la emisión de acciones preferidas "Clase D" en la Bolsa de Valores de Asunción.

Además, se ha aprobado una nueva emisión, de acciones preferidas "Clase E", según las condiciones definidas en el Acta del Directorio N° 389 de fecha 7 de marzo del 2023, por el monto de Gs. 13.000 millones, mientras que el capital autorizado y emitido asciende a Gs. 150.000 millones en Dic23.

Este fortalecimiento del capital se encuentra contemplado como parte de la gestión de riesgos patrimoniales, estipulado en el Plan Estratégico de la entidad.

En cuanto a los principales accionistas, la Sra. María Elena Matsumiya continua como accionista mayoritaria, con el 24,01% del total, con Sr. Kazuki Endo con el 12,65% a Dic23.

En menor medida, la Sra. Victoria Matsumiya cuenta con el 7,29%, la Caja Mutual de Cooperativistas del Paraguay con el 6,89%, el Sr. Katsuhiko Maehara con el 4,25%, la Caja de Jubilaciones y Pensiones de los funcionarios de la ANDE con el 3,18%, y otros accionistas con participación individual menor al 3% con el 41,73% restante.

El directorio de la entidad ha tenido dos cambios con respecto al año anterior, con 4 directores titulares en lugar de 5 tras la salida de la Sra. Rosa Tosiko Kasamatsu. Además, a Dic23 se ha incorporado al Sr. Oscar Amarilla como síndico titular en lugar del Sr. Narciso Sanabria, quien ahora se desempeña como síndico suplente.

En cuanto a la estructura de la financiera, al directorio responden directamente las nuevas unidades de Negocios Fiduciarios y Riesgo Financiero, además de las áreas de Cumplimiento, Auditoría Interna y los distintos Comités de la entidad, entre los que se destacan el comité de crédito, de banca corporativa, de tecnología, de activos y pasivos y de riesgo operacional.

Al Gerente General responden el Subgerente General y el Asesor Legal. A su vez, tanto el Gerente como el Subgerente supervisan las 13 gerencias medias.

Cabe mencionar que existen gerencias específicas de Riesgos para Banca Personal, que es el sector con mayor morosidad de la financiera, Banca Corporativa y Pymes, al concentrar en conjunto el 90,75% de las colocaciones totales a Dic23.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Implementación de tecnología en los procedimientos de gestión de riesgo crediticio, que beneficia a la comunicación efectiva entre áreas, con políticas y división de responsabilidades definidas en manuales

Para la gestión del riesgo crediticio la entidad dispone de un Comité de Crédito, el cual evalúa la situación de las colocaciones por medio de reuniones semanales, siendo las decisiones tomadas por unanimidad entre los miembros, con la presencia de al menos de tres directores.

El criterio y exposición al riesgo son establecidos en los Manuales de Riesgo Crédito, de Requisitos para Préstamos Personales y Tarjetas de créditos para clientes nuevos, Prevención de Fraude, entre otros. En dichos manuales se establecen las políticas aplicables según las normativas vigentes, límites de exposición de riesgos y procedimientos relacionados a la calificación y constitución de las previsiones, los indicadores de riesgo, castigos de cartera, criterios de estimación de riesgos de crédito, políticas de reestructuración y refinanciamiento de los préstamos y análisis de cosechas derivados del índice de valor recuperado.

La entidad dispone también de gerencias específicas para la Gestión de Riesgos Personales y de Banca Corporativa y Pymes. Respecto al departamento de Riesgos de Banca personal, en él se maneja la porción con mayor morosidad de la cartera. En el mismo, los procesos de crediticios se encuentran sistematizados a través de un Validador Interactivo WEB, Validador Único y circuito CRM, los cuales pueden aprobar, rechazar o mantener como pendiente un crédito, tras realizar el control de los datos que maneja la entidad. Los mismos evalúan la capacidad de pago, posibilidad de fraude, historial crediticio, entre otros datos relevantes. Además, se cuenta con visitas a clientes, si las condiciones de riesgos lo requieren, con el fin de verificar los datos proveídos por los mismos.

La gestión del área es medida de forma mensual, con indicadores relevantes a sus obligaciones y procesos, además del análisis de la cartera, segmentándolo por nivel de riesgo para la toma de decisiones ante cualquier posible desviación. Además, se ha brindado capacitaciones a los analistas y supervisores del área con la organización TAFECYT, de modo a que estos manejen sin inconvenientes la tecnología implementada.

En cuanto a la Banca Corporativa y Pymes, el mismo cuenta con oficiales de cuentas asignados a cada cliente, el cual es encargado de la carga de datos al sistema Seiton, segmentando el cliente en empresa pequeña, mediana, o grande, según parámetros establecidos. Las empresas pequeñas y medianas son gestionados por ejecutivos pymes, mientras que las grandes empresas con atendidas por un ejecutivo corporativo.

El departamento de riesgos, así como la gerencia, son notificados a través del sistema mencionado de la nueva propuesta de créditos, la cual es asignada a un analista de riesgos. El analista evalúa las informaciones cuantitativas y cualitativas recibidas con indicadores financieros predeterminados, para luego subir el informe al sistema donde lo evaluará nuevamente el comité correspondiente, dependiendo del Nivel de Alzada, el cual es definido por el monto total del crédito.

En cuanto a la gestión de cobranzas, la misma inicia el día antes del vencimiento de la primera cuota, con un recordatorio automático del mismo vía SMS. A partir del inicio de la mora, y durante los primeros 60 días, se recurre a llamadas personales, llamadas laborales en 2da instancia y a la referencia en la 3ra instancia, en caso de no dar con el firmante. A partir del día 61 de mora, se recurre a la visita in situ a la dirección particular, así como a la visita laboral en una segunda instancia.

La entidad también tiene la opción de recurrir a instancias judiciales, mientras que cuenta con operaciones de venta de cartera a las empresas SATECSA y SIGESA, como también la cesión de cartera a los fideicomisos de consumo y corporativos con la entidad FINLATINA.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Mejora continua de políticas y procedimientos referentes a la gestión integral de riesgo, con avances en la digitalización y automatización de reportes, acorde al crecimiento de sus operaciones

La gestión de riesgos es definida por el directorio de la financiera, el cual ha actualizado en el año 2023 los manuales y procedimientos correspondientes. Estos parámetros son monitoreados y controlados por el Comité de Riesgo Operativo, el cual establece la tolerancia al riesgo asumida por la entidad, alineado con las directrices del directorio.

Los posibles Riesgos Operativos son identificados por los responsable de cada proceso, quienes son capacitados en las estrategias implementadas, riesgos relevantes y la gestión de los mismos. Estas capacitaciones son diseñadas por el directorio de la entidad, de manera a fomentar y descentralizar la conciencia y detección temprana de riesgos.

El Comité de Riesgos, quien recibe la información de los responsables, emite informes periódicos al directorio, donde se incluyen la base de datos de pérdidas, cuasi pérdidas, evaluaciones de riesgos y planes tentativos de mitigación de los mismos. Estos riesgos son clasificados en internos, externos, TI, o riesgo legal, para luego ser transformado en planes de mitigación y comunicados a las áreas correspondientes, según lo requerido por el BCP.

En cuanto al riesgo financiero en específico, se ha creado un área que responde directamente al directorio, la cual es responsable del monitoreo constante de los límites establecidos por el directorio, de manera a facilitar la detección temprana de posibles desviaciones u oportunidades de mejora, los cuales son preparados y presentados en informes periódicos al directorio.

Así también, se cuenta con un área de auditoría interna, la cual es liderada por un gerente, que trabaja en conjunto con el Comité de Auditoría Interna, quienes elaboran el Plan Anual de Trabajo, y luego supervisan el cumplimiento del mismo. El equipo se encuentra conformado por un auditor informático, un auditor itinerante encargado de supervisar el control interno de las sucursales y tres auditores internos que realizan el Plan Anual de Trabajo. Cabe mencionar el a Dic23 se ha cumplido en un 100% con el Plan Anual de Trabajo 2023.

La entidad también cuenta con un área específica para el cumplimiento PLA/FT, la cual responde también directamente al directorio. El área recibió el asesoramiento y capacitaciones de un asesor legal de PLA/FT para la actualización de sus políticas y procedimientos, además de la utilización de la Norma ISO 31000:2018 como modelo para la autoevaluación del riesgo, con un Plan de Trabajo 2023, el cual fue ejecutado en el año, en el que se evaluó las potenciales amenazas en la operativa de la financiera.

Así como en otras áreas de la financiera, se han implementado controles automatizados con las listas PEP y de sanciones internacionales, los cuales han sido integrados en el sistema de alta de clientes. Para posibles inversiones, se han creado formularios en DatasCan, de manera a agilizar el proceso de debida diligencia, mientras que se ha digitalizado el 100% de los informes de cumplimiento sobre pedidos de otras áreas de la financiera.

Así también, en 2024 se prevé la implementación de un programa de Anticorrupción, con la actualización de los manuales y capacitaciones correspondientes, de manera a continuar la mejora del área.

En cuanto a otras mejoras tecnológicas, en el año la financiera ha migrado los servicios que corresponden al front de la home banking app a un esquema en contenedores, con mejoras en la seguridad a través de la instalación de un firewall de 7 checkpoints, el cual también fue instalado en otros procesos digitales, como la base de datos Oracle y las carpetas digitales de clientes.

Se estableció también un servicio de WAF (Web Aplication Firewall) con el objetivo de proteger los servicios expuestos externamente, además de un Centro de Operaciones de Seguridad que genera alertas a través de un sistema SIEM, conectado a la red de la administración. De esta forma, el Plan Estratégico de TI, alineado con las métricas de cumplimiento KPI, fue ejecutado en un 95% en 2023.

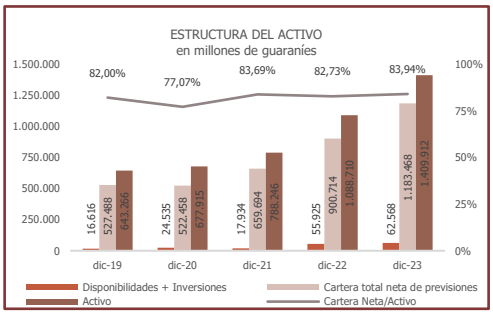
GESTIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Importante aumento del activo derivado del crecimiento de las colocaciones, acompañado de un gradual deterioro de la calidad de cartera reflejado en los indicadores de morosidad

El activo de la financiera ha crecido de manera importante desde Dic21, de Gs. 788.246 millones en dicho año a Gs. 1.088.710 millones en Dic22 y un incremento de 29,50% a Gs. 1.409.912 millones en Dic23.

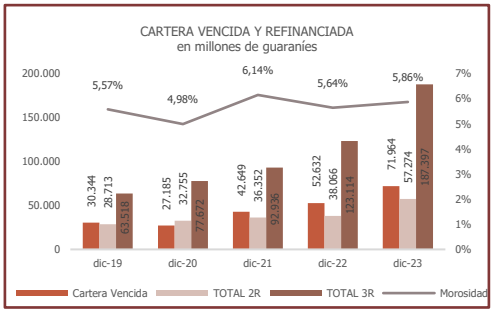
Este crecimiento interanual es explicado principalmente por el aumento de la cartera total neta de previsiones, que ha crecido 31,39% de Gs. 900.714 millones en Dic22 a Gs. 1.183.468 millones en el corte analizado, principalmente por mayores colocaciones en el sector no financiero, que representa el 95,44% de la cartera



En menor medida, las disponibilidades en el banco central han crecido también de Gs. 36.818 millones en Dic21 a Gs. 86.139 millones en Dic23, por mayores depósitos por operaciones monetarias y encaje legal, con lo disponible en caja y bancos con un aumento de Gs. 15.559 millones a Gs. 46.764 millones en el mismo periodo.

De esta forma, el indicador de productividad, medido por la participación de la cartera neta en el activo, ha crecido de 82,73% en Dic22 a 83,94% en el corte analizado, por encima del 78,14% del total del sistema.

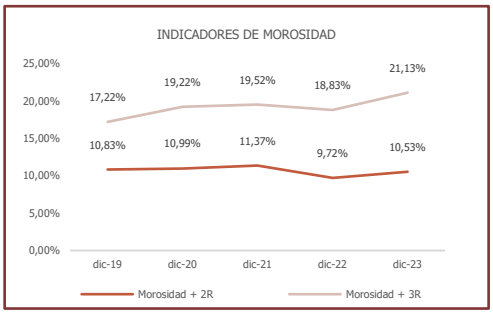
En cuanto a la calidad de la cartera, la misma cuenta con una adecuada concentración en sus principales 100 deudores, de 41,43% a Dic23.



La cartera vencida, por su parte, ha aumentado 36,73%, de Gs. 52.632 millones en Dic22 a Gs. 71.964 millones en Dic23. Por consiguiente, el indicador de morosidad ha crecido también, de 5,64% a 5,86% en el mismo periodo, por encima del 3,76% del total de financieras.

Asimismo, la cartera 2R, principalmente por reestructuraciones de deuda, ha crecido 50,46%, de Gs. 38.066 millones en Dic22 a Gs. 57.274 millones en el corte analizado.

La cartera 3R, por el aumento de 53% de los créditos renovados a Gs. 130.124 millones, ha crecido 52,21% de Gs. 123.114 millones en Dic22 a Gs. 187.397 millones en Dic23.



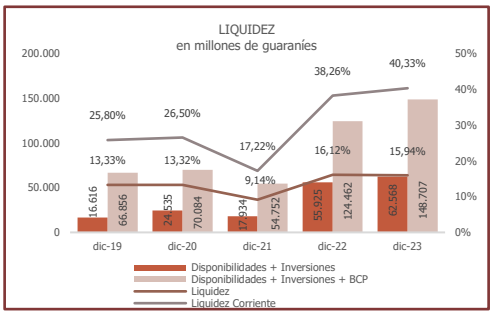
Por tanto, el indicador de morosidad + 2r ha aumentado de 9,72% en Dic22 a 10,53% en Dic23, por encima del 7,75% del total de mercado. Asimismo, el ratio de morosidad + 3r aumentó de 18,83% a 21,13% en el mismo periodo, también superior al total de financieras de 18,86%.

Este incremento de la morosidad de la cartera ha ocurrido a pesar de la mayor venta de cartera a las empresas SATECSA y SIGESA, por un total de Gs. 9.965 millones a Dic23, 2,07 veces mayor a la venta de Dic22.

En contrapartida, la cesión de cartera a los fideicomisos de consumo y corporativos, con la entidad FINLATINA, ha disminuido 59,11% a Gs. 6.177 millones en el corte analizado.

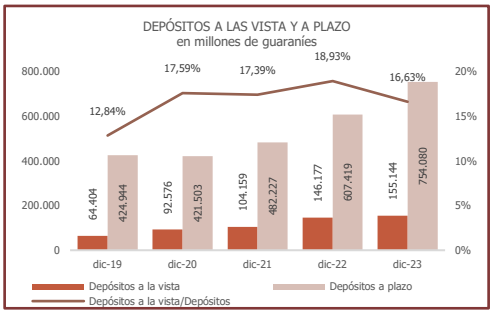
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Razonables niveles de liquidez considerando el volumen de las operaciones y el aumento en depósitos y financiamiento externo, registrando un importante aumento de las disponibilidades y recursos en BCP



Los recursos disponibles de la entidad en caja y bancos, inversiones y BCP han aumentado 19,48%, de Gs. 124.462 millones en Dic22 a Gs. 148.707 millones en Dic23, a causa del aumento de 28,80% de caja y bancos y 25,68% de los depósitos en el banco central en el mismo periodo. Cabe mencionar que este aumento de disponibilidades se encuentra relacionado al financiamiento externo y operaciones interbancarias de liquidez de corto plazo.

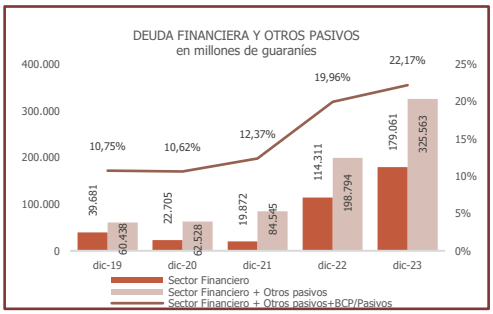
Asimismo, los depósitos captados por la financiera han aumentado 20,81%, de Gs. 772.301 millones en Dic22 a Gs. 932.989 millones en el corte analizado. Este aumento responde al incremento de los depósitos a plazo, que aumentó 24,14% a Gs. 754.080 millones en el mismo periodo, principalmente en Certificados de Depósito de Ahorro (CDA).



De esta forma, el indicador de liquidez, que había aumentado de 9,14% en Dic21 a 16,12% en Dic22, ha disminuido a 15,94% en Dic23, colocándose por debajo del 22,30% del total de sus pares.

A su vez, el indicador de liquidez corriente, que solo considera inversiones, caja y bancos sobre los depósitos a la vista, ha aumentado de 38,26% en Dic22 a 40,33% en Dic23, inferior al 58,24% del total de financieras.

Este aumento es fundamentado en el incremento interanual de 11,88% a Gs. 62.568 millones de caja e inversiones, mientras que los depósitos a la vista, que aumentaron 6,13% a Gs. 155.144 millones en Dic23, bajaron su participación en las captaciones totales de 18,93% en Dic22 a 16,63% en el corte analizado.



En cuanto al financiamiento de la entidad, las obligaciones con el sector financiero han crecido en gran medida en el periodo analizado, de Gs. 19.872 millones en Dic21 a Gs. 179.061 millones en Dic23. A su vez, han sido emitidos bonos subordinados en el mercado bursátil por un total de Gs. 35.000 millones y se han concretado operaciones interbancarias de liquidez de corto plazo por Gs. 46.496 millones a Dic23.

Por consiguiente, la suma del sector financiero y otros pasivos ha aumentado 63,77% de Gs. 198.794 millones en Dic22 a Gs. 325.563 millones en Dic23.

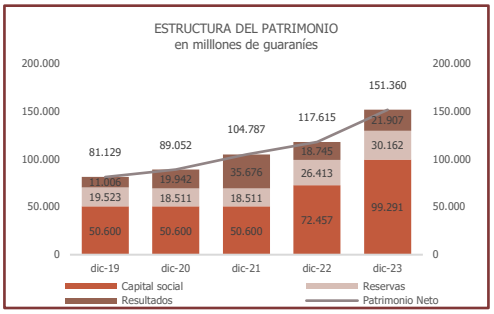
Así también, las obligaciones con el BCP han aumentado 22,93%, a Gs. 54.400 millones en el corte analizado, y otros pasivos han crecido 31,38% a Gs. 65.005 millones en el mismo periodo.

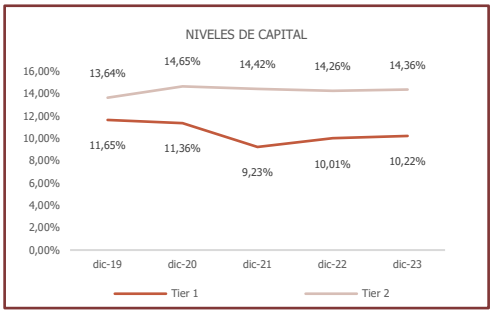
De esta forma, el indicador que mide la participación de las obligaciones con el sector financiero, BCP y otros pasivos sobre la deuda total ha aumentado de 19,96% en Dic22 a 22,17% en Dic23, manteniendo una marcada tendencia creciente en el periodo analizado. Aun así, el indicador se mantiene inferior al total de financieras de 30,51%.

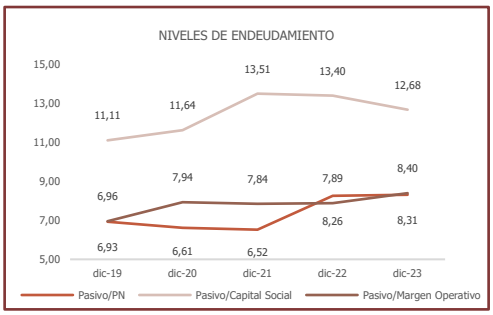
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, con los aumentos en operaciones de intermediación financiera y fondeo externo respaldados por la gestión de capitalización y fortalecimiento patrimonial

El patrimonio neto ha aumentado considerablemente desde Gs. 104.787 millones en Dic21 a Gs. 117.615 millones en Dic22 con un incremento de 28,69% a Gs. 151.360 millones en Dic23, acompañando el crecimiento de las operaciones de intermediación financiera de la entidad.







Este crecimiento responde principalmente a una política de fortalecimiento patrimonial a través de la capitalización de resultados, emisión y aportes de capital. La misma se evidencia en el crecimiento del capital social, de Gs. 50.600 millones en Dic21 a Gs. 72.457 millones en Dic22 y un aumento de 37,03% a Gs. 99.291 millones en Dic23.

En menor medida, las reservas han aumentado también de Gs. 18.511 millones en Dic21 a Gs. 30.162 millones en Dic23, con la utilidad a distribuir con un incremento de Gs. 15.978 millones a Gs. 21.907 millones en el mismo periodo.

Pese al aumento del patrimonio, el indicador de solvencia patrimonial ha disminuido moderadamente de 10,70% en Dic22 a 10,64% en Dic23, por el aumento de las operaciones de intermediación financiera. Sin embargo, el indicador se encuentra ligeramente por encima del total del sistema, de 10,58%.

En cuanto a los índices de capitalización, el Tier 1 ha aumentado moderadamente de 10,01% en Dic22 a 10,22% en Dic23, con el Tier 2 con un incremento de 14,26% a 14,36% en el mismo periodo. Si bien ambos presentan niveles por debajo del total de sus pares, de 11,38% para Tier 1 y 15,53% para Tier 2, se encuentran por encima de lo exigido por el BCP de 8% y 12% respectivamente.

El pasivo total de la entidad, por su parte, ha aumentado de manera importante en los últimos años, de Gs. 683.459 millones en Dic21 a Gs. 971.095 millones en Dic22 y un aumento de 29,60% a Gs. 1.258.552 millones en el corte analizado.

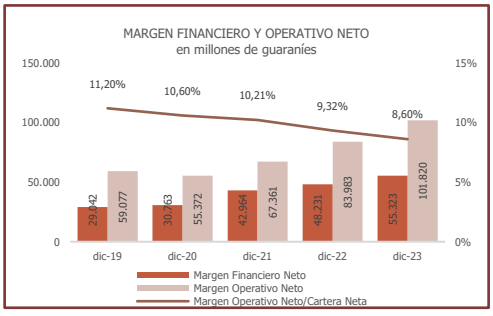
Este aumento interanual ha sido principalmente por el incremento de los depósitos, de 20,81% a Gs. 932.989 millones en Dic23. En menor medida, los créditos con entidades financieras han crecido 46,64% a Gs. 179.061 millones, con préstamos interbancarios para liquidez de corto plazo por Gs. 46.496 millones en el corte analizado.

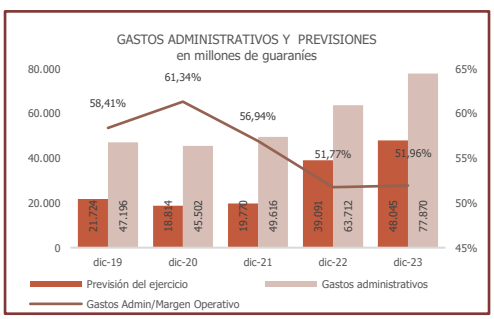
De esta forma, el endeudamiento de la entidad ha aumentado de 8,26 en Dic22 a 8,31 en Dic23, ligeramente por debajo del 8,33 del total del sistema, con el incremento de las obligaciones compensado principalmente por el aumento de capital. Esto es evidenciado en el ratio de pasivo/capital social, que ha disminuido de 13,40 a 12,68, colocándose aún por encima del 12,03% del total de sus pares.

Finalmente, el indicador que compara la deuda total con el margen percibido por la actividad operativa de la entidad ha crecido de 7,89 en Dic22 a 8,40 en Dic23, inferior al 11,42 del total de financieras.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

Aumento en los márgenes de utilidad manteniendo adecuados indicadores de rentabilidad por encima del promedio del sistema, a pesar del aumento en la estructura de gastos y el costo por previsiones

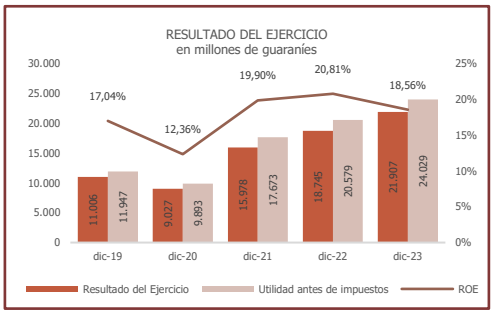




Con el aumento de las operaciones de intermediación financiera los ingresos financieros de la entidad han crecido 31,57% de Gs. 132.293 millones en Dic22 a Gs. 174.063 millones en Dic23. Este crecimiento es explicado principalmente por el aumento de las ganancias por créditos al sector no financiero, que creció 29,71% a Gs. 144.305 millones.

En contrapartida, los egresos financieros han crecido 57,20%, de Gs. 44.971 millones en Dic22 a Gs. 70.696 millones en Dic23. El incremento en egresos responde principalmente a pérdidas por intermediación financiera con el sector no financiero, acompañado por un aumento de 76,26% de pérdidas por intermediación financiera con el sector financiero, por los préstamos contraídos con entidades financieras locales y del exterior.

De esta forma, y con el aumento de 22,90% de las previsiones a Gs. 48.045 millones en Dic23, el margen financiero neto tuvo un incremento de 14,70%, de Gs. 48.231 millones en Dic22 a Gs. 55.323 millones en el corte analizado. Asimismo, el margen por servicios ha crecido 33,08% de Gs. 31.003 millones en Dic22 a Gs. 41.260 millones en Dic23, por el aumento de 34,35% de otros ingresos por servicios vinculados a las operaciones de intermediación financiera. El margen por otros resultados ha crecido 46,33% a Gs. 4.717 millones en Dic23, por el aumento de 1,02 veces de las ganancias por venta de bienes a plazo y de 27,28% de ingresos por dividendos de acciones privadas.



Esto ha tenido efecto en margen operativo neto, que ha aumentado 21,24% de Gs. 83.983 millones en Dic22 a Gs. 101.820 millones en Dic23. Sin embargo, por el mayor crecimiento de la cartera neta, el indicador de margen operativo neto/ cartera neta ha disminuido de 9,32% en Dic22 a 8,60% en Dic23, superior aun al nivel total del sistema financiero de 5,30%

Con la expansión de sus operaciones, y la incorporación de 52 funcionarios adicionales en el año, los gastos administrativos de la entidad han aumentado 22,22% de Gs. 63.712 millones en Dic22 a Gs. 77.870 millones en Dic23. Por consiguiente, el ratio de gastos administrativos/margen operativo creció moderadamente de 51,77% a 51,96% en el mismo periodo, superior al 48,72% del total de financieras.

De igual manera, la utilidad antes de impuestos ha crecido 16,77% de Gs. 20.579 millones en Dic22 a Gs. 24.029 millones en Dic23. Sin embargo, el indicador de rentabilidad ROE ha disminuido de 20,81% en Dic22 a 18,56% en Dic23, por el mayor aumento del patrimonio neto (excluyendo los resultados), y el ROA, por el mayor aumento del activo, ha disminuido también de 1,89% a 1,70% en el mismo periodo. Aun así, ambos indicadores exhiben niveles superiores al total del sistema, de 14,45% para el ROE y 1,37% para el ROA.

Finalmente, la utilidad a distribuir ha crecido 16,87%, de Gs. 18.745 millones en Dic22 a Gs. 21.907 millones en Dic23, que representa el resultado más alto en el periodo analizado.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	**dic-19**	**dic-20**	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**Var**
Caja y bancos	15.646	23.540	15.559	36.308	46.764	28,80%
Banco Central	50.240	45.549	36.818	68.538	86.139	25,68%
Inversiones	970	995	2.375	19.617	15.804	-19,43%
Colocaciones netas	513.969	515.711	638.171	855.042	1.155.866	35,18%
Productos financieros	9.280	8.588	12.330	14.727	20.277	37,68%
Otras inversiones	9.182	13.682	9.182	15.154	17.357	14,54%
Bienes reales y adjud. en pago	18.347	29.683	29.300	12.145	11.136	-8,31%
Bienes de uso	8.423	8.219	7.754	9.595	9.115	-5,00%
Otros activos	17.209	31.948	36.757	57.583	47.453	-17,59%
TOTAL ACTIVO	**643.266**	**677.915**	**788.246**	**1.088.710**	**1.409.912**	**29,50%**
Depósitos	501.698	526.334	598.914	772.301	932.989	20,81%
Otros valores emitidos	0	0	15.000	30.000	35.000	16,67%
Sector Financiero	39.681	22.705	19.872	114.311	179.061	56,64%
Otros pasivos	20.757	39.824	49.673	54.483	111.501	104,65%
TOTAL PASIVO	**562.136**	**588.863**	**683.459**	**971.095**	**1.258.552**	**29,60%**
Capital social	50.600	50.600	50.600	72.457	99.291	37,03%
Reservas	19.523	18.511	18.511	26.413	30.162	14,19%
Resultados Acumulados	0	10.914	19.698	0	0	n/a
Resultado del ejercicio	11.006	9.027	15.978	18.745	21.907	16,87%
PATRIMONIO NETO	**81.129**	**89.052**	**104.787**	**117.615**	**151.360**	**28,69%**
ESTADO DE RESULTADOS	**dic-19**	**dic-20**	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**Var**
Ingresos financieros	82.129	85.552	97.238	132.293	174.063	31,57%
Egresos financieros	31.362	35.974	34.504	44.971	70.696	57,20%
MARGEN FINANCIERO	50.767	49.577	62.734	87.322	103.368	18,37%
Otros resultados operativos	2.055	2.843	2.834	3.224	4.717	46,33%
Margen por servicios	25.351	20.580	21.148	31.003	41.260	33,08%
Resultado operaciones cambiarias	2.350	441	633	1.375	734	-46,63%
Valuación neta	278	744	-218	150	-213	-242,06%
MARGEN OPERATIVO	80.801	74.185	87.132	123.075	149.865	21,77%
Gastos administrativos	47.196	45.502	49.616	63.712	77.870	22,22%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	33.605	28.683	37.516	59.362	71.994	21,28%
Previsión del ejercicio	-21.724	-18.814	-19.770	-39.091	-48.045	22,90%
UTILIDAD ORDINARIA	11.881	9.870	17.745	20.271	23.950	18,15%
Ingresos extraordinarios netos	66	23	-72	308	80	-74,03%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	11.947	9.893	17.673	20.579	24.029	16,77%
Impuestos	940	865	1.695	1.834	2.122	15,74%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	11.006	9.027	15.978	18.745	21.907	16,87%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Sistema dic-21	Sistema dic-22	Sistema dic-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO								
Solvencia Patrimonial	12,15%	13,00%	13,15%	10,70%	10,64%	12,57%	12,22%	10,58%
Reservas/PN	24,06%	20,79%	17,67%	22,46%	19,93%	23,23%	20,36%	19,33%
Capital Social/PN	62,37%	56,82%	48,29%	61,61%	65,60%	56,69%	67,11%	69,22%
Tier 1	11,65%	11,36%	9,23%	10,01%	10,22%	11,63%	11,95%	11,38%
Tier 2	13,64%	14,65%	14,42%	14,26%	14,36%	15,32%	15,18%	15,53%
Pasivo/Capital Social	11,11	11,64	13,51	13,40	12,68	12,09	10,56	12,03
Pasivo/PN	6,93	6,61	6,52	8,26	8,31	6,86	7,09	8,33
Pasivo/Margen Operativo	6,96	7,94	7,84	7,89	8,40	9,46	9,32	11,42
CALIDAD DE ACTIVO								
Morosidad	5,57%	4,98%	6,14%	5,64%	5,86%	4,63%	4,15%	3,76%
Cartera 2R	5,27%	6,00%	5,23%	4,08%	4,67%	2,37%	3,27%	3,99%
Morosidad + 2R	10,83%	10,99%	11,37%	9,72%	10,53%	7,00%	7,42%	7,75%
Cartera 3R	11,65%	14,24%	13,38%	13,19%	15,27%	13,72%	15,43%	15,09%
Morosidad + 3R	17,22%	19,22%	19,52%	18,83%	21,13%	18,36%	19,58%	18,86%
Morosidad s/ Patrimonio	37,40%	30,53%	40,70%	44,75%	47,54%	29,68%	27,71%	28,24%
Previsión/Cartera Vencida	58,41%	84,90%	81,68%	61,93%	61,19%	105,52%	79,08%	75,79%
Cartera Neta/Activo	82,00%	77,07%	83,69%	82,73%	83,94%	77,54%	79,93%	78,14%
LIQUIDEZ								
Liquidez	13,33%	13,32%	9,14%	16,12%	15,94%	15,99%	14,36%	22,30%
Liquidez Corriente	25,80%	26,50%	17,22%	38,26%	40,33%	66,54%	39,07%	58,24%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	11,89%	11,90%	8,01%	12,82%	11,82%	13,57%	10,67%	15,21%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	15,73%	16,63%	11,35%	20,49%	19,72%	18,22%	16,99%	26,68%
Activo/Pasivo	1,14	1,15	1,15	1,12	1,12	1,15	1,14	1,12
Activo/Pasivo + Contingente	1,10	1,14	1,14	1,11	1,11	1,13	1,13	1,10
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO								
Depósitos/Activos	77,99%	77,64%	75,98%	70,94%	66,17%	74,06%	65,11%	60,89%
Depósitos/Cartera	92,02%	96,48%	86,23%	82,75%	76,00%	90,83%	78,79%	75,70%
Depósitos/Pasivos	89,25%	89,38%	87,63%	79,53%	74,13%	84,86%	74,30%	68,20%
Sector Financiero/Pasivos	7,06%	3,86%	5,10%	14,86%	17,01%	12,24%	22,26%	28,17%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	10,75%	10,62%	12,37%	19,96%	22,17%	14,70%	24,87%	30,51%
Depósitos a plazo/Depósitos	84,70%	80,08%	80,52%	78,65%	80,82%	87,77%	84,55%	83,59%
Depósitos a la vista/Depósitos	12,84%	17,59%	17,39%	18,93%	16,63%	10,54%	13,31%	14,14%
RENTABILIDAD								
ROA	1,86%	1,46%	2,24%	1,89%	1,70%	1,60%	1,46%	1,37%
ROE	17,04%	12,36%	19,90%	20,81%	18,56%	14,22%	13,27%	14,45%
UAI/Cartera	2,19%	1,81%	2,54%	2,20%	1,96%	1,97%	1,77%	1,70%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	5,51%	5,89%	6,51%	5,35%	4,67%	2,59%	2,37%	1,88%
Margen Financiero/Cartera	9,31%	9,09%	9,03%	9,36%	8,42%	6,80%	7,42%	6,40%
Margen Operativo/Cartera	14,82%	13,60%	12,54%	13,19%	12,21%	11,32%	11,37%	9,72%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	11,20%	10,60%	10,21%	9,32%	8,60%	7,34%	6,46%	5,30%
Margen Financiero/Margen operativo	62,83%	66,83%	72,00%	70,95%	68,97%	60,06%	65,22%	65,79%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	50,90%	52,83%	52,60%	51,80%	50,18%	51,37%	42,94%	44,94%
Gastos Personales/Margen operativo	29,73%	32,40%	29,95%	26,82%	26,07%	25,93%	21,98%	21,90%
Gastos Admin/Margen Operativo	58,41%	61,34%	56,94%	51,77%	51,96%	50,48%	51,19%	48,72%
Gastos Personales/Depósitos	4,79%	4,57%	4,36%	4,27%	4,19%	3,23%	3,17%	2,81%
Gastos Admin/Depósitos	9,41%	8,65%	8,28%	8,25%	8,35%	6,29%	7,39%	6,26%
Previsión/Margen Operativo	26,89%	25,36%	22,69%	31,76%	32,06%	38,30%	45,10%	47,03%
Previsión/Margen Financiero	42,79%	37,95%	31,51%	44,77%	46,48%	63,78%	69,16%	71,49%

La emisión de la calificación de la solvencia de **FINANCIERA PARAGUAYO-JAPONESA S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 20 de Marzo de 2024

Fecha de publicación: 22 de Marzo de 2024

Corte de calificación: 31 de Diciembre de 2023

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

	CALIFICACIÓN LOCAL	
ENTIDAD	**CATEGORÍA**	**TENDENCIA**
FINANCIERA PARAGUAYO-JAPONESA S.A.E.C.A.	**A-py**	**Fuerte (+)**

A: corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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".***

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponible en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. 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 de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la FINANCIERA PARAGUAYO-JAPONESA S.A.E.C.A., por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados por la firma PCG Auditores - Consultores al 31 de diciembre de 2023.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan 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.

Más información sobre esta calificación en:
www.syr.com.py
www.fpj.com.py

Calificación aprobada por:	Informe elaborado por:
Comité de Calificación **Solventa & Riskmétrica S.A.**	**Econ. Nicolás Alvarez** **Analista de Riesgos** nalvarez@syr.com.py