

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

CORTE DE SEGUIMIENTO: MARZO/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO
	MARZO/2019	JUNIO/2019
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)

**Analista:** Econ. Oscar Colmán [ocolman@solventa.com.py](mailto:ocolman@solventa.com.py)  
**Teléfono:** (+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, emisión o 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 calificación de Financiera Paraguay Japonesa S.A.E.C.A. corresponde a su perfil conservador de negocios en los segmentos consumo y corporativo, caracterizados por operaciones y créditos amortizados, así como por un fondeo mayormente en certificados de depósito de ahorro, acompañado de una base de ingresos que contempla un gradual crecimiento de los servicios de cobertura de asistencia, traducidos en adecuados márgenes y niveles de rentabilidad. Otro aspecto considerado es el fortalecimiento interno del área comercial y de su entorno de cobranzas, sumado a los continuos avances en el área de tecnología.

Además, recoge el apropiado nivel de liquidez mantenido en los diferentes tramos de vencimiento, a partir de la estructura de sus depósitos, de sus activos a la vista y de las operaciones de corto plazo. Asimismo, refleja el nivel patrimonial y compromiso de sus accionistas para el aumento progresivo de sus recursos propios, vía capitalización de utilidades, así como la activa participación en la dirección estratégica para acompañar el desarrollo de sus operaciones.

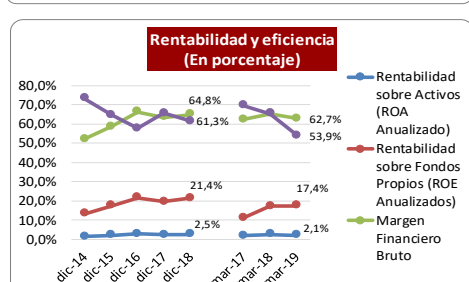
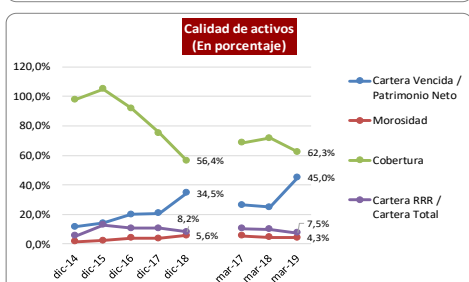
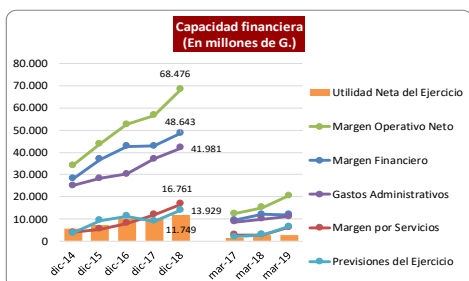
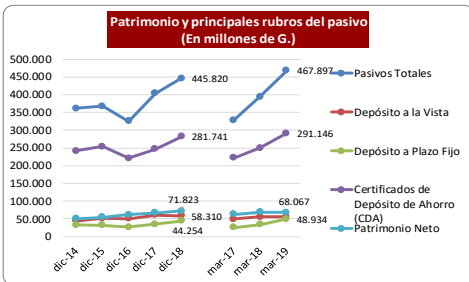
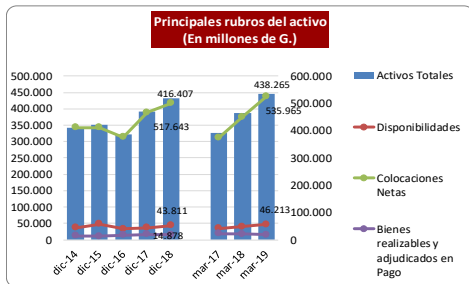
En contrapartida, considera que sus operaciones se encuentran expuestas a los efectos de una elevada competencia en clientes con perfil de ingresos medio y bajos, así como en los segmentos donde opera, y de parte de entidades no reguladas, unido a un menor escenario económico. Al mismo tiempo, evidencia aún desafíos en términos de la calidad de sus créditos, en línea con su exposición en el segmento corporativo y la evolución de la morosidad. A su vez, toma en cuenta los mayores gastos por provisiones y los acotados niveles de cobertura en los dos últimos años, por debajo de la media del sistema financiero.

Por su parte, responde al menor crecimiento de las ganancias financieras respecto a la evolución de la estructura de gastos y cargos por provisiones, viéndose compensado en los últimos dos años por los crecientes márgenes por servicios de cobertura de asistencia. Asimismo, mantiene un 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 Paraguay Japonesa S.A.E.C.A. (FPJ), que opera desde 1997, se orienta al segmento consumo y además mantiene una importante cartera corporativa, caracterizados por un importante nivel de operaciones atomizadas. La conducción estratégica está a cargo de sus principales accionistas, empresarios con amplia trayectoria en los diferentes sectores económicos del país. Los mismos descansan en una estructura de ejecutivos y en la plana gerencial con experiencia.

En los últimos años, la entidad ha contemplado esfuerzos dentro de su estructura interna, principalmente en las áreas comerciales, de riesgo y control. Además, en concordancia con su plan estratégico, ha incrementado su red de cobertura hasta 8 sucursales y una dotación total de personal a 298 funcionarios al corte analizado.

La entidad ha evidenciado un crecimiento continuo desde septiembre de 2017 y ha alcanzado un saldo de colocaciones netas de G. 438.265 millones al cierre de marzo de 2019, luego de un aumento interanual de 16,9%, principalmente en el sector no financiero. Al respecto, ha contemplado un incremento de las operaciones renovadas de 18,51%, mientras que una reducción interanual de las colocaciones en



el sector financiero en G. 15.574 millones. Ahora bien, el saldo de depósitos totales se ha incrementado en G. 56.762 millones hasta G. 405.699 millones, manteniéndose los Certificados de Depósitos de Ahorro (G. 291.146 millones) como principal fuente de captaciones. Por su parte, los préstamos obtenidos de entidades financieras se han incrementado interanualmente en G. 9.977 millones (+42,1%), con lo que se ha registrado un saldo de recursos por esta fuente de financiamiento por G. 33.657 millones.

En cuanto a la gestión y calidad de la cartera de créditos, la entidad ha registrado una morosidad de 4,3% (mar/2019), situándose por debajo del promedio del sistema (5,8%), mientras que la cobertura ha disminuido de 71,6% a 62,3% al corte analizado, siendo muy inferior al promedio del sistema de financieras (80,9%), sobre todo considerando que el saldo de la cartera vencida bruta de G. 30.609 millones, representa el 45% del patrimonio neto al corte analizado. Por otro lado, la operaciones refinanciadas y reestructuradas han registrado saldos de G. 4.861 millones y G. 9.366 millones, respectivamente.

Con respecto al desempeño financiero, la entidad ha alcanzado márgenes operativos netos por G. 20.466 millones, superior interanualmente en G. 5.350 millones (equivalente a +35,44%), que ha contemplado una disminución de los márgenes financieros versus el aumento de las ganancias netas por servicios, relacionados a la venta de cobertura de asistencia mediante alianzas comerciales con proveedores. Esto último ha contribuido favorablemente a diluir todavía gastos administrativos por G. 11.033 millones y cargos por provisiones por G. 6.588 millones, superior a los importes del 2018 en G. 1.167 millones y G. 3.807 millones, respectivamente. Con todo, ha registrado una utilidad neta durante el primer trimestre de 2019 de G. 2.630 millones, con indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 2,1% y 17,4%, respectivamente, relativamente similares al registrado en 2018 y superiores a los promedios del sistema (2,6% y 18,8%).

## **TENDENCIA**

La tendencia de la calificación es "Fuerte (+)", considerando aún la continua evolución de sus ingresos por intermediación financiera y por servicios realizados, los cuales han contribuido a mejorar sus niveles de eficiencia operativa y mantener adecuados márgenes operativos, sobre todo a partir de la venta de la cobertura de asistencia. Asimismo, contempla un apropiado nivel de solvencia patrimonial y el mantenimiento de su posición de liquidez en diferentes tramos de vencimientos.

Solventa seguirá monitoreando la evolución de las ganancias por intermediación financieras, así como la gestión y calidad de sus créditos, reflejados en sus operaciones de compra y venta de cartera, sus niveles de morosidad, el nivel de cobertura y los cargos por provisiones. Asimismo, quedará expectante del comportamiento de los resultados obtenidos, la maduración de las estrategias comerciales, así como la creciente participación y dependencia de los ingresos y márgenes por servicios, asociados a la cobertura de asistencias. Adicionalmente, monitoreará el desarrollo de eventuales contingencias dentro de procesos en curso en sus operaciones.

**FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.**  
**PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS**  
 (En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-17	mar-18	mar-19	Variación	SISTEMA
<b>Activos Totales</b>	<b>411.315</b>	<b>422.354</b>	<b>386.472</b>	<b>469.747</b>	<b>517.643</b>	<b>391.398</b>	<b>463.353</b>	<b>535.965</b>	<b>15,7%</b>	<b>4.535.375</b>
Disponibilidades	36.335	47.784	32.931	36.671	43.811	33.822	39.768	46.213	16,2%	510.915
Valores publicos y privados	296	942	4.955	974	10.975	4.898	988	988	0,0%	58.106
Colocaciones Netas	342.638	342.842	313.050	389.193	416.407	311.529	374.816	438.265	16,9%	3.753.352
Previsiones para Cartera	5.672	8.143	11.288	10.283	13.983	11.415	12.264	19.066	55,5%	-131.745
Inversiones	4.879	5.147	6.224	7.065	7.467	6.224	7.065	7.467	5,7%	40.501
Bienes realizables y adjudicados en Pago	11.471	10.927	14.062	15.908	14.878	18.331	17.923	14.878	-17,0%	95.456
Bienes de uso	4.967	4.864	5.475	6.630	6.880	6.036	6.884	6.696	-2,7%	55.681
<b>Pasivos Totales</b>	<b>361.222</b>	<b>367.644</b>	<b>325.218</b>	<b>403.421</b>	<b>445.820</b>	<b>328.555</b>	<b>394.787</b>	<b>467.897</b>	<b>18,5%</b>	<b>3.867.398</b>
Depósitos Totales	326.447	346.583	305.138	352.033	394.385	305.390	348.937	405.699	16,3%	3.368.476
Depósito a la Vista	44.192	51.144	50.041	60.526	58.310	49.646	55.001	54.936	-0,1%	503.955
Depósito a Plazo Fijo	32.647	31.620	26.701	34.398	44.254	25.541	34.223	48.934	43,0%	412.059
Certificados de Depósito de Ahorro (CDA)	241.472	254.294	220.328	247.160	281.741	222.169	249.642	291.146	16,6%	2.383.171
Banco Central del Paraguay	5.652	12.397	10.799	13.575	16.636	11.877	15.428	16.251	5,3%	18.083
Préstamos de Otras Entidades	26.838	5.245	6.034	32.657	30.126	6.085	23.680	33.657	42,1%	325.991
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>50.093</b>	<b>54.711</b>	<b>61.254</b>	<b>66.327</b>	<b>71.823</b>	<b>62.843</b>	<b>68.566</b>	<b>68.067</b>	<b>-0,7%</b>	<b>647.343</b>
Capital Integrado	36.416	37.916	40.000	42.600	44.100	40.000	42.600	45.600	7,0%	382.419
Reservas	8.209	9.427	11.235	13.672	15.975	11.270	13.689	19.838	44,9%	186.238
Resultados	5.468	7.368	10.018	10.055	11.749	11.573	12.277	2.630	-78,6%	65.620
Margen Financiero	28.027	36.822	42.728	42.824	48.643	9.513	12.072	11.865	-1,7%	94.474
Margen por Servicios	3.904	5.352	7.980	11.911	16.761	2.839	2.788	6.170	121,3%	172.214
Margen por Operaciones de Cam. Y Arb.	121	443	570	651	518	198	-8	115	-1587,3%	43.890
Margen por Valuación	-101	95	88	-135	-142	-183	-146	200	-236,6%	31.360
Margen por Otros Ingresos Operativos	1.962	1.150	1.443	1.358	1.909	12	64	1.793	2714,6%	84.500
<b>Margen Operativo Neto</b>	<b>34.109</b>	<b>43.855</b>	<b>52.585</b>	<b>56.602</b>	<b>68.476</b>	<b>12.415</b>	<b>15.116</b>	<b>20.466</b>	<b>35,4%</b>	<b>87.752</b>
Gastos Administrativos	25.005	28.331	30.262	37.095	41.981	8.641	9.866	11.033	11,8%	3.842
Previsiones del Ejercicio	3.624	9.329	11.285	8.957	13.929	2.023	2.780	6.588	136,9%	-62.380
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>5.468</b>	<b>7.368</b>	<b>10.018</b>	<b>10.055</b>	<b>11.749</b>	<b>1.554</b>	<b>2.605</b>	<b>2.630</b>	<b>0,9%</b>	<b>26.988</b>
Cartera Total	353.691	347.713	310.777	374.348	441.229	311.154	376.441	469.172	24,6%	3.743.863
Cartera Vigente	347.893	339.956	298.477	360.655	416.430	294.501	359.310	438.563	22,1%	3.526.058
Cartera Vencida	5.797	7.757	12.299	13.693	24.799	16.653	17.132	30.609	78,7%	217.804
Renovados	15.640	41.573	28.337	18.561	23.577	27.926	17.790	21.084	18,5%	75.901
Refinanciados	3.693	3.067	4.224	6.846	5.247	4.294	5.788	4.861	-16,0%	101.457
Reestructurados	18	109	142	14.555	7.529	66	13.734	9.366	-31,8%	3.556.096
Cartera RRR	19.352	44.749	32.704	39.962	36.353	32.286	37.311	35.311	-5,4%	461.571
Cartera RR	3.711	3.176	4.366	21.401	12.776	4.360	19.521	14.227	-27,1%	85.505
Cartera R	15.640	41.573	28.337	18.561	23.577	27.926	17.790	21.084	18,5%	21.084
<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>									<b>Diferencia</b>	
Capital Adecuado	12,0%	12,7%	15,6%	13,8%	13,6%	15,6%	14,4%	12,4%	-2,0%	14,1%
Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	1,4%	2,0%	2,9%	2,3%	2,5%	1,7%	2,4%	2,1%	-0,3%	2,6%
Rentabilidad sobre los Fondos Propios (ROE)	13,2%	17,5%	21,6%	19,5%	21,4%	11,1%	17,1%	17,4%	0,3%	18,8%
Margen Financiero Bruto	52,1%	58,5%	66,2%	63,5%	64,8%	62,2%	65,4%	62,7%	-2,7%	90,9%
Cartera Vencida / Patrimonio Neto	11,6%	14,2%	20,1%	20,6%	34,5%	26,5%	25,0%	45,0%	20,0%	33,6%
Cartera Vencida Neta / Patrimonio Neto	4,7%	4,6%	5,5%	9,6%	19,0%	12,1%	11,8%	21,7%	9,8%	18,0%
Morosidad	1,6%	2,2%	4,0%	3,7%	5,6%	5,4%	4,6%	4,3%	-0,2%	5,8%
Cobertura	97,8%	105,0%	91,8%	75,1%	56,4%	68,5%	71,6%	62,3%	-9,3%	80,9%
Cartera RRR / Cartera Total	5,5%	12,9%	10,5%	10,7%	8,2%	10,4%	9,9%	7,5%	-2,4%	12,5%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	2,7%	3,1%	5,4%	9,4%	8,5%	6,8%	9,7%	9,6%	-0,2%	8,1%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos Totales	12,7%	15,5%	14,5%	12,7%	13,9%	14,7%	11,7%	0,0%	-11,7%	16,9%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	29,6%	0,1%	-8,7%	24,3%	7,0%	-5,3%	20,3%	16,9%	-3,4%	-15,8%
Tasa de Crecimiento Interanual de Depósitos	21,9%	6,2%	-12,0%	15,4%	12,0%	-8,4%	14,3%	16,3%	2,0%	-15,4%
Gastos Administrativos vs Márgenes Otros Ingresos	24,3%	24,8%	32,6%	37,1%	47,2%	33,6%	30,9%	78,0%	47,1%	92,0%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	73,3%	64,6%	57,5%	65,5%	61,3%	69,6%	65,3%	53,9%	-11,4%	49,1%
Sucursales y Dependencias	4	4	4	6	7	4	6	7	1	69
Personal Total	201	245	254	288	298	254	288	298	10	1.935
<b>PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA</b>										
Activos	8,2%	10,2%	8,5%	7,9%	8,7%	8,5%	8,7%	11,9%	3,2%	100,0%
Depósitos	8,9%	11,7%	9,4%	8,1%	9,1%	9,0%	8,7%	12,0%	3,3%	100,0%
Colocaciones Netas	9,0%	10,5%	8,9%	7,6%	8,5%	8,6%	8,9%	12,3%	3,4%	100,0%
Patrimonio Neto	6,9%	9,9%	9,9%	7,9%	8,6%	9,8%	9,5%	10,5%	1,0%	100,0%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP Periodo 2014/2018 y Cortes Trimestrales de Marzo de 2017, 2018 y 2019

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la solvencia de **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.

**Fecha de seguimiento:** 19 de junio de 2019

**Corte de seguimiento:** 31 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](mailto:info@solventa.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.	BBB+ <i>py</i>	FUERTE (+)
<p><b>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.</b></p> <p>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 de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

**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](http://www.fpj.com.py)

[www.solventa.com.py](http://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 web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.298/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

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.

**Elaborado por:**

Econ. Oscar Colmán

Analista de Riesgo