

Asunción, 17 de abril de 2020. Solventa ratifica la calificación "**BBB+py**" y asigna una baja de la tendencia a "**Estable**" de la solvencia financiera de **Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A.** sobre el ejercicio cerrado 2019.

La ratificación de la calificación "**BBB+py**" de Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A. (FPJ) contempla la evolución de sus operaciones y su foco de negocios, principalmente en los segmentos de consumo con mayores márgenes y deudores corporativos atomizados. A su vez, en los últimos ejercicios, sus ingresos de intermediación se han diversificado de forma relevante con productos y servicios complementarios de asistencia a sus clientes, que han expandido y ampliado su base de ingresos, e incrementado sus márgenes operativos.

Asimismo, considera su trayectoria y desempeño en el sistema financiero, y el compromiso de sus accionistas para capitalizar a la entidad vía reinversión de utilidades y mantener adecuados niveles de solvencia, así como en su participación en la administración y toma de decisiones.

En contrapartida, recoge la exposición de su cartera al crecimiento en segmentos corporativos y de consumo y el deterioro de ciertos deudores grandes, reflejado en el aumento de la cartera vencida, en mayores operaciones reestructuradas y en la aplicación de medidas de saneamiento de cartera, que impactaron en las pérdidas por incobrabilidad y sus utilidades. Esto también ha ajustado la calidad de sus activos (cobertura y morosidad), e incluso derivado en el aumento de bienes adjudicados.

También, toma en cuenta la elevada competencia en los segmentos donde opera y los desafíos existentes para mejorar su estructura de costos de fondeo y su creciente dependencia de los ingresos y ganancias por servicios para contener los importantes gastos de estructura. Por último, contempla las oportunidades de mejora en el entorno de buenas prácticas de gobierno corporativo y la gestión integral de riesgos.

Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A. opera desde 1997 y, luego de un cambio en su foco de negocios desde el 2015, está enfocada principalmente en la atención del segmento de consumo, así como préstamos corporativos y para el sector de banca media. La estrategia de crecimiento de los últimos años ha sido potenciar el plantel comercial y el desarrollo de herramientas informáticas para agilizar las ventas, además de las operaciones de compra de cartera de casas comerciales.

La financiera es administrada activamente por accionistas y directores, apoyados en una amplia

estructura funcional, presentando una importante descentralización de funciones. Al cierre del 2019, cuenta con 306 colaboradores y red de 8 sucursales, los cuales han crecido para acompañar el negocio minorista.

En cuanto a la gestión de negocios, la cartera de consumo y corporativa han crecido continuamente en los últimos años. Por sectores económicos, los préstamos a servicios y comercios se han expandido en 50% y 48%, respectivamente, mientras que los créditos al agro se han casi triplicado. Por tipo de riesgo, los deudores vinculados y grandes deudores representan en conjunto el 52% del total, consumo el 37%, y en menor medida pymes (8%). Si bien tanto en el negocio corporativo como minorista no se evidencia concentraciones relevantes en deudores, la financiera presenta un bajo stock de garantías que mitigue el impacto del riesgo crediticio.

En cuanto a la gestión de riesgos, la morosidad de FPJ se ha expandido desde la reorientación de sus negocios y por el continuo crecimiento de la cartera, que ha cerrado en G. 545.514 millones (+24%) a diciembre 2019, al tiempo que su ratio de cobertura ha disminuido, producto del incremento de la cartera vencida y los

recurrentes castigos de incobrables. A esto se suma el fuerte incremento de sus operaciones reestructuradas, las cuales se han triplicado en el último año. Con todo, la mora ha cerrado en 5,6%, similar al 5,6% de lo registrado en 2018 y al promedio de 5,1% de sus pares, mientras que su cobertura se redujo de 92% a 58% entre el 2016 y 2019.

Por su parte, los depósitos han crecido significativamente entre el 2018 y 2019 (+27%), cerrando en G. 501.698 millones, impulsados por el aumento en las captaciones en CDA's. Su estructura de fondeo está concentrada en un 85% a plazo y en moneda nacional (76%) y una tendencia creciente (62% en el 2015), coherente con el negocio minorista. Esta estructura de fondeo ha beneficiado el mantenimiento de una adecuada posición de liquidez, teniendo en cuenta que la relación entre sus recursos líquidos y sus captaciones a la vista ha mejorado en los últimos dos años, hasta 118%, aunque todavía es inferior al sistema (134%). A esto se suma el adecuado calce de sus flujo de caja por tramos, sobre todo en las operaciones a muy corto plazo (hasta 180 días).

En cuanto al desempeño económico, sus ingresos financieros han aumentado gradualmente al invertir más

en la banca minorista, al igual que sus otros ingresos operativos accesorios y aquellos vinculados a servicios de asistencia a sus deudores, asociados a sus operaciones de intermediación. Su margen financiero ha sido del 62% (contra 59% de las financieras), mientras que el margen operacional ha crecido 18%, hasta G. 80.801 millones.

Sin embargo, el impacto en algunos deudores de tamaño relevante para FPJ, afectaron en sus provisiones, con pérdidas por incobrabilidad que aumentaron 56%, a

La tendencia de la calificación baja a **"Estable"** a partir del deterioro de sus principales indicadores financieros durante el 2019 y que podría extenderse durante el 2020. A esto, se suma que las perspectivas de negocios podrían verse comprometidas por factores externos vinculados a las medidas del Gobierno Nacional para frenar la propagación del Covid-19, lo que afectaría a múltiples sectores económicos y derivar en un debilitamiento de sus ratios de morosidad, liquidez y rentabilidad, con mayor fuerza en aquellos con una importante estructura funcional.

pesar de haber logrado un mayor nivel de desafectaciones. Esto, sumado a una estructura funcional importante (eficiencia en 58%, vs 53% del sistema), mantuvieron sus utilidades en niveles en el 2019 con relación a su histórico.

Así, sus indicadores de rentabilidad ROA y ROE se redujeron contra los del 2018, cerrando en 2% y 17% respectivamente, si bien todavía permanecen ligeramente favorables con relación a sus pares (2% y 16%).

Solventa seguirá monitoreando la evolución de la cartera y márgenes financieros, y sobre todo la liquidez y solvencia de la financiera, así como el escenario económico que podría afectar sus colocaciones y recuperación de activos. También está expectante de los efectos de las nuevas medidas de contingencia tomadas por el regulador, como la flexibilización de los requisitos para refinanciar las operaciones de crédito y el compute de provisiones, situaciones que deberían mitigar la morosidad y el nivel de pérdidas por provisiones.

Publicación de la calificación de riesgos sobre la solvencia de **Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A.**, conforme a lo dispuesto en la Resolución N.º 2, Acta N.º 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 16 de abril de 2020.

Fecha de publicación: 17 de abril de 2020.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2019.

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

Edificio San Bernardo 2º 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+ <i>py</i>	ESTABLE
<p>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.</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.fpi.com.py

www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa S.A. 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.º 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúa todas las informaciones requeridas y relacionadas a los siguientes aspectos cualitativos y cuantitativos:

Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.

Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacionales y tecnológicos.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.