

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

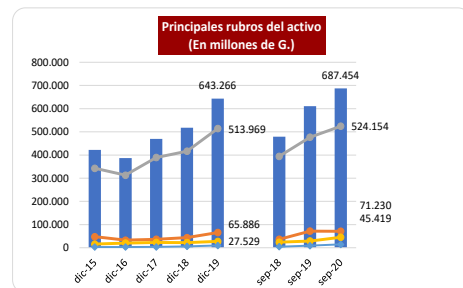
CORTE DE SEGUIMIENTO: SEPTIEMBRE/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACION	FECHA DE SEGUIMIENTO
	ABRIL 2020	DICIEMBRE 2020
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: Oscar Colmán 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 Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A. deriva de la evolución de sus operaciones financieras, principalmente en créditos a los segmentos consumo y corporativos. A su vez, contempla el moderado desempeño de sus márgenes, en línea con sus ingresos, así como de una estructura de fondeo, concentrada en certificado de depósitos de ahorro. Asimismo, la base de ingresos y ganancias ha sido complementado por los productos y servicios de asistencia a sus clientes, los cuales han contribuido a su diversificación y el mantenimiento de sus niveles de márgenes operativos.

Otro aspecto considerado es que la entidad cuenta con una amplia trayectoria y estable posicionamiento en el mercado financiero local. La activa participación y compromiso de sus accionistas, sumado a su conducción estratégica, han permitido acompañar el desarrollo de los planes de negocios, con holgados niveles de solvencia, la capitalización y retención de utilidades.

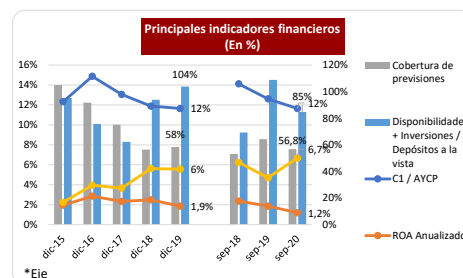
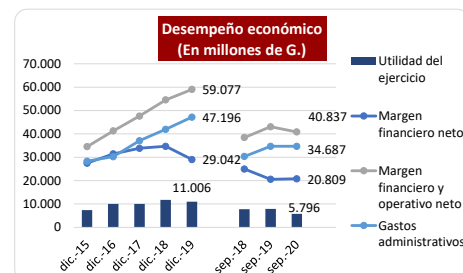
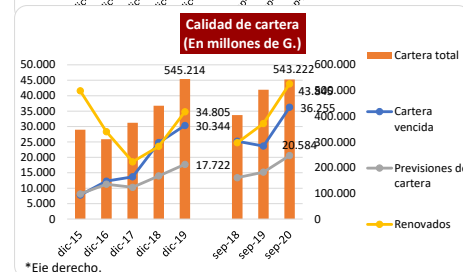
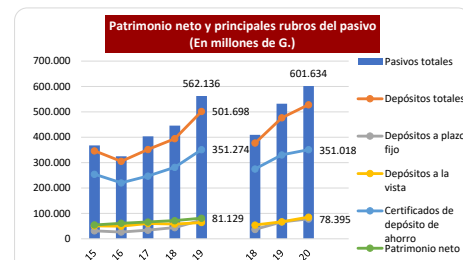
En contrapartida, incorpora la exposición de una elevada competencia y los efectos de un menor contexto económico por la pandemia COVID-19, así como sus operaciones por la creciente participación en el segmento corporativo, con acotados niveles de garantías. Por otro lado, reconoce el deterioro de la calidad de la cartera, con efecto en ciertos deudores grandes, el aumento de la cartera vencida, operaciones reestructuradas y aquellas contempladas bajo las medidas transitorias y excepcionales por COVID-19. Además, toma en cuenta los efectos de la aplicación de medidas de saneamiento y el aumento de las pérdidas por incobrabilidad, que han incidido en una acotada utilidad neta.

Además, considera el mantenimiento de los desafíos para contener el aumento de sus costos financieros y gastos. También, cabe señalar la dependencia de los ingresos y ganancias por servicios sobre sus márgenes. Igualmente, contempla aún las oportunidades de mejora en el entorno de buenas prácticas de gobierno corporativo y entorno de la gestión integral de riesgo.

Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A., cuenta con una trayectoria en el sistema financiero local desde 1997, sumado al continuo enfoque de sus operaciones en el segmento de consumo y deudores corporativos. Para el efecto, mantiene una estructura de fondeo, caracterizado por crecientes recursos vía certificados de depósitos de ahorro y depósitos a plazo fijo. En los últimos años, la entidad ha potenciado el plantel comercial y sus herramientas informáticas a fin de lograr una mejor eficiencia en gestión, incluido la compra de cartera de casas comerciales. La entidad cuenta con una red de 8 sucursales y ha aumentado su dotación a 319 funcionarios, incluido el personal superior.

Por su parte, la propiedad y conducción estratégica se encuentra bajo el control de sus principales accionistas, con amplia experiencia y vinculados a otras empresas en diferentes sectores económicos del país.

En cuanto a la evolución de la cartera de créditos, la entidad ha mantenido un comportamiento estable de sus créditos durante el año 2020, a diferencia del histórico registrado, explicado por los efectos de la pandemia COVID-19 y a las medidas sanitarias sobre las diferentes actividades económicas y operaciones financieras a nivel país. Al respecto, al cierre de septiembre de 2020, ha registrado



un saldo de cartera de créditos G. 543.222 millones (+8% interanual), aunque similar a junio y levemente superior a marzo de 2020. Esto debido al aumento del saldo de las colocaciones en el sector financiero hasta G. 20.959 millones. Por su parte, el saldo de bienes adjudicados se ha mantenido relativamente desde su último crecimiento en el primer trimestre hasta el corte mencionado, sien su saldo de G. 31.983 millones.

En línea con lo anterior, el saldo de depósitos se ha mantenido estable en el presente ejercicio, siendo su saldo de G. 528.008 millones (+11% interanual), lo que ha evidenciado un acotado crecimiento durante el presente año. La composición de los depósitos se ha mantenido concentrada en torno al 66,5% de participación en Certificados de Depósitos de Ahorros (CDA), seguida por 16,2% y 14,8% de depósitos a la vista y plazo fijo. Por otro lado, se han observado variaciones en los préstamos de otras entidades, con un saldo de G. 27.245 millones al corte analizado.

La calidad y gestión de la cartera de créditos, al cierre de septiembre de 2020, han reflejado una cartera de vencida de G. 36.255 millones, con una morosidad de 6,7%, ligeramente superior en este ejercicio a su histórico. La cartera vencida de la entidad ha alcanzado una participación de 42,2% del patrimonio neto al cierre de septiembre de 2020. Por su parte, la cobertura de provisiones ha sido de 56,8%, inferior a los 64,3% (sep./2019) y 76,75% (jun./2020).

Esto ha sido acompañado también por un aumento interanual de las operaciones renovadas en 42% (hasta G. 43.845 millones), un nivel de refinanciaciones de G. 3.513 millones, mientras que las reestructuraciones han sido de G. 36.659 millones. Adicionalmente, producto de las medidas excepcionales ante el COVID-19, la entidad ha mostrado un saldo de G. 130.507 millones por operaciones crediticias bajo este régimen especial, inferior en G. 28.612 millones con respecto al cierre de junio de 2020.

Por otro lado, ha mantenido y registrado holgados indicadores de solvencia, siendo de 11,3% para el principal capital y de 13,5% el patrimonio efectivo. Cabe señalar que la entidad conserva una adecuada estructura de activos y pasivos en sus diferentes tramos de vencimientos, reflejados en indicadores de liquidez por encima durante los tres trimestres de 2020.

En cuanto a la performance financiera, si bien los ingresos financieros han aumentado interanualmente desde G. 59.487 millones hasta G. 64.116 millones al cierre de septiembre de 2020, el margen financiero se ha mantenido acotado en G. 36.987 millones, luego del mayor crecimiento de los costos financieros. Ahora bien, con la disminución de los ingresos y las ganancias por servicios, el margen operativo neto ha sido de G. 57.015 millones (-3,9%), frente a los gastos operativos de G. 34.687 millones. Con esto, la relación de gastos y márgenes ha aumentado de 58% a 61%, equivalente a una menor eficiencia operativa.

Al cierre del corte analizado, los resultados antes de provisiones han sido de G. 22.328 millones, mientras que los cargos por provisiones de G. 16.178 millones, similar al 2019. Con esto, ha obtenido un resultado en el ejercicio de G. 5.796 millones, e indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 1,2% y 10,2%, respectivamente, siendo inferiores a los 1,6% y 16,1% de 2019.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable" considerando la evolución de sus operaciones, bajo un escenario económico sujeto aún a los efectos de la pandemia COVID-19, así como a la moderada recuperación de las diferentes actividades y del sistema financiero. Adicionalmente, toma en cuenta las recientes medidas adoptadas para alcanzar una mayor rentabilización de los activos líquidos y para contener los gastos, así como el mantenimiento de una adecuada solvencia.

Solventa se encuentra a las expectativas de la evolución de sus operaciones crediticias y de la calidad de su cartera de créditos, sobre todo frente ante los desafíos existentes por la mayor competencia y la necesidad de una mayor generación de ingresos y márgenes. Además, evaluará la evolución de los principales indicadores de gestión y los efectos de las medidas del Banco Central del Paraguay y del gobierno para la reactivación de la economía.

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-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sep-18	sep-19	sep-20	Variación	SISTEMA
Activos totales	422.354	386.472	469.747	517.643	643.266	478.755	610.621	687.454	13%	5.765.590
Disponibilidades	47.784	32.931	36.671	43.811	65.886	36.763	71.896	71.230	-1%	825.606
Colocaciones netas	342.842	313.050	389.193	416.407	513.969	394.266	476.945	524.154	10%	4.254.193
Otras Inversiones	16.074	20.287	22.972	22.346	27.529	23.946	29.154	45.419	56%	234.237
Otros Activos	3.470	3.287	3.610	6.249	9.768	4.832	9.027	14.688	63%	170.964
Pasivos totales	367.644	325.218	403.421	445.820	562.136	409.525	532.226	601.634	13%	5.000.934
Depósitos totales	346.583	305.138	352.033	394.385	501.698	377.272	476.479	528.008	11%	4.289.083
Depósitos a plazo fijo	31.620	26.701	34.398	44.254	73.670	37.287	66.599	78.395	18%	448.539
Depósitos a la vista	51.144	50.041	60.526	58.310	64.404	54.390	66.895	85.310	28%	684.031
Certificados de depósito de ahorro	254.294	220.328	247.160	281.741	351.274	275.094	330.423	351.018	6%	3.080.641
Préstamos de otras entidades	5.245	6.034	32.657	30.126	39.681	10.628	26.599	27.245	2%	417.841
Patrimonio neto	54.711	61.254	66.327	71.823	81.129	69.229	78.395	85.820	9%	764.656
Capital	37.916	40.000	42.600	44.100	50.600	44.100	50.600	50.600	0%	490.736
Reservas	9.427	11.235	13.672	15.975	19.523	17.333	19.888	18.511	-7%	180.496
Margen financiero	36.822	42.728	42.824	48.643	50.767	35.737	36.823	36.987	0%	179.658
Previsiones del ejercicio	-9.329	-11.285	-8.957	-13.929	-21.724	-10.771	-16.254	-16.178	0%	-130.577
Margen financiero neto	27.493	31.443	33.867	34.713	29.042	24.966	20.569	20.809	1%	49.080
Margen por servicios	5.352	7.980	11.911	16.761	25.351	10.978	18.753	16.416	-12%	38.011
Margen por operaciones de cambio y arbitraje	443	570	651	518	2.350	325	222	441	99%	143.460
Margen por valuación	88	-135	-142	644	278	517	1.539	599	-61%	-1.766
Margen por actividades operativas	1.150	1.443	1.358	1.909	2.055	1.690	1.983	2.573	30%	86.188
Margen financiero y operativo neto	34.526	41.301	47.645	54.547	59.077	38.476	43.065	40.837	-5%	314.973
Gastos administrativos	28.331	30.262	37.095	41.981	47.196	30.361	34.686	34.687	0%	167.192
Utilidad del ejercicio	7.368	10.018	10.055	11.749	11.006	7.796	7.907	5.796	-27%	15.206
Cartera vigente	339.956	298.477	360.655	416.430	514.871	379.343	479.726	506.966	6%	4.178.082
Cartera vencida	7.757	12.299	13.693	24.799	30.344	25.241	23.659	36.255	53%	230.743
Cartera total	347.713	310.777	374.348	441.229	545.214	404.583	503.385	543.222	8%	4.408.825
Previsiones de cartera	8.143	11.288	10.283	13.983	17.722	13.410	15.214	20.584	35%	226.376
Renovados	41.573	28.337	18.561	23.577	34.805	24.744	30.976	43.845	42%	411.498
Refinanciados	3.067	4.224	6.846	5.247	2.802	5.036	3.781	3.513	-7%	45.797
Reestructurados	109	142	14.555	7.529	25.911	8.480	26.642	36.659	38%	118.209
Medida Excepcional COVID 19	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	4.948
Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario	44.749	32.704	39.962	36.353	63.518	38.260	61.398	214.523	249%	1.795.079
INDICADORES FINANCIEROS									Variación	
C1 / AYCP	12%	15%	13%	12%	12%	14%	13%	12%	-1%	15%
C1+2 / AYCP	13%	15%	14%	13%	14%	0%	0%	14%	14%	18%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	2,0%	2,9%	2,3%	2,5%	1,9%	2,4%	1,9%	1,2%	-1%	0,6%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	17,5%	21,6%	19,5%	21,4%	17,0%	18,4%	16,1%	10,2%	-6%	4,7%
Eficiencia operativa	65%	58%	66%	61%	58%	61,7%	58,5%	60,8%	2%	54%
Eficiencia operativa neta de provisiones	82%	73%	78%	77%	80%	79%	81%	85%	4%	53%
Margen de intermediación	58%	66%	63%	65%	62%	65%	62%	58%	-4%	55%
Margen de intermediación neto de provisiones	44%	49%	50%	46%	35%	45%	35%	32%	-2%	15%
Cartera vencida / Patrimonio neto	14%	20%	21%	35%	37%	36,5%	30,2%	42,2%	12%	35%
Cobertura de provisiones	105%	92%	75%	56%	58%	53,1%	64,3%	56,8%	-8%	96%
Morosidad	2%	4%	4%	6%	6%	6,2%	4,7%	6,7%	2%	6%
Cartera RRR / Cartera total	13%	11%	11%	8%	12%	9,5%	12,2%	15,5%	3%	17%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	15%	14%	14%	14%	17%	15,7%	16,9%	0,0%	-17%	24%
Cartera vencida + RR / Cartera total	3%	5%	9%	9%	11%	10%	11%	14%	3%	9%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista	95%	76%	62%	94%	104%	69%	109%	85%	-24%	19%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos totales	16%	14%	13%	14%	13%	10%	15%	14%	-2%	20%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	0%	-9%	24%	7%	23%	10%	21%	10%	-11%	11%
Tasa de crecimiento depósitos	6%	-12%	15%	12%	27%	12%	26%	11%	-15%	15%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	4	4	6	7	8	7	8	8	0	69
Personal superior	6	6	6	6	6	6	6	0	-6	1.764
Personal total	245	254	288	298	306	298	306	319	13	1.764
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA									Variación	
Activos	10,2%	8,5%	9,0%	8,7%	12,7%	8,4%	12,6%	11,9%	-0,7%	100%
Depósitos	11,7%	9,4%	9,0%	9,1%	13,4%	9,0%	13,0%	12,3%	-0,7%	100%
Colocaciones Netas	10,5%	8,9%	9,3%	8,5%	12,9%	8,4%	12,7%	12,3%	-0,4%	100%
Patrimonio Neto	9,9%	9,9%	9,5%	8,6%	10,9%	8,7%	11,4%	11,2%	-0,2%	100%

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2015/2019. Cortes trimestrales de septiembre de 2018/2019/2020

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.

Fecha de seguimiento: 30 de diciembre de 2020.

Corte de seguimiento: 30 de septiembre de 2020.

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.fpj.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.

Elaborado por:

Oscar Colmán

Analista de Riesgo