

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

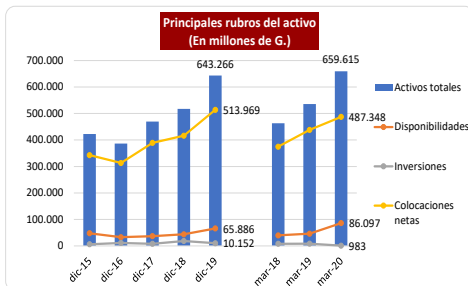
CORTE DE SEGUIMIENTO: MARZO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACION	FECHA DE SEGUIMIENTO
	ABRIL 2020	JULIO 2020
SOLVENCIA	BBB+ <i>py</i>	BBB+ <i>py</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

**Analista:** 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 Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A deriva de la evolución de sus operaciones en lo segmentos donde opera, principalmente en consumo con mayores márgenes y en deudores corporativos atomizados. Además, sus ingresos de intermediación han sido complementados con aquellos provenientes de productos y servicios de asistencia a sus clientes, que han diversificado su base de ingresos y ha incrementado sus márgenes operativos.

A su vez, contempla la amplia trayectoria y desempeño de la entidad en el mercado financiero local, así como el compromiso y activa participación de sus accionistas en la administración y en el desarrollo de sus operaciones. Asimismo, reconoce su adecuado nivel de solvencia, a partir de la capitalización de utilidades, reflejados en sus actuales índices.

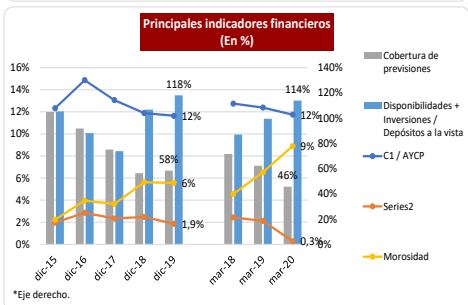
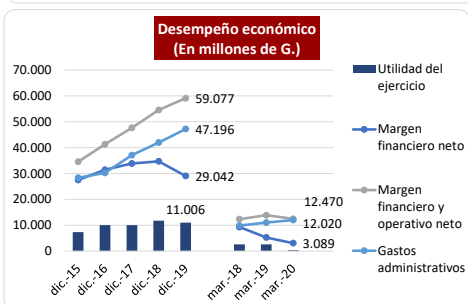
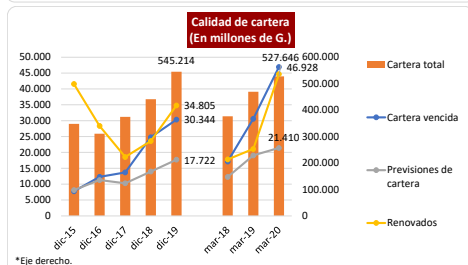
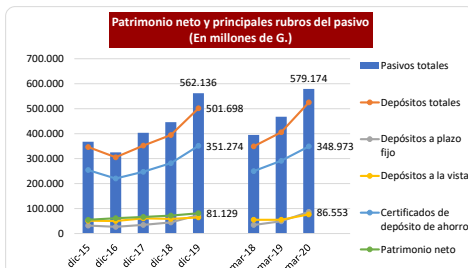
En contrapartida, considera la elevada competencia y los efectos de un menor contexto económico actual, lo que expone sus operaciones en los segmentos corporativos y de consumo, sumado a los efectos del deterioro de ciertos deudores grandes. Esto se refleja en un aumento de la cartera vencida, y las mayores operaciones reestructuradas, con la aplicación de medidas de saneamiento de cartera, que incidieron en las pérdidas por incobrabilidad y su utilidad neta, así como la relativa contención de su morosidad y los niveles de cobertura.

Otro aspecto importante son los desafíos existentes para mejorar su estructura de costos de fondeo y para la contención de gastos, así como su creciente dependencia de los ingresos y ganancias por servicios sobre sus márgenes. Por su parte, contempla aún las oportunidades de mejora en el entorno de buenas prácticas de gobierno corporativo y la gestión integral de riesgo.

Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A incursiona en el mercado financiero desde 1997, enfocando sus negocios principalmente en el segmento de consumo y en clientes pertenecientes al área corporativa, así como en la captación de depósitos a plazo, principalmente CDA. Como principales estrategias de crecimiento y mejor posicionamiento en la industria, ha potenciado el plantel comercial y las herramientas informáticas para mejorar la eficiencia de la gestión de ventas, además de ello, ha incursionado en la compra de cartera de casas comerciales. Para el efecto, cuenta con una red de 8 sucursales y una dotación de 338 funcionarios, incluido el personal superior.

Cabe mencionar que su propiedad y conducción estratégica se encuentra bajo el control de sus principales accionistas, con amplia experiencia en diferentes sectores económicos del país.

Con relación a la evolución de su cartera total de créditos, ha tenido una tendencia creciente en los últimos años, si bien al cierre del primer trimestre del 2020 ha observado un acotado crecimiento hasta G. 527.646 (-4%) respecto a diciembre de 2019. En términos de gestión integral de riesgos, su cartera vencida asciende a Gs. 46.928 millones, con un nivel de morosidad de 8,89% con relación a los cortes de marzo 2018 y marzo 2019 (4,6% y 6,5%), superando así el promedio de la industria (5,1%), mientras que su índice de cobertura se redujo de 72% a 46%. Además, las operaciones RRR se han aumentado interanualmente hasta G. 73.426 millones, compuesto principalmente por renovaciones G. 44.462 millones y reestructuraciones



por G. 25.781 millones. Cabe señalar que la entidad ha incrementado el saldo de bienes adquiridos, que ha pasado de G. 14.921 millones a G. 40.625 millones.

En cuanto a sus operaciones de captación, se ha evidenciado importantes aumentos en sus depósitos totales desde el marzo de 2018 (G. 348.937 millones) hasta marzo de 2020 (Gs. 525.178 millones). Los depósitos se encuentran conformado principalmente por depósitos a plazo (83%) y en moneda nacional (74.87%) siendo el CDA su principal instrumento de captación. Teniendo en cuenta el lineamiento de negocios de la Financiera, principalmente la concentración de su mercado destino al segmento de consumo, y el escenario económico durante el primer trimestre, se ha evidenciado un aumento de los recursos líquidos y a mismo tiempo el saldo de las captaciones a la vista.

Por su parte, la gestión económica y financiera se encuentran en un aumento gradual teniendo en cuenta el foco de sus negocios en el segmento consumo, al cierre de marzo 2020, su margen financiero ha sido de Gs. 13.248 millones, dentro de un contexto del inicio de la pandemia, que se ha extendido en los siguientes meses. Con relación al margen operativo, al cierre de marzo 2020 se verifica un aumento del 10,4% con relación al periodo marzo 2019, llegando así a un margen de Gs. 22.630 millones, monto con el cual puede afrontar positivamente sus gastos administrativos (G. 12.020 millones). Sin embargo, las pérdidas por incobrabilidad provenientes de los cargos netos por provisiones de G. 10.160 millones, muy superior a los G. 6.588 del mismo corte de 2018, lo cual ha afectado a los resultados netos del primer trimestre, que ha sido de G. 416 millones, así como a los indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE, que sufrieron una importante caída con relación a los cortes de marzo 2018/2019, cerrando a marzo 2020 con 0.27% y 2.25%.

## **TENDENCIA**

La tendencia de la calificación es "Estable" considerando aún la evolución de las operaciones de la entidad, así como sus niveles de solvencia, frente aun escenario de elevada competencia y dentro un menor escenario económico, así como los niveles de exposición de su cartera de créditos y su incidencia sobre sus indicadores de rentabilidad.

Solventa continuará monitoreando la evolución de sus ingresos y márgenes por intermediación financiera, además de los principales indicadores de gestión, tomando en cuenta los efectos de un menor escenario económico actual y los efectos de la pandemia COVID-19, así como el alcance de las medidas del Banco Central del Paraguay y del gobierno para la reactivación de la economía, identificando los riesgos asociados que podrían afectar sus colocaciones y recuperación de activos. Además de ello, estará a la expectativa de las medidas que pueda tomar la entidad, ante el crecimiento de los cargos por provisiones, la flexibilización de las disposiciones para operaciones de refinanciación crediticia y alternativas para contrarrestar la morosidad.

**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	mar-18	mar-19	mar-20	Variación	SISTEMA
<b>Activos totales</b>	<b>422.354</b>	<b>386.472</b>	<b>469.747</b>	<b>517.643</b>	<b>643.266</b>	<b>463.353</b>	<b>535.965</b>	<b>659.615</b>	<b>23%</b>	<b>5.064.185</b>
Disponibilidades	47.784	32.931	36.671	43.811	65.886	39.768	46.213	86.097	86%	666.871
Inversiones	6.089	11.179	8.039	18.442	10.152	8.052	8.455	983	-88%	51.461
Colocaciones netas	342.842	313.050	389.193	416.407	513.969	374.816	438.265	487.348	11%	3.794.757
Bienes realizados y adjudicados en pago neto	10.927	14.062	15.908	14.878	18.347	17.923	14.878	40.265	171%	210.682
Operaciones a liquidar	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	5
<b>Pasivos totales</b>	<b>367.644</b>	<b>325.218</b>	<b>403.421</b>	<b>445.820</b>	<b>562.136</b>	<b>394.787</b>	<b>467.897</b>	<b>579.174</b>	<b>24%</b>	<b>4.361.250</b>
Depósitos totales	346.583	305.138	352.033	394.385	501.698	348.937	405.699	525.178	29%	3.818.273
Depósitos a plazo fijo	31.620	26.701	34.398	44.254	73.670	34.223	48.934	86.553	77%	465.978
Depósitos a la vista	51.144	50.041	60.526	58.310	64.404	55.001	54.936	76.454	39%	521.446
Certificados de depósito de ahorro	254.294	220.328	247.160	281.741	351.274	249.642	291.146	348.973	20%	2.754.254
Obligaciones de pago subordinados	6	0	0	0	0	0	0	0	0%	59.252
Operaciones a liquidar	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	3
Préstamos de otras entidades	5.245	6.034	32.657	30.126	39.681	23.680	33.657	29.775	-12%	374.540
<b>Patrimonio neto</b>	<b>54.711</b>	<b>61.254</b>	<b>66.327</b>	<b>71.823</b>	<b>81.129</b>	<b>68.566</b>	<b>68.067</b>	<b>80.441</b>	<b>18%</b>	<b>707.590</b>
Capital	37.916	40.000	42.600	44.100	50.600	42.600	45.600	50.600	11%	437.907
Reservas	9.427	11.235	13.672	15.975	19.523	13.689	19.838	18.511	-7%	176.992
Margen financiero	36.822	42.728	42.824	48.643	50.767	12.072	11.865	13.248	12%	96.086
Previsiones del ejercicio	-9.329	-11.285	-8.957	-13.929	-21.724	-2.780	-6.588	-10.160	54%	-86.910
<b>Margen financiero neto</b>	<b>27.493</b>	<b>31.443</b>	<b>33.867</b>	<b>34.713</b>	<b>29.042</b>	<b>9.291</b>	<b>5.277</b>	<b>3.089</b>	<b>-41%</b>	<b>9.176</b>
Margen por servicios	5.352	7.980	11.911	16.761	25.351	2.788	6.170	6.670	8%	20.716
Margen por operaciones de cambio y arbitraje	443	570	651	518	2.350	-8	115	286	149%	4.855
Margen por operaciones - otros valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0
Margen por valuación	88	-135	-142	644	278	200	524	10	-98%	-353
Margen por actividades operativas	1.150	1.443	1.358	1.909	2.055	64	1.793	2.416	35%	57.143
<b>Margen financiero y operativo neto</b>	<b>34.526</b>	<b>41.301</b>	<b>47.645</b>	<b>54.547</b>	<b>59.077</b>	<b>12.336</b>	<b>13.879</b>	<b>12.470</b>	<b>-10%</b>	<b>91.536</b>
Gastos administrativos	28.331	30.262	37.095	41.981	47.196	9.866	11.033	12.020	9%	89.530
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>7.368</b>	<b>10.018</b>	<b>10.055</b>	<b>11.749</b>	<b>11.006</b>	<b>2.605</b>	<b>2.630</b>	<b>416</b>	<b>-84%</b>	<b>4.938</b>
Cartera vigente	339.956	298.477	360.655	416.430	514.871	359.310	438.563	480.718	10%	3.733.101
Cartera vencida	7.757	12.299	13.693	24.799	30.344	17.132	30.609	46.928	53%	292.601
<b>Cartera total</b>	<b>347.713</b>	<b>310.777</b>	<b>374.348</b>	<b>441.229</b>	<b>545.214</b>	<b>376.441</b>	<b>469.172</b>	<b>527.646</b>	<b>12%</b>	<b>4.025.702</b>
Previsiones de cartera	8.143	11.288	10.283	13.983	17.722	12.264	19.066	21.410	12%	220.047
Renovados	41.573	28.337	18.561	23.577	34.805	17.790	21.084	44.662	112%	507.612
Refinanciados	3.067	4.224	6.846	5.247	2.802	5.788	4.861	2.983	-39%	55.108
Reestructurados	109	142	14.555	7.529	25.911	13.734	9.366	25.781	175%	94.155
Medidas de apoyo al sector agropecuario	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	9.836
<b>Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario</b>	<b>44.749</b>	<b>32.704</b>	<b>39.962</b>	<b>36.353</b>	<b>63.518</b>	<b>37.311</b>	<b>35.311</b>	<b>73.426</b>	<b>108%</b>	<b>666.711</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>									<b>Variación</b>	
C1 / AYCP	12%	15%	13%	12%	12%	13%	12%	12%	-1%	14%
C1+2 / AYCP	13%	15%	14%	13%	14%	16%	13%	14%	1%	17%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	2,0%	2,9%	2,3%	2,5%	1,9%	2,4%	2,1%	0,3%	-2%	2,1%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	17,5%	21,6%	19,5%	21,4%	17,0%	17,1%	17,4%	2,3%	-15%	16,1%
Eficiencia operativa	65%	58%	66%	61%	58%	65%	54%	53%	-1%	53%
Eficiencia operativa neta de provisiones	82%	73%	78%	77%	80%	80%	79%	96%	17%	98%
Margen de intermediación	58%	66%	63%	65%	62%	65%	63%	60%	-3%	59%
Margen de intermediación neto de provisiones	44%	49%	50%	46%	35%	50%	28%	14%	-14%	22%
Cartera vencida / Patrimonio neto	14%	20%	21%	35%	37%	25%	45%	58%	13%	41%
Cobertura de provisiones	105%	92%	75%	56%	58%	72%	62%	46%	-17%	75%
Morosidad	2%	4%	4%	6%	6%	5%	7%	9%	2%	7%
Cartera RRR / Cartera total	13%	11%	11%	8%	12%	10%	8%	14%	6%	17%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	15%	14%	14%	14%	17%	14%	14%	23%	9%	24%
Cartera vencida + RR / Cartera total	3%	5%	9%	9%	11%	10%	10%	14%	5%	11%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista	105%	88%	74%	107%	118%	87%	100%	114%	14%	19%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos totales	16%	14%	13%	14%	13%	12%	12%	17%	5%	16%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	0%	-9%	24%	7%	23%	20%	17%	11%	-6%	7%
Tasa de crecimiento depósitos	6%	-12%	15%	12%	27%	14%	16%	29%	13%	13%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	4	4	6	7	8	6	7	8	1	69
Personal superior	6	6	6	6	6	6	6	6	0	85
Personal total	245	254	288	298	306	288	298	306	8	1.874
<b>PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA</b>									<b>Variación</b>	
Activos	10,2%	8,5%	9,0%	8,7%	12,7%	8,7%	11,9%	13,0%	1,1%	100%
Depósitos	11,7%	9,4%	9,0%	9,1%	13,4%	8,7%	12,0%	13,8%	1,7%	100%
Colocaciones Netas	10,5%	8,9%	9,3%	8,5%	12,9%	8,9%	12,3%	12,8%	0,5%	100%
Patrimonio Neto	9,9%	9,9%	9,5%	8,6%	10,9%	9,5%	10,5%	11,4%	0,9%	100%

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2015/2019. Cortes trimestrales de marzo 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:** 17 de julio de 2020.

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

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	Tendencia
<b>FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.</b>	BBB+ <i>py</i>	<b>ESTABLE</b>
<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 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.

**Elaborado por:**

Oscar Colmán

Analista de Riesgo