

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

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1

MONTO MÁXIMO: G. 30.000.000.000

CORTE DE SEGUIMIENTO: MARZO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACION	FECHA DE SEGUIMIENTO
	ABRIL/2021	JUNIO/2021
SOLVENCIA	BBB+ <i>py</i>	BBB+ <i>py</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: Marcos Rojas mrojas@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.

CARACTERÍSTICAS DEL PEG G1	
Características	Detalle
Emisor	Financiera Paraguayo Japonesa SAECA
Acta de Aprobación del Directorio	Acta de Asamblea Extraordinaria N° 47/19 y de Directorio de fecha 12/05/2021.
Denominación del Programa	G1
Títulos a emitir	Bonos Subordinados
Móneda y monto del Programa	G. 30.000.000.000
Pago de Intereses y Capital	A ser definidos en cada serie.
Serie	Monto Tasa de Interés Vencimiento
I	15.000.000.000 8,00% 16/5/2028
Plazo de vencimiento	2.548 días.
Destino de Fondos	Fortalecimiento del margen de solvencia y capital operativo.
Garantía	Común.
Rescate Anticipado	El pago de capital se realizará al vencimiento de cada obligación del principal. No podrán ser pagados antes de su vencimiento, ni procede su rescate por sorteo.
Convertibilidad a acciones y valor	En el caso de que por imperio del artículo N° 79 inc. e) de la Ley 861/96, la autoridad competente ordene que estos bonos sean convertidos en acciones, los mismos serán convertidos a acciones de la clase preferida.
Agente Organizador y Colocador	CADIEM Casa de Bolsa SA
Representante de Obligacionistas	Sin representantes.

Fuente: Prospecto del PEG G1 de Bonos Subordinados de Financiera Paraguayo Japonesa SAECA

FUNDAMENTOS

La calificación de Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A se fundamenta en el mantenimiento de la evolución de sus operaciones y la conservadora posición de créditos, unida a una estable estructura de fondeo concentrada en certificados de depósitos de ahorro, bajo el actual escenario económico y los efectos de la pandemia COVID-19. Cabe señalar la contribución de las medidas mitigantes implementadas y la actual posición de liquidez, siendo acompañadas de ajustes en el comportamiento de sus ingresos y márgenes, además de sus niveles de eficiencia operativa y crediticia, y de rentabilidad. A su vez, reconoce la estable participación e importante trayectoria de la entidad dentro del sistema financiero.

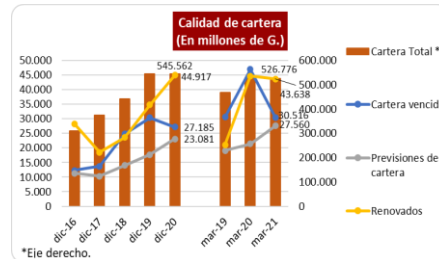
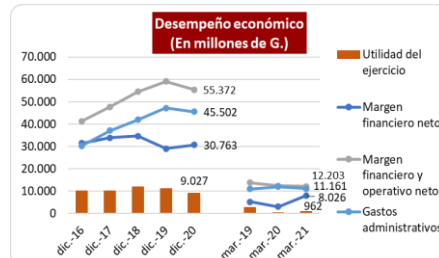
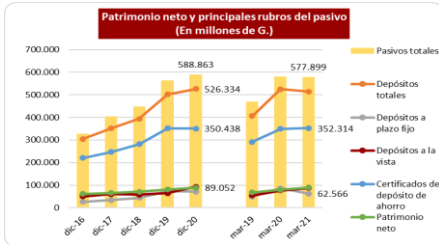
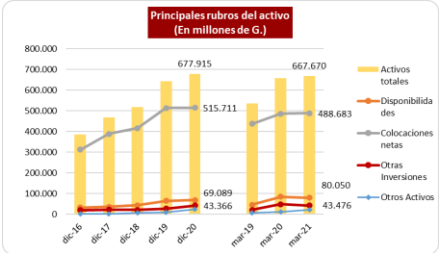
Otros aspectos considerados son la adecuada posición patrimonial para gestionar un mayor crecimiento y la continua participación de sus accionistas, con amplia experiencia y vinculados a otras empresas que operan en otros sectores económicos constituyéndose en un soporte financiero importante dentro de los niveles de performance de la institución.

En contrapartida, toma en cuenta la elevada competencia en los segmentos donde opera ante un escenario marcado aún por una gradual recuperación de la economía marcado por los efectos de la pandemia COVID-19, además de los costos operacionales de la entidad, que se mantienen en importantes niveles con respecto al margen operativo, registrando indicadores de eficiencia acotados al promedio del mercado, a pesar de la reducción de los gastos administrativos durante los últimos años. Asimismo, contempla la exposición de sus operaciones de crédito amparadas bajo las medidas COVID-19 ante un eventual deterioro de las mismas, que podrían incidir en el incremento de los niveles de morosidad sobre todo considerando las características del segmento de clientes.

Con casi 24 años en el mercado financiero, Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A. ha venido enfocando su modelo de negocio a los sectores de consumo y corporativo, manteniendo una estructura de fondeo a través de la captación de recursos vía certificados de depósitos de ahorro y a plazo fijo. La entidad cuenta a la fecha con una red de 8 sucursales, y 318 funcionarios, incluido los que componen los niveles directivos, de gerenciamiento y supervisión. Para el corriente año, proyectan la apertura de otros centros de atención a clientes, como así también el fortalecimiento de varios servicios para sus clientes relacionados a intermediación financiera (préstamos 15 segundos, Marketplace Yasui.com, alivio financiero, entre otros más).

Al corte del primer trimestre del 2021, FPJ ha registrado tasas de participación sobre el sistema en colocaciones netas y depósitos de 10,6% y 10,8%, respectivamente. Asimismo, ha mantenido su fondeo con entidades financieras locales e internacionales, y con el propósito de fortalecer su margen de solvencia y capital operativo, en el mes Mayo/2021, han colocado la primera serie de bonos subordinados por valor de G. 15.000 millones en el mercado de valores dentro de su PEG G1 por un total de G. 30.000 millones.

En lo que refiere a la gestión crediticia, el indicador de mora ha mostrado una cierta volatilidad en los últimos períodos analizados, en línea con la composición de su cartera, si bien han logrado estabilizarlo hasta alcanzar un índice de 5,79% al corte



de Marzo/2021 e inferior a los 2 últimos cortes interanuales (8,89% a Mar/2020 y de 6,52% a Mar/2019), aún se mantiene por encima de sus pares al primer trimestre del 2021 (4,98%). Cabe señalar el ajuste del comportamiento de su portafolio de créditos durante el último período, luego de la coyuntura desfavorable por la pandemia COVID-19.

Al respecto, la cartera vencida y las provisiones han aumentado hasta G. 30.516 millones y G. 27.575 millones, +12,3% y +19,4% respectivamente con relación a Dic/2020. En cambio, la cartera 3R se mantiene estable respecto a Dic/2020 (G. 77.672 millones), hasta G. 77.854 millones a Mar/2021. Ahora bien, la cartera de préstamos acogida a las medidas excepcionales COVID-19 ha registrado una variación de -8,8% al primer trimestre del 2021, hasta G. 108.700 millones con relación a Dic/2020 (G. 119.232 millones).

En cuanto a su estructura de fondeo, la entidad ha registrado incrementos en sus niveles de depósitos desde Mar/2019 (G. 405.699 millones) hasta Mar/2021 (Gs. 514.504 millones), concentrados en Certificados de Depósitos de Ahorro (69%), y en menor magnitud en depósitos a la vista (17%) y a plazo fijo (12%). Cabe señalar que el primero de ellos se ha incrementado interanualmente en G. 3.341 millones, mientras que el segundo ha disminuido en G. 23.987 millones, en tanto que los depósitos a plazo fijo registraron un incremento de G. 11.119 millones. Adicionalmente, al corte de Mar/2021, se ha observado una disminución interanual del saldo de préstamos con otras entidades en el orden del 30% con tendencia a la baja en operaciones locales versus aquellas con entidades del exterior.

Además, la entidad ha registrado adecuados indicadores de solvencia ante el crecimiento de sus operaciones ponderadas por riesgos, con índices para el capital principal de 11,8%, mientras que para la suma de capitales principal y secundario de 14,7%, manteniéndose holgadamente por encima a los mínimos exigidos. Con relación a la posición de liquidez, FPJ sigue aún reflejando una adecuada capacidad para hacer frente a sus pasivos, en especial a sus obligaciones de más corto plazo, debido a que la mayor parte de sus activos y su cartera crediticia, se encuentran colocados a plazos menores a un año.

En términos de gestión económica y financiera, si bien la entidad ha evidenciado un mejor desempeño en la generación de ganancias durante el primer trimestre de 2021 respecto al mismo período el año anterior, aún demuestra un ajustado performance en la evolución de sus ingresos financieros, en parte, por los efectos de la pandemia y a los costos de fondeo, acotando el crecimiento de su margen financiero hasta G. 13.466 millones (vs G. 13.248 millones a Mar/2020). Sin embargo, esto ha sido compensado por las ganancias por servicios y otros ingresos, los cuales han permitido obtener un margen operativo neto de G. 17.642 millones a Mar/2021, (vs G. 22.630 millones a Mar/2020).

En tal sentido, la entidad ha contenido sus niveles de gastos administrativos hasta G. 11.161 millones al corte de Mar/2021 (vs G. 12.020 millones a Mar/2020). En lo que refiere a provisiones por incobrabilidad, las mismas se han reducido interanualmente de G. 10.160 millones (Mar/2020) a G. 5.440 millones (Mar/2021), como consecuencia de las medidas de diferimiento autorizadas por el BCP. No obstante, este último ha absorbido en mayor proporción los resultados obtenidos, siendo su utilidad neta de G. 962 millones, superior a lo obtenido al cierre de Mar/2020 que fue de G. 416 millones. Con esto, sus indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE han mejorado hasta 0,6% y 4,7%, respectivamente, con relación a Mar/2020 (0,3%; 2,3%), con respecto al promedio del sistema (1,4% y 1,2%).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación se mantiene en "Estable" considerando que la entidad ha mantenido aún sus niveles de operaciones y flujo de ingresos, que le permiten sostener una adecuada estructura de capital y liquidez ante un contexto de elevada competencia dentro del mercado, seguido de una gradual recuperación de la demanda de crédito tras los efectos de la pandemia COVID-19, y que han afectado a la gestión económica-financiera de la mayoría de las empresas que operan a nivel país en diversos segmentos de negocio.

No obstante, Solventa seguirá monitoreando la evolución del volumen de negocios y la presión de los costos y gastos sobre sus márgenes, así como el desarrollo de la calidad de su cartera, bajo un escenario aún complejo tras los efectos de la pandemia COVID-19 en la actualidad, así como el alcance de las medidas del Banco Central del Paraguay y del gobierno para la reactivación de la economía. Asimismo, nos mantendremos a la expectativa de la ejecución de los resultados de los planes estratégicos y de negocios durante el periodo corriente.

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-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-19	mar-20	mar-21	Variación	SISTEMA
Activos totales	386.472	469.747	517.643	643.266	677.915	535.965	659.615	667.670	1%	6.277.829
Disponibilidades	32.931	36.671	43.811	65.886	69.089	46.213	86.097	80.050	-7%	856.018
Colocaciones netas	313.050	389.193	416.407	513.969	515.711	438.265	487.348	488.683	0%	4.622.804
Otras Inversiones	20.287	22.972	22.346	27.529	43.366	22.345	49.447	43.476	-12%	250.073
Otros Activos	3.287	3.610	6.249	9.768	25.584	8.446	12.550	23.108	84%	230.585
Pasivos totales	325.218	403.421	445.820	562.136	588.863	467.897	579.174	577.899	0%	5.459.408
Depósitos totales	305.138	352.033	394.385	501.698	526.334	405.699	525.178	514.504	-2%	4.742.786
Depósitos a plazo fijo	26.701	34.398	44.254	73.670	71.065	48.934	86.553	62.566	-28%	503.291
Depósitos a la vista	50.041	60.526	58.310	64.404	92.576	54.936	76.454	87.574	15%	864.911
Certificados de depósito de ahorro	220.328	247.160	281.741	351.274	350.438	291.146	348.973	352.314	1%	3.300.119
Préstamos de otras entidades	6.034	32.657	30.126	39.681	22.705	33.657	29.775	21.184	-29%	406.564
Patrimonio neto	61.254	66.327	71.823	81.129	89.052	68.067	80.441	89.770	12%	818.421
Capital	40.000	42.600	44.100	50.600	50.600	45.600	50.600	50.600	0%	490.736
Reservas	11.254	13.672	15.975	19.523	18.511	19.838	18.511	18.511	0%	186.267
Margen financiero	42.728	42.824	48.643	50.767	49.577	11.865	13.248	13.466	2%	96.115
Previsiones del ejercicio	-11.285	-8.957	-13.929	-21.724	-18.814	-6.588	-10.160	-5.440	-46%	-62.308
Margen financiero neto	31.443	33.867	34.713	29.042	30.763	5.277	3.089	8.026	160%	33.807
Margen por servicios	7.980	11.911	16.761	25.351	20.580	6.170	6.670	4.295	-36%	22.018
Margen por operaciones de cambio y arbitraje	570	651	518	2.350	441	115	286	7	-97%	258.765
Margen por valuación	-135	-142	644	274	744	524	10	-429	-4448%	-1.585
Margen por actividades operativas	1.443	1.358	1.909	2.055	2.843	1.793	2.416	303	-87%	53.966
Margen financiero y operativo neto	41.301	47.645	54.547	59.077	55.372	13.879	12.470	12.203	-2%	366.971
Gastos administrativos	30.262	37.095	41.981	47.196	45.502	11.033	12.020	11.161	-7%	97.183
Utilidad del ejercicio	10.018	10.055	11.749	11.006	9.027	2.630	416	962	131%	20.681
Cartera vigente	298.477	360.655	416.430	514.871	518.378	438.563	480.718	496.260	3%	4.547.756
Cartera vencida	12.299	13.693	24.799	30.344	27.185	30.609	46.928	30.516	-35%	238.232
Cartera total	310.777	374.348	441.229	545.214	545.562	469.172	527.646	526.776	0%	4.785.988
Previsiones de cartera	11.288	10.283	13.983	17.722	23.081	19.066	21.410	27.560	29%	221.480
Renovados	28.337	18.561	23.577	34.805	44.917	21.084	44.662	43.638	-2%	459.472
Refinanciados	4.224	6.846	5.247	2.802	2.332	4.861	2.983	2.108	-29%	38.667
Reestructurados	142	14.555	7.529	25.911	30.423	9.366	25.781	32.108	25%	97.594
Medidas de Apoyo a los Sectores Agrícola y Ganadero	0	0	0	0	0	0	0	0	-	3.735
Medida Excepcional COVID 19	0	0	0	0	119.232	0	0	108.700	N/A	1.253.076
Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario	32.704	39.962	36.353	63.518	196.903	35.311	73.426	186.554	154%	0
INDICADORES FINANCIEROS									Variación	
C1 / AYCP	14,9%	13,1%	11,9%	11,6%	11,4%	12,4%	11,7%	11,8%	0,0%	14%
C1+2 / AYCP	15,5%	13,6%	13,5%	13,6%	14,6%	0,0%	14,1%	14,7%	0,6%	19%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	2,9%	2,3%	2,5%	1,9%	1,5%	2,1%	0,3%	0,6%	0,4%	1,4%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	21,6%	19,5%	21,4%	17,0%	12,4%	17,4%	2,3%	4,7%	2,4%	11,2%
Eficiencia operativa	57,5%	65,5%	61,3%	58,4%	61,3%	53,9%	53,1%	63,3%	10,1%	56%
Eficiencia operativa neta de provisiones	73,3%	77,9%	77,0%	79,9%	82,2%	79,5%	96,4%	91,5%	-4,9%	26%
Margen de intermediación	66,2%	63,5%	64,8%	61,8%	58,0%	62,7%	59,6%	62,4%	2,8%	54%
Margen de intermediación neto de provisiones	48,7%	50,2%	46,2%	35,4%	36,0%	27,9%	13,9%	37,2%	23,3%	19%
Cartera vencida / Patrimonio neto	20,1%	20,6%	34,5%	37,4%	30,5%	45,0%	58,3%	34,0%	-24,3%	29%
Cobertura de provisiones	91,8%	75,1%	56,4%	58,4%	84,9%	62,3%	45,6%	90,3%	44,7%	92%
Morosidad	4,0%	3,7%	5,6%	5,6%	5,0%	6,5%	8,9%	5,8%	-3,1%	5%
Cartera RRR / Cartera total	10,5%	10,7%	8,2%	11,7%	14,2%	7,5%	13,9%	14,8%	0,9%	17%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	14,5%	14,3%	13,9%	17,2%	19,2%	14,1%	22,8%	20,6%	-2,2%	24%
Cartera vencida + RR / Cartera total	5,4%	9,4%	8,5%	10,8%	11,0%	9,6%	14,3%	12,3%	-2,1%	8%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista	75,7%	62,2%	94,0%	103,8%	75,7%	85,9%	113,9%	92,5%	-21,3%	19%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos totales	14,5%	12,7%	13,9%	13,3%	13,3%	11,6%	16,6%	15,8%	-0,8%	20%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	-8,7%	24,3%	7,0%	23,4%	5,8%	16,9%	11,2%	-4,3%	-15,5%	11%
Tasa de crecimiento depósitos	-12,0%	15,4%	12,0%	27,2%	0,2%	16,3%	29,4%	-2,5%	-32,0%	15%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	4	6	7	8	8	7	8	8	0	69
Plana Directiva	6	6	6	6	10	6	6	10	4	1.795
Plana Ejecutiva	0	0	0	0	19	0	0	19	N/A	
Personal total	254	288	298	306	319	298	306	318	12	1.795
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA									Variación	
Activos	8,5%	9,0%	8,7%	12,7%	10,8%	11,9%	13,0%	10,6%	-2,4%	100%
Depósitos	9,4%	9,0%	9,1%	13,4%	11,1%	12,0%	13,8%	10,8%	-2,9%	100%
Colocaciones Netas	8,9%	9,3%	8,5%	12,9%	11,2%	12,3%	12,8%	10,6%	-2,3%	100%
Patrimonio Neto	9,9%	9,5%	8,6%	10,9%	10,9%	10,5%	11,4%	11,0%	-0,4%	100%

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2016/2020. Cortes trimestrales de marzo 2019/2020/2021

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°2, Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010.

Fecha de calificación o última actualización: 12 de abril de 2021.

Fecha de publicación: 13 de abril de 2021.

Fecha de seguimiento: 23 de junio de 2021.

Corte de seguimiento: 31 de marzo de 2021.

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

Edificio ATRIUM 3er Piso | Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano |

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 CG CNV N° 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Elaborado por:

Marcos Rojas

Analista de Riesgo