

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

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1

MONTO MÁXIMO: G. 30.000.000.000

CORTE DE SEGUIMIENTO: JUNIO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACION	FECHA DE SEGUIMIENTO	Analista: Marcos Rojas mrojas@solventa.com.py Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	JUNIO/2021	SEPTIEMBRE/2021	
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py	"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"
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

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		
Monto máximo del Programa	G. 30.000.000.000		
Saldo restante del programa	G. 15.000.000.000		
Pago de Intereses y Capital	A ser definidos en cada serie.		
	Serie	Monto	Tasa de Interés
	1	15.000.000.000	8,00%
			16/5/2028
Plazo máximo 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 representante.		

FUNDAMENTOS

La calificación de Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A. responde a la performance de sus operaciones de intermediación financiera, caracterizado por un moderado enfoque de crecimiento, reflejado en la evolución sus créditos y sus depósitos, así como en la contribución de los ingresos y márgenes de servicios, con efecto sobre sus niveles de eficiencia y rentabilidad. A su vez, reconoce las acciones y medidas estratégicas implementadas, sumado a la trayectoria y mantenimiento de su posicionamiento en el sistema.

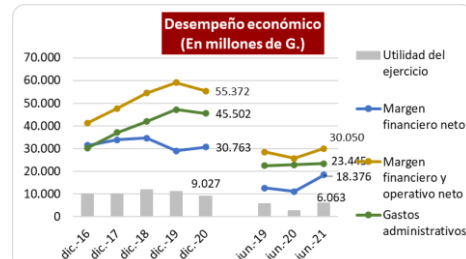
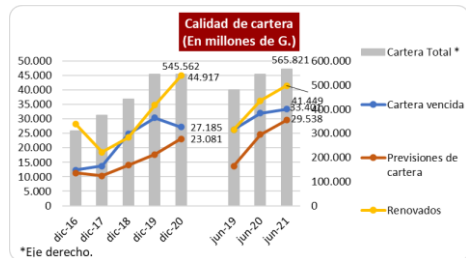
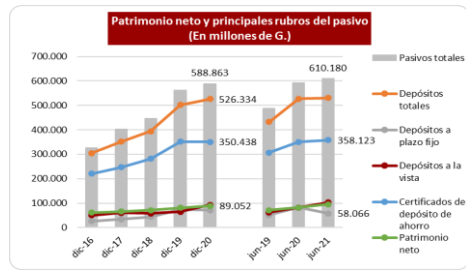
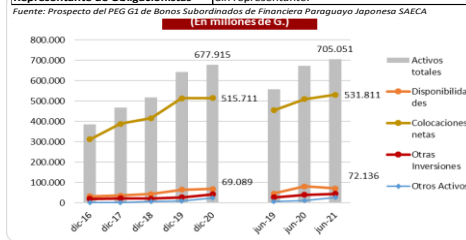
Entre otros aspectos relevantes se encuentra el mantenimiento de una adecuada posición patrimonial para su modelo de negocio, así como para acompañar un mayor crecimiento operativo en la entidad. A su vez, cabe destacar la continua participación y soporte de sus accionistas, con amplia experiencia y vinculación con otras empresas que operan en sectores económicos diferentes. Así también, contempla la apropiada estructura de activos y posición de liquidez.

En contrapartida, incorpora la exposición de sus operaciones ante la elevada competencia y la moderada evolución de sus ingresos y márgenes financieros, además de los desafíos para lograr mayores niveles de eficiencia operativa y diversificación en términos de nuevos negocios, bajo un escenario de recuperación económica. Asimismo, toma en cuenta la gradual maduración de aquellas operaciones crediticias bajo las medidas COVID-19, y su eventual efecto sobre los niveles de morosidad.

Financiera Paraguayo Japonesa SAECA, que opera desde 1997 en el sistema financiero, centra su operativa en los sectores de consumo y corporativo, acompañado de un sistema de gestión integral de riesgos y acorde a su modelo de negocio. Así también mantiene una estructura de fondeo, compuesta principalmente por certificados de depósitos de ahorro, acompañado de un aumento a la vista versus a plazo fijo. Hasta la fecha, FPJ dispone de una red de 8 sucursales, y 326 colaboradores, incluido los que componen los niveles directivos, de gerenciamiento y supervisión. Además, recientemente ha inaugurado un nuevo centro de atención de San Ignacio – Misiones, y ha fortalecido varios servicios para sus clientes relacionados en intermediación financiera (préstamos 15 segundos, Marketplace, Yasui.com, alivio financiero, entre otros más).

En cuanto a sus operaciones crediticias, se ha visto un crecimiento interanual de 4%, pasando de un nivel de G. 543.860 millones a G. 565.821 millones al cierre del primer semestre de 2021, registrando una mayor participación de clientes corporativos y pymes y el manteniendo la cartera de renovados, refinanciados y reestructurados, mientras que por otro lado ha disminuido el saldo de aquellas operaciones de préstamos amparadas bajo las medidas mitigantes COVID-19 desde G. 159.119 millones (junio/2020) hasta G. 96.148 millones (Junio/2021), de los cuales G. 15.318 millones se encuentran vencidas, equivalente al 2,7% sobre la cartera total.

Con relación a la gestión y calidad de cartera, al corte de Junio/2021, ha alcanzado un indicador de morosidad mayor a 60 días de 5,90%, similar al índice registrado a Junio/2020 (5,89%); pero 0,92 pp por encima de la relación a Dic/2020 (4,98%). Asimismo, la cartera vencida, ha variado ligeramente de G. 32.015 millones (Junio/2020) a G. 33.401 millones (Junio/2021), cuya tasa de crecimiento (+4,3%) ha



sido similar al de los créditos vigentes (+4%). Asimismo, su nivel de cobertura de provisiones ha alcanzado 88,4% (vs. 76,7% a Junio/2020) mínimamente por debajo al promedio del mercado (93,6%), obteniendo un superávit de provisiones por G. 86 millones, mediante las constituidas voluntariamente.

Respecto a las fuentes de fondeo, FPJ ha registrado un sostenido incremento en sus niveles de depósitos en los últimos 3 años, siendo, al corte de Junio/2021, el saldo de los depósitos de G. 530.924 millones (vs G. 527.718 millones a Junio/2020). La estructura se distribuye en Certificados de Depósitos de Ahorro (67,5%), y en menor magnitud en depósitos a la vista (19,4%) y a plazo fijo (10,9%). Cabe señalar que el primero de ellos se ha incrementado interanualmente en G. 7.804 millones, mientras que el segundo ha disminuido en G. 20.763 millones, en tanto que los depósitos a plazo fijo registraron una disminución de G. 23.925 millones. Por su parte, ha conservado el nivel de préstamos de entidades y ha registrado una emisión de bonos en el mes de mayo/2021 por hasta G. 15.000 millones correspondiente a la serie 1 dentro del PEG G1 por un total de G. 30.000 millones.

Así también, la entidad sigue registrando adecuados indicadores de solvencia frente a sus niveles de operaciones ponderadas por riesgos, con índices para el capital principal de 10,9%, que se ha ajustado ligeramente, mientras que para el patrimonio efectivo ha sido de 17%, manteniéndose holgadamente por encima a los mínimos exigidos. La prudente gestión de liquidez por parte de FPJ sigue reflejando una apropiada capacidad para hacer frente a sus pasivos.

En lo referente a la gestión financiera, ha registrado un ligero incremento de sus ingresos financieros (+1,8%), mientras que por otro lado una disminución de sus costos en 10,5%, lo que ha permitido que su margen financiero aumente interanualmente en 11% y una contribución de 70,2% en el margen operativo neto al corte de Junio/2021. Por su parte, si bien registra aún una importante participación, el margen por servicios ha disminuido en 17,1%.

Con esto, su margen operativo ha sumado G. 39.232 millones, mostrando una mínima variación -0,3% con respecto a Junio/2020 (G. 39.337 millones), mediante el cual ha absorbido un nivel de gastos administrativos de G. 23.445 millones (+2,5%), registrando así una disminución de su resultado antes de provisiones a G. 15.787 millones, frente a los cargos por incobrabilidad de G. 9.183 millones al primer semestre del 2021. De dicha forma, la utilidad neta ha alcanzado G. 6.063 millones (superior en 124,4% a Junio/2020), al igual que sus indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE a 1,9% y 14,8%, respectivamente, los cuales se han ubicado por encima de la media de la industria (1,6% y 14,5%, respectivamente).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable" considerando la evolución de su modelo de negocios dentro de un contexto de menor desempeño y continua exposición de cartera, que se ha visto reflejado en el desempeño de sus ingresos financieros sumado a la contención interna de parte de la entidad con respecto a calidad de la cartera, adecuados niveles de rentabilidad y eficiencia operativa. Además, esto ha permitido el mantenimiento de sus niveles de morosidad y rentabilidad, así como de sus niveles de eficiencia operativa y de elevada liquidez.

No obstante, Solventa continuará evaluando el desempeño de sus operaciones y cumplimiento de sus objetivos, principalmente en lo que refiere al comportamiento de la calidad de sus activos en términos de morosidad, provisiones y cobertura, sobre todo bajo un escenario de lenta recuperación económica tras los efectos de la pandemia COVID-19, si bien para 2021 se prevé una recuperación de la tasa de crecimiento del PIB, podrían persistir dificultades en algunos sectores 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	jun-19	jun-20	jun-21	Variación	SISTEMA
Activos totales	386.472	469.747	517.643	643.266	677.915	558.545	674.359	705.051	5%	7.001.300
Disponibilidades	32.931	36.671	43.811	65.886	69.089	46.157	81.264	72.136	-11%	1.025.395
Colocaciones netas	313.050	389.193	416.407	513.969	515.711	455.742	510.574	531.811	4%	5.060.226
Otras Inversiones	20.287	22.972	22.346	27.529	43.366	27.690	40.891	45.556	11%	248.742
Otros Activos	3.287	3.610	6.249	9.768	25.584	8.431	12.708	26.625	110%	236.071
Pasivos totales	325.218	403.421	445.820	562.136	588.863	487.420	591.632	610.180	3%	6.157.565
Depósitos totales	305.138	352.033	394.385	501.698	526.334	432.408	527.718	530.924	1%	5.256.372
Depósitos a plazo fijo	26.701	34.398	44.254	73.670	71.065	51.873	81.991	58.066	-29%	517.802
Depósitos a la vista	50.041	60.526	58.310	64.404	92.576	62.821	82.215	102.977	25%	987.967
Certificados de depósito de ahorro	220.328	247.160	281.741	351.274	350.438	306.408	350.319	358.123	2%	3.672.300
Préstamos de otras entidades	6.034	32.657	30.126	39.681	22.705	31.574	20.567	22.212	8%	469.116
Patrimonio neto	61.254	66.327	71.823	81.129	89.052	71.125	82.727	94.872	15%	843.734
Capital	40.000	42.600	44.100	50.600	50.600	45.600	50.600	50.600	0%	514.226
Reservas	11.254	13.672	15.975	19.523	18.511	19.863	18.511	18.511	0%	217.268
Margen financiero	42.728	42.824	48.643	50.767	49.577	24.041	24.839	27.559	11%	198.908
Previsiones del ejercicio	-11.285	-8.957	-13.929	-21.724	-18.814	-11.351	-13.670	-9.183	-33%	-127.064
Margen financiero neto	31.443	33.867	34.713	29.042	30.763	12.690	11.168	18.376	65%	71.845
Margen por servicios	7.980	11.911	16.761	25.351	20.580	12.966	11.194	9.281	-17%	46.909
Margen por operaciones de cambio y arbitraje	570	651	518	2.350	441	158	329	300	-9%	572.983
Margen por valuación	-135	-142	644	278	744	803	377	-279	-174%	-2.335
Margen por actividades operativas	1.443	1.358	1.909	2.055	2.843	1.896	2.599	2.372	-9%	121.241
Margen financiero y operativo neto	41.301	47.645	54.547	59.077	55.372	28.512	25.667	30.050	17%	810.642
Gastos administrativos	30.262	37.095	41.981	47.196	45.502	22.552	22.872	23.445	3%	198.468
Utilidad del ejercicio	10.018	10.055	11.749	11.006	9.027	5.662	2.702	6.063	124%	52.815
Cartera vigente	298.477	360.655	416.430	514.871	518.378	454.924	511.845	532.420	4%	4.932.439
Cartera vencida	12.299	13.693	24.799	30.344	27.185	26.306	32.015	33.401	4%	274.815
Cartera total	310.777	374.348	441.229	545.214	545.562	481.230	543.860	565.821	4%	5.207.255
Previsiones de cartera	11.288	10.283	13.983	17.722	23.081	13.703	24.571	29.538	20%	259.925
Renovados	28.337	18.561	23.577	34.805	44.917	26.289	36.279	41.449	14%	506.470
Refinanciados	4.224	6.846	5.247	2.802	2.332	4.373	3.083	2.906	-6%	38.699
Reestructurados	142	14.555	7.529	25.911	30.423	15.218	38.882	30.733	-21%	91.669
Medidas de Apoyo a los Sectores Agrícola y Ganadero	0	0	0	0	0	0	0	0	-	2.665
Medida Excepcional COVID 19	0	0	0	0	119.232	0	159.119	96.148	N/A	1.098.539
Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario	32.704	39.962	36.353	63.518	196.903	45.880	237.363	171.236	-28%	1.738.041
INDICADORES FINANCIEROS									Variación	
C1 / AYCP	14,9%	13,1%	11,9%	11,6%	11,4%	12,5%	11,5%	10,9%	-0,6%	13%
C1+2 / AYCP	15,5%	13,6%	13,5%	13,6%	14,6%	0,0%	13,8%	17,0%	3,2%	17%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	2,9%	2,3%	2,5%	1,9%	1,5%	2,2%	0,8%	1,9%	1,0%	1,6%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	21,6%	19,5%	21,4%	17,0%	12,4%	18,6%	7,0%	14,8%	7,8%	14,5%
Eficiencia operativa	57,5%	65,5%	61,3%	58,4%	61,3%	56,6%	58,1%	59,8%	1,6%	53%
Eficiencia operativa neta de provisiones	73,3%	77,9%	77,0%	79,9%	82,2%	79,1%	89,1%	78,0%	-11,1%	24%
Margen de intermediación	66,2%	63,5%	64,8%	61,8%	58,0%	62,4%	57,4%	62,6%	5,1%	54%
Margen de intermediación neto de provisiones	48,7%	50,2%	46,2%	35,4%	36,0%	33,0%	25,8%	0,0%	-25,8%	0%
Cartera vencida / Patrimonio neto	20,1%	20,6%	34,5%	37,4%	30,5%	37,0%	38,7%	35,2%	-3,5%	33%
Cobertura de provisiones	91,8%	75,1%	56,4%	58,4%	84,9%	52,1%	76,7%	88,4%	11,7%	94%
Morosidad	4,0%	3,7%	5,6%	5,6%	5,0%	5,5%	5,9%	5,9%	0,0%	5%
Cartera RRR / Cartera total	10,5%	10,7%	8,2%	11,7%	14,2%	9,5%	14,4%	13,3%	-1,1%	17%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	14,5%	14,3%	13,9%	17,2%	19,2%	15,0%	20,3%	19,2%	-1,1%	24%
Cartera vencida + RR / Cartera total	5,4%	9,4%	8,5%	10,8%	11,0%	9,5%	13,6%	11,8%	-1,8%	8%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista	75,7%	62,2%	94,0%	103,8%	75,7%	75,0%	100,1%	71,0%	-29,0%	19%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos totales	14,5%	12,7%	13,9%	13,3%	13,3%	10,9%	15,6%	13,8%	-1,8%	22%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	-8,7%	24,3%	7,0%	23,4%	5,8%	18,2%	12,0%	1,5%	-10,6%	11%
Tasa de crecimiento depósitos	-12,0%	15,4%	12,0%	27,2%	0,2%	17,9%	22,0%	0,6%	-21,5%	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	10	10	0	79
Plana Ejecutiva	0	0	0	0	19	0	18	19	1	120
Personal total	254	288	298	306	319	298	319	326	7	1.834
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA									Variación	
Activos	8,5%	9,0%	8,7%	12,7%	9,7%	12,1%	12,7%	10,1%	-2,7%	100%
Depósitos	9,4%	9,0%	9,1%	13,4%	10,0%	12,5%	13,2%	10,1%	-3,1%	100%
Colocaciones Netas	8,9%	9,3%	8,5%	12,9%	10,2%	12,7%	12,9%	10,5%	-2,4%	100%
Patrimonio Neto	9,9%	9,5%	8,6%	10,9%	10,6%	10,7%	11,3%	11,2%	-0,1%	100%

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2016/2020. Cortes trimestrales de junio 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: 17 de septiembre de 2021.

Corte de seguimiento: 30 de junio 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 normativa de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Elaborado por:

Marcos Rojas

Analista de Riesgo