

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

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1

MONTO MÁXIMO: G. 30.000.000.000

CORTE DE SEGUIMIENTO: SETIEMBRE/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACION	FECHA DE SEGUIMIENTO	Analista: Marcos Rojas mrojas@solventa.com.py Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2021	NOVIEMBRE/2021	
SOLVENCIA	BBB+ <i>py</i>	BBB+ <i>py</i>	"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	Vencimiento
	1	15.000.000.000	8,00%
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	CADEM Casa de Bolsa SA		
Representante de Obligacionistas	Sin representante.		

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

FUNDAMENTOS

La calificación de Financiera Paraguayo Japonesa SA deriva de la evolución de sus negocios, reflejado en sus niveles de intermediación y recientemente en la eficiencia de su estructura de fondeo, que le ha permitido mantener un posicionamiento conveniente en el sector de financieras. Al respecto, cabe señalar la performance en los segmentos corporativo y de consumo, a través de préstamos atomizados y de mayor rentabilidad relativa, así como la contribución adicional de las líneas por servicios y de otros ingresos sobre la base total de su margen operativo.

Asimismo, toma en cuenta su razonable posición de liquidez en diferentes tramos de vencimiento, sumado a la gestión de la cartera de créditos, que ha contemplado una recuperación de las operaciones bajo medidas excepcionales COVID-19. Del mismo modo, recoge los niveles de capital de la compañía para acompañar el crecimiento de sus operaciones, así como el soporte de su grupo controlador y la activa participación de su administración en el desarrollo institucional y en las medidas orientadas a una mayor eficiencia.

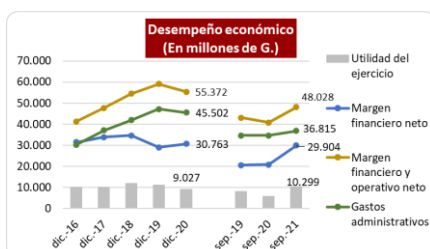
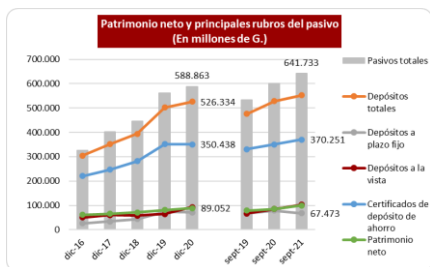
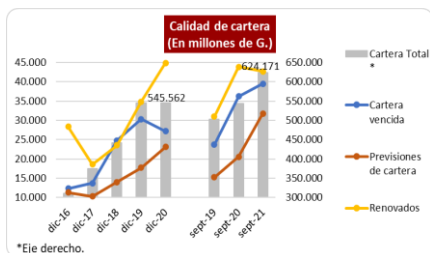
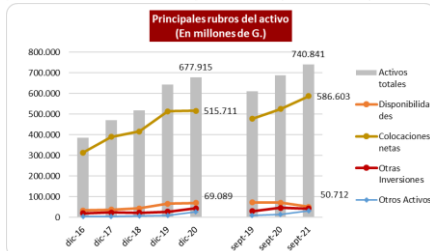
En contrapartida, refleja la exposición de sus negocios a la elevada competitividad en los segmentos donde opera, así como a las condiciones económicas existentes, con efecto aún en la generación de márgenes y resultados. Así también, contempla el ligero aumento de su cartera vencida, y por ende de su morosidad, además de los cargos por provisiones y de los niveles de operaciones reestructuradas y de bienes adjudicados.

Financiera Paraguayo Japonesa SAECA, inició sus operaciones en 1997. Su foco de negocios se centra en otorgar préstamos a empresas corporativas y, en menor medida, a pymes y personas físicas. A fin de complementar su cartera de productos, la entidad ofrece otros servicios como tarjetas de crédito y débito y CDAs. Asimismo, contempla un plan de negocios el cual considera el máximo rendimiento de las sinergias que le reporta pertenecer a un importante grupo local.

Además, la compañía apunta a lograr paulatinamente una mayor diversificación de la cartera, potenciando especialmente los segmentos de pymes y consumo dentro de su estructura de colocaciones, pero de forma cautelosa y acorde con el contexto económico. Al corte de set/2021, FPJ dispone de una red de 8 sucursales, y 338 colaboradores, distribuidos en mandos medios y operativos, incluido los que componen los niveles directivos, de gerenciamiento y supervisión.

Respecto a la calidad de cartera, el importante crecimiento de sus colocaciones ha acompañado la continua evolución; específicamente en los primeros 6 meses del 2021, de su cartera vencida hasta el corte de set/2021, con un indicador de morosidad de 6,3%, cuyo índice se ha mantenido relativamente estable y por encima del 5,2% de la media del sistema, el saldo de la cartera vencida ha sido de G. 39.481 millones a set/2021 (vs G. 36.255 millones a set/2020).

Ahora bien, la cobertura de provisiones se ha incrementado interanualmente, de 56,8% a 80,6%, sobre todo considerando el importante aumento del saldo de provisiones, desde G. 20.584 millones a G. 31.810 millones entre un periodo y otro, acompañado del mantenimiento de un adecuado de garantías constituidas.



Por otro lado, cabe señalar el aumento de la actividad económica, en gran parte del 2021, el cual guarda relación con el avance de la inmunización, y el efecto rebote luego de la crisis económica por la pandemia durante el 2020. Las colocaciones de la financiera se encuentran atomizadas, es así, que los 10 y 25 principales clientes representan tan solo el 15,6% y 26,4% del total de créditos directos.

Adicionalmente, ha mostrado un incremento en su nivel de inversiones en títulos públicos por G. 2.345 millones (vs G. 993 millones a set/2020), como parte de su política de optimización de recursos. A su vez, ha conservado una razonable posición de liquidez en los diferentes tramos de vencimiento de sus obligaciones, así como adecuados niveles de solvencia, cuyos indicadores han sido de 9,9% y 15,6% con respecto a los activos y contingentes ponderados por riesgo.

Ahora bien, respecto al nivel y estructura de depósitos, la entidad ha evidenciado un aumento interanual de sus depósitos en 4,7%, alcanzando un saldo de G. 552.668 millones, manteniendo una concentración en certificados de depósitos de ahorro (CDA) en 67%, seguido en menor medida por depósitos a la vista con 18,6% y por depósitos a plazo fijo (12,2%). Cabe señalar que cuenta con importantes líneas disponibles con entidades financieras locales e internacionales, así también, en mayo/2021 la entidad ha emitido bonos por un total de G. 15.000 millones, lo que le ha permitido aumentar durante el segundo trimestre en adelante sus niveles de cartera hasta G. 624.171 millones a set/2021 (vs G. 543.222 millones a set/2020).

En lo que respecta al margen financiero, ha evidenciado una favorable evolución en línea con el crecimiento de sus colocaciones y depósitos, con ganancias de G. 10.299 millones al corte analizado y una participación del 71,1% del margen operativo, mientras que el promedio del sistema ha sido de 53,9%. Por otro lado, los gastos administrativos y operativos han aumentado interanualmente en 6,1%, con lo cual ha visualizado una leve mejora de la eficiencia operativa hasta 58,7%, inferior a 60,8% de junio de 2020, ubicándose por detrás del promedio del sistema (52,8%). Igualmente, los cargos netos por provisiones constituidas han reflejado un ligero crecimiento interanual desde G. 16.178 millones hasta G. 14.667 millones, lo que contempla una mayor exposición por deterioro de la calidad de la cartera.

Al corte de setiembre de 2021, la entidad financiera ha obtenido mejores resultados netos, cerrando el tercer trimestre con G. 10.299 millones respecto a los G. 5.796 millones del mismo periodo el año anterior, con ratios anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 2% y 16,8%, respectivamente, siendo muy superiores a los obtenidos en septiembre de 2020 (1,2% y 10,2%). Esto la ha posicionado como la quinta compañía con la mayor obtención de utilidad neta del presente ejercicio.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable", considerando la evolución de sus negocios, sumado a los adecuados niveles de solvencia respecto al mínimo regulatorio, la sólida base de financiamiento y la diversificación de la cartera en diferentes sectores económicos. Así también, FPJ ha mantenido razonables niveles de liquidez en términos relativos a la evolución de sus depósitos y fuentes de financiamiento. Por otra parte, la maduración de una parte de las operaciones amparadas bajo medidas Covid-19 se ha reflejado en adecuados niveles de recuperación de dichos créditos.

Asimismo, Solventa continuará monitoreando la performance de sus operaciones y estrategias de la entidad, en términos de la contención de la calidad de los créditos y las pérdidas por incobrabilidad. Igualmente, se encontrará expectante a la evolución y fortalecimiento de sus márgenes financieros e indicadores de eficiencia, bajo un escenario de elevada competencia y de recuperación paulatina de las condiciones para el otorgamiento de operaciones crediticias.

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	sept-19	sept-20	sept-21	Variación	SISTEMA
Activos totales	386.472	469.747	517.643	643.266	677.915	610.621	687.454	740.841	8%	7.413.938
Disponibilidades	32.931	36.671	43.811	65.886	69.089	71.896	71.230	50.712	-29%	990.278
Colocaciones netas	313.050	389.193	416.407	513.969	515.711	476.945	524.154	586.603	12%	5.414.831
Otras Inversiones	20.287	22.972	22.346	27.529	43.366	29.154	45.419	42.593	-6%	264.718
Otros Activos	3.287	3.610	6.249	9.768	25.584	9.027	14.688	31.948	118%	301.783
Pasivos totales	325.218	403.421	445.820	562.136	588.863	532.226	601.634	641.733	7%	6.521.543
Depósitos totales	305.138	352.033	394.385	501.698	526.334	476.479	528.008	552.668	5%	5.510.505
Depósitos a plazo fijo	26.701	34.398	44.254	73.670	71.065	66.599	78.395	67.473	-14%	599.890
Depósitos a la vista	50.041	60.526	58.310	64.404	92.576	66.895	85.310	102.834	21%	914.818
Certificados de depósito de ahorro	220.328	247.160	281.741	351.274	350.438	330.423	351.018	370.251	5%	3.909.527
Préstamos de otras entidades	6.034	32.657	30.126	39.681	22.705	26.599	27.245	22.108	-19%	547.094
Patrimonio neto	61.254	66.327	71.823	81.129	89.052	78.395	85.820	99.108	15%	892.395
Capital	40.000	42.600	44.100	50.600	50.600	50.600	50.600	50.600	0%	527.378
Reservas	11.254	13.672	15.975	19.523	18.511	19.888	18.511	18.511	0%	217.268
Margen financiero	42.728	42.824	48.643	50.767	49.577	36.823	36.987	44.572	21%	312.776
Previsiones del ejercicio	-11.285	-8.957	-13.929	-21.724	-18.814	-16.254	-16.178	-14.667	-9%	-190.565
Margen financiero neto	31.443	33.867	34.713	29.042	30.763	20.569	20.809	29.904	44%	122.211
Margen por servicios	7.980	11.911	16.761	25.351	20.580	18.753	16.416	15.197	-7%	71.772
Margen por operaciones de cambio y arbitraje	570	651	518	2.350	441	222	441	487	11%	639.146
Margen por valuación	-135	-142	644	278	744	1.539	599	-172	-129%	2.368
Margen por actividades operativas	1.443	1.358	1.909	2.055	2.843	1.983	2.573	2.612	2%	183.169
Margen financiero y operativo neto	41.301	47.645	54.547	59.077	55.372	43.065	40.837	48.028	18%	1.018.931
Gastos administrativos	30.262	37.095	41.981	47.196	45.502	34.686	34.687	36.815	6%	306.534
Utilidad del ejercicio	10.018	10.055	11.749	11.006	9.027	7.907	5.796	10.299	78%	88.323
Cartera vigente	298.477	360.655	416.430	514.871	518.378	479.726	506.966	584.690	15%	5.367.573
Cartera vencida	12.299	13.693	24.799	30.344	27.185	23.659	36.255	39.481	9%	281.737
Cartera total	310.777	374.348	441.229	545.214	545.562	503.385	543.222	624.171	15%	5.649.310
Previsiones de cartera	11.288	10.283	13.983	17.722	23.081	15.214	20.584	31.810	55%	284.092
Renovados	28.337	18.561	23.577	34.805	44.917	30.976	43.845	42.741	-3%	528.359
Refinanciados	4.224	6.846	5.247	2.802	2.332	3.781	3.513	2.672	-24%	41.827
Reestructurados	142	14.555	7.529	25.911	30.423	26.642	36.659	29.047	-21%	91.925
Medidas de Apoyo a los Sectores Agrícola y Ganadero	0	0	0	0	0	0	0	0	-	289
Medida Excepcional COVID 19	0	0	0	0	119.232	0	130.507	75.149	N/A	970.921
Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario	32.704	39.962	36.353	63.518	196.903	61.398	214.523	149.608	-30%	1.633.321
INDICADORES FINANCIEROS									Variación	
C1 / AYCP	14,9%	13,1%	11,9%	11,6%	11,4%	12,6%	11,3%	9,9%	-1,3%	13%
C1+2 / AYCP	15,5%	13,6%	13,5%	13,6%	14,6%	0,0%	13,5%	15,5%	2,0%	17%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	2,9%	2,3%	2,5%	1,9%	1,5%	1,9%	1,2%	2,0%	0,8%	1,6%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	21,6%	19,5%	21,4%	17,0%	12,4%	16,1%	10,2%	16,8%	6,5%	14,5%
Eficiencia operativa	57,5%	65,5%	61,3%	58,4%	61,3%	58,5%	60,8%	58,7%	-2,1%	53%
Eficiencia operativa neta de provisiones	73,3%	77,9%	77,0%	79,9%	82,2%	80,5%	84,9%	76,7%	-8,3%	30%
Margen de intermediación	66,2%	63,5%	64,8%	61,8%	58,0%	61,9%	57,7%	63,8%	6,1%	55%
Margen de intermediación neto de provisiones	48,7%	50,2%	46,2%	35,4%	36,0%	34,6%	32,5%	42,8%	10,3%	0%
Cartera vencida / Patrimonio neto	20,1%	20,6%	34,5%	37,4%	30,5%	30,2%	42,2%	39,8%	-2,4%	33%
Cobertura de provisiones	91,8%	75,1%	56,4%	58,4%	84,9%	64,3%	56,8%	80,6%	23,8%	94%
Morosidad	4,0%	3,7%	5,6%	5,6%	5,0%	4,7%	6,7%	6,3%	-0,3%	5%
Cartera RRR / Cartera total	10,5%	10,7%	8,2%	11,7%	14,2%	12,2%	15,5%	11,9%	-3,5%	17%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	14,5%	14,3%	13,9%	17,2%	19,2%	16,9%	22,1%	18,3%	-3,9%	24%
Cartera vencida + RR / Cartera total	5,4%	9,4%	8,5%	10,8%	11,0%	10,7%	14,1%	11,4%	-2,7%	7%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista	75,7%	62,2%	94,0%	103,8%	75,7%	108,9%	84,7%	51,6%	-33,1%	19%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos totales	14,5%	12,7%	13,9%	13,3%	13,3%	15,3%	13,7%	9,6%	-4,1%	22%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	-8,7%	24,3%	7,0%	23,4%	5,8%	21,0%	9,9%	13,7%	3,8%	11%
Tasa de crecimiento depósitos	-12,0%	15,4%	12,0%	27,2%	0,2%	26,3%	10,8%	5,0%	-5,8%	15%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	4	6	7	8	8	8	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	306	319	338	19	1.834
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA									Variación	
Activos	8,5%	9,0%	8,7%	12,7%	9,1%	12,6%	11,9%	10,0%	-1,9%	100%
Depósitos	9,4%	9,0%	9,1%	13,4%	9,6%	13,0%	12,3%	10,0%	-2,3%	100%
Colocaciones Netas	8,9%	9,3%	8,5%	12,9%	9,5%	12,7%	12,3%	10,8%	-1,5%	100%
Patrimonio Neto	9,9%	9,5%	8,6%	10,9%	10,0%	11,4%	11,2%	11,1%	-0,1%	100%

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2016/2020. Cortes trimestrales de setiembre 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: 26 de noviembre de 2021.

Corte de seguimiento: 30 de setiembre 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