

Asunción, 8 de abril de 2022. Solventa&Riskmétrica (en proceso de fusión) ha ratificado la calificación **"BBB+py"** y ha asignado una mejora de la tendencia a **"Fuerte (+)"** a la solvencia de Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A., sobre el corte de diciembre de 2021.

La ratificación de la calificación **"BBB+py"** de FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A. responde al adecuado desempeño financiero y operativo alcanzado, con la recuperación de su evolución en el 2021, a partir de los efectos de las mayores colocaciones, la contención de los costos financieros y ganancias en la gestión de cartera, acompañados también de ajustes cualitativos en su organización interna.

Asimismo, la calificación incorpora los apropiados indicadores de solvencia y endeudamiento, en torno a la media del mercado, con un capital secundario fortalecido respecto al principal. En cuanto a los niveles de solvencia, la entidad ha demostrado una leve mejora en su indicador, pasando de 13,0% en Dic20 a 13,15% en Dic21, favorecido por los resultados del ejercicio 2021 y la retención de las utilidades del 2020.

Al respecto, el patrimonio neto ha aumentado 17,7% desde Gs. 89.052 millones en Dic20 a Gs. 104.787 millones en Dic21, debido principalmente al incremento del 77,0% de la utilidad del ejercicio. Por su parte, ha mantenido sin cambios su capital social en Gs. 50.600 millones en Dic21 y sus reservas en Gs. 18.511 millones.

Luego de los efectos iniciales de la pandemia COVID-19 en 2020, la entidad ha retomado la senda de crecimiento de su cartera y activos en 2021, a través del aumento de los volúmenes de operaciones y diversificación de sus productos y servicios, permitiéndole mantener relativamente su cuota de participación entre las financieras. En 2021, los activos totales aumentaron 16,2%, versus los 5,39% de 2020, pasando de Gs. 677.915 millones en Dic20 a Gs. 788.246 millones en Dic21.

Lo anterior, ha sido impulsado por el crecimiento de 27,31% de la cartera bruta, cuyo saldo ha pasado de Gs. 545.562 millones en Dic20 a Gs. 694.562 millones en Dic21. En contrapartida, esto ha presionado comparativamente sus activos líquidos respecto a sus niveles de depósitos, sobre todo por el aumento de aquellos a la vista, y a la media del sistema, que ha presentado mayores niveles de posicionamiento en instrumentos líquidos.

Los indicadores de liquidez de la financiera han bajado en el 2021, luego de mantenerse en 2019 y 2020. El índice de liquidez, que mide la relación entre activos líquidos y el total de depósitos, disminuyó desde 13,32% en Dic20 a 9,14% en Dic21, encontrándose muy por debajo del promedio de mercado de 17,70%. En esa misma línea, el indicador de liquidez corriente, que exceptúa los recursos mantenidos en el BCP, y que sólo considera las captaciones a la vista, se redujo

desde 26,50% en Dic20 a 17,22% en Dic21, muy inferior a la media del sistema de 41,38%. Dicho comportamiento se ha traducido en una menor cobertura de las obligaciones, con efecto en su calce financiero.

Asimismo, la calificación considera como un factor de riesgo, la elevada exposición de la cartera de créditos, asociado a la concentración en segmentos de mercado vulnerables a los ciclos económicos, reflejados en su conjunto a los mayores niveles de mora, de refinanciación y reestructuración, cuya cartera deteriorada incluyendo los bienes en dación de pago, representa el 14,96% sobre la cartera total, mientras que el promedio del mercado es de 8,82%.

Si bien la cartera vencida había disminuido en el 2020, ha registrado un importante incremento de 56,9% en el 2021, pasando desde Gs. 27.185 millones en Dic20 a Gs. 42.649 millones en Dic21, lo que derivó en el aumento de la morosidad desde 4,98% en Dic20 a 6,14% en Dic21. Asimismo, la cartera refinanciada y reestructurada (2R) subió 11,0% desde Gs. 32.755 millones en Dic20 a Gs. 36.352 millones en Dic21.

La tasa de morosidad incluyendo la cartera 2R aumentó levemente desde 10,99% en Dic20 a 11,37% en Dic21, superior al promedio de mercado de 7,10%, así como también la morosidad incluyendo la cartera 3R tuvo un ligero incremento desde 19,22% en Dic20 a 19,52% en Dic21, superior a la media del sistema de 16,84%. Por otro lado, la morosidad respecto al patrimonio neto registró un importante incremento desde 30,53% en Dic20 a 40,70% en Dic21, muy superior al promedio de mercado de 27,85%. Estos indicadores sumados a la cartera especial covid-19 y las ventas de cartera incobrable, han generado mayor exposición de los activos crediticios.

A pesar de que la cartera crediticia se ha ido deteriorando en los últimos años, en línea con la tendencia general del sistema financiero, la entidad ha realizado una eficiente gestión de contención de la mora temprana y de la madurez de la cartera vencida, lo que ha resultado en bajos costos por provisiones, en relación con el margen operacional, disminuyendo en el 2021 desde 25,36% en Dic20 a 22,69% en Dic21, muy inferior al promedio del mercado de 35,41%.

Estas provisiones controladas, han permitido a la entidad mantener un adecuado margen financiero neto, con una tendencia creciente desde 5,51% en Dic19 a 5,89% en Dic20 y 6,51% en Dic21, siendo estos niveles muy superiores a la media del sistema de 2,67% al cierre del 2021.

El aumento de los ingresos financieros de la cartera crediticia, y la contención de los costos financieros por los depósitos de ahorro, han generado un mayor margen financiero lo que ha contribuido con el aumento de 17,5% del margen operativo en el 2021. Sin embargo, el ratio del margen operativo respecto a la cartera total, ha ido disminuyendo en los últimos años, debido al constante incremento de la cartera y del volumen de las colocaciones, registrando una reducción de 13,60% en Dic20 a 12,54% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 13,43%.

En cuanto a la eficiencia operativa, la entidad ha registrado una mejor relación de gastos respecto al margen operativo,

pasando de 61,34% en Dic20 a 56,94%, aun con el aumento continuo y gradual de los gastos administrativos, los que aumentaron 9,0% en el 2021. Con todo, estos factores han favorecido el desempeño financiero de la entidad, registrando un considerable aumento de 77,0% del resultado neto del ejercicio desde Gs. 9.027 millones en Dic20 a Gs. 15.978 millones en Dic21. Asimismo, los resultados antes de provisiones aumentaron 30,8% desde Gs. 28,683 millones en Dic20 a Gs. 37.516 millones en Dic21, así como también la utilidad antes de impuestos se incrementó 78,6% desde Gs. 9.893 millones en Dic20 a Gs. 17.673 millones en Dic21, lo que generó el aumento de la rentabilidad del capital ROE desde 12,36% a 19,90%, superior a la media del sistema de 14,58%.

La tendencia de la calificación mejora a **FUERTE (+)** y contempla las favorables expectativas sobre la situación general de la FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A., a partir del desempeño operativo demostrado en el 2021, a través del aumento de los ingresos financieros, y la contención de los costos de financiamiento, que han favorecido a la recuperación de su evolución, con efectos en sus niveles de eficiencia y en la generación de mayores resultados netos e indicadores de rentabilidad, acompañado de adecuados niveles

de solvencia patrimonial y de endeudamiento. Además, contempla el perfil de negocios de la entidad, bajo un entorno de elevada competencia, sumado a las medidas implementadas por su administración, en términos de ajustes en los aspectos cualitativos. Adicionalmente, toma en cuenta los adecuados márgenes de solvencia, para continuar acompañando un continuo crecimiento de sus operaciones y sus planes estratégicos.

La emisión y publicación de la calificación de la solvencia de **Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A.**, se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 07 de Abril de 2022.

Fecha de publicación: 08 de Abril de 2022.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2021.

Calificadora: Solventa S.A. Calificadora de Riesgos y Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos (En proceso de fusión)

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

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Categoría	Tendencia
FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.	BBB+ <i>py</i>	FUERTE (+)
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.		
Solventa&Riskmétrica S.A. 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.		

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”.

Más información sobre esta calificación en:

www.fpj.com.py

www.riskmetrica.com.py

www.solventa.com.py

Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano – Edificio Atrium, 3° Piso. Asunción, Paraguay

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 www.solventa.com.py