

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

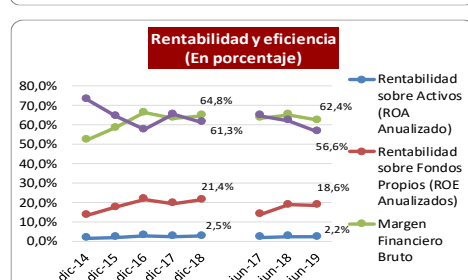
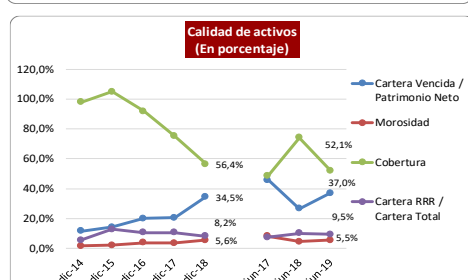
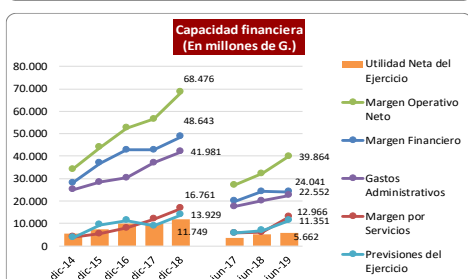
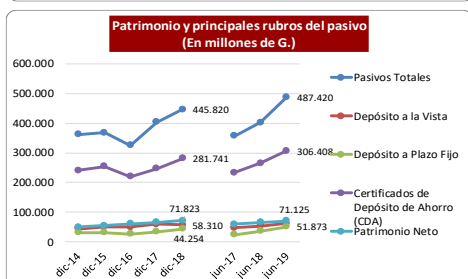
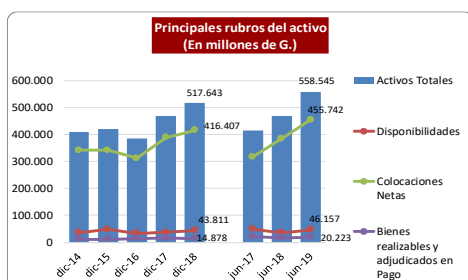
CORTE DE SEGUIMIENTO: JUNIO/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO
	MARZO/2019	SEPTIEMBRE/2019
SOLVENCIA	BBB+ <i>py</i>	BBB+ <i>py</i>
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)

Analista: Econ. Oscar Colmán 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 Paraguay Japonesa S.A.E.C.A. responde a la evolución de sus negocios, con una reciente y gradual diversificación en sus operaciones de consumo y clientes corporativos, así como por el continuo fondeo a través de certificados de depósito de ahorro. Esto se ha traducido aún en acotados ingresos y márgenes financieros, y compensados por mayores ganancias obtenidas por la venta de servicios de cobertura de asistencia, los cuales han contribuido a sus actuales niveles de eficiencia operativa y de rentabilidad. A su vez, considera el fortalecimiento interno del área comercial y de su entorno de cobranzas, además de los continuos avances en el área de tecnología.

Asimismo, toma en cuenta su adecuada posición de liquidez en tramos de corto plazo, producto de sus operaciones y estructura de vencimiento. Además, contempla todavía los holgados niveles de solvencia, luego de la capitalización de aportes, aumento de reservas y ajustes de sus niveles por el aumento de sus operaciones, así como la activa participación en la dirección estratégica para acompañar el desarrollo de sus operaciones.

En contrapartida, considera la exposición de sus operaciones a las condiciones existentes en los segmentos donde opera y en clientes con perfil de ingresos medio y bajos, así como ante la elevada competencia y el menor desempeño de la economía. Al respecto, incorpora la evolución de la calidad de sus créditos, en términos del mantenimiento de bienes desafectados, el crecimiento y venta de la cartera vencida, así como la evolución de la morosidad y su creciente participación en segmentos corporativos. A su vez, refleja la menor cobertura de provisiones, producto de la desafectación de provisiones por aplicaciones registradas.

En línea con lo anterior, tiene en cuenta la mayor constitución neta de provisiones dentro de un menor contexto económico y acotados márgenes financieros, y su incidencia sobre los resultados netos alcanzados. Por su parte, mantiene un entorno de control descentralizado, a partir de la estructura especializada de las áreas, así como las oportunidades de mejora en el marco de gestión de los riesgos integrales establecido para el sistema financiero.

Financiera Paraguay Japonesa S.A.E.C.A. (FPJ), con trayectoria desde 1997, se encuentra orientada al desarrollo y diversificación de sus préstamos en el segmento de consumo y en clientes corporativos, respectivamente, y reflejas en las operaciones atomizadas y el aumento gradual de sus operaciones durante el presente ejercicio. La propiedad y conducción estratégica está a cargo de sus principales accionistas, empresarios con amplia trayectoria en los diferentes sectores económicos del país, además de apoyarse en su plana gerencial con experiencia y amplia estructura en áreas.

Cabe señalar que, últimamente, la entidad ha realizado ajustes dentro de su estructura interna, principalmente en las áreas comerciales, de riesgo y control, mientras que por otro lado ha mantenido relativamente su red de atención y dotación de personal.

Respecto a sus operaciones de intermediación financiera, la entidad ha registrado y mantenido un crecimiento continuo desde septiembre de 2017 y hasta el corte de junio de 2019, con un saldo de colocaciones netas de G. 455.742 millones, luego de

un aumento interanual de 18,2%. Esto ha estado acompañado por un crecimiento gradual de su cartera RRR, en línea con el aumento de las renovaciones, que han alcanzado G. 26.289 millones, mientras que la cartera refinanciada hasta G. 4.373 millones y reestructurada a G. 15.218 millones. Asimismo, el saldo de depósitos totales ha aumentado en 17,93%, hasta G. 432.408 millones, concentrado principalmente en Certificados de Depósitos de Ahorro (G. 306.408 millones). Adicionalmente, ha incrementado interanualmente en G. 17.705 millones, con lo cual ha registrado un saldo de G. 31.574 millones al corte analizado.

Durante el primer semestre de 2019, la entidad ha registrado una menor performance en la gestión y calidad de la cartera de créditos, con el aumento interanual de su morosidad de 4,7% (jun./2018) a 5,5% (jun./2019), aún situándose por debajo del promedio del sistema (6,2%). A su vez, ha contemplado una disminución de la cobertura de provisiones desde 74,2% a 52,1%, producto del aumento de la cartera vencida en G. 8.619 millones respecto al incremento del saldo de las provisiones en G. 510 millones. Al respecto, si bien ha registrado una mayor constitución (G. 15.629 millones) y desafectación (G. 4.278 millones) de provisiones respecto al año 2018, el nivel de provisiones aplicadas ha sido todavía mucho mayor durante los seis meses de 2019 (G. 11.679 millones vs G. 3.893 millones).

En cuanto al desempeño financiero, aun con el aumento continuo de sus operaciones de intermediación, la entidad ha evidenciado todavía una acotada generación de ingresos de G. 38.502 millones (+4,0%) y márgenes financieros de G. 24.041 millones (-0,5%) respecto al corte trimestral de 2018. Esto ha sido compensado y favorecido por el importante aumento de las ganancias por la venta de los servicios de cobertura de asistencia en G. 6.989 millones (+116,95), y que, sumado a otras ganancias netas, ha contribuido positivamente a la obtención de un margen operativo de G. 39.864 millones (+23,6%), absorbiendo así los mayores gastos operativos de G. 22.552 millones (+12,4%) y cargos por provisiones de G. 11.351 millones (67,8%). Con todo, ha registrado una utilidad neta de G. 5.662 millones (versus G. 5.300 millones de 2018), con indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 2,2% y 18,6%, respectivamente, que se ha situado en torno a los registrados en los últimos trimestres y a los promedios del sistema (2,3%; 16,9%, respectivamente).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Fuerte (+)", considerando la continua evolución de sus operaciones de intermediación financiera, los holgados niveles de solvencia para el desarrollo de sus negocios, luego de los ajustes registrados y la reciente capitalización de aportes, así como por su amplia posición de liquidez en tramos de corto plazo y el mantenimiento de una mejor eficiencia operativa, a partir de las ganancias por servicios. En contrapartida, ha contemplado todavía una acotada generación de ingresos y márgenes financieros, además de una mayor exposición crediticia, traducidos en un aumento de la morosidad y de constitución neta de provisiones, con incidencia creciente en la absorción de los márgenes y resultados generados.

Solventa seguirá monitoreando el nivel de eficiencia en sus operaciones de intermediación financiera, aún ante el crecimiento de las ganancias por servicios, así como la gestión y calidad de sus activos respecto a la mayor exposición crediticia, dentro de un menor contexto económico, elevada competencia y la diversificación de sus operaciones. Al respecto, quedará a la expectativa de una mayor cobertura de provisiones, la contención de su morosidad y la maduración de su cartera en clientes corporativos, así como del desarrollo de sus estrategias comerciales y eventuales contingencias dentro de procesos en curso en sus operaciones.

FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS

(En millones de guaraníes y porcentajes)

(en millones de guaraníes y porcentajes)										
PRINCIPALES RUBROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-17	jun-18	jun-19	Variación	SISTEMA
Activos Totales	411.315	422.354	386.472	469.747	517.643	416.719	468.984	558.545	19,1%	4.593.976
Disponibilidades	36.335	47.784	32.931	36.671	43.811	49.256	35.690	46.157	29,3%	588.405
Valores publicos y privados	296	942	4.955	974	10.975	4.976	949	944	-0,6%	42.249
Colocaciones Netas	342.638	342.842	313.050	389.193	416.407	317.540	385.607	455.742	18,2%	3.580.309
Previsiones para Cartera	5.672	8.143	11.288	10.283	13.983	13.282	13.131	13.703	4,4%	168.127
Inversiones	4.879	5.147	6.224	7.065	7.467	6.505	7.438	7.467	0,4%	67.722
Bienes realizables y adjudicados en Pago	11.471	10.927	14.062	15.908	14.878	21.131	16.508	20.223	22,5%	52.981
Bienes de uso	4.967	4.864	5.475	6.630	6.880	6.033	7.034	6.478	-7,9%	55.926
Pasivos Totales	361.222	367.644	325.218	403.421	445.820	357.048	402.282	487.420	21,2%	3.927.239
Depósitos Totales	326.447	346.583	305.138	352.033	394.385	315.040	366.657	432.408	17,9%	3.471.241
Depósito a la Vista	44.192	51.144	50.041	60.526	58.310	47.939	54.360	62.821	15,6%	502.756
Depósito a Plazo Fijo	32.647	31.620	26.701	34.398	44.254	24.619	36.819	51.873	40,9%	400.726
Certificados de Depósito de Ahorro (CDA)	241.472	254.294	220.328	247.160	281.741	234.035	265.173	306.408	15,6%	2.495.457
Banco Central del Paraguay	5.652	12.397	10.799	13.575	16.636	11.210	15.230	15.411	1,2%	17.240
Préstamos de Otras Entidades	26.838	5.245	6.034	32.657	30.126	26.079	13.869	31.574	127,7%	296.666
Patrimonio Neto	50.093	54.711	61.254	66.327	71.823	59.671	66.702	71.125	6,6%	666.737
Capital Integrado	36.416	37.916	40.000	42.600	44.100	40.000	44.100	45.600	3,4%	384.288
Reservas	8.209	9.427	11.235	13.672	15.975	13.490	17.302	4.685	-72,9%	53.194
Resultados	5.468	7.368	10.018	10.055	11.749	3.581	5.300	5.662	6,8%	63.804
Margen Financiero	28.027	36.822	42.728	42.824	48.643	19.958	24.169	24.041	-0,5%	189.129
Margen por Servicios	3.904	5.352	7.980	11.911	16.761	5.754	5.977	12.966	116,9%	343.768
Margen por Operaciones de Cam. Y Arb.	121	443	570	651	518	294	146	158	8,4%	89.833
Margen por Valuación	-101	95	88	-135	-142	-143	-174	316	-282,1%	65.656
Margen por Otros Ingresos Operativos	1.962	1.150	1.443	1.358	1.909	1.338	1.631	1.896	16,2%	175.276
Margen Operativo Neto	34.109	43.855	52.585	56.602	68.476	27.171	32.239	39.864	23,6%	168.492
Gastos Administrativos	25.005	28.331	30.262	37.095	41.981	17.606	20.059	22.552	12,4%	9.943
Previsiones del Ejercicio	3.624	9.329	11.285	8.957	13.929	5.662	6.766	11.351	67,8%	-126.082
Utilidad Neta del Ejercicio	5.468	7.368	10.018	10.055	11.749	3.581	5.300	5.662	6,8%	48.891
Cartera Total	353.691	347.713	310.777	374.348	441.229	330.367	379.688	481.230	26,7%	3.735.414
Cartera Vigente	347.893	339.956	298.477	360.655	416.430	303.041	362.001	454.924	25,7%	3.502.885
Cartera Vencida	5.797	7.757	12.299	13.693	24.799	27.326	17.687	26.306	48,7%	232.529
Renovados	15.640	41.573	28.337	18.561	23.577	20.502	19.011	26.289	38,3%	70.392
Refinanciados	3.693	3.067	4.224	6.846	5.247	3.244	3.819	4.373	14,5%	98.882
Reestructurados	18	109	142	14.555	7.529	712	16.041	15.218	-5,1%	3.580.309
Cartera RRR	19.352	44.749	32.704	39.962	36.353	24.458	38.871	45.880	18,0%	531.223
Cartera RR	3.711	3.176	4.366	21.401	12.776	3.956	19.860	19.591	-1,4%	104.685
Cartera R	15.640	41.573	28.337	18.561	23.577	20.502	19.011	26.289	38,3%	26.289
PRINCIPALES INDICADORES									Diferencia	
Capital Principal/ AYCP	12,1%	12,3%	14,9%	13,1%	11,9%	15,1%	13,1%	11,9%	-1,2%	14,4%
Patrimonio Efectivo/ AYCP	12,5%	12,9%	15,5%	13,6%	13,5%	15,7%	14,0%	12,6%	-1,4%	17,5%
Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	1,4%	2,0%	2,9%	2,3%	2,5%	1,9%	2,5%	2,2%	-0,3%	2,3%
Rentabilidad sobre los Fondos Propios (ROE)	13,2%	17,5%	21,6%	19,5%	21,4%	13,8%	18,8%	18,6%	-0,3%	16,9%
Margen Financiero Bruto	52,1%	58,5%	66,2%	63,5%	64,8%	63,6%	65,3%	62,4%	-2,8%	59,3%
Cartera Vencida / Patrimonio Neto	11,6%	14,2%	20,1%	20,6%	34,5%	45,8%	26,5%	37,0%	10,5%	34,9%
Cartera Vencida Neta / Patrimonio Neto	4,7%	4,6%	5,5%	9,6%	19,0%	28,1%	11,7%	22,3%	10,7%	18,0%
Morosidad	1,6%	2,2%	4,0%	3,7%	5,6%	8,3%	4,7%	5,5%	0,8%	6,2%
Cobertura	97,8%	105,0%	91,8%	75,1%	56,4%	48,6%	74,2%	52,1%	-22,2%	72,3%
Cartera RRR / Cartera Total	5,5%	12,9%	10,5%	10,7%	8,2%	7,4%	10,2%	9,5%	-0,7%	12,5%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	2,7%	3,1%	5,4%	9,4%	8,5%	9,5%	9,9%	9,5%	-0,4%	8,1%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos Totales	12,7%	15,5%	14,5%	12,7%	13,9%	19,3%	10,0%	10,9%	0,9%	18,4%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	29,6%	0,1%	-8,7%	24,3%	7,0%	-2,4%	21,4%	18,2%	-3,2%	-18,9%
Tasa de Crecimiento Interanual de Depósitos	21,9%	6,2%	-12,0%	15,4%	12,0%	-3,2%	16,4%	17,9%	1,5%	-17,1%
Gastos Administrativos vs Márgenes Otros Ingresos	24,3%	24,8%	32,6%	37,1%	47,2%	41,0%	40,2%	70,2%	29,9%	88,2%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	73,3%	64,6%	57,5%	65,5%	61,3%	64,8%	62,2%	56,6%	-5,6%	51,0%
Sucursales y Dependencias	4	4	4	6	7	5	7	7	-	69
Personal Total	201	245	254	288	298	271	298	298	-	1.935
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA										
Activos	8,2%	10,2%	8,5%	7,9%	8,7%	8,7%	8,6%	12,1%	3,6%	100,0%
Depósitos	8,9%	11,7%	9,4%	8,1%	9,1%	8,9%	8,8%	12,5%	3,7%	100,0%
Colocaciones Netas	9,0%	10,5%	8,9%	7,6%	8,5%	8,6%	8,7%	12,7%	4,0%	100,0%
Patrimonio Neto	6,9%	9,9%	9,9%	7,9%	8,6%	9,0%	8,9%	10,7%	1,8%	100,0%

Fuente: EEEF y Boletines del BCP Periodo 2014/2018 y Cortes Trimestrales de junio de 2017, 2018 y 2019

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la solvencia de **Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A.**, conforme a lo dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010.

Fecha de calificación o última actualización: 28 de marzo de 2019.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2018.

Fecha de seguimiento: 20 de septiembre de 2019.

Corte de seguimiento: 30 de junio de 2019.

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

Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

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>	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 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”.*

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 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° 1/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Elaborado por:

Econ. Oscar Colmán

Analista de Riesgo