

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

CORTE DE SEGUIMIENTO: SEPTIEMBRE/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO
	MARZO/2019	DICIEMBRE/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. considera al aumento de sus niveles de intermediación financiera en los últimos dos años, a través de una gradual diversificación en sus operaciones de consumo y clientes corporativos, así como de las ventas de servicios de cobertura de asistencia y el mantenimiento de su base de captaciones, principalmente en certificados de depósito de ahorro (CDA). Esto le ha permitido generar razonables niveles de ingresos y márgenes, sobre todo considerando aquellos provenientes de los servicios mencionados, los cuales explican sus niveles de eficiencia operativa y de rentabilidad. Además, refleja el fortalecimiento interno del área comercial, de su entorno de cobranza y los continuos avances en el área de tecnología.

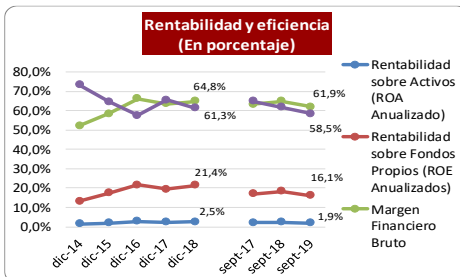
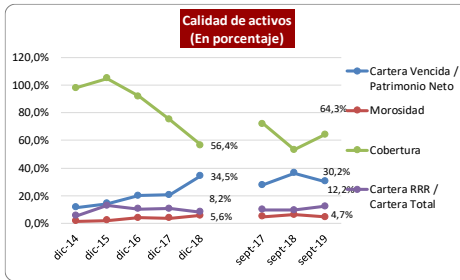
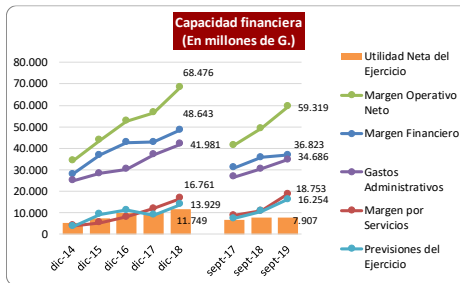
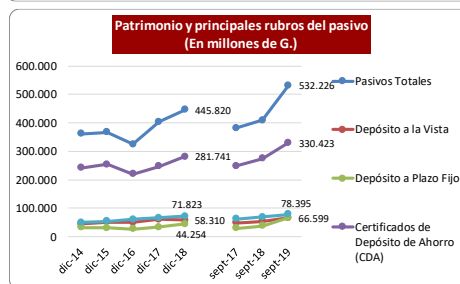
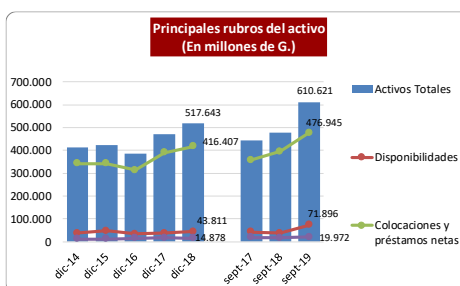
Adicionalmente, responde a su apropiada posición en activos líquidos en tramos de corto plazo, en línea con el aumento de los depósitos y la estructura de vencimiento. Además, contempla que la entidad ha mantenido holgados niveles de solvencia, en los últimos años, mediante capitalización de aportes, aumento de reservas y ajustes de sus niveles respecto a sus niveles de exposición. Otro aspecto considerado es el acompañamiento de sus controladores en el desarrollo de sus operaciones.

Por otro lado, deriva de la exposición de sus operaciones en segmentos asociados a las menores condiciones económicas y en clientes con perfil de ingresos medio y bajos, además de considerar la importante competencia tanto de los sectores regulados como no regulados, sobre todo en costos de fondeo. En tal sentido, toma en cuenta la evolución de la calidad de sus créditos, ante la creciente participación en segmentos corporativo, además de los bajos niveles de cobertura de provisiones y el aumento de las reestructuraciones, así como de la venta de cartera vencida y los niveles de bienes inmovilizados.

Por su parte, la entidad presenta aún oportunidades de mejora para aumentar sus resultados obtenidos e indicadores de rentabilidad, considerando la mayor constitución neta de provisiones dentro de un menor contexto económico y los acotados márgenes obtenidos, frente a una importante estructura de gastos operativos todavía. Además, 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), que opera desde 1997, en enfoca a sus operaciones de préstamos en el segmento de consumo y en clientes corporativos, respectivamente, así como en la captación de depósitos a plazo, principalmente en Certificados de Depósito de Ahorro (CDA), y la gradual venta de servicios de cobertura de asistencia. Cabe señalar que la propiedad y conducción estratégica se encuentra bajo el control de sus principales accionistas, empresarios con amplia trayectoria en los diferentes sectores económicos del país, así como de una plana gerencial con experiencia y amplia estructura en áreas.

La entidad ha contemplado ajustes dentro de su estructura interna, principalmente en las áreas comerciales, de riesgo y control, además ha mantenido relativamente su red de atención y dotación de personal.



En cuanto a sus operaciones de intermediación financiera, ha evidenciado un continuo crecimiento desde septiembre de 2017 y hasta el corte de septiembre de 2019, a través del cual ha alcanzado un saldo de colocaciones netas de G. 476.945 millones (+21%). Asimismo, ha registrado un aumento gradual de su cartera RRR, en línea con el incremento de las renovaciones hasta G. 30.976 millones (+25,2%) y de las refinanciaciones hasta G. 26.642 millones (214%). Por su parte, el saldo de depósitos totales ha aumentado en 26,3%, con lo cual ha alcanzado G. 476.479 millones y ha mantenido una concentración de depósitos en Certificados de Depósitos de Ahorro (G. 330.423 millones). Al cierre de septiembre de 2019, la entidad ha incrementado interanualmente sus préstamos con entidades financieras en G. 15.971 millones, hasta alcanzar un saldo de G. 26.599 millones.

En términos de gestión y calidad de la cartera de créditos, la entidad ha reflejado una contención y disminución interanual de su morosidad de 6,2% (sep./2018) a 4,7% (sep./2019), que se ha situado aún por debajo del promedio del sistema (6,3%). Por otro lado, ha contemplado una disminución de la cobertura de provisiones desde 82,4% a 77,6%, producto del aumento incluso con la disminución de la cartera vencida en G. 1.582 millones y el incremento del saldo de las provisiones en G. 1.796 millones. Si bien la entidad ha registrado una mayor constitución (G. 24.366 millones) y desafectación (G. 8.112 millones) de provisiones respecto al año 2019, ha aplicado un mayor nivel provisiones al cierre de septiembre de 2019, reduciendo así el saldo de provisiones.

Respecto al desempeño financiero, la entidad ha evidenciado un nivel de ingresos de G. 59.487 millones (+7,8%) y márgenes financieros de G. 36.823 millones (+3,0%) con relación al corte interanual de septiembre de 2018. Además, complementariamente, ha registrado un aumento de las ganancias por la venta de los servicios de cobertura de asistencia en G. 7.775 millones (+70,8), y que, sumado a otras ganancias netas, ha contribuido positivamente a la obtención de un margen operativo de G. 59.319 millones (+20,5%), con el cual ha absorbiendo los gastos operativos y los cargos por provisiones, que han subido a G. 34.686 millones (+14,2%) y a G. 16.254 millones (+50,9%), respectivamente. Al cierre de septiembre de 2019, la entidad ha registrado una utilidad neta de G. 7.907 millones (versus G. 7.796 millones de 2018), con indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 1,9% y 16,1%, respectivamente, los cuales han disminuidos levemente respecto a los registrados en los últimos trimestres y a los promedios del sistema (2,0%; 15,6%, 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)

PRINCIPALES RUBROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sept-17	sept-18	sept-19	Variación	SISTEMA
Activos Totales	411.315	422.354	386.472	469.747	517.643	444.610	478.755	610.621	27,5%	4.846.335
Disponibilidades	36.335	47.784	32.931	36.671	43.811	42.619	36.763	71.896	95,6%	631.976
Valores publicos y privados	296	942	4.955	974	10.975	961	962	957	-0,5%	45.774
Colocaciones y préstamos netas	342.638	342.842	313.050	389.193	416.407	358.039	394.266	476.945	21,0%	3.743.002
Inversiones	4.879	5.147	6.224	7.065	7.467	6.505	7.438	9.182	23,4%	9.182
Bienes realizables y adjudicados en Pago	11.471	10.927	14.062	15.908	14.878	18.022	16.508	19.972	21,0%	56.786
Bienes de uso	4.967	4.864	5.475	6.630	6.880	6.312	6.769	8.330	23,1%	63.706
Pasivos Totales	361.222	367.644	325.218	403.421	445.820	381.864	409.525	532.226	30,0%	4.157.798
Depósitos Totales	326.447	346.583	305.138	352.033	394.385	336.952	377.272	476.479	26,3%	3.670.704
Depósito a la Vista	44.192	51.144	50.041	60.526	58.310	49.136	54.390	66.895	23,0%	528.192
Depósito a Plazo Fijo	32.647	31.620	26.701	34.398	44.254	29.469	37.287	66.599	78,6%	434.974
Certificados de Depósito de Ahorro (CDA)	241.472	254.294	220.328	247.160	281.741	248.205	275.094	330.423	20,1%	2.634.341
Banco Central del Paraguay	5.652	12.397	10.799	13.575	16.636	12.359	15.329	15.170	-1,0%	17.101
Préstamos de Otras Entidades	26.838	5.245	6.034	32.657	30.126	26.083	10.628	26.599	150,3%	307.628
Patrimonio Neto	50.093	54.711	61.254	66.327	71.823	62.746	69.229	78.395	13,2%	688.537
Capital Integrado	36.416	37.916	40.000	42.600	44.100	42.600	44.100	50.600	14,7%	411.806
Reservas	8.209	9.427	11.235	13.672	15.975	13.522	17.333	19.888	14,7%	199.599
Margen Financiero	28.027	36.822	42.728	42.824	48.643	31.018	35.737	36.823	3,0%	283.347
Margen por Servicios	3.904	5.352	7.980	11.911	16.761	8.722	10.978	18.753	70,8%	80.697
Margen por Operaciones de Cam. Y Arb.	121	443	570	651	518	522	325	222	-31,9%	16.118
Margen por Valuación	95	88	-135	-142	644	-221	517	1.539	197,7%	683
Margen por Otros Ingresos Operativos	1.962	1.150	1.443	1.358	1.909	1.350	1.690	1.983	17,3%	126.712
Margen Operativo Neto	34.109	43.855	52.585	56.602	68.476	41.391	49.247	59.319	20,5%	507.556
Gastos Administrativos	25.005	28.331	30.262	37.095	41.981	26.798	30.361	34.686	14,2%	264.698
Previsiones del Ejercicio	3.624	9.329	11.285	8.957	13.929	7.353	10.771	16.254	50,9%	189.112
Utilidad Neta del Ejercicio	5.468	7.368	10.018	10.055	11.749	6.624	7.796	7.907	1,4%	62.220
Cartera Total	353.691	347.713	310.777	374.348	441.229	359.099	404.583	503.385	24,4%	3.735.414
Cartera Vigente	347.893	339.956	298.477	360.655	416.430	341.597	379.343	479.726	26,5%	3.502.885
Cartera Vencida	5.797	7.757	12.299	13.693	24.799	17.502	25.241	23.659	-6,3%	232.529
Renovados	15.640	41.573	28.337	18.561	23.577	23.637	24.744	30.976	25,2%	426.538
Refinanciados	3.693	3.067	4.224	6.846	5.247	4.737	5.036	3.781	-24,9%	53.215
Reestructurados	18	109	142	14.555	7.529	7.157	8.480	26.642	214,2%	51.469
Cartera RRR	19.352	44.749	32.704	39.962	36.353	35.531	38.260	61.398	60,5%	531.223
Cartera RR	3.711	3.176	4.366	21.401	12.776	11.894	13.516	30.422	125,1%	104.685
PRINCIPALES INDICADORES									Diferencia	
Capital Principal/ AYCP	12,1%	12,3%	14,9%	13,1%	11,9%	13,9%	12,9%	12,3%	-0,6%	13,9%
Patrimonio Efectivo/ AYCP	12,5%	12,9%	15,5%	13,6%	13,5%	14,5%	13,8%	13,0%	-0,7%	16,7%
Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	1,4%	2,0%	2,9%	2,3%	2,5%	2,2%	2,4%	1,9%	-0,5%	1,8%
Rentabilidad sobre los Fondos Propios (ROE)	13,2%	17,5%	21,6%	19,5%	21,4%	17,1%	18,4%	16,1%	-2,3%	14,3%
Margen Financiero Bruto	52,1%	58,5%	66,2%	63,5%	64,8%	63,4%	64,7%	61,9%	-2,8%	58,9%
Cartera Vencida / Patrimonio Neto	11,6%	14,2%	20,1%	20,6%	34,5%	27,9%	36,5%	30,2%	-6,3%	35,3%
Cartera Vencida Neta / Patrimonio Neto	4,7%	4,6%	5,5%	9,6%	19,0%	12,5%	21,5%	15,4%	-6,1%	18,0%
Morosidad	1,6%	2,2%	4,0%	3,7%	5,6%	4,9%	6,2%	4,7%	-1,5%	6,2%
Cobertura	97,8%	105,0%	91,8%	75,1%	56,4%	72,1%	53,1%	64,3%	11,2%	77,6%
Cartera RRR / Cartera Total	5,5%	12,9%	10,5%	10,7%	8,2%	9,9%	9,5%	12,2%	2,7%	12,5%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	2,7%	3,1%	5,4%	9,4%	8,5%	8,2%	9,6%	10,7%	1,2%	8,1%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos Totales	12,7%	15,5%	14,5%	12,7%	13,9%	14,9%	10,0%	15,3%	5,3%	18,5%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	s/d	0,1%	-8,7%	24,3%	7,0%	19,1%	10,1%	21,0%	10,9%	21,5%
Tasa de Crecimiento Interanual de Depósitos	s/d	6,2%	-12,0%	15,4%	12,0%	9,7%	12,0%	26,3%	14,3%	27,5%
Gastos Administrativos vs Márgenes Otros Ingresos	24,3%	24,8%	32,6%	37,1%	47,2%	38,7%	44,5%	64,9%	20,4%	84,7%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	73,3%	64,6%	57,5%	65,5%	61,3%	64,7%	61,7%	58,5%	-3,2%	52,2%
Sucursales y Dependencias	4	4	4	6	7	5	7	8	1	69
Personal Total	201	245	254	288	298	271	298	-	(298)	1
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA										
Activos	8,2%	10,2%	8,5%	9,0%	8,7%	8,8%	8,4%	12,6%	4,2%	100,0%
Depósitos	8,9%	11,7%	9,4%	9,0%	9,1%	8,9%	9,0%	13,0%	4,0%	100,0%
Colocaciones Netas	9,0%	10,5%	8,9%	9,3%	8,5%	9,0%	8,4%	12,7%	4,4%	100,0%
Patrimonio Neto	6,9%	9,9%	9,9%	9,5%	8,6%	9,3%	8,7%	11,4%	2,7%	100,0%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP Periodo 2014/2018 y Cortes Trimestrales de septiembre 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: 27 de diciembre de 2019.

Corte de seguimiento: 30 de septiembre 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° 06/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Elaborado por:

Econ. Oscar Colmán

Analista de Riesgo