

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

CORTE DE SEGUIMIENTO: JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACION	FECHA DE SEGUIMIENTO
	ABRIL 2020	OCTUBRE 2020
SOLVENCIA	BBB+ <i>py</i>	BBB+ <i>py</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: 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 continua evolución de sus operaciones de intermediación financiera, principalmente en los segmentos de consumo, con mayores márgenes, y de deudores corporativos atomizados. Esto ha sido acompañado aún por un moderado desempeño de sus márgenes unido a su estructura de fondeo, concentrada en certificado de depósitos de ahorro, pero complementados con las ganancias por los productos y servicios de asistencia a sus clientes, que han explicado la diversificación de su base de ingresos y ha permitido mantener sus niveles de márgenes operativos.

Adicionalmente, incorpora la amplia trayectoria y posicionamiento de la entidad en el mercado financiero local. Asimismo, reconoce la activa participación y compromiso de sus accionistas y de su conducción estratégica en la administración, así como para acompañar el desarrollo de los planes de negocios, mediante el mantenimiento de un adecuado nivel de solvencia, la capitalización y retención de utilidades.

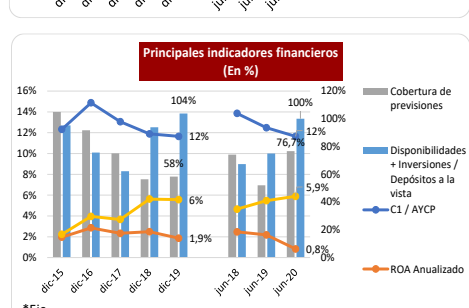
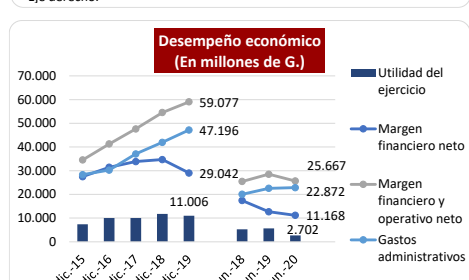
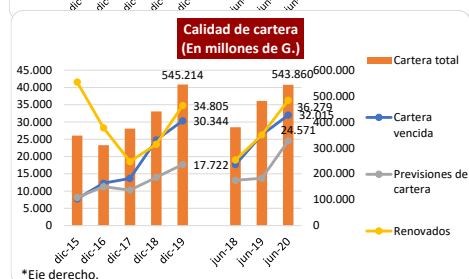
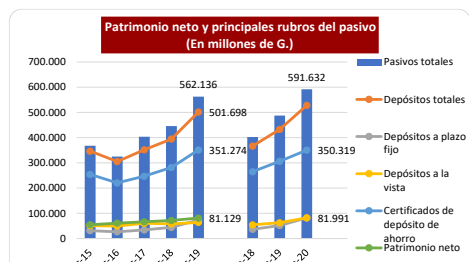
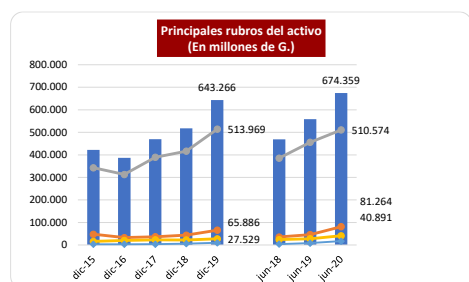
En contrapartida, toma en cuenta la exposición de una elevada competencia y los efectos de un menor contexto económico, sumado a la creciente participación en el segmento corporativo, con acotados niveles de garantías. A su vez, ha reflejado el deterioro de la calidad de la cartera, con efecto en ciertos deudores grandes, el aumento de la cartera vencida, operaciones reestructuradas y aquellas contempladas bajo las medidas transitorias y excepcionales por COVID-19. Otro aspecto asociado ha sido la aplicación de medidas de saneamiento y el aumento de las pérdidas por incobrabilidad, que han incidido en una acotada utilidad neta.

Por su parte, considera los desafíos para contener su estructura de costos y gastos, así como en términos de su creciente dependencia de los ingresos y ganancias por servicios sobre sus márgenes. Igualmente, contempla aún las oportunidades de mejora en el entorno de buenas prácticas de gobierno corporativo y entorno de la gestión integral de riesgo.

Financiera Paraguay Japonesa S.A.E.C.A., que opera en el mercado financiero desde 1997, orienta el crecimiento de sus negocios en el segmento de consumo y continuamente en el sector corporativo, así como una estructura de fondeo con crecientes recursos vía certificados de depósitos de ahorro y depósitos a plazo fijo. Cabe señalar que, para el crecimiento y un mejor posicionamiento, ha potenciado el plantel comercial y sus herramientas informáticas a fin de lograr una mejor eficiencia en gestión, incluido la compra de cartera de casas comerciales. La entidad cuenta con una red de 8 sucursales y ha aumentado su dotación a 319 funcionarios, incluido el personal superior.

Por su parte, la propiedad y conducción estratégica se encuentra bajo el control de sus principales accionistas, con amplia experiencia y vinculados a otras empresas en diferentes sectores económicos del país.

Asimismo, la entidad ha evidenciado una constante evolución de su cartera total de créditos en los últimos años, y en la misma línea al cierre del primer semestre del 2020, cuando ha registrado un crecimiento interanual de 13% y un importe total de G. 543.860 millones. Sin embargo, con respecto a diciembre de 2019, ha disminuido



ligeramente en 0,25%.

En lo que respecta a la cartera vencida, ha reflejado un continuo aumento desde junio de 2019 y hasta junio de 2020, cuando ha alcanzado un importe de G. 32.015 millones (+22%), mientras que la cartera vigente que ha aumentado en G. 56.921 millones, ha sido explicado por nuevas operaciones, renovaciones y las reestructuraciones, sumado aquellas aplicadas bajo medidas transitorias y excepcionales por COVID-19, impulsadas por el ente regulador, por un total de G. 159.119 millones, y que contemplan un mayor periodo de maduración. El nivel de la cartera vencida respecto al patrimonio neto ha alcanzado una relación de 38,7%, mientras la cobertura de provisiones ha sido de 76,75%. Con esto, la morosidad ha presentado una tendencia creciente en los últimos años, si bien al corte de junio ha bajado nuevamente a 5,9%, desde un nivel de 8,9% (mar./2020), pero manteniéndose aún cercano al promedio de 6% de sus pares en el sistema.

Así también, cabe señalar que el saldo neto de bienes adquiridos se ha incrementado desde G. 18.347 millones (dic./2019) a G. 40.265 millones (mar./2020), mientras que durante el segundo trimestre ha disminuido a G. 31.708 millones, luego de la venta registrada.

Respecto a su estructura de fondeo, la entidad ha registrado y mantenido continuos crecimientos en sus niveles de depósitos desde junio de 2018 (G 366.657 millones) hasta junio de 2020 (Gs. 527.718 millones), que se concentran principalmente en Certificados de Depósitos de Ahorro (66,4%), y en menor medida en depósitos a la vista (15,6%) y a plazo fijo (15,5%). Cabe señalar que el primero ha aumentado interanualmente en G. 43.910 millones, mientras que los otros dos en suma G. 49.511 millones. Por su parte, ha registrado una disminución interanual del saldo de préstamos de entidades, desde G. 31.574 millones (jun./2019) a G. 20.267 millones (jun./2020). Desde diciembre de 2019, ha contemplado una reducción de sus operaciones locales versus aquellas con entidades del exterior.

Además, la entidad ha mantenido adecuados indicadores de solvencia ante el crecimiento de sus operaciones ponderadas por riesgos, con índices para el capital principal de 11,5%, mientras que para la suma de capitales principal y secundario de 13,8%, manteniéndose holgadamente por encima a los mínimos exigidos. Otro aspecto importante es que la entidad mantiene una apropiada estructura de activos y pasivos en sus diferentes tramos de vencimientos, reflejados en indicadores de liquidez por encima de 1 al corte de junio de 2020.

En términos de desempeño económico y financiero, si bien la entidad ha evidenciado un continuo crecimiento de sus ingresos financieros, ha reflejado un menor desempeño en la generación de ganancias durante el primer semestre de 2020 respecto al registrado en 2019, debido principalmente a los efectos de la pandemia y al mayor crecimiento de sus operaciones de captación, y por ende de costos, acotando el crecimiento de su margen operativo en G. 24.839 millones (3,3%). Sin embargo, aún esto ha sido compensado por las ganancias por servicios y otros ingresos, los cuales han permitido obtener un margen operativo neto de G. 39.337 millones, similar al registrado en junio de 2019.

En tal sentido, si bien la entidad ha contenido sus niveles de gastos operativos en G. 22.872 millones, el aumento interanual de las pérdidas por incobrabilidad desde G. 11.351 millones (jun./2019) a G. 13.670 millones (jun./2020) han absorbido en mayor proporción de los resultados obtenidos, siendo su utilidad neta de G. 2.702 millones, inferior a G. 5.662 millones de 2019. Con esto, sus indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE han sufrido una caída a 0,83% y 6,98%, respectivamente, con relación a jun./2019 (2,2%; 18,6%) y jun./2019 (2,5%; 18,8%).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable" considerando todavía el continuo desempeño y evolución de sus operaciones crediticias, sumado a las recientes medidas adoptadas para alcanzar una mayor rentabilización de los activos líquidos y para contener los gastos. Además, contempla el mantenimiento de adecuados índices de solvencia, frente a un escenario de elevada competencia y dentro un menor escenario económico.

Sin embargo, Solventa continuará monitoreando la evolución de sus operaciones crediticias y la exposición de su cartera ante el importante crecimiento en el sector corporativo y el deterioro en términos de calidad, reflejado en las pérdidas por incobrabilidad. Además, se encuentra expectante de una mayor eficiencia y la obtención de mayores niveles de rentabilidad. Adicionalmente, seguirá evaluando la evolución de los principales indicadores de gestión y los efectos de un menor escenario económico actual y los efectos de la pandemia COVID-19, así como el alcance de las medidas del Banco Central del Paraguay y del gobierno para la reactivación de la economía.

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-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-18	jun-19	jun-20	Variación	SISTEMA
Activos totales	422.354	386.472	469.747	517.643	643.266	468.984	558.545	674.359	21%	5.295.250
Disponibilidades	47.784	32.931	36.671	43.811	65.886	35.690	46.157	81.264	76%	737.159
Colocaciones netas	342.842	313.050	389.193	416.407	513.969	385.607	455.742	510.574	12%	3.966.020
Otras Inversiones	16.074	20.287	22.972	22.346	27.529	23.946	27.690	40.891	48%	208.591
Otros Activos	3.470	3.287	3.610	6.249	9.768	4.162	8.431	17.209	104%	143.907
Pasivos totales	367.644	325.218	403.421	445.820	562.136	402.282	487.420	591.632	21%	4.565.197
Depósitos totales	346.583	305.138	352.033	394.385	501.698	366.657	432.408	527.718	22%	4.001.739
Depósitos a plazo fijo	31.620	26.701	34.398	44.254	73.670	36.819	51.873	81.991	58%	473.395
Depósitos a la vista	51.144	50.041	60.526	58.310	64.404	54.360	62.821	82.215	31%	605.087
Certificados de depósito de ahorro	254.294	220.328	247.160	281.741	351.274	265.173	306.408	350.319	14%	2.844.739
Préstamos de otras entidades	5.245	6.034	32.657	30.126	39.681	13.869	31.574	20.567	-35%	382.647
Patrimonio neto	54.711	61.254	66.327	71.823	81.129	66.702	71.125	82.727	16%	730.053
Capital	37.916	40.000	42.600	44.100	50.600	44.100	45.600	50.600	11%	485.456
Reservas	9.427	11.235	13.672	15.975	19.523	17.302	19.863	18.511	-7%	179.818
Margen financiero	36.822	42.728	42.824	48.643	50.767	24.169	24.041	24.839	3%	179.658
Previsiones del ejercicio	-9.329	-11.285	-8.957	-13.929	-21.724	-6.766	-11.351	-13.670	20%	-130.577
Margen financiero neto	27.493	31.443	33.867	34.713	29.042	17.403	12.690	11.168	-12%	49.080
Margen por servicios	5.352	7.980	11.911	16.761	25.351	5.977	12.966	11.194	-14%	38.011
Margen por operaciones de cambio y arbitraje	443	570	651	518	2.350	146	158	329	109%	143.460
Margen por valuación	88	-135	-142	644	278	316	803	377	-53%	-1.766
Margen por actividades operativas	1.150	1.443	1.358	1.909	2.055	1.631	1.896	2.599	37%	86.188
Margen financiero y operativo neto	34.526	41.301	47.645	54.547	59.077	25.473	28.512	25.667	-10%	314.973
Gastos administrativos	28.331	30.262	37.095	41.981	47.196	20.059	22.552	22.872	1%	167.192
Utilidad del ejercicio	7.368	10.018	10.055	11.749	11.006	5.300	5.662	2.702	-52%	15.206
Cartera vigente	339.956	298.477	360.655	416.430	514.871	362.001	454.924	511.845	13%	3.958.764
Cartera vencida	7.757	12.299	13.693	24.799	30.344	17.687	26.306	32.015	22%	254.373
Cartera total	347.713	310.777	374.348	441.229	545.214	379.688	481.230	543.860	13%	4.213.136
Previsiones de cartera	8.143	11.288	10.283	13.983	17.722	13.131	13.703	24.571	79%	247.959
Renovados	41.573	28.337	18.561	23.577	34.805	19.011	26.289	36.279	38%	417.543
Refinanciados	3.067	4.224	6.846	5.247	2.802	3.819	4.373	3.083	-29%	56.617
Reestructurados	109	142	14.555	7.529	25.911	16.041	15.218	38.882	155%	119.391
Medida Excepcional COVID 19	0	0	0	0	0	0	0	159.119	0%	983.621
Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario	44.749	32.704	39.962	36.353	63.518	38.871	45.880	237.363	417%	1.577.173
INDICADORES FINANCIEROS									Variación	
C1 / AYCP	12%	15%	13%	12%	12%	14%	12%	12%	-1%	15%
C1+2 / AYCP	13%	15%	14%	13%	14%	0%	0%	14%	14%	17%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	2,0%	2,9%	2,3%	2,5%	1,9%	2,5%	2,2%	0,8%	-1%	0,6%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	17,5%	21,6%	19,5%	21,4%	17,0%	18,8%	18,6%	7,0%	-12%	4,7%
Eficiencia operativa	65%	58%	66%	61%	58%	62,2%	56,6%	58,1%	2%	54%
Eficiencia operativa neta de provisiones	82%	73%	78%	77%	80%	79%	79%	89%	10%	53%
Margen de intermediación	58%	66%	63%	65%	62%	65%	62%	57%	-5%	55%
Margen de intermediación neto de provisiones	44%	49%	50%	46%	35%	47%	33%	26%	-7%	15%
Cartera vencida / Patrimonio neto	14%	20%	21%	35%	37%	26,5%	37,0%	38,7%	2%	35%
Cobertura de provisiones	105%	92%	75%	56%	58%	74,2%	52,1%	76,7%	25%	96%
Morosidad	2%	4%	4%	6%	6%	4,7%	5,5%	5,9%	0%	6%
Cartera RRR / Cartera total	13%	11%	11%	8%	12%	10,2%	9,5%	14,4%	5%	17%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	15%	14%	14%	14%	17%	14,9%	15,0%	0,0%	-15%	24%
Cartera vencida + RR / Cartera total	3%	5%	9%	9%	11%	10%	10%	14%	4%	34%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista	95%	76%	62%	94%	104%	67%	75%	100%	25%	19%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos totales	16%	14%	13%	14%	13%	10%	11%	16%	5%	20%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	0%	-9%	24%	7%	23%	21%	18%	-1%	-19%	11%
Tasa de crecimiento depósitos	6%	-12%	15%	12%	27%	16%	18%	5%	-13%	15%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	4	4	6	7	8	7	7	8	1	69
Personal superior	6	6	6	6	6	6	6	10	4	1.743
Personal total	245	254	288	298	306	298	298	319	21	1.852
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA									Variación	
Activos	10,2%	8,5%	9,0%	8,7%	12,7%	8,6%	12,1%	12,7%	0,6%	100%
Depósitos	11,7%	9,4%	9,0%	9,1%	13,4%	8,8%	12,5%	13,2%	0,7%	100%
Colocaciones Netas	10,5%	8,9%	9,3%	8,5%	12,9%	8,7%	12,7%	12,9%	0,1%	100%
Patrimonio Neto	9,9%	9,9%	9,5%	8,6%	10,9%	8,9%	10,7%	11,3%	0,7%	100%

Fuente: EEFY y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2015/2019. Cortes trimestrales de junio de 2018/2019/2020

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.º 2, Acta N.º 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 16 de abril de 2020.

Fecha de publicación: 17 de abril de 2020.

Fecha de seguimiento: 05 de octubre de 2020.

Corte de seguimiento: 30 de junio de 2020.

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

Edificio San Bernardo 2º 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>	ESTABLE
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 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 Resolución N.º 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Elaborado por:

Oscar Colmán

Analista de Riesgo