

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

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	Analista: CPN Marcos Rojas mrojas@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"
	DIC/2020	DIC/2021	
CATEGORÍA	BBB+py	BBB+py	
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo Solventa&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantiza la veracidad de los datos ni se hacen responsables 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 ratificación de la calificación 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.

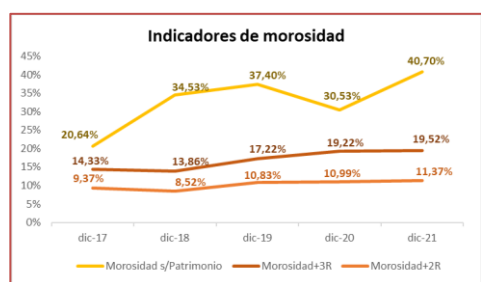
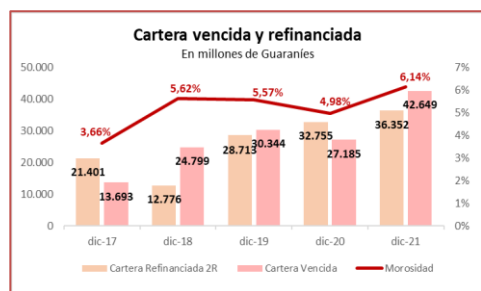
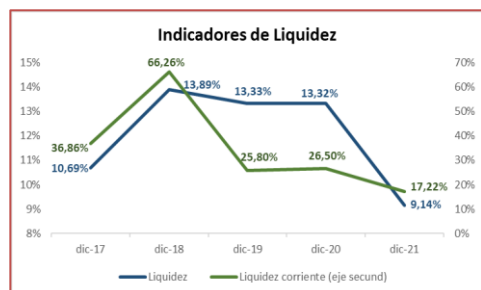
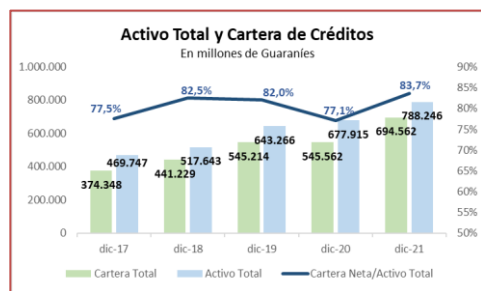
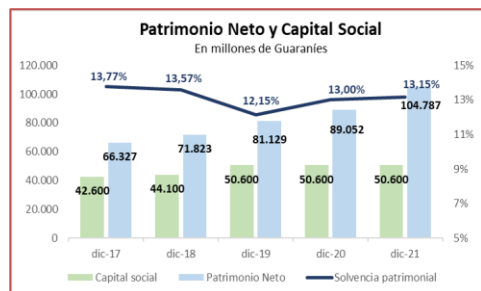
Luego de los efectos iniciales de la pandemia COVID-19 en 2020, la entidad ha retomado la senda de crecimiento de su cartera y activos en 2021, a través del aumento de los volúmenes de operaciones y diversificación de sus productos y servicios, permitiéndole mantener relativamente su cuota de participación 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.

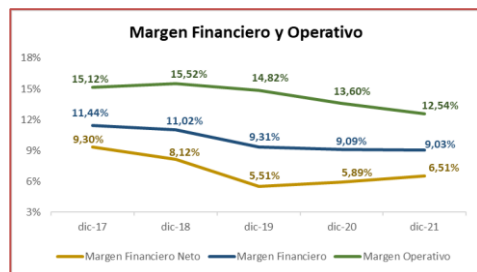
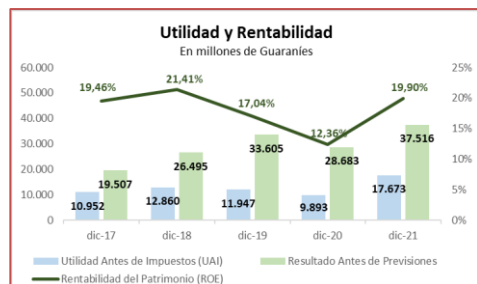
Lo anterior, ha sido impulsado por el crecimiento de 27,31% de la cartera bruta, cuyo saldo ha pasado de Gs. 545.562 millones en Dic20 a Gs. 694.562 millones en Dic21. En contrapartida, esto ha presionado comparativamente sus activos líquidos respecto a sus niveles de depósitos, sobre todo por el aumento 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%.

TENDENCIA

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.

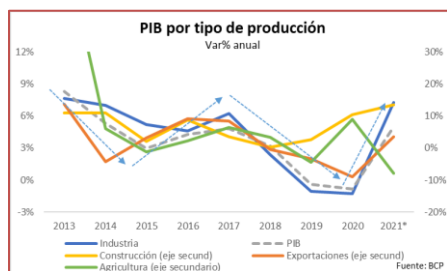
FORTALEZAS

- Conservador perfil de negocios con trayectoria en los segmentos donde opera.
- Importante crecimiento de la cartera crediticia y del volumen de operaciones en el 2021, en línea con la tendencia del mercado.
- Cartera de crédito diversificada en préstamos personales y corporativos, lo que contribuye a mitigar el riesgo sistémico, generando menores costos por provisiones cuyos indicadores son inferiores a la media del mercado.
- Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, entorno al promedio del sistema, favorecidos por la retención de resultados acumulados.
- Elevada contribución de los ingresos financieros sobre el margen operativo, lo que le permite obtener mejores niveles de eficiencia, así como también mayor utilidad y rentabilidad.

RIESGOS

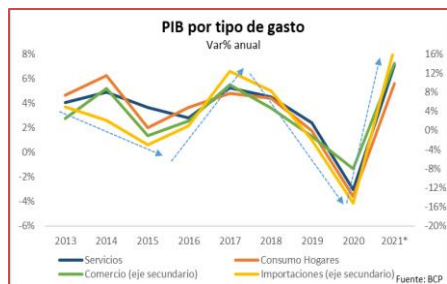
- Baja posición de liquidez, apoyada en su estructura de fondeo principalmente a plazo.
- Continuo deterioro de la cartera global de créditos, con aumento en sus indicadores de morosidad respecto a la cartera y al patrimonio neto.
- Estructura de gastos operativos en continuo aumento, lo que podría presionar sobre una parte importante de los resultados.

ECONOMÍA E INDUSTRIA

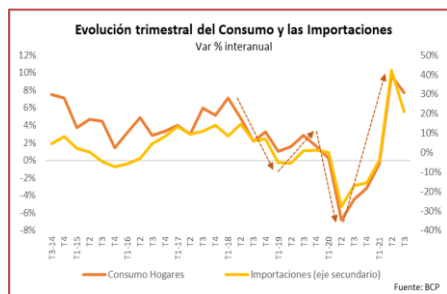


La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

La mala situación del sector agroexportador ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019. En el 2020 los sectores de la industria y las exportaciones han registrado mínimos de -1,3% y -9,0% respectivamente, lo que ha derivado en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5% respectivamente.



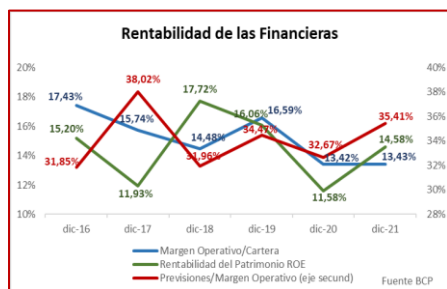
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020, de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.



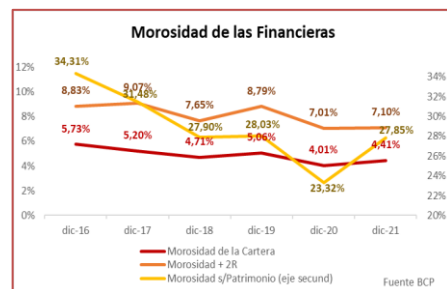
En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -6,0% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB, registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, luego de una leve recuperación, registrando el PIB una tasa mínima histórica de -7,4% en el segundo trimestre del 2020, y un mínimo histórico de las exportaciones de -22,6% y de la industria de -6,6%.



En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021, el PIB creció a una tasa récord de 13,9% y las exportaciones 29,9%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en los primeros trimestres del 2021, aunque esto no se debió a un mal desempeño del sector, sino que fue a causa de las altas tasas registradas el año anterior.



Con respecto al consumo y las importaciones, registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -6,8% y -27,7% respectivamente. En el 2021 el consumo y las importaciones registraron una importante recuperación, alcanzando altas tasas de crecimiento en el segundo trimestre del 2021 de 9,7% y 42,4% respectivamente. Para el cierre del 2021 se proyecta un crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por la recuperación de la industria y las exportaciones. Se espera una tendencia favorable para el 2022, impulsada por la recuperación del comercio, la industria, las importaciones y el consumo, siendo el principal riesgo para el crecimiento el factor climático.



En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, el sistema financiero ha registrado una recuperación de la rentabilidad en el 2021. El Margen Operativo se mantuvo en 13,43% en Dic21, similar a 13,42% en Dic20, mientras que el ROE aumentó desde 11,58% en Dic20 a 14,58% en Dic21. Por otro lado, el costo de las provisiones aumentó desde 32,67% en Dic20 a 35,41% en Dic21, registrando el nivel más alto desde el año 2018. Con respecto a la calidad de la cartera, la morosidad se ha mantenido en niveles razonables, con un ligero incremento desde 4,01% en Dic20 a 4,41% en Dic21, así como también la morosidad incluyendo las refinanciaciones y reestructuraciones (2R), que aumentó levemente desde 7,01% en Dic20 a 7,10 en Dic21. La morosidad respecto al patrimonio neto aumentó desde 23,32% en Dic20 a 27,85% en Dic21, lo que refleja un leve desmejoramiento de la calidad global de los activos crediticios de las financieras.

GESTION DE NEGOCIOS

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Mantenimiento de su conducción estratégica y del control de la propiedad por sus principales accionistas, con un nivel de colaboradores experimentados y comprometidos en el desarrollo de su modelo de negocio

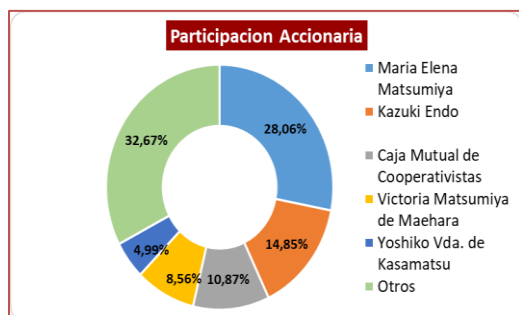
Directorio	
Cargo	Nombre
Presidente	Katsuhiko Victor Maehara
Vicepresidente	Kazuki Endo
Director titular	Maria Elena Matsumiya
Director titular	Rosa Tosiko Kasamatsu
Director titular	Adolfo Fuchiwaki
Director titular	Nestor Díaz
Director titular	Ignacio Florentín
Director suplente	Yuichi Tanaka
Síndico titular	Narciso Sanabria
Síndico suplente	Edith Celeste Almada

El capital integrado de la entidad asciende a Gs. 50.600 millones en Dic21, igual al ejercicio anterior, compuesto por 50,6 mil acciones, por igual valor de Gs. 1.000.000 cada una, con 1 mil acciones ordinarias de voto múltiple, 15 mil acciones preferidas y 34,6 mil acciones ordinarias de voto simple, todas nominativas.

En cuanto a la propiedad, la misma se concentra principalmente en Maria Elena Matsumiya, Kazuki Endo, María Victoria de Maehara y Yoshiko Vda. de Kasamatsu con el 28,06%, 14,85%, 8,56% y 4,99%, respectivamente, de la participación en el capital social de manera directa como personas físicas.

La estructura de gobierno de la entidad está conformada por la asamblea general de accionistas, este es el órgano máximo de la entidad, que se apoya en un directorio, la gerencia general, y el equipo ejecutivo. Adicionalmente, la entidad financiera cuenta con un código de conducta, el cual es regularmente actualizado.

El directorio es elegido por la asamblea general de accionistas, cuentan con miembros independientes y no ha presentado cambios en su conformación en Dic21, manteniéndose estable y en línea con los últimos años. El mismo está compuesto por 5 directores titulares y un suplente. Así también, evidencia que los distintos miembros del Directorio cuentan con perfiles acordes a cada uno de los cargos y adecuadas capacidades para definir el perfil de riesgo de la financiera, y acompañar estratégicamente al equipo gerencial en la ejecución de sus planes.



La financiera cuenta con todos los comités normativos establecidos; entre ellos se encuentra la de Créditos, Banca Media, Activos, Pasivos y Riesgos, Auditoría, Cumplimiento, Tecnología, Riesgo Operacional, de Cobranzas entre otras más. Los miembros del Directorio participan en dichos comités evidenciando una buena comunicación entre la parte administrativa y los órganos directivos.

FPJ cuenta con políticas y procedimientos orientados al alto rendimiento de su entorno de gobierno corporativo, bajo un ambiente diseñado para controlar y vigilar el cumplimiento y la aplicación de las normas propuestas establecidas anualmente por el Directorio. Es importante mencionar que estipula también un marco para el monitoreo de informes mensuales y anuales de auditorías, comités, presupuestos, indicadores de gestión, informes de plan estratégico, entre otros reportes adicionales.

Dichos lineamientos tienen por objetivo establecer las metas anuales operativas y estratégicas de la financiera, formalizando la estructura y funciones de los órganos de control y el equipo gerencial, los requerimientos de información, la designación y funciones de los auditores internos y externos, el procedimiento y aprobación de los balances generales y los principios de un razonable entorno de gobierno corporativo.

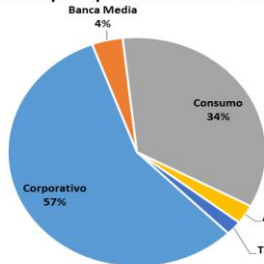
El Directorio ejerce prácticas de supervisión de operaciones y gestión estratégica. El equipo gerencial está consolidado y presenta adecuadas habilidades de gestión. La estructura organizacional se encuentra bien desarrollada, contemplando las distintas áreas y la funcionalidad del negocio. La administración integral de riesgos es razonable, con políticas, estrategias y procedimientos formalizados y herramientas efectivas.

Al cierre del 2021, el cargo de sub-gerencia general se ha incorporado dentro de la estructura operativa de la financiera, a fin de complementar los esfuerzos de la gerencia general en la organización, planificación e implementación de estrategias y de continuidad de negocios, trabajando muy de cerca con las 11 gerencias y el área de análisis de riesgo financiero.

ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

Financiera Paraguayo Japonesa se encuentra enfocada principalmente en los segmentos de consumo y corporativo, a través de su red de sucursales y alianzas comerciales

FPJ inicia sus operaciones a partir de junio de 1981 bajo la denominación social de Financiera Comercial Paraguaya SA (FINANCOPAR), y a partir de junio 1996, como resultado de la adquisición del paquete accionario por la actual plana accionarial pasa a denominarse bajo su actual razón social. La entidad financiera se encuentra bajo la regulación y supervisión del BCP. A su vez, cuenta con su oficina matriz en la ciudad de Asunción, contando con operaciones en todo el territorio nacional, a través de una red de 8 dependencias incluida la casa matriz.

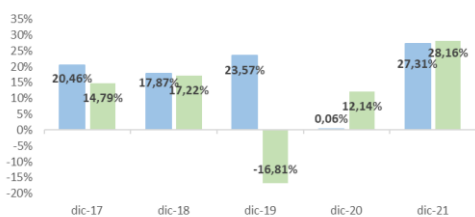
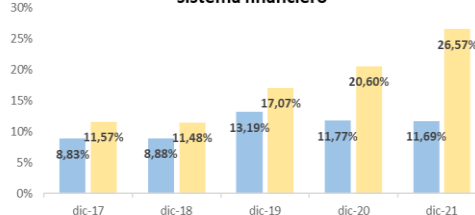
Cartera por tipo de Producto a Dic21


La financiera ofrece una amplia gama de productos como préstamos personales y corporativos, tarjetas, caja de ahorro, ahorro a plazo, CDA's, servicios de transferencias, pago de nómina y a proveedores y seguro a través de su compañía de seguro relacionada. FPJ brinda soluciones financieras a negocios, comercios y profesionales a través de fiado.net, tarjetas y captaciones así también se ha canalizado mediante esta red el portal de compras online www.yasui.com.py.

En lo que refiere a servicios, cuenta con operaciones de cambio, pago de salarios, cobro de servicios, seguros, entre otros. A su vez, otorga productos al financiamiento de proyectos personales, pymes, forestales y otros vía la AFD. Así también, la entidad mantiene alianzas estratégicas con redes de cobranzas como Documenta, Pronet, Nefel S.A., Infonet Cobranzas, las procesadoras Bancard y Procard. En el 2021 se ha fortalecido los canales digitales y se ha implementado la Billetera PJ siendo un servicio innovador a través de un aplicativo móvil, que permite a los clientes realizar pagos y compras y retirar efectivo.

Con relación a la distribución de cartera por tipo de producto, al cierre del 2021, las colocaciones en el sector corporativo poseen mayor participación, con el 57% sobre el total de la cartera, seguidamente de créditos al sector consumo con el 34%, en tanto que los segmentos de banca media (pymes), AFD y tarjetas cuentan con una participación de 4%, 3% y 2% respectivamente. El plan estratégico tiene previsto una gradual diversificación hacia el segmento de las pequeñas y medianas empresas (pymes), para acceder a otros perfiles de clientes con mayor expectativa de rentabilidad.

Cabe señalar que la entidad se ha enfocado en la reactivación económica durante el 2020 por causa de la pandemia de COVID-19, otorgando alivios financieros enmarcados en las medidas excepcionales dispuestas por el BCP, que al cierre del 2021 ha registrado un saldo de hasta Gs. 59.874 millones, 49,78% menor que en Dic20 y representando un 8,62% por sobre la cartera total al último cierre e inferior a lo mantenido por el sistema con el 13,01%, y a su vez con relación a demás entidades de tamaño similar. No obstante, la morosidad de esta cartera de medidas excepcionales se encuentra muy por encima de lo registrado por el sistema (14,73%), con el 27,19% respectivamente, y por entidades pares en Dic21.

Crecimiento de Cartera

Participación de la cartera crediticia en el sistema financiero


En lo que refiere a su posicionamiento, la entidad ha presentado una tendencia estable sobre su participación de cartera en el sistema financiero en el periodo 2017-2020, mientras que al cierre del 2021 ha registrado un incremento interanual del 27,31% debido a la expansión en el ritmo de sus colocaciones y en línea a la expansión que ha conseguido el sistema financiero de hasta 28,16% en relación al cierre del 2020. Al corte analizado FPJ se encuentra en el puesto 4 en volumen de cartera entre las 8 entidades del sistema, y en cuanto a activos totales se encuentra entre las 5 más relevantes, debido al adecuado volumen de disponibilidades e inversiones que mantiene.

A su vez y en relación con la financiera que ocupa el 1er puesto con 26,57% de participación de mercado, FPJ ha logrado mantener una relativa tendencia estable en los periodos de 2019 y 2021 en comparación a los cierres anteriores en el que la entidad contaba con una incidencia del 8% en promedio. Esta leve mayor participación de mercado se ha logrado a través de la especialización de los productos y servicios financieros ofrecidos a sus clientes, abarcando múltiples segmentos acorde a su modelo de negocio.

Por último, durante el 2021 y desde el departamento comercial de la financiera se fueron desarrollando acciones enfocadas en las diferentes modalidades de créditos, la mejora continua de los servicios seguido de una mayor expansión en términos de ventas y desembolsos a través de la plataforma de Yasui, el seguimiento, prospección y captación de nuevos clientes, un mayor impulso a la fuerza de ventas y la cobertura a nuevas facilidades por préstamos vía AFD, cuya línea de crédito se ha ampliado en el 2021.

GESTIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO

Políticas orientadas a la mejora continua en términos de concesión, seguimiento y recuperación de créditos conforme a los criterios de aceptación y los segmentos del mercado objetivo

FPJ cuenta con un Manual de Riesgo de Crédito, el cual contiene las políticas aplicables, límites de exposición al riesgo y los procedimientos para la calificación y constitución de provisiones, procesos de determinación de indicadores de riesgo, tratamiento de los castigos de cartera, políticas de refinanciamiento y reestructuración y los criterios de cuantificación del riesgo de crédito, análisis de cosechas calculando el índice de valor recuperado y el análisis del comportamiento de los clientes en el sistema financiero.

La gestión de la unidad en el año 2021 estuvo orientada hacia el control de los riesgos de la cartera, derivados de la pandemia del covid-19. Las acciones desarrolladas estuvieron enmarcadas en el establecimiento de flexibilidades financieras, para facilitar la capacidad de pago de los clientes, así como en la generación de información requerida desde los organismos de control.

Asimismo, las tareas del equipo se enfocaron en fortalecer las políticas, metodologías y procedimientos necesarios para administrar los eventos adversos de la coyuntura, lo que ha permitido un mejor control de la cartera y la adaptación de la entidad a las nuevas condiciones del mercado. La Gestión de Riesgo de Crédito establece directrices básicas que permite administrar con eficiencia la cartera de créditos y obtener la rentabilidad deseada por la financiera.

Apoyando la Gestión de Riesgo de Crédito, se monitorea la exposición de la cartera de créditos de acuerdo con los límites internos de concentración por sector económico, tipo de garantía, tipo de crédito, calificación; asimismo, se monitorean los límites normativos y legales de acuerdo a la normativa vigente.

Para la aprobación de créditos, la entidad contempla cada uno de los niveles de autorización a partir de montos máximos que pueden aprobarse de manera individual por el gerente de créditos o cuando supere los mismos las propuestas puedan ser deliberadas por el Comité de Créditos.

Por otra parte, el monitoreo de la cartera de créditos se separa según el segmento de clientes, a cargo de la Gerencia de Riesgo de Banca Personal y Media, y la Gerencia de Riesgos de la Banca Corporativa. La primera se encarga de aprobar los riesgos de consumo en los términos establecidos en la política crediticia interna y externa (regulatoria), a través de validadores, mientras que la segunda se ocupa del estudio y análisis de las operaciones de préstamo propias de la banca corporativa.

En cuanto a la gestión de cobranzas, la entidad cuenta con un Manual de procedimientos el cual pone énfasis en la planificación y optimización de recursos, en cuanto a los esfuerzos en recuperación de créditos, para que los mismos sean inferiores a los ingresos percibidos por el cobro de las deudas, y en este sentido, se focaliza en la mora temprana.

A su vez, FPJ dispone de un circuito de gestión de cobranzas por tramo de mora, a través de dicho marco se establecen los parámetros por tipo de acción, desde contactos vía mensajes de texto automáticos, contactos a través de gestores telefónicos desde el área de cobranzas, con diferentes números de gestores de acuerdo al tipo de banca, envíos de notificaciones masivas a través de distintos medios de mensajería, visitas in situ. Así también se establece que a partir de un atraso de más de 270 días y al encontrarse el deudor en categoría 6, la entidad recurrirá a la venta de cartera.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Adecuada metodología para la medición y control de los riesgos de liquidez y de mercado, con herramientas de gestión a través de la implementación de una cultura interna de riesgos

Como parte del fortalecimiento de la gestión de riesgo de liquidez y mercado, FPJ cuenta con un marco de políticas para la administración de liquidez, el cual busca mejorar la relación riesgo–rentabilidad, a través de una adecuada supervisión y cumplimiento de políticas, procedimientos y acciones de protección del patrimonio, transferencia de riesgo y mecanismo de mitigación. Dicha gestión tiene como principal objetivo garantizar la normalidad de las operaciones de la financiera y asegurar su desarrollo y crecimiento estratégico en el corto, mediano y largo plazo, sobre la base de un flujo suficiente de recursos financieros.

La entidad cuenta con un Manual de Contingencia de Riesgo de Liquidez, donde se definen los procedimientos, estrategias, acciones y responsables; además de los lineamientos del plan de gestión en situación de crisis de recursos líquidos. Con el fin de salvaguardar el normal cumplimiento de las obligaciones de la financiera y su eficiente operación, se han establecido distintos límites como ser niveles mínimos de liquidez, máxima concentración de obligaciones, límites operativos del calce de plazos y flujo de caja proyectado, los cuales se monitorean e informan continuamente y son presentados al comité de activos y pasivos y ésta a su vez al directorio, además de los casos en que éstos sean excedidos incorporando los factores que ocasionaron dichos excesos, para la toma de decisiones.

La gestión y control de la liquidez se desarrolla a través de una adecuada estructura, compuesta por la unidad de riesgo financiero que reporta directamente al comité de activos y pasivos (CAPA), el cual está integrado por tres miembros del directorio, la gerente general, el subgerente general, el gerente de riesgos, el gerente financiero y el gerente comercial. A través de la unidad de riesgos financieros, se canalizan los informes y reportes sobre el riesgo de liquidez, de tasas de interés y de tipos de cambio, los cuales son tratados y analizados por el CAPA, donde se toman las decisiones y se adoptan las medidas de control de riesgos. En el 2021 se ha reestructurado la Gerencia Financiera junto con la mesa de dinero, lo que ha fortalecido la gestión de la liquidez a través de las operaciones financieras.

Así también, el riesgo operativo forma parte de la gestión integral de riesgos en toda entidad financiera, cuyo objetivo es el de establecer buenas prácticas y gestionar estrategias que permitan mitigar y controlar los riesgos operativos a los cuales se encuentra expuesta la compañía. La administración del riesgo operativo estuvo enmarcada en el cumplimiento normativo legal vigente, fortaleciendo los esquemas de gestión relacionados con la actualización de metodologías para la definición de apetito y tolerancia al riesgo operativo. La entidad cuenta con un Comité de Riesgo Operacional (RO) que se reúne periódicamente a fin de monitorear y controlar los límites de operación para cada tipo de riesgos. Asimismo, la

entidad cuenta con un sistema de administración del riesgo operativo (SARO) conformado por políticas y procedimientos, en las que se definen las líneas de negocio de la entidad y los procesos asociados a las mismas.

La identificación de los riesgos se basa en tareas de autoevaluación de los procesos a través de sus responsables evaluando las diversas actividades a partir de la posibilidad de generar pérdidas. Regularmente, la unidad de gestión de riesgos realiza la revisión y análisis de las propuestas de modificación a las políticas y procedimientos de la financiera, con el objetivo de identificar riesgos operativos y propiciar mejoras en los procesos. Por otra parte, complementando las acciones preventivas se realiza el análisis de debilidades a todos los procesos de la entidad con el objetivo de mitigar posibles riesgos.

La entidad cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, basado en las normativas vigentes que hacen a la materia, un Comité de Cumplimiento integrado por tres directores, la alta gerencia, principales gerencias comerciales y el Oficial de cumplimiento, quienes son los responsables de analizar y aprobar los reportes de operaciones sospechosas, aprobar el plan anual de trabajo y el plan anual de capacitación, junto con el Directorio. Se cuenta con un departamento de Cumplimiento en la casa central y con encargados de Cumplimiento en cada sucursal, quienes son responsables de velar por el cumplimiento de las políticas. El proceso de control incluye un sistema que realiza el monitoreo de las operaciones de clientes, con señales de alerta para seguimiento y análisis.

El departamento de Auditoría Interna cuenta con un Plan de Auditoría basado en la normativa vigente (Res. BCP 32/08), un Comité de Auditoría integrado por 3 directores y el Jefe de Auditoría Interna, quienes son los responsables de analizar y aprobar el Plan Anual de Trabajo de Auditoría Interna, supervisar el cumplimiento del programa anual y de las tareas propias de la Unidad de Control Interno. Asimismo, se cuenta con un Auditor Informático encargado de cuidar todos los aspectos de seguridad lógica y física de la empresa. Al cierre del año 2021 el Plan de Auditoría Interna se ha cumplido en su totalidad.

En cuanto al riesgo tecnológico, la entidad cuenta con manuales y políticas para asegurar la continuidad y alta disponibilidad del negocio. Se cuenta con servidores de replica que cubren la necesidad de los sistemas principales, así como también servidores alojados en el Sitio de Contingencia. Así también se han incorporado mejoras al proceso de testing de software, que además recoge la implementación de pruebas para el desarrollo y mantenimiento de la administración de la continuidad de negocios. El esquema de Continuidad de TI fue puesto a prueba durante el 2do semestre del 2021 con resultado satisfactorio. Asimismo, se cuenta con soluciones antispam, para evitar el ingreso de potenciales riesgos tanto de phishing como de malware.

GESTION FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Continuo deterioro de la calidad de los activos crediticios, con aumento de la morosidad respecto a la cartera y al patrimonio neto de la entidad



Los activos de la entidad financiera han registrado importantes incrementos a través de su histórico, en línea con la expansión de su negocio y sus operaciones. Con esto, la variación interanual ha sido de 16,28% en el 2021 desde Gs. 677.915 millones en Dic20 a Gs. 788.246 millones en Dic21. El incremento está directamente relacionado al crecimiento de los volúmenes de la cartera crediticia.

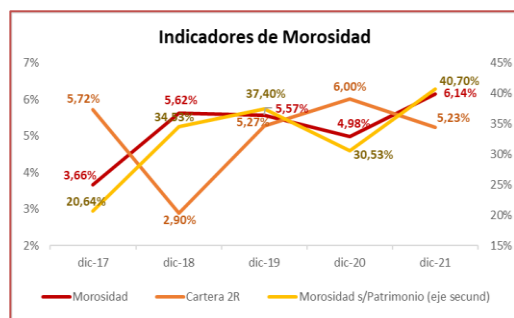
La cartera de préstamos ha variado desde Gs. 545.562 millones en Dic20 a Gs. 694.562 millones en Dic21 a través de un incremento interanual del 27,31%, superando su promedio anual de 20,72% registrado en el periodo 2017-2019. Asimismo, el indicador de productividad, medido por el ratio que relaciona la cartera neta sobre el activo total, ha mejorado desde 77,07% en Dic20 a 83,69% en Dic21, cuyo índice demuestra niveles similares a los cierres de 2018 y 2019, superior al promedio de mercado de 75,71%.

En cuanto a la cartera vencida, la misma ha registrado un incremento interanual de 56,89% desde Gs. 27.185 millones en Dic20 a Gs. 42.649 millones en Dic21, representando una de las mayores variaciones de los últimos años, luego de haber contenido dichos niveles entre 2018 y 2020. Con ello, la morosidad ha aumentado desde 4,98% en Dic20 a 6,14% en Dic21, con una tendencia creciente desde el 2017, siendo un nivel superior a la morosidad del sistema de 4,41%.



El índice de deterioro global que mide la relación entre la cartera vencida, refinanciada y reestructurada y bienes en dación de pago, con relación al total de cartera, ha expuesto un ratio de 14,96% al cierre del 2021, superior al promedio de mercado de 8,82%. Asimismo, si se considera la cartera incobrable vendida, el deterioro total alcanza una tasa de 17,06% de la cartera total, siendo un nivel relativamente alto para el volumen de las operaciones y la media del sistema. La cartera vencida más la cartera refinanciada y reestructurada 2R, se ha incrementado 31,8% desde Gs. 59.940 millones en Dic20 a Gs. 79.001 millones en Dic21, principalmente por el incremento de la cartera vencida, ya que la participación de los créditos refinanciados y reestructurados con relación a la cartera ha disminuido levemente desde 6,0% en Dic20 a 5,23% en Dic21,

mientras que el sistema ha registrado un índice de 2,69% al cierre del 2021, así como también la cartera total renovada y refinanciada (3R) disminuyó levemente su participación desde 14,24% en Dic20 a 13,38% en Dic21.

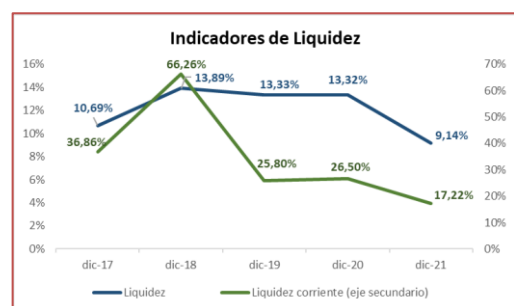


Por otra parte, la cartera vencida frente al patrimonio neto de la financiera se ha situado en 40,70%, superior a lo registrado durante los períodos 2017 a 2020, con una importante variación interanual desde 30,53% en Dic20, siendo un nivel muy superior al promedio de mercado de 27,85% al cierre del 2021. Por otro lado, la cartera de medidas excepcionales de covid-19 ha descendido significativamente en un 49,78% hasta Gs. 59.874 millones, representando un 8,6% de la cartera total, inferior al promedio de mercado de 13,0%, aunque con una morosidad de 27,19% superior a lo registrado por el sistema de 14,73% en relación con la cartera total. La cartera vencida covid-19 representó el 38,17% de la cartera vencida total de la entidad, comparado con el 43,39% del sistema.

La cartera de créditos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR) de FPJ se ha incrementado en 19,65% desde Gs. 77.672 millones en Dic20 a Gs. 92.936 millones en Dic21. Analizando por componentes, los créditos renovados, que tienen el mayor peso en la cartera 3R, aumentaron interanualmente en 25,97%, desde Gs. 44.917 millones en Dic20 a Gs. 56.584 millones en Dic21 pero que a través de su histórico ha contemplado sostenidos aumentos. Asimismo, la cartera refinanciada ha registrado un incremento del 39,91% desde Gs. 2.332 millones en Dic20 a Gs. 3.263 millones en Dic21, que históricamente recoge un pico de saldo de Gs. 6.846 millones en Dic17, mientras que los reestructurados lo hicieron en 8,76% desde Gs. 30.423 millones en Dic20 a Gs. 33.089 millones en Dic21.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Bajos niveles de liquidez en relación con el volumen de las operaciones y el promedio del mercado



Los indicadores de liquidez se han mantenido en niveles relativamente bajos en los últimos años, comparados con la media del sistema, registrando una importante disminución en el 2021 con respecto al cierre de ejercicio anterior, producto de la expansión del total de depósitos. Con ello, la cobertura de depósitos totales con disponibilidades ha sido de 9,14%, inferior al 13,32% en Dic20, por debajo del promedio de mercado de 17,70%.

Asimismo, la cobertura de ahorros a la vista con recursos en caja y bancos, excluidas las cuentas en el Banco Central del Paraguay, han disminuido hasta 17,22%, inferior al 26,50% del 2020 y por debajo del sistema de 41,38%.

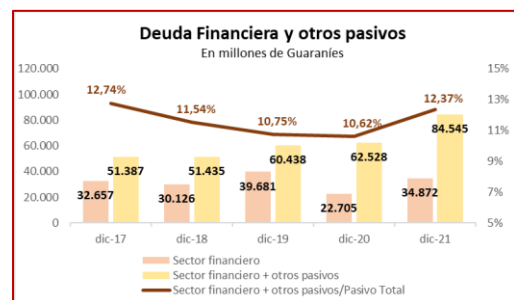
La deuda total de la entidad aumentó 16,06% en el 2021, desde Gs. 588.863 millones en Dic20 a Gs. 683.459 millones en Dic21, debido principalmente por la emisión de bonos bursátiles por Gs. 15.000 millones como así también por el incremento de 13,79% de los depósitos desde Gs. 526.334 millones en Dic20 a Gs. 598.914 millones en Dic21.

En lo que refiere al índice de endeudamiento, el mismo ha variado ligeramente desde 6,61 en Dic20 a 6,52 en Dic21 que igualmente está en línea a su histórico, siendo levemente inferior al promedio de mercado de 6,94%.

Los depósitos de ahorro de FPJ están compuestos mayormente por CDAs (67,91% sobre el total), cuyo saldo aumentó 16,07% en el 2021, desde Gs. 350.438 millones en Dic20 a Gs. 406.746 millones en Dic21. Por otro lado, los depósitos a la vista han registrado un incremento de 12,51%, desde Gs. 92.576 millones en Dic20 a Gs. 104.159 millones en Dic21.

Por tanto, el ratio de Depósitos Vista/Total Depósitos se ha ajustado levemente pasando de 17,59% en Dic20 a 17,39% en Dic21, considerando que desde 2019 la entidad ha registrado una tendencia creciente en los niveles de depósitos a la vista, superior a la media del sistema de 14,95% al cierre del 2021.

FPJ ha recurrido al sector financiero en los últimos años, y recientemente al mercado bursátil, como alternativa de fondeo adicional, a modo de acompañar el crecimiento de la cartera de créditos.



De esta forma la Deuda Financiera ha ido variando en los últimos años considerando un promedio de endeudamiento financiero de hasta Gs. 34.155 millones desde Dic17 hasta Dic19, registrando un importante descenso al cierre del 2020 de hasta Gs. 22.705 millones. Con respecto al cierre del 2021, el mismo ha registrado un incremento del 53,59% desde Gs. 22.705 millones en Dic20 a Gs. 34.872 millones en Dic21.

Igualmente, la entidad ha recurrido al mercado de capitales en Mayo del 2021, a través de una emisión de Bonos Subordinados por Gs. 15.000 millones, siendo colocado en su totalidad. Por este motivo, el índice de sector financiero+otros

pasivos/pasivos se ha mantenido en niveles razonables durante los últimos años, aunque en el 2021 aumentó desde 10,62% en Dic20 a 12,37% en Dic21, aunque inferior al promedio de mercado de 14,42%.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados indicadores de solvencia patrimonial y endeudamiento, aunque los niveles de capitalización se han mantenido más bajos que el promedio de mercado

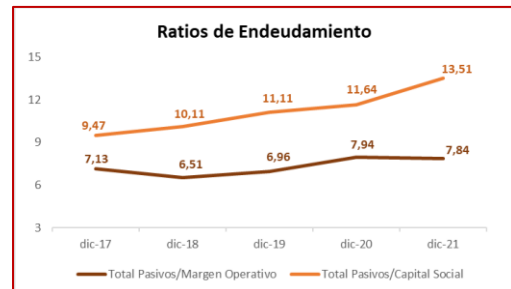


El índice de solvencia patrimonial se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, registrando una tendencia creciente desde 12,15% en Dic19 a 13,0% en Dic20 y 13,15% en Dic21, superior al promedio de mercado de 12,45%. El patrimonio neto aumentó 17,67% en el 2021 desde Gs. 89.052 millones en Dic20 a Gs. 104.787 millones en Dic21, lo que estuvo explicado por el incremento de los resultados acumulados (+80,48%) desde Gs. 10.914 millones en Dic20 a Gs. 19.698 millones en Dic21, y resultados del ejercicio en 77% desde Gs. 9.027 millones en Dic20 a Gs. 15.978 millones en Dic21.

Con respecto al capital regulatorio, al corte analizado, el capital Nivel 1 fue de 9,23% inferior al promedio de mercado de 12,08%, y el capital Nivel 2 fue de 14,42% que igualmente se encuentra levemente por debajo al promedio de mercado de 15,59%. Los restantes componentes del patrimonio no han registrado variaciones al cierre del 2021. Asimismo, el índice de endeudamiento respecto al margen operativo ha registrado una leve disminución desde 7,94 en Dic20 a 7,84 en Dic21, sin embargo, dicho índice es inferior al promedio de mercado de 8,19.



Otros indicadores del grado de endeudamiento de FPJ, han registrado variaciones al alza en el 2021 con respecto al año anterior. El ratio de Pasivo Total/Capital Social aumentó desde 11,64 en Dic20 a 13,51 en Dic21, debido principalmente al incremento del 16,06% del pasivo total, mientras que el capital social no ha registrado variación con respecto al año anterior. Asimismo, el ratio de Pasivo Total/Margen Operativo, se ha ajustado levemente desde 7,84% en Dic20 a 7,94% en Dic21, reflejando un razonable índice sobre la cobertura de la deuda, mediante una mayor generación de ingresos operativos, aunque inferior al promedio de mercado de 8,19%.

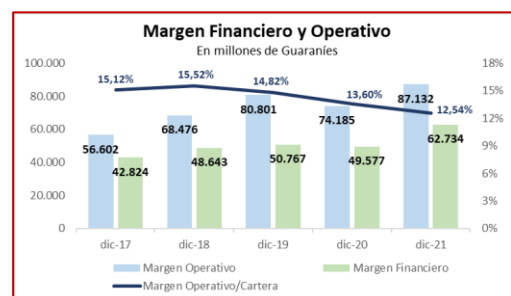


Finalmente, y con respecto a los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo (AYCP), estos se han incrementado de manera persistente durante los periodos de 2017 a 2021, mientras que el patrimonio efectivo ha evidenciado un menor ritmo de crecimiento, por lo que el ratio de capitalización de Nivel 1 ha registrado una reducción mientras que el Nivel 2 se ha mantenido estable, llegando a 9,23% para el primero y 14,42% para el segundo, sin embargo, se encuentran levemente por debajo de las medias del sistema, que han llegado a 12,08% y 15,59% respectivamente.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

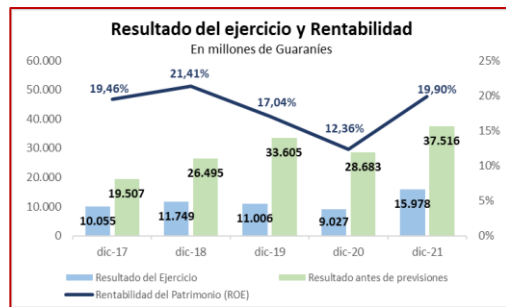
Rentabilidad del capital más favorable que el promedio del mercado, con razonables niveles de los márgenes financiero y operativo en relación con la cartera de crédito, aunque con tendencia decreciente en los últimos años

El margen financiero y el margen operativo de FPJ han demostrado un comportamiento creciente durante el periodo 2017-2019, con una reducción en el 2020, en tanto que al 2021 la entidad ha obtenido un importante aumento de sus ingresos por intermediación financiera, lo cual ha elevado el margen financiero un 26,54%, desde Gs. 49.577 millones en Dic20 a Gs. 62.734 millones en Dic21.



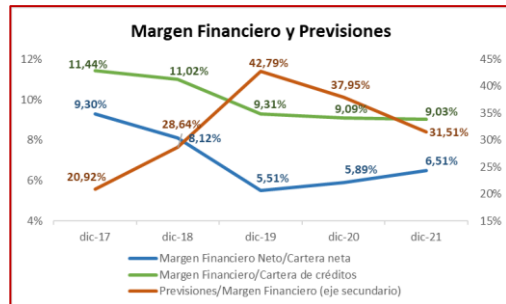
El margen operativo se incrementó 17,5% en el 2021 desde Gs. 74.185 millones en Dic20 a Gs. 87.132 millones en Dic21, aunque el ratio relacionado con la cartera crediticia, ha disminuido desde 13,60% en Dic20 a 12,54% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 13,43%, debido al crecimiento de la cartera. En términos netos, el margen financiero ha mostrado un importante incremento, luego que a través de su histórico registraba promedios de hasta Gs. 32.097 millones en los últimos 4 años. Al cierre del 2021, el mismo se ha incrementado 39,7% desde Gs. 30.763 millones en Dic20 a Gs. 42.964 millones en Dic21, debido a la considerable reducción del costo por provisiones con tendencia decreciente durante los últimos años.

No obstante, fue el crecimiento de los ingresos financieros, que llegó a un nivel de 26,54% mayor con respecto a Dic20, el principal responsable del incremento interanual de las utilidades a distribuir en un 77,0%, desde Gs. 9.027 millones en Dic20 hasta alcanzar un nivel de Gs. 15.978 millones.



Con todo, la utilidad neta del ejercicio aumentó 77,0% desde Gs. 9.027 millones en Dic20 a Gs. 15.978 millones en Dic21, lo que derivó en el incremento del índice de rentabilidad ROE desde 12,36% en Dic20 a 19,90% en Dic21, posicionándose por encima del sistema de 14,58%.

La relación del margen financiero y la cartera de créditos ha evidenciado una marcada tendencia decreciente hasta el 2019, registrando graduales variaciones en el 2020 y 2021, con una leve reducción desde 9,09% en Dic20 a 9,03% en Dic21. Sin embargo, en términos netos, el ratio se ha incrementado a partir del 2019 desde 5,51% en Dic19 a 5,89% en Dic20 y 6,51% en Dic21, muy superior al promedio del sistema de 2,67%.



Cabe señalar que las provisiones del ejercicio 2021 se mantuvieron relativamente bajas con respecto al margen financiero, llegando a 31,51% al cierre del 2021, con una tendencia decreciente desde 42,79% en Dic19 y 37,95% en Dic20, muy inferior a la media del sistema de 65,11%. Esto se debe a que la entidad ha mantenido un adecuado control de los costos por provisiones.

En lo que refiere a los costos operativos, los gastos administrativos aumentaron 9,0% en el 2021, desde Gs. 45.502 millones a Gs. 49.616 millones en Dic21, lo que ha derivado en la disminución del indicador del costo operacional desde 61,34% hasta 56,94%, levemente superior al promedio de mercado de 53,31%.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA SAECA					SISTEMA FINANCIERO		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-19	dic-20	dic-21
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	13,77%	13,57%	12,15%	13,00%	13,15%	14,48%	13,27%	12,45%
Reservas/Patrimonio Neto	20,61%	22,24%	24,06%	20,79%	17,67%	26,70%	22,74%	23,82%
Capital Social/Patrimonio Neto	64,23%	61,40%	62,37%	56,82%	48,29%	58,65%	61,50%	58,91%
Total Pasivos/Capital Social	9,47	10,11	11,11	11,64	13,51	9,86	10,47	11,78
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	6,08	6,21	6,93	6,61	6,52	5,78	6,44	6,94
Total Pasivos/Margen Operativo	7,13	6,51	6,96	7,94	7,84	6,29	8,26	8,19
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	3,66%	5,62%	5,57%	4,98%	6,14%	5,06%	4,01%	4,41%
Cartera 2R/Cartera Total	5,72%	2,90%	5,27%	6,00%	5,23%	3,73%	3,00%	2,69%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	9,37%	8,52%	10,83%	10,99%	11,37%	8,79%	7,01%	7,10%
Cartera 3R/Cartera Total	10,68%	8,24%	11,65%	14,24%	13,38%	16,11%	12,16%	12,43%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	14,33%	13,86%	17,22%	19,22%	19,52%	21,17%	16,17%	16,84%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	20,64%	34,53%	37,40%	30,53%	40,70%	28,03%	23,32%	27,85%
Previsiones/Cartera Vencida	75,10%	56,39%	58,41%	84,90%	81,68%	80,87%	112,47%	106,83%
Cartera neta/Total Activos	77,48%	82,54%	82,00%	77,07%	83,69%	78,26%	74,52%	75,71%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	10,69%	13,89%	13,33%	13,32%	9,14%	15,77%	17,66%	17,70%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	9,33%	12,29%	11,89%	11,90%	8,01%	13,72%	15,26%	15,01%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a plazo	13,37%	16,81%	15,73%	16,63%	11,35%	18,70%	21,41%	21,22%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista	36,86%	66,26%	25,80%	26,50%	17,22%	43,80%	45,01%	41,38%
Total Activos/Total Pasivos	1,16	1,16	1,14	1,15	1,15	1,17	1,16	1,14
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,13	1,13	1,10	1,14	1,14	1,15	1,14	1,13
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO								
Total Depósitos/Total Activos	74,94%	76,19%	77,99%	77,64%	75,98%	74,16%	74,81%	74,15%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	94,04%	89,38%	92,02%	96,48%	86,23%	90,86%	95,81%	93,31%
Total Depósitos/Total Pasivos	87,26%	88,46%	89,25%	89,38%	87,63%	86,99%	86,43%	84,83%
Sector Financiero/Total Pasivos	8,10%	6,76%	7,06%	3,86%	5,10%	10,76%	11,39%	12,40%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	12,74%	11,54%	10,75%	10,62%	12,37%	12,40%	13,57%	14,42%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	79,98%	82,66%	84,70%	80,08%	80,52%	84,33%	82,47%	83,38%
Ahorro Vista/Total Depósitos	17,19%	14,79%	12,84%	17,59%	17,39%	13,67%	15,82%	14,95%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,33%	2,48%	1,86%	1,46%	2,24%	2,07%	1,41%	1,62%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	19,46%	21,41%	17,04%	12,36%	19,90%	16,06%	11,58%	14,58%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	2,93%	2,91%	2,19%	1,81%	2,54%	2,53%	1,80%	2,04%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	9,30%	8,12%	5,51%	5,89%	6,51%	3,70%	3,61%	2,67%
Margen Financiero/Cartera Total	11,44%	11,02%	9,31%	9,09%	9,03%	9,27%	7,83%	7,30%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	13,09%	12,77%	11,20%	10,60%	10,21%	11,34%	9,47%	9,10%
Margen Operativo/Cartera Total	15,12%	15,52%	14,82%	13,60%	12,54%	16,59%	13,42%	13,43%
Margen Financiero/Margen Operativo	75,66%	71,04%	62,83%	66,83%	72,00%	55,84%	58,34%	54,38%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Administrativos	52,44%	51,78%	50,90%	52,83%	52,60%	51,23%	50,67%	44,96%
Gastos Personales/Margen Operativo	34,37%	31,74%	29,73%	32,40%	29,93%	27,18%	28,36%	23,97%
Gastos Administrativos/Margen Operativo	65,54%	61,31%	58,41%	61,34%	56,94%	53,05%	55,98%	53,31%
Gastos Personales/Total Depósitos	5,53%	5,51%	4,79%	4,57%	4,36%	4,96%	3,97%	3,45%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	10,54%	10,64%	9,41%	8,65%	8,28%	9,69%	7,84%	7,67%
Previsiones/Margen Operativo	15,82%	20,34%	26,89%	25,36%	22,69%	34,47%	32,67%	35,41%
Previsiones/Margen Financiero	20,92%	28,64%	42,79%	37,95%	31,51%	61,72%	55,99%	65,11%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA SAECA						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
Caja y Bancos	21.338	27.664	15.646	23.540	15.559	-33,9%
Banco Central	15.334	16.147	50.240	45.549	36.818	-19,2%
Inversiones	8.039	18.442	10.152	14.677	11.557	-21,3%
Colocaciones Netas	389.193	416.407	513.969	515.711	638.171	23,7%
Productos Financieros	7.057	7.456	9.280	8.588	12.330	43,6%
Bienes reales y Adjud. de pagos	15.908	14.878	18.347	29.683	29.300	-1,3%
Bienes de Uso	6.630	6.880	8.423	8.219	7.754	-5,7%
Operaciones a Liquidar	0	0	0	0	0	-
Otros Activos	6.249	9.768	17.209	31.948	36.757	15,1%
TOTAL ACTIVO	469.747	517.643	643.266	677.914	788.246	16,3%
Depósitos	352.033	394.385	501.698	526.334	598.914	13,8%
Otros valores emitidos	0	0	0	0	15.000	n/a
Otras entidades	32.657	30.126	39.681	22.705	19.872	-12,5%
Otros Pasivos	18.730	21.309	20.757	39.824	49.673	24,7%
TOTAL PASIVO	403.421	445.820	562.136	588.863	683.459	16,1%
Capital Social	42.600	44.100	50.600	50.600	50.600	-
Reservas	13.672	15.975	19.523	18.511	18.511	-
Resultados Acumulados	0	0	0	10.914	19.698	80,5%
Utilidad del Ejercicio	10.055	11.749	11.006	9.027	15.978	77,0%
PATRIMONIO NETO	66.327	71.823	81.129	89.052	104.787	17,7%
Líneas de Crédito	11.781	11.639	24.559	7.150	8.694	21,6%
Total Contingentes	11.781	11.639	24.559	7.150	8.694	21,6%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
Ingresos Financieros	67.443	75.118	82.129	85.552	97.238	13,7%
Egresos Financieros	-24.618	-26.475	-31.362	-35.974	-34.504	-4,1%
MARGEN FINANCIERO	42.824	48.643	50.767	49.577	62.734	26,5%
Otros ingresos operativos netos	1.867	3.072	4.684	4.028	3.249	-19,3%
Margen por Servicios	11.911	16.761	25.351	20.580	21.148	2,8%
MARGEN OPERATIVO	56.602	68.476	80.801	74.185	87.132	17,5%
Gastos Administrativos	-37.095	-41.981	-47.196	-45.502	-49.616	9,0%
Resultado Antes de Provisiones	19.507	26.495	33.605	28.683	37.516	30,8%
Provisión del Ejercicio	-8.957	-13.929	-21.724	-18.814	-19.770	5,1%
Utilidad Ordinaria	10.550	12.566	11.881	9.870	17.745	79,8%
Ingresos extraordinarios netos	402	295	66	23	-72	-417,2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	10.952	12.860	11.947	9.893	17.673	78,6%
Impuestos	-897	-1.112	-940	-865	-1.695	95,9%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	10.055	11.749	11.006	9.027	15.978	77,0%

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 de Solvencia	
	Categoría	Tendencia
FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.	BBB+_{py}	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

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.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A., por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2021

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúa todas las informaciones requeridas y relacionadas a los siguientes aspectos cualitativos y cuantitativos:

- Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.
- Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacionales y tecnológicos.
- Gestión financiera, económica y patrimonial.
 - Rentabilidad y eficiencia operativa.
 - Calidad de activos.
 - Liquidez y financiamiento.
 - Capital.

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	CPN Marcos Rojas
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos