

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

CALIFICACIÓN	DIC-2021	SET-2022
CATEGORÍA	BBB+py	BBB+py
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)

BBB: 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 la que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **BBB+py** con tendencia **Fuerte(+)** para la solvencia de la Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A., fundamentada en la continua y favorable evolución de sus operaciones al corte de Setiembre de 2022, con efecto en el crecimiento de sus ingresos y márgenes financieros, lo que sumado a la importante contribución de los márgenes por servicios, han derivado en un adecuado desempeño financiero y operativo. Adicionalmente, contempla la capitalización de recursos y el mantenimiento de apropiados indicadores de solvencia y endeudamiento, en torno a la media del sistema.

En contraste, la calificación incorpora los mayores niveles de exposición de su cartera, con un aumento de la morosidad y de las pérdidas por provisiones por incobrabilidad, incidiendo en una elevada relación con respecto al patrimonio neto, así como en la contención de los resultados generados, lo que responde en parte a la depuración de la cartera especial en el marco de las medidas excepcionales covid-19, cuya participación en la cartera total ha bajado a 3,05%, inferior al promedio del mercado de 4,61%.

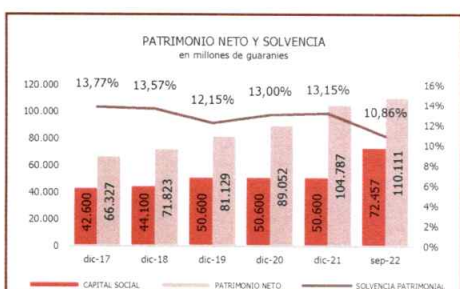
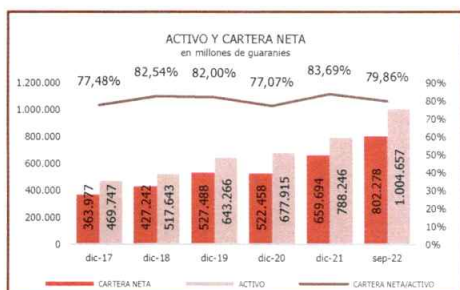
En Set22, los activos han evidenciado un continuo e importante crecimiento respecto a los últimos años, alcanzando un total Gs. 1.004.657 mil millones, producto del aumento de la cartera neta hasta Gs. 802.278 millones, debido a mayores niveles de operaciones con sus clientes. La relación de cartera neta/activo se mantuvo en 79,86%, entorno al promedio de los últimos trimestres. La cartera bajo medidas covid-19 registró una disminución de su saldo, pasando de Gs. 59.874 millones en Dic21 a Gs. 25.906 millones en Set22, con una mora que se ha contenido en Gs. 15.038 millones.

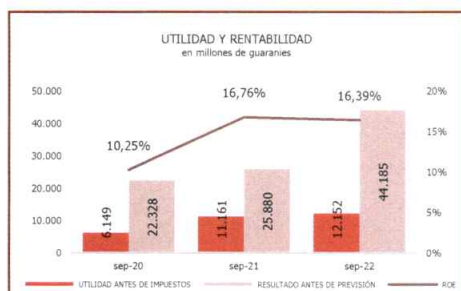
En cuanto a la evolución de la calidad de la cartera de créditos, el indicador de morosidad subió desde 6,14% en Dic21 a 8,27% en Set22, manteniéndose por encima del mercado, luego del importante aumento interanual de la cartera vencida (+78%), hasta un nivel de Gs. 70.319 millones, frente al crecimiento de la cartera vigente en 33%. Por su parte, la morosidad respecto al patrimonio creció pronunciadamente, ascendiendo desde 40,7% en Dic21 hasta 63,86% en Set22, muy superior al sistema de 39,85%. Los indicadores de morosidad +2R (Renovadas y Refinanciadas) y la morosidad +3R (Renovadas, Refinanciadas y Reestructuradas) fueron de 12,86% y de 21,75% respectivamente, superiores al promedio de mercado.

En términos de endeudamiento, se ha registrado un crecimiento de 1,6 veces del pasivo respecto al patrimonio neto, pasando de 6,52 en Dic21 a 8,12 veces Set22. Con esto, los pasivos alcanzaron G. 894.546 millones, con un nivel de depósito de Gs. 753.672 millones, compuesto por 79,31% en Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA), principalmente en moneda local. Al respecto, el saldo de captaciones en CDA aumentó interanualmente en 38,4%, hasta alcanzar Gs. 512.442 millones.

Con respecto a la solvencia patrimonial, el indicador del patrimonio neto respecto al activo y contingentes, se redujo desde 13,15% en Dic21 a 10,86% en Set22, lo que estuvo explicado por el importante crecimiento del activo, a pesar que el patrimonio neto aumentó 5,08% hasta Gs. 110.111 millones en Set22, como resultado del importante incremento de 43,20% del capital social desde Gs. 50.600 millones en Dic21 a Gs. 72.457 millones en Set22.

En cuanto al desempeño financiero y operativo, se ha registrado un comportamiento favorable tanto en márgenes financieros como operativos en términos interanuales. El margen financiero aumentó 42,30% desde Gs. 44.572 millones en Set21 a Gs. 63.426 millones en Set22, así como también el margen operativo aumentó 42,53% desde Gs. 62.696 millones en Set21 hasta Gs. 89.359 millones en Set22. Esto último estuvo explicado por el importante incremento de 44,81% del margen por servicios desde G. 15.197 millones en Set21 a Gs. 22.007 millones en Set22.



El aumento del resultado operativo generó el importante incremento de 70,73% de la utilidad antes previsión, desde Gs. 25.880 millones en Set21 a Gs. 44.185 millones en Set22. Sin embargo, las mayores pérdidas por provisiones absorbieron gran parte de estas utilidades, resultando en un incremento más acotado de 8,88% de la utilidad antes de impuestos, desde Gs. 11.161 millones en Set21 a Gs. 12.152 millones en Set22.

Con la mayor exposición de la cartera crediticia y el crecimiento de la morosidad, coincidente con la tendencia general del sistema, las pérdidas por provisiones alcanzaron un valor de Gs. 32.037 millones en Set22, muy superior a los Gs. 14.667 millones en Set21. Por consiguiente, el ratio de previsión respecto al margen operativo subió desde 23,39% en Set21 a 35,85% en Set22, aunque sigue siendo muy inferior a la media del mercado de 52,09%.

Con todo, los ratios de rentabilidad se encuentran por encima del promedio general del sistema, registrándose un ROA de 1,61% por encima del sistema de 0,76%, y un ROE del 16,39% muy superior al mercado de solo 6,82%. Asimismo, el margen operativo sobre la cartera fue de 14,01% superior al mercado de 13,09%, así como el margen financiero sobre la cartera fue de 9,95% por encima del mercado de 7,46%.

Con respecto a la eficiencia operativa, este indicador ha mejorado en el 2022, considerando que el ratio de gastos administrativos en relación con el margen operativo, disminuyó desde 58,72% en Set21 a 50,55% en Set22.

Finalmente, en lo que respecta a la liquidez, este indicador ha aumentado en el 2022 desde 9,14% en Dic21 a 14,36% en Set22, aunque sigue por debajo del sistema de 16,01%. Asimismo, el indicador de liquidez corriente, medido por los disponibles y las inversiones temporales respecto a los depósitos a la vista, subió desde 17,22% en Dic21 a 33,57% en Set22, debido principalmente a un importante incremento de los recursos líquidos disponibles en caja y bancos, así como también de las inversiones y los depósitos en el BCP, aunque todavía inferior al sistema de 48,29%.

TENDENCIA

La tendencia **Fuerte (+)** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A. teniendo en cuenta los niveles de solvencia y evolución de su cartera de créditos y sus activos, con efecto favorable en su desempeño operativo y financiero al corte analizado. Así también se contempla el aumento de los niveles de liquidez para el periodo analizado.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Adecuado crecimiento de los activos y de la cartera de créditos en el 2022. - El crecimiento del negocio ha estado acompañado por el aumento de capital social y mayores captaciones de ahorros. - Aumento de los márgenes de utilidad y de la eficiencia operativa. - Aumento de los indicadores de liquidez.	- Aumento de la morosidad de la cartera y con respecto al patrimonio, en niveles superiores al sistema. - Aumento de las pérdidas por provisiones en el 2022 comparado con años anteriores. - Mayor participación de las carteras 2R y 3R respecto a la cartera total al corte analizado.



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

INDICADORES FINANCIEROS							Financiera Paraguayo - Japonesa S.A.E.C.A.			Sistema		
EN VECES Y PORCENTAJES		dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sep-22			dic-20	dic-21	sep-22
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO												
Solvencia Patrimonial		13,77%	13,57%	12,15%	13,00%	13,15%	10,86%			13,27%	12,45%	11,56%
Reservas/PN		20,61%	22,24%	24,06%	20,79%	17,67%	23,99%			22,74%	23,82%	22,35%
Capital Social/PN		64,23%	61,40%	62,37%	56,82%	48,29%	65,80%			61,50%	58,91%	70,27%
Pasivo/Capital Social		9,47	10,11	11,11	11,64	13,51	12,35			10,47	11,78	10,75
Pasivo/PN		6,08	6,21	6,93	6,61	6,52	8,12			6,44	6,94	7,55
Pasivo/Margen Operativo		7,13	6,51	6,96	7,94	7,84	7,51			8,26	8,19	8,66
CALIDAD DE ACTIVO												
Morosidad		3,66%	5,62%	5,57%	4,98%	6,14%	8,27%			4,01%	4,41%	5,98%
Cartera 2R		5,72%	2,90%	5,27%	6,00%	5,23%	4,59%			3,00%	2,69%	4,51%
Morosidad + 2R		9,37%	8,52%	10,83%	10,99%	11,37%	12,86%			7,01%	7,10%	10,49%
Cartera 3R		10,68%	8,24%	11,65%	14,24%	13,38%	13,48%			12,16%	12,43%	16,64%
Morosidad + 3R		14,33%	13,86%	17,22%	19,22%	19,52%	21,75%			16,17%	16,84%	22,62%
Morosidad s/ Patrimonio		20,64%	34,53%	37,40%	30,53%	40,70%	63,86%			23,32%	27,85%	39,85%
Previsión/Cartera Vencida		75,10%	56,39%	58,41%	84,90%	81,68%	68,12%			112,47%	106,83%	76,44%
Cartera Neta/Activo		77,48%	82,54%	82,00%	77,07%	83,69%	79,86%			74,52%	75,71%	74,35%
LIQUIDEZ												
Liquidez		10,69%	13,89%	13,33%	13,32%	9,14%	14,36%			17,66%	17,70%	16,01%
Liquidez Corriente		36,86%	66,26%	25,80%	26,50%	17,22%	33,57%			45,01%	41,38%	48,29%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos		9,33%	12,29%	11,89%	11,90%	8,01%	12,10%			15,26%	15,01%	12,71%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo		13,37%	16,81%	15,73%	16,63%	11,35%	18,11%			21,41%	21,22%	18,94%
Activo/Pasivo		1,16	1,16	1,14	1,15	1,15	1,12			1,16	1,14	1,13
Activo/Pasivo + Contingente		1,13	1,13	1,10	1,14	1,14	1,11			1,14	1,13	1,12
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO												
Depósitos/Activos		74,94%	76,19%	77,99%	77,64%	75,98%	75,02%			74,81%	74,15%	70,12%
Depósitos/Cartera		94,04%	89,38%	92,02%	96,48%	86,23%	88,65%			95,81%	93,31%	90,00%
Depósitos/Pasivos		87,26%	88,46%	89,25%	89,38%	87,63%	84,25%			86,43%	84,83%	79,41%
Sector Financiero/Pasivos		8,10%	6,76%	7,06%	3,86%	5,10%	8,34%			11,39%	12,40%	15,87%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos		12,74%	11,54%	10,75%	10,62%	12,37%	13,88%			13,57%	14,42%	18,78%
Depósitos a plazo/Depósitos		79,98%	82,66%	84,70%	80,08%	80,52%	79,31%			82,47%	83,38%	84,52%
Depósitos a la vista/Depósitos		17,19%	14,79%	12,84%	17,59%	17,39%	18,38%			15,82%	14,95%	13,65%
RENTABILIDAD												
ROA		2,33%	2,48%	1,86%	1,46%	2,24%	1,61%			1,41%	1,62%	0,76%
ROE		19,46%	21,41%	17,04%	12,36%	19,90%	16,39%			11,58%	14,58%	6,82%
UAI/Cartera		2,93%	2,91%	2,19%	1,81%	2,54%	1,91%			1,80%	2,04%	0,98%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta		9,30%	8,12%	5,51%	5,89%	6,51%	5,22%			3,61%	2,67%	0,68%
Margen Financiero/Cartera		11,44%	11,02%	9,31%	9,09%	9,03%	9,95%			7,83%	7,30%	7,46%
Margen Operativo/Cartera		15,12%	15,52%	14,82%	13,60%	12,54%	14,01%			13,42%	13,43%	13,09%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta		13,09%	12,77%	11,20%	10,60%	10,21%	9,53%			9,47%	9,10%	6,57%
Margen Financiero/Margen operativo		75,66%	71,04%	62,83%	66,83%	72,00%	70,98%			58,34%	54,38%	57,03%
EFICIENCIA												
Gastos Personales/Gastos Admin		52,44%	51,78%	50,90%	52,83%	52,60%	53,84%			50,67%	44,96%	42,99%
Gastos Personales/Margen operativo		34,37%	31,74%	29,73%	32,40%	29,95%	27,22%			28,36%	23,97%	20,73%
Gastos Admin/Margen Operativo		65,54%	61,31%	58,41%	61,34%	56,94%	50,55%			55,98%	53,31%	48,23%
Gastos Personales/Depósitos		5,53%	5,51%	4,79%	4,57%	4,36%	4,30%			3,97%	3,45%	3,01%
Gastos Admin/Depósitos		10,54%	10,64%	9,41%	8,65%	8,28%	7,99%			7,84%	7,67%	7,01%
Previsión/Margen Operativo		15,82%	20,34%	26,89%	25,36%	22,69%	35,85%			32,67%	35,41%	52,09%
Previsión/Margen Financiero		20,92%	28,64%	42,79%	37,95%	31,51%	50,51%			55,99%	65,11%	91,34%



CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

BALANCE GENERAL	EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES									
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var	sep-20	sep-21	sep-22	Var
Caja y bancos	21.338	27.664	15.646	23.540	15.559	-33,90%	16.680	15.190	27.684	82,26%
Banco Central	15.334	16.147	50.240	45.549	36.818	-19,17%	54.550	35.522	61.731	73,78%
Inversiones	974	10.975	970	995	2.375	138,71%	993	2.345	18.823	702,74%
Colocaciones netas	389.193	416.407	513.969	515.711	638.171	23,75%	524.154	586.603	787.985	34,33%
Productos financieros	7.057	7.456	9.280	8.588	12.330	43,58%	10.904	10.987	14.506	32,02%
Bienes de uso	6.630	6.880	8.423	8.219	7.754	-5,66%	8.130	6.581	9.191	39,66%
Otros activos	13.314	17.235	26.391	45.630	45.939	0,68%	40.307	53.660	53.196	-0,86%
TOTAL ACTIVO	469.747	517.643	643.266	677.915	788.246	16,28%	687.454	740.841	1004.657	35,61%
Depósitos	352.033	394.385	50.1698	526.334	598.914	13,79%	528.008	552.668	753.672	36,37%
Sector Financiero	32.657	30.126	39.681	22.705	19.872	-12,48%	27.245	22.108	44.585	101,67%
Otros pasivos	5.155	4.673	6.501	5.036	6.998	38,96%	10.875	8.440	8.184	-3,03%
TOTAL PASIVO	403.421	445.820	562.136	588.863	683.459	16,06%	601.634	641.733	894.546	39,40%
Capital social	42.600	44.100	50.600	50.600	50.600	0,00%	50.600	50.600	72.457	43,20%
Reservas	13.672	15.975	19.523	18.511	18.511	0,00%	18.511	18.511	26.413	42,69%
Resultados Acumulados	-	-	-	10.914	19.698	80,48%	10.914	19.698	-	-100,00%
Utilidad del ejercicio	10.055	11.749	11.006	9.027	15.978	77,00%	5.796	10.299	11.241	9,14%
PATRIMONIO NETO	66.327	71.823	81.129	89.052	104.787	17,67%	85.820	99.108	110.111	11,10%
Líneas de créditos acordadas	11.781	11.639	24.559	7.150	8.694	21,58%	7.183	8.082	9.431	16,70%
Total contingentes	11.781	11.639	24.559	7.150	8.694	21,58%	7.183	8.082	9.431	16,70%
ESTADO DE RESULTADOS										
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var	sep-20	sep-21	sep-22	Var
Ingresos Financieros	67.443	75.118	82.129	85.552	97.238	13,66%	64.116	69.887	94.487	35,20%
Egresos Financieros	24.618	26.475	31.362	35.974	34.504	-4,09%	27.130	25.315	31.061	22,70%
MARGEN FINANCIERO	42.824	48.643	50.767	49.577	62.734	26,54%	36.987	44.572	63.426	42,30%
Otros resultados operativos	1.358	1.909	2.055	2.843	2.834	-0,33%	2.573	2.612	2.985	14,27%
Margen por servicios	11.911	16.761	25.351	20.580	21.148	2,76%	16.416	15.197	22.007	44,81%
Resultado operaciones cambiarias	651	518	2.350	441	633	43,72%	441	487	867	77,97%
Valuación Neta	-142	644	278	744	-218	-129,29%	599	-172	74	-143,31%
MARGEN OPERATIVO	56.602	68.476	80.801	74.185	87.132	17,45%	57.015	62.696	89.359	42,53%
Gastos administrativos	37.095	41.981	47.196	45.502	49.616	9,04%	34.687	36.815	45.174	22,70%
RESULTADO ANTES DE PREVIS	19.507	26.495	33.605	28.683	37.516	30,79%	22.328	25.880	44.185	70,73%
Previsión del ejercicio	-8.957	-13.929	-21.724	-18.814	-19.770	5,09%	-16.178	-14.667	-32.037	118,42%
UTILIDAD ORDINARIA	10.550	12.566	11.881	9.870	17.745	79,80%	6.150	11.213	12.148	8,34%
Ingresos extraordinarios netos	402	295	66	23	-72	-417,17%	-1	-52	4	-106,98%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	10.952	12.860	11.947	9.893	17.673	78,65%	6.149	11.161	12.152	8,88%
Impuestos	897	1.112	940	865	1.695	95,90%	354	862	911	5,72%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	10.055	11.749	11.006	9.027	15.978	77,00%	5.796	10.299	11.241	9,14%

La emisión y publicación de la calificación de la solvencia de la **FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la 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: 05 de Diciembre de 2022.

Fecha de publicación: 06 de Diciembre de 2022.

Corte de calificación: 30 de Setiembre de 2022

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

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

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
FINANCIERA PARAGUAYO-JAPONESA S.A.E.C.A	BBB+py	FUERTE (+)
BBB: 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 la que pertenece o en la economía.		

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”.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

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.

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 del 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 al 30 de septiembre de 2022.

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

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.

Más información sobre esta calificación en:

www.syrcalificadora.com.py

www.fpf.com.py



Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--