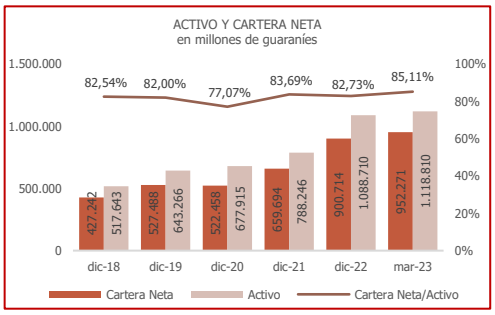
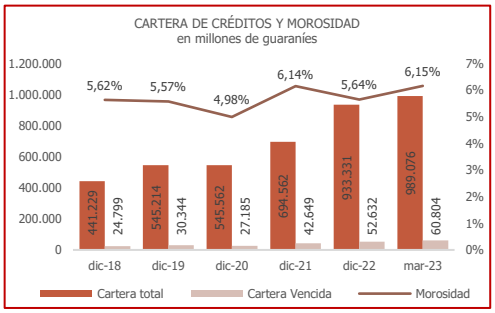
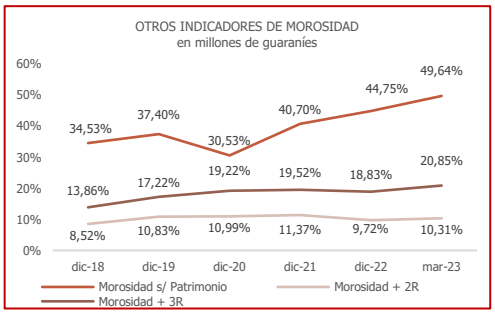
FINANCIERA PARAGUAYO-JAPONESA S.A.E.C.A.

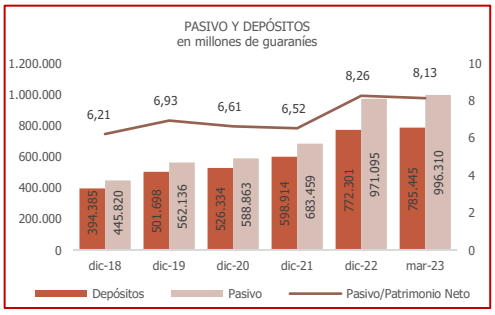
CALIFICACIÓN	DIC-2022	MAR-2023
CATEGORÍA	A-*py*	A-*py*
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

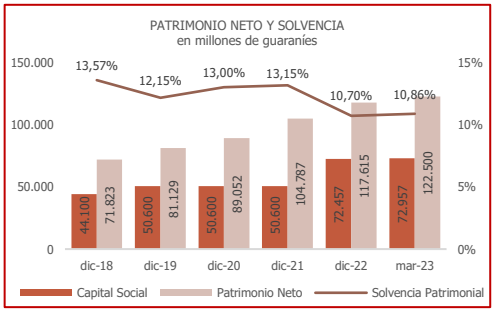
A: corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.











FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **A-py** con tendencia **Estable** de **Financiera Paraguayo-Japonesa S.A.E.C.A.** con fecha de corte al 31 de Marzo de 2023, fundamentado en el aumento continuo de las operaciones crediticias en los últimos años, y mejoras cualitativas, los cuales han ajustado razonablemente sus niveles de solvencia y endeudamiento, dentro de un contexto de capitalización de recursos y el reciente establecimiento de un plan de fortalecimiento patrimonial, manteniendo favorables márgenes e indicadores de rentabilidad respecto al sistema. En contrapartida, la calificación contempla una mayor exposición al riesgo de crédito, asociada a la vulnerabilidad de su nicho de negocios en consumo y en los indicadores de calidad de la cartera de créditos.

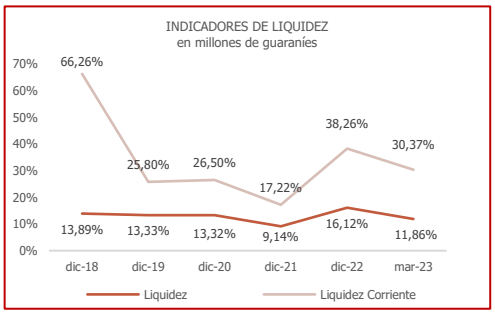
Los activos totales ascendieron 2,76% en 2023, desde Gs. 1.088.710 millones en Dic22 a Gs. 1.118.810 millones a Mar23, producto de los aumentos de las colocaciones, principalmente en créditos corporativos y en consumo. Esto ha sido acompañado por la disminución del saldo de recursos líquidos, desde Gs. 124.463 millones en Dic22 a Gs. 93.174 millones en Mar23, pero manteniéndose acorde a la evolución de sus operaciones. La cartera neta aumentó 5,72%, desde Gs. 900.714 millones en Dic22 a Gs. 952.271 millones en Mar23, lo que ha favorecido el aumento del indicador de desempeño, que relaciona a la cartera neta con el activo, desde 82,73% en Dic22 hasta 85,11% en Mar23.

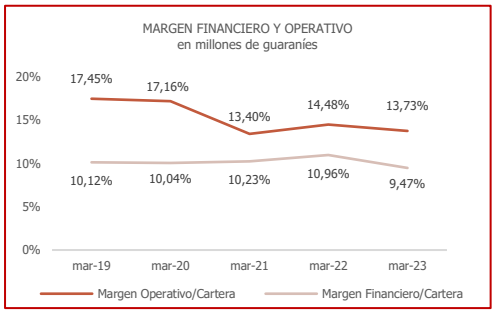
El ratio de morosidad global de la entidad ha ascendido de 5,64% en Dic22 a 6,15% en Mar23, ubicándose por encima del promedio del sistema de 4,53%. Esto fue acompañado por el crecimiento de la cartera total, que pasó desde Gs. 933.331 millones en Dic22 hasta Gs. 989.076 millones en Mar23, equivalente a suba de 5,97% frente a una mayor porción vencida de 15,53%. La cartera vencida creció en el primer trimestre de 2023, desde Gs. 52.632 millones a Gs. 60.804 millones, mientras que en términos interanuales, varió ligeramente desde Gs. 59.161 millones en Mar22 a Gs. 60.804 millones en Mar23.

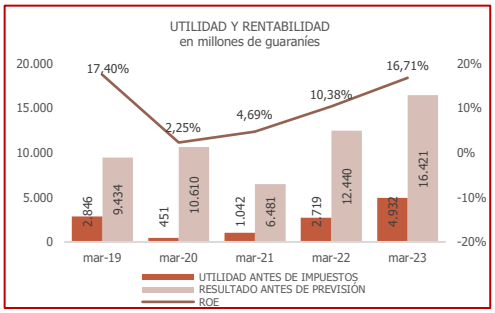
En el primer trimestre de 2023, destaca el aumento del saldo de operaciones renovadas, que han aumentado 22,6% respectivamente entre Dic22 y Mar23, así como de las reestructuraciones en 13,6%, lo que derivó también en aumentos de los indicadores de morosidad+2R desde 9,72% a 10,31% y morosidad +3R de 18,83% a 20,85%. La morosidad frente al patrimonio se mantiene elevado, aumentando de 44,75% a 49,64%, y situándose muy por encima del promedio del sistema, cuyo indicador fue 26,50%. En términos de cartera desafectada, presentó una variación de 85% interanual, de Gs. 1.628 millones en Mar22 a Gs. 3.012 millones para Mar 23, mientras que los bienes adquiridos disminuyeron 48,32% interanual.

En cuanto al financiamiento de sus operaciones, el pasivo total ha mostrado un aumento de 2,60%, de Gs. 971.095 millones en Dic22 a Gs. 996.310 millones en Mar23, donde las obligaciones con el sector financiero pasaron de Gs. 114.311 millones en Dic22 a Gs. 118.649 millones en Mar23. Los depósitos totales aumentado desde Gs. 772.301 millones a Gs. 785.445 millones mostrando una variación de 1,70% en el primer trimestre, donde el saldo a la vista bajó y en certificados de depósito de ahorro subió. El indicador que relaciona a los pasivos con el patrimonio neto mostró un leve descenso de 8,26 veces en Dic22 a 8,13 veces para Mar23, situándose por encima de 6,99 veces registrado por el sistema al presente corte.

El patrimonio neto de la Financiera Paraguayo Japonesa se incrementó 4,15% desde Gs. 117.615 millones en Dic22 hasta alcanzar Gs. 122.500 millones en Mar23, lo que fue explicado por la acumulación del resultado anterior, que alcanzó Gs. 18.712 millones y aportes no capitalizados por Gs. 500 millones. También la entidad consiguió un 75,35% más de resultados en términos







interanuales, que pasó de Gs. 2.519 millones en Mar22 a Gs. 4.417 alcanzados en Mar23. El capital social se mantuvo en Gs. 72.957 millones en Dic22, con un índice de solvencia patrimonial que se incrementó levemente de 10,70% en Dic22 a 10,86% para Mar23, situándose por debajo del 12,37% del promedio de sistema. En términos de capital regulatorio, ha registrado índices de 9,55% y 14,44% para Tier 1 y Tier 2, respectivamente, en Mar23, ubicándose por debajo de 12,16% y 15,89 de los promedios del sistema.

Con respecto a estructura de pasivos y liquidez, el fondeo de la financiera se encuentra compuesta por una mayor parte en depósitos, que alcanzan el 78,83% de los pasivos. Las obligaciones con el sector financiero registraron una participación de 11,91% del total, en tanto que los títulos emitidos 3,01%. Otros pasivos de la financiera ocupan el 1,33% de los pasivos. El ratio de liquidez general ha mostrado un descenso de 16,12% en Dic22 a 11,86% en Mar23, en línea con la disminución de los recursos líquidos, situándose por debajo del promedio del sistema de 16,80%. La liquidez corriente descendió de 38,26% a 30,37%, y situándose también por debajo del 56% registrado del sistema.

Los ingresos financieros de la firma aumentaron 32,52% interanual, desde Gs. 28.997 millones a Mar22 hasta Gs. 38.428 millones a Mar23, que fue justificado en mayor medida por un crecimiento en ganancias por intermediaciones en el sector no financiero de 28,84%. Por su parte, los egresos financieros han mostrado un incremento de Gs. 9.008 millones a Gs. 15.023 millones, equivalente al 66,77% interanual. Con esto, el margen financiero total de la entidad alcanzó un crecimiento de 17,09% interanual de Gs. 19.989 millones en Mar22 a Gs. 23.406 millones para Mar23. La relación de este margen sobre la cartera fue 9,47% en Mar23, inferior al 10,96% de Mar22.

El margen operativo aumentó 28,59% interanual, de Gs. 26.402 millones en Mar22 a Gs. 33.951 millones en Mar23. El componente de mayor participación de la estructura fue el margen por servicios, que creció desde Gs. 6.090 en Mar22 a Gs. 9.519 millones en Mar23, y representó un aumento de 56,31% interanual. Por su parte, los gastos administrativos de la entidad han pasado de Gs. 13.963 millones en Mar22 a Gs. 17.531 millones para Mar23, y muestran un crecimiento de 25,55% interanual. Con esto, los resultados antes de las previsiones alcanzaron 16.421 millones para Mar23, que expone un crecimiento de 32% interanual frente a los Gs. 12.440 millones obtenidos en Mar22.

En el primer trimestre de 2023, ha registrado mayores pérdidas por previsiones, que alcanzaron un total de Gs. 11.489 millones en Mar23, frente a los Gs. 9.721 millones en Mar22. Sin embargo, al tener en cuenta las previsiones sobre los resultados operativos, es de notar un menor impacto percibido ya que representó 78,14% en Mar22 y 69,97% en Mar23, lo que derivó en una utilidad antes de los impuestos que ha crecido de Gs. 2.719 millones en Mar22 y 4.932 millones para Mar23. El aumento de 81,39% interanual se reflejó también en el ratio de rendimiento del capital (ROE) que ha presentado un aumento desde 10,38% en Mar22 a 16,71% en Mar23, lo que comparado con el promedio del sistema lo sitúa por encima del 12,26%.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de Financiera Paraguayo-Japonesa S.A.E.C.A., considerando los niveles de operaciones y rentabilidad alcanzados en el primer trimestre de 2023, y el establecimiento de un plan de fortalecimiento patrimonial y de fondeo en 2023, aunque se mantiene la presión de mayores costos de financiamiento y de previsiones, así como de la estructura de gastos, además del crecimiento de la cartera vencida, y su exposición respecto al patrimonio neto.

FORTALEZAS	RIESGOS
• Adecuada capitalización con reinversión de resultados. • Importante crecimiento de ingresos financieros y participación de los servicios con efecto favorable en los márgenes de rentabilidad y los niveles de eficiencia. • Mejora en los indicadores de liquidez y recursos disponibles.	• Creciente endeudamiento con mayor costo financiero. • Creciente exposición crediticia con una menor cobertura de previsiones, frente al continuo aumento de las operaciones. • Elevado nivel de morosidad frente a patrimonio • Aumento de las previsiones y estructura de gastos operativos

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES

BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	mar-21	mar-22	mar-23	Var
Caja y bancos	27.664	15.646	23.540	15.559	36.308	133,36%	15.396	18.229	18.867	3,50%
Banco Central	16.147	50.240	45.549	36.818	68.538	86,15%	64.655	53.993	54.291	0,55%
Inversiones	10.975	970	995	2.375	19.617	726,02%	997	6.881	20.016	190,90%
Colocaciones netas	416.407	513.969	515.711	638.171	855.042	33,98%	488.683	688.090	909.458	32,17%
Productos financieros	7.456	9.280	8.588	12.330	14.727	19,44%	9.804	13.750	15.311	11,35%
Otras inversiones	7.467	9.182	13.682	9.182	15.154	65,04%	13.682	9.182	15.626	70,17%
Bienes reales y adjud. en pago	14.878	18.347	29.683	29.300	12.145	-58,55%	29.794	32.981	11.963	-63,73%
Bienes de uso	6.880	8.423	8.219	7.754	9.595	23,74%	7.604	8.074	9.409	16,55%
Otros activos	9.768	17.209	31.948	36.757	57.583	56,66%	37.055	40.944	63.869	55,99%
TOTAL ACTIVO	**517.643**	**643.266**	**677.915**	**788.246**	**1.088.710**	**38,12%**	**667.670**	**872.123**	**1.118.810**	**28,29%**
Depósitos	394.385	501.698	526.334	598.914	772.301	28,95%	514.504	659.863	785.445	19,03%
Otros valores emitidos	0	0	0	15.000	30.000	100,00%	0	15.000	30.000	100,00%
Sector Financiero	30.126	39.681	22.705	19.872	114.311	475,24%	21.184	33.477	118.649	254,42%
Otros pasivos	4.673	6.501	5.036	6.998	5.226	-25,32%	6.351	9.662	13.284	37,49%
TOTAL PASIVO	**445.820**	**562.136**	**588.863**	**683.459**	**971.095**	**42,09%**	**577.899**	**764.818**	**996.310**	**30,27%**
Capital social	44.100	50.600	50.600	50.600	72.457	43,20%	50.600	65.930	72.957	10,66%
Reservas	15.975	19.523	18.511	18.511	26.413	42,69%	18.511	22.879	26.413	15,45%
Resultados Acumulados	0	0	10.914	19.698	0	-100,00%	19.698	15.978	18.712	17,11%
Resultado del ejercicio	11.749	11.006	9.027	15.978	18.745	17,32%	962	2.519	4.417	75,39%
PATRIMONIO NETO	**71.823**	**81.129**	**89.052**	**104.787**	**117.615**	**12,24%**	**89.770**	**107.305**	**122.500**	**14,16%**
ESTADO DE RESULTADOS	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**dic-21**	**dic-22**	**Var**	**mar-21**	**mar-22**	**mar-23**	**Var**
Ingresos financieros	75.118	82.129	85.552	97.238	132.293	36,05%	21.591	28.997	38.428	32,52%
Egresos financieros	26.475	31.362	35.974	34.504	44.971	30,33%	8.125	9.008	15.023	66,77%
MARGEN FINANCIERO	48.643	50.767	49.577	62.734	87.322	39,19%	13.466	19.989	23.406	17,09%
Otros resultados operativos	1.909	2.055	2.843	2.834	3.224	13,77%	303	207	1.102	433,54%
Margen por servicios	16.761	25.351	20.580	21.148	31.003	46,60%	4.295	6.090	9.519	56,30%
Resultado op. cambiarias	518	2.350	441	633	1.375	117,12%	7	184	22	-88,29%
Valuación neta	644	278	744	-218	150	-168,96%	-429	-67	-97	44,41%
MARGEN OPERATIVO	68.476	80.801	74.185	87.132	123.075	41,25%	17.642	26.402	33.951	28,59%
Gastos administrativos	41.981	47.196	45.502	49.616	63.712	28,41%	11.161	13.963	17.531	25,55%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	26.495	33.605	28.683	37.516	59.362	58,23%	6.481	12.440	16.421	32,00%
Previsión del ejercicio	-13.929	-21.724	-18.814	-19.770	-39.091	97,73%	-5.440	-9.721	-11.489	18,18%
UTILIDAD ORDINARIA	12.566	11.881	9.870	17.745	20.271	14,23%	1.042	2.719	4.932	81,41%
Ingresos extraordinarios netos	295	66	23	-72	308	-524,51%	0	0	0	n/a
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	12.860	11.947	9.893	17.673	20.579	16,44%	1.042	2.719	4.932	81,41%
Impuestos	1.112	940	865	1.695	1.834	8,18%	80	200	515	157,32%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	11.749	11.006	9.027	15.978	18.745	17,32%	962	2.519	4.417	75,39%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS	Financiera Paraguayo - Japonesa S.A.E.C.A.						Sistema		
EN VECES Y PORCENTAJES	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	dic-21	dic-22	mar-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	13,57%	12,15%	13,00%	13,15%	10,70%	10,86%	12,56%	12,20%	12,37%
Reservas/PN	22,24%	24,06%	20,79%	17,67%	22,46%	21,56%	23,13%	20,24%	19,26%
Capital Social/PN	61,40%	62,37%	56,82%	48,29%	61,61%	59,56%	59,01%	68,69%	67,60%
Tier 1	11,89%	11,65%	11,36%	9,23%	10,01%	9,55%	12,00%	12,17%	12,16%
Tier 2	13,48%	13,64%	14,65%	14,42%	14,26%	14,44%	15,35%	15,39%	15,89%
Pasivo/Capital Social	10,11	11,11	11,64	13,51	13,40	13,66	11,65	10,36	10,34
Pasivo/PN	6,21	6,93	6,61	6,52	8,26	8,13	6,87	7,11	6,99
Pasivo/Margen Operativo	6,51	6,96	7,94	7,84	7,89	7,34	9,23	9,61	8,56
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	5,62%	5,57%	4,98%	6,14%	5,64%	6,15%	4,25%	3,84%	4,53%
Cartera 2R	2,90%	5,27%	6,00%	5,23%	4,08%	4,16%	3,22%	5,22%	5,81%
Morosidad + 2R	8,52%	10,83%	10,99%	11,37%	9,72%	10,31%	7,48%	9,05%	10,34%
Cartera 3R	8,24%	11,65%	14,24%	13,38%	13,19%	14,71%	13,22%	18,69%	19,27%
Morosidad + 3R	13,86%	17,22%	19,22%	19,52%	18,83%	20,85%	17,47%	22,53%	23,80%
Morosidad s/ Patrimonio	34,53%	37,40%	30,53%	40,70%	44,75%	49,64%	26,63%	23,38%	26,50%
Previsión/Cartera Vencida	56,39%	58,41%	84,90%	81,68%	61,93%	60,48%	108,73%	83,90%	74,96%
Cartera Neta/Activo	82,54%	82,00%	77,07%	83,69%	82,73%	85,11%	75,79%	72,67%	70,72%
LIQUIDEZ									
Liquidez	13,89%	13,33%	13,32%	9,14%	16,12%	11,86%	16,75%	14,12%	16,80%
Liquidez Corriente	66,26%	25,80%	26,50%	17,22%	38,26%	30,37%	53,57%	44,56%	56,00%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	12,29%	11,89%	11,90%	8,01%	12,82%	9,35%	14,16%	10,66%	12,77%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	16,81%	15,73%	16,63%	11,35%	20,49%	14,66%	19,60%	16,65%	20,14%
Activo/Pasivo	1,16	1,14	1,15	1,15	1,12	1,12	1,15	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,13	1,10	1,14	1,14	1,11	1,11	1,13	1,13	1,13
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	76,19%	77,99%	77,64%	75,98%	70,94%	70,20%	73,82%	66,21%	66,52%
Depósitos/Cartera	89,38%	92,02%	96,48%	86,23%	82,75%	79,41%	92,89%	88,17%	90,86%
Depósitos/Pasivos	88,46%	89,25%	89,38%	87,63%	79,53%	78,84%	84,55%	75,51%	76,04%
Sector Financiero/Pasivos	6,76%	7,06%	3,86%	5,10%	14,86%	14,92%	12,23%	20,47%	19,57%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	11,54%	10,75%	10,62%	12,37%	19,96%	20,95%	14,52%	22,85%	22,52%
Depósitos a plazo/Depósitos	82,66%	84,70%	80,08%	80,52%	78,65%	80,94%	85,45%	84,78%	83,41%
Depósitos a la vista/Depósitos	14,79%	12,84%	17,59%	17,39%	18,93%	16,30%	12,83%	13,10%	14,41%
RENTABILIDAD									
ROA	2,48%	1,86%	1,46%	2,24%	1,89%	1,76%	1,55%	1,33%	1,49%
ROE	21,41%	17,04%	12,36%	19,90%	20,81%	16,71%	13,70%	11,98%	12,26%
UAI/Cartera	2,91%	2,19%	1,81%	2,54%	2,20%	0,12%	1,95%	1,77%	0,13%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	8,12%	5,51%	5,89%	6,51%	5,35%	5,01%	2,80%	1,45%	1,32%
Margen Financiero/Cartera	11,02%	9,31%	9,09%	9,03%	9,36%	9,47%	6,97%	6,85%	6,46%
Margen Operativo/Cartera	15,52%	14,82%	13,60%	12,54%	13,19%	13,73%	11,91%	12,15%	13,95%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	12,77%	11,20%	10,60%	10,21%	9,32%	9,44%	7,98%	6,93%	9,08%
Margen Financiero/Margen operativo	71,04%	62,83%	66,83%	72,00%	70,95%	68,94%	58,51%	56,37%	46,27%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	51,78%	50,90%	52,83%	52,60%	51,80%	51,62%	52,49%	42,92%	43,33%
Gastos Personales/Margen operativo	31,74%	29,73%	32,40%	29,95%	26,82%	26,65%	27,84%	22,74%	21,77%
Gastos Admin/Margen Operativo	61,31%	58,41%	61,34%	56,94%	51,77%	51,63%	53,04%	52,98%	50,24%
Gastos Personales/Depósitos	5,51%	4,79%	4,57%	4,36%	4,27%	4,61%	3,57%	3,13%	3,34%
Gastos Admin/Depósitos	10,64%	9,41%	8,65%	8,28%	8,25%	8,93%	6,80%	7,30%	7,72%
Previsión/Margen Operativo	20,34%	26,89%	25,36%	22,69%	31,76%	33,84%	36,08%	44,81%	37,16%
Previsión/Margen Financiero	28,64%	42,79%	37,95%	31,51%	44,77%	49,08%	61,67%	79,49%	80,30%

La emisión y publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **FINANCIERA PARAGUAYO-JAPONESA S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 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: 1 de Junio de 2023.

Fecha de publicación: 2 de Junio de 2023.

Corte de calificación: 31 de Marzo de 2023.

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

	CALIFICACIÓN LOCALD DE SOLVENCIA	
ENTIDAD	**CATEGORÍA**	**TENDENCIA**
FINANCIERA PARAGUAYO-JAPONESA S.A.E.C.A.	***A-py***	**ESTABLE**
A: corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a 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.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa & Riskmétrica 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 CNV CG N° 35/23 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 por la firma PCG Auditores Consultores al 31 de diciembre de 2022 y los estados financieros al 31 de Marzo de 2023 proveídos por la entidad.

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, operacional y tecnológico.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

www.fpj.com.py

MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE
Firmado digitalmente por MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE
Fecha: 2023.06.05 09:08:38 -04'00'

CRISTIAN LUIS SANABRIA GIMENEZ
Digitally signed by CRISTIAN LUIS SANABRIA GIMENEZ
Date: 2023.06.01 16:32:58 -04'00'

Calificación aprobada por:	Informe elaborado por:
Comité de Calificación **Solventa & Riskmétrica S.A.**	**Econ. Cristian Sanabria** **Analista de Riesgos** csanabria@syr.com.py