

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

CALIFICACIÓN	DIC-2023	JUN-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 30 de junio de 2023, fundamentada en la continua evolución de sus operaciones crediticias en los últimos años, con razonables niveles de solvencia y endeudamiento, acompañados de una adecuada posición de liquidez y mantenimiento de favorables márgenes e indicadores de rentabilidad respecto al sistema. En contrapartida, la calificación contempla una mayor exposición al riesgo de crédito reflejado en el incremento de los indicadores de morosidad respecto a los recursos propios, la baja cobertura de provisiones, asociadas a la vulnerabilidad de su nicho de negocios en consumo, además del continuo crecimiento de las obligaciones y aumento de los costos y gastos operativos.

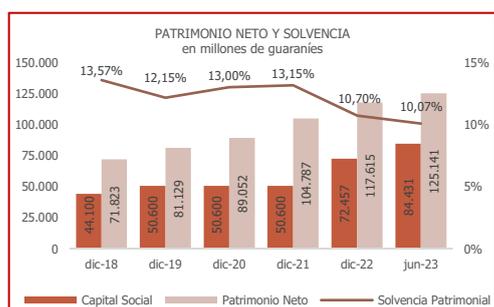
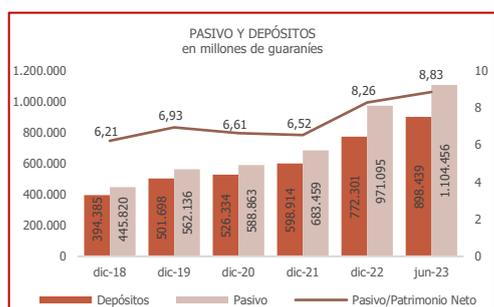
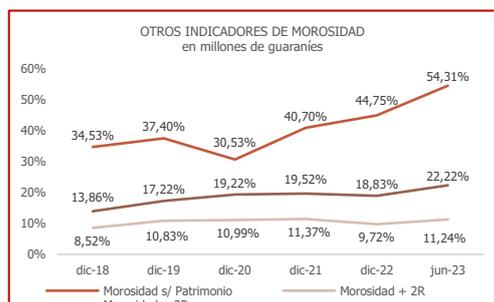
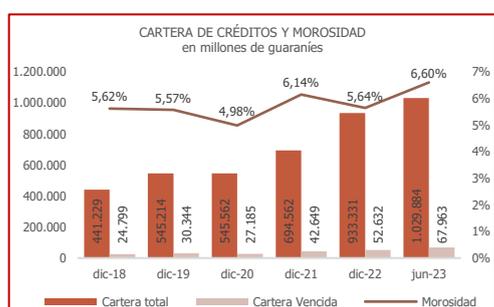
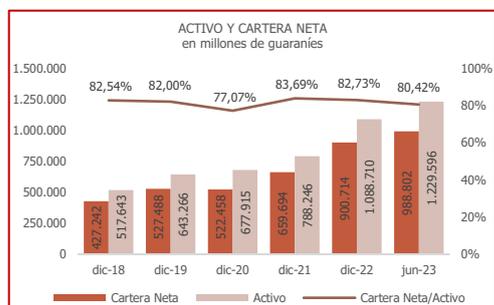
Los activos de la financiera han alcanzado un total de Gs. 1.229.596 millones en Jun23, luego de un crecimiento de 12,94% respecto a Gs. 1.088.710 millones en Dic22. Esta expansión deriva del aumento de 40,42% de operaciones con el BCP que alcanzó Gs. 96.242 millones en Jun23 por mayor tamaño de encaje legal y cuenta corriente. Así también, ha evidenciado un aumento en el tamaño de cartera que, en términos netos, pasó desde Gs. 900.714 millones en Dic22 hasta Gs. 988.802 millones para Jun23, compuesto en su mayoría por clientes corporativos y préstamos personales. Con esto, si bien el índice de productividad se ha ajustado de 82,73% en Dic22 a 80,42% en Jun23, se mantiene en una adecuada posición y por encima del 70% registrado como promedio total del sistema financiero.

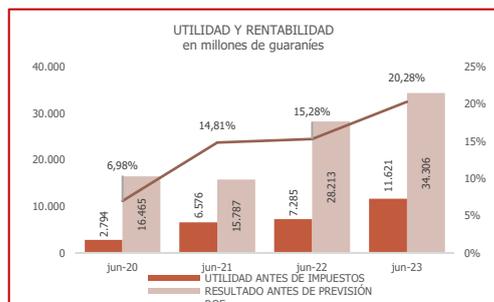
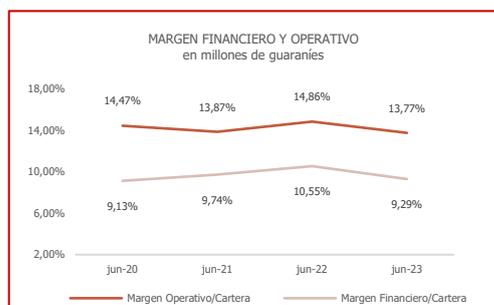
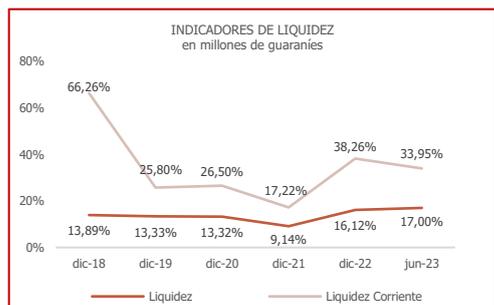
La cartera vencida creció 29,13% desde Gs. 52.632 millones en Dic22 a Gs. 67.963 millones en Jun23, mientras que la cartera total se incrementó 10,34% en el primer semestre de 2023, llegando hasta Gs. 1.029.884 millones en Jun23. Con esto, el indicador de morosidad pasó de 5,64% en Dic22 a 6,60% en Jun23, situándose por encima del 4,43% del promedio del sistema. Esta dinámica se encuentra explicada por la cartera de préstamos personales, que recoge importantes riesgos inherentes y cuya porción vencida alcanzó Gs. 45.846 millones. La cartera vendida para Jun23 alcanzó Gs. 3.541 millones, 54% más que Jun22, mientras que la cartera covid-19 y con medidas especiales disminuyeron a Gs. 5.152 millones y Gs. 1.818 millones, respectivamente.

La morosidad que incluye a créditos reestructurados y refinanciados ascendió a 11,24% a Jun23, por encima del 9,72% experimentado en el corte de Dic22. Cabe destacar que la cartera 3R total pasó de Gs. 99.904 millones hasta Gs. 160.851 millones en Jun23 y el ratio de morosidad + 3R, que incorpora a la cartera renovada que alcanzó 22,22% de cartera total. Con todo, el indicador de morosidad respecto al patrimonio pasó de 44,75% en Dic22 a 54,31% en Jun23, que resultó ser un nivel alto comparativamente a los 27,90% del sistema.

Respecto a los compromisos totales, la entidad evidenció una suba de 13,73% desde Gs. 971.095 millones en Dic22 a Gs. 1.104.456 millones en Jun23, que contempló el aumento de las operaciones interbancarias que llegaron a Gs. 17.985 millones en Jun23. Sobre esta misma línea, la cartera de depósitos ha registrado un aumento de 3,49%, desde Gs. 772.301 millones en Dic22 hasta Gs. 898.439 millones en Jun23 cuyas variaciones más importantes se dieron en CDAs (+17,58%), ahorros a la vista (+13,89%) y a plazo (+9,90%). Cabe señalar que los certificados de depósitos de ahorro representan la principal fuente de financiamiento de las operaciones, con el 68,53% en Jun23.

En consecuencia, el ratio pasivo/patrimonio neto ha subido desde 8,26 veces en Dic22 hasta 8,83 en Jun23 por la menor variación patrimonial ante el aumento de pasivos, que lo situó por encima del 7,69 veces del sistema, mientras que el indicador de pasivo/margen operativo disminuyó ligeramente a 7,79 en Jun23, manteniéndose favorable respecto a los 10,65 del sistema. Asimismo, el





patrimonio neto de la financiera ha presentado una variación positiva de 6,40% desde Gs. 117.615 millones al cierre del año 2022 a Gs. 125.141 millones al segundo trimestre de 2023 explicada por una suba del capital social integrado hasta Gs. 235.765 millones y mayores reservas que alcanzaron Gs. 30.162 millones.

Por consiguiente, el menor ritmo de crecimiento del patrimonio frente a un alza del total de activos implicó un ligero ajuste en el índice de solvencia patrimonial, el cual se ubicó en un nivel de 10,07% en Jun23 y se situó en una posición por debajo del promedio del sistema, que se encontró en 11,32% al presente corte. Respecto al capital regulatorio, los índices de capitalización el Tier 1 en 10,52% y Tier 2 en 13,48%, se han ubicado por debajo de lo expuesto por el promedio del sistema, que registró indicadores de 12,20% y 14,84%, respectivamente.

La liquidez corriente de la financiera se ha ajustado levemente desde 38,26% en Dic22 a 33,95% en Jun23, explicado fundamentalmente por el incremento de los depósitos a la vista desde Gs. 146.177 millones en Dic22 hasta Gs. 166.487 millones en Jun23. En contraste, el indicador de liquidez global, el cual incluye a las operaciones con el Banco Central, subió de 16,12% en Dic22 a 17% en Jun23, explicado principalmente por el aumento de los depósitos en cuenta corriente, aunque todavía se posiciona por debajo del 19,71% del promedio del sistema financiero en Jun23.

A lo largo del horizonte temporal del análisis, la entidad ha aumentado lo percibido en cuanto a sus ingresos financieros y recientemente destacó una mayor intermediación en el sector no financiero, que subió 30,30% interanual. También aumentaron las ganancias por créditos vencidos, que alcanzó Gs. 11.350 millones a Jun23. Los crecientes márgenes financieros han presentado una variación de 17,58% interanual, de Gs. 40.706 millones en Jun22 a Gs. 47.861 millones para Jun23, con lo cual el indicador de margen financiero/cartera fue de 9,29% al presente corte, situado aún por encima del 6,15% del sistema.

El ratio que relaciona al margen operativo con la cartera bajó de 14,86% en Jun22 a 13,77% en Jun23, aunque sigue por encima del 11,48% expuesto por el sistema. En tal sentido, el margen operativo ha subido 23,74% interanual, desde Gs. 57.298 millones en Jun22 a Gs. 70.901 millones en Jun23, beneficiado por el margen por servicios que pasó de Gs. 13.522 millones en Jun22 a Gs. 19.151

millones en Jun23, que a su vez fue favorecido por ingresos provenientes de cargos por reclamos y comisiones derivadas de gestiones administrativas.

Por su parte, los gastos administrativos se han incrementado en 25,82%, lo que finalmente derivó en un resultado antes de provisiones de Gs. 34.306 millones y significó un aumento de 21,59% interanual frente a Gs. 28.213 millones en Jun22, mientras que las provisiones del ejercicio subieron de Gs. 20.929 millones en Jun22 a Gs. 22.742 millones en Jun23. De esta manera, la utilidad antes de impuestos fue de Gs. 11.621 millones, superior a Gs. 7.285 millones en Jun22, que derivó en una mejora del índice de rentabilidad calculado sobre el patrimonio (ROE) desde 15,28% en Jun22 hasta 20,28% en Jun23, superior al promedio de mercado de 12,23%, mientras que la rentabilidad del activo (ROA) se ubicó en 1,89%, por encima del promedio del sistema con 1,33%.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja adecuadas expectativas sobre la situación general de FINANCIERA PARAGUAYO-JAPONESA S.A.E.C.A., y tomando en consideración los niveles de operaciones y rentabilidad alcanzados al cierre del primer semestre de 2023, así como el establecimiento de un plan de fortalecimiento patrimonial y de fondeo para el 2023, manteniendo un importante volumen de cartera vencida y su exposición frente al patrimonio neto.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> ● Importante crecimiento de ingresos financieros y participación de servicios. ● Adecuado aumento de cartera y activos con tendencia positiva en los últimos años. ● Aumento de los márgenes de utilidad y rentabilidad respecto al sistema. 	<ul style="list-style-type: none"> ● Creciente endeudamiento con mayor costo financiero. ● Creciente exposición crediticia con una menor cobertura de provisiones, frente al continuo aumento de operaciones ● Elevado nivel de morosidad frente al patrimonio. ● Aumento de provisiones y mayor 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	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Caja y bancos	27.664	15.646	23.540	15.559	36.308	133,36%	13.812	14.135	36.254	156,49%
Banco Central	16.147	50.240	45.549	36.818	68.538	86,15%	58.324	63.910	96.242	50,59%
Inversiones	10.975	970	995	2.375	19.617	726,02%	999	18.823	20.263	7,65%
Colocaciones netas	416.407	513.969	515.711	638.171	855.042	33,98%	531.811	717.949	958.886	33,56%
Productos financieros	7.456	9.280	8.588	12.330	14.727	19,44%	9.632	14.107	15.678	11,14%
Otras inversiones	7.467	9.182	13.682	9.182	15.154	65,04%	15.937	9.182	22.989	150,36%
Bienes reales y adjud. en pago	14.878	18.347	29.683	29.300	12.145	-58,55%	29.619	32.981	11.249	-65,89%
Bienes de uso	6.880	8.423	8.219	7.754	9.595	23,74%	7.149	7.999	9.380	17,27%
Otros activos	9.768	17.209	31.948	36.757	57.583	56,66%	37.770	51.621	58.654	13,62%
TOTAL ACTIVO	517.643	643.266	677.915	788.246	1.088.710	38,12%	705.051	930.708	1.229.596	32,11%
Depósitos	394.385	501.698	526.334	598.914	772.301	28,95%	530.924	698.573	898.439	28,61%
Otros valores emitidos	0	0	0	15.000	30.000	100,00%	15.000	30.000	30.000	0,00%
Sector Financiero	30.126	39.681	22.705	19.872	114.311	475,24%	22.212	35.348	100.027	182,98%
Otros pasivos	4.673	6.501	5.036	6.998	5.226	-25,32%	7.739	8.077	8.996	11,38%
TOTAL PASIVO	445.820	562.136	588.863	683.459	971.095	42,09%	610.180	828.601	1.104.456	33,29%
Capital social	44.100	50.600	50.600	50.600	72.457	43,20%	50.600	68.952	84.431	22,45%
Reservas	15.975	19.523	18.511	18.511	26.413	42,69%	18.511	26.413	30.162	14,19%
Resultados Acumulados	0	0	10.914	19.698	0	100,00%	19.698	0	0	n/a
Resultado del ejercicio	11.749	11.006	9.027	15.978	18.745	17,32%	6.063	6.741	10.547	56,46%
PATRIMONIO NETO	71.823	81.129	89.052	104.787	117.615	12,24%	94.872	102.106	125.141	22,56%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Ingresos financieros	75.118	82.129	85.552	97.238	132.293	36,05%	44.034	60.259	79.718	32,29%
Egresos financieros	26.475	31.362	35.974	34.504	44.971	30,33%	16.475	19.553	31.856	62,92%
MARGEN FINANCIERO	48.643	50.767	49.577	62.734	87.322	39,19%	27.559	40.706	47.861	17,58%
Otros resultados operativos	1.909	2.055	2.843	2.834	3.224	13,77%	2.372	2.799	3.719	32,89%
Margen por servicios	16.761	25.351	20.580	21.148	31.003	46,60%	9.281	13.522	19.151	41,63%
Resultado operaciones cambiarias	518	2.350	441	633	1.375	117,12%	300	330	275	-16,63%
Valuación neta	644	278	744	-218	150	168,96%	-279	-59	-106	80,35%
MARGEN OPERATIVO	68.476	80.801	74.185	87.132	123.075	41,25%	39.232	57.298	70.901	23,74%
Gastos administrativos	41.981	47.196	45.502	49.616	63.712	28,41%	23.445	29.084	36.595	25,82%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	26.495	33.605	28.683	37.516	59.362	58,23%	15.787	28.213	34.306	21,59%
Previsión del ejercicio	-13.929	-21.724	-18.814	-19.770	-39.091	97,73%	-9.183	-20.929	-22.742	8,66%
UTILIDAD ORDINARIA	12.566	11.881	9.870	17.745	20.271	14,23%	6.605	7.284	11.564	58,75%
Ingresos extraordinarios netos	295	66	23	-72	308	-524,5%	-29	1	58	6227,4%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	12.860	11.947	9.893	17.673	20.579	16,44%	6.576	7.285	11.621	59,52%
Impuestos	1.112	940	865	1.695	1.834	8,18%	513	544	1.074	97,36%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	11.749	11.006	9.027	15.978	18.745	17,32%	6.063	6.741	10.547	56,46%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

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

La emisión y publicación de la calificación de la solvencia del **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: 25 de Agosto de 2023.

Fecha de publicación: 28 de Agosto de 2023.

Corte de calificación: 30 de Junio 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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
FINANCIERA PARAGUAYO-JAPONESA S.A.E.C.A.	A-py	ESTABLE
<p>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.</p>		

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”.

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 en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N.º 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 al 30 de Junio 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

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