

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

CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	ABRIL/2020	ABRIL/2021
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

 Analista: 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"

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS

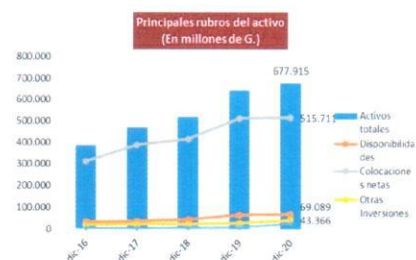
La ratificación de la calificación de Financiera Paraguay Japonesa S.A.E.C.A. (FPJ) reconoce la evolución de sus operaciones y la conservadora posición de créditos dentro de un contexto enmarcado por la pandemia de COVID-19. En esa línea, incorpora las medidas mitigantes implementadas y la adecuada posición de liquidez, así como los ajustes en términos de sus servicios, que se reflejan en el comportamiento de sus ingresos y márgenes, además de sus niveles de eficiencia operativa y crediticia, y de rentabilidad. Asimismo, toma en cuenta la estable participación e importante trayectoria de FPJ en más de dos décadas en el ámbito financiero.

Adicionalmente, contempla una holgada posición patrimonial para acompañar el desarrollo de sus operaciones, así como el respaldo y compromiso brindado por sus accionistas en términos de soporte financiero, además de su participación en la administración y toma de decisiones. La plana ejecutiva de la financiera acompaña la ejecución de los planes, atendiendo la experiencia de cada uno de ellos, y las distintas estrategias vinculadas a los productos y maduración de las líneas de negocio de FPJ, sumado a la implementación de un enfoque más eficiente.

En contrapartida, considera la creciente competencia en los segmentos donde opera la entidad y los desafíos relacionados a la mejora de costos de fondeo. Así también, toma en cuenta las características de los clientes del segmento de consumo y la exposición de sus condiciones económicas a los efectos de la pandemia COVID-19. Asimismo, si bien sus márgenes financieros han mantenido una tendencia estable con respecto al 2019, han demostrado una acotada gestión y performance de la cartera de créditos, reflejada en los cargos por provisiones, bajos niveles de desafectación y en la venta de cartera, que ha permitido contener su morosidad durante el 2020. Por último, contempla las oportunidades de mejora en cuanto a la implementación de políticas de continuidad de negocio.

Financiera Paraguay Japonesa S.A.E.C.A. opera desde el año 1997 y, luego de la reorientación hacia el segmento de consumo desde el 2015, ha conseguido la atomización de riesgos y un mayor nivel de ganancia bajo dicha línea de negocio. La segmentación de cartera lo integran también aquellos préstamos corporativos y para el sector de banca media. Al cierre del 2020, FPJ dispone de 319 colaboradores y una red de 8 sucursales, los cuales han crecido entre los años 2016 y 2019 a fin de acompañar el negocio minorista. Para el 2021, prevé la apertura de otros centros de atención a clientes, así como también la robustez de varios servicios para sus clientes relacionados a intermediación financiera (préstamos 15 segundos, marketplace-Yasui.com, alivio financiero, entre otros más). Los principales focos de negocio de FPJ son los de consumo con mayores márgenes atomizados y deudores corporativos.

Ahora bien, cabe señalar que la cartera de créditos ha registrado una variación del 0,1% hasta alcanzar G. 545.562 millones a Dic/2020 (vs G. 545.214 millones a Dic/2019). En lo que respecta a la participación por sectores económicos, consumo, servicios, y comercio absorben el 42%, 24% y 16% respectivamente. En términos de riesgos crediticios, los deudores vinculados y grandes deudores representan el 56% del total, los deudores personales 32%, y en menor medida pymes (10%). Si bien tanto en el negocio corporativo como minorista no se evidencia concentraciones relevantes en deudores, FPJ aún cuenta con bajos cobertura de garantías. En lo que refiere a



compra de cartera, la entidad ha discontinuado dicha línea de negocio hace un poco más de 2 años, viéndose reflejado en la disminución del saldo en su balance.

En términos de morosidad, el indicador ha variado durante el 2020 posicionándose en torno a su comportamiento histórico, luego de registrar puntuales indicadores elevados en los meses de marzo, abril y agosto de 8,89%, 7,46% y 7,21% respectivamente. Al respecto, al cierre de Dic/2020, la mora se ha ajustado a 4,98% (vs 4,01% registrado por el sistema), luego de los efectos de la venta de cartera, mientras con lo cual la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida ha aumentado de 59% a 85% entre el 2019 y 2020. La cartera 3R también ha evidenciado distintas variaciones a lo largo del 2020, tal es así que al tercer trimestre ha totalizado G. 84.017 millones para luego disminuir hasta G. 77.672 millones al cierre del año. Las operaciones renovadas y reestructuradas absorben 58% y 39% sobre el total de las operaciones 3R respectivamente. Por su parte, ha registrado un saldo de G. 119.232 millones, como resultado de las medidas excepcionales COVID-19, principalmente por operaciones renovadas.

Al cierre del 2020, los depósitos han incrementado en un 5% hasta G. 526.334 millones (vs 501.698 millones a Dic/2019), tal variación está relacionada a un mayor posicionamiento de los depósitos a la vista sobre el total (18% al 2020 vs 13% al 2019), esto también responde a mayores niveles de desembolsos en caja de ahorro, en especial vía producto Fiado. Los niveles de CDA's y depósitos a plazo fijo se han mantenido estables. El fondeo de depósitos es mayormente en moneda nacional (74%) (vs 62% al 2015), coherente con la expansión en el área de consumo. A Dic/2020, la relación entre sus recursos líquidos y sus captaciones a la vista han descendido hasta 75,7% (vs 103,8% a Dic/2019), mientras que el sistema ha registrado una razón del 111,6%. A esto se suma las variaciones a la baja en sus calces de liquidez entre 2019 y 2020, sobre todo en las operaciones a muy corto plazo (hasta 180 días), sin embargo sigue demostrando una posición por encima de la unidad.

Por último, FPJ ha registrado niveles de ingresos financieros conservadores y similares al cierre del 2019, en parte por alivios financieros otorgados por la entidad, específicamente de 6 meses de gracia, a un total de 15.000 clientes, ante el contexto de la pandemia, al igual que sus otros ingresos operativos accesorios y aquellos vinculados a servicios, luego de la discontinuidad en el último ejercicio. A Dic/2020, el resultado financiero ha sido de G. 49.577 millones (vs G. 50.767 millones a Dic/2019) mientras que el resultado operativo ha sido de G. 74.185 millones (vs G. 80.801 millones a Dic/2019). El margen financiero ha mostrado cierta variación entre los años 2019 y 2020 (62% vs 58%), mientras que el margen operacional ha decrecido en 8%. Por su parte, las pérdidas en concepto de provisiones han sido de G. 18.814 millones (-13%), sumado a su importante estructura de gastos (con un nivel de eficiencia de 61%, vs 56% del sistema), ha arrojado una utilidad al cierre del 2020 de G. 9.027 millones, inferior en 18% con respecto a Dic/19. Con esto, los indicadores de rentabilidad se han ajustado con relación al 2018 y 2019, cerrando a Dic/2020 en 1,5% y 12,4%, respectivamente, aunque se encuentran cercanos a los registrados por el sistema (1,4% y 11,6%).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación se mantiene en "Estable" a partir de la evolución y expectativas de crecimiento de sus operaciones financieras y de servicios, dentro de un contexto aún de pandemia COVID-19 y los efectos de una elevada competencia en los segmentos donde opera, y considerando los requerimientos de gestión para la contención de sus gastos administrativos y en los niveles de morosidad, en especial por la maduración de aquellas operaciones amparadas bajo las medidas excepcionales autorizadas. También, toma en cuenta todavía los desafíos existentes para la generación de mayores niveles de negocios y márgenes financieros.

Solventa seguirá monitoreando la evolución de la cartera y márgenes financieros, y sobre todo la liquidez y solvencia de la financiera, así como el escenario económico que podría afectar sus colocaciones y recuperación de activos. También está expectante de la consolidación de las medidas internas aplicadas por su administración y de los eventuales efectos de la cosecha de las operaciones acogidas bajo las medidas excepcionales.

FORTALEZAS

- Enfoque estratégico conservador, orientado hacia los segmentos consumo (atomizados) y corporativa.
- Adecuados niveles de cobertura de liquidez que mitigan la posición en tramos de corto plazo.
- Directorio con una importante trayectoria en el mercado financiero e involucrados en la dirección estratégica.
- Mantenimiento aún de una base de ingresos y márgenes diversificada, así como de sus niveles de solvencia.
- Importante soporte tecnológico en términos de control y gestión crediticia.
- Implementación de medidores de desempeño para las distintas áreas de la financiera.

RIESGOS

- Elevada competencia en los segmentos donde opera y un bajo escenario de crecimiento aún por los efectos de la pandemia COVID-19.
- Continuo crecimiento de los costos financieros y moderada evolución de sus márgenes financieros, presionan sus niveles de eficiencia operativa y resultados.
- Exposición de su cartera de créditos, reflejado en operaciones reestructuradas, los cargos por provisiones y venta de cartera, así como en riesgos asociados a la maduración de las medidas excepcionales.
- Elevada concentración en grandes deudores con relación a la cartera y el patrimonio efectivo.
- Acotados niveles y posición de garantías en grandes deudores para amortiguar eventuales deterioros.
- Aumento de los recursos inmovilizados en bienes adjudicados.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

Diversificación en segmentos de clientes ante un escenario de creciente competencia y que gradualmente ha llevado a una compresión de los spreads de intermediación financiera

La financiera fue constituida en 1981, inicialmente bajo la razón social de Financiera Comercial Paraguaya SA (FINANCOPAR SA) seguidamente, a finales de junio de 1996, el grupo de accionistas actual había negociado y adquirido la totalidad del paquete accionario, cambiando así de denominación a la actual Financiera Paraguayo Japonesa SAECA, desde el 30/06/1997 tras la autorización del BCP.

La entidad atiende negocios de la banca corporativa, también aquellos sectores de consumo masivo, a fin de rentabilizar aún más la cartera y aminorar su exposición en riesgos mayores. Aun así, la cartera corporativa todavía mantiene una posición relevante dentro de su negocio (56% sobre el total de riesgos). Adicionalmente, ha desarrollado productos específicos para la banca media, subsegmento para aquellas empresas entre microcréditos y pymes.

A través de la implementación de un modelo de evaluación de desempeño (KPI's), FPJ se encuentra enfocada a crecer en rentabilidad y volumen de negocios de manera sostenida, a un mayor desarrollo de las PYMES, la mejora de la eficiencia operativa, apuntando a un alto rendimiento, así como al crecimiento en participación de mercado, potenciando canales digitales y, por último, a la diversificación de los negocios a través de nuevos productos y servicios. Dichos ejes cuentan con el acompañamiento de una renombrada consultora externa.

FPJ dispone de productos tanto para el área de corporativa (créditos comerciales o de giro productivo, descuento de documentos, tarjetas corporativas, caja de ahorro, CDA, etc) como así también para la banca personas vía créditos personales, soluciones financieras a negocios, comercios y profesionales a través de fiado.net, tarjetas y captaciones. En lo que refiere a servicios, cuenta con operaciones de cambio, pago de salarios, cobro de servicios, seguros, etc. Por último, FPJ ofrece productos al financiamiento de proyectos personales, pymes, forestales y otros vía la AFD.

La entidad mantiene alianzas estratégicas con redes de cobranzas como Documenta, Pronet, Netel S.A., Infonet Cobranzas, las procesadoras Bancard, Procard y Factory.

En los últimos años, FPJ ha establecido diversos canales de comunicación, principalmente vía redes sociales, informando de forma diaria a clientes y al público en general sobre promociones en general como también disposiciones generales establecidas por el BCP, específicamente con lo relacionado a las medidas excepcionales a aquellos sectores afectados económicamente por la pandemia COVID-19.

Así también, la composición de la cartera de clientes por sector económico se distribuye en consumo (42%), servicios (24%), comercio (16%), industria (5%), agricultura (4%), entre otros en menor proporción. A Dic/2020, las líneas de negocios traducidas en ingresos financieros, de servicios y por otras operaciones absorben el 67%, 28% y 4%, respectivamente, sobre el margen operativo.

En términos operativos, FPJ dispone de una estructura funcional con respecto al número de sucursales, cuya última ampliación se ha dado en 2019. Al cierre del 2020, se ha mantenido en 8 dependencias, mientras que el número de colaboradores ha pasado de 306 a 319. No obstante, tiene previsto ampliar su red con otras sucursales.



ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Conducción estratégica y la propiedad se concentra en sus controladores, de origen japonés, apoyada en una plana directiva y ejecutiva, que apunta una estructura más eficiente dentro de su modelo de negocios y al crecimiento de sus operaciones

La gestión administrativa y estratégica de la entidad se encuentra a cargo del Directorio, del cual derivan 7 miembros titulares: el presidente, el vicepresidente, cinco directores ejecutivos y un síndico titular, completando dicho cuerpo colegiado con un director y un síndico suplente. En tal sentido, se destaca la activa participación de sus principales accionistas en la integración de los diversos comités, así como de algunos directores en la supervisión de áreas clave como la de finanzas y auditoría interna, fortaleciendo el nexo entre la plana ejecutiva y los miembros del Directorio.

El capital está compuesto en su mayoría de origen japonés con arraigo en el país, específicamente el grupo familiar Matsumiya, quienes cuentan con mayor presencia en el directorio y así también del control accionario de la financiera.

Adicionalmente, el Directorio lleva a cabo permanentes controles de las operaciones de la entidad a fin de trazar los objetivos a tener en cuenta por los colaboradores y definir la estrategia y herramientas disponibles con el fiel propósito de concretarlas durante el periodo establecido. Así también, son acompañadas por la gestión de los distintos comités ejecutivos: de cumplimiento, de riesgo operacional, de auditoría, de activos y pasivos (CAPA), de créditos, de cobranzas y de TI. En las reuniones de comité participan también miembros del directorio.

A inicios de Julio/2020, se ha implementado un manual de plan estratégico, el mismo contempla la metodología a seguir desde la recolección de datos, diseño de estrategias, planeación y aquellos proyectos estratégicos. A la vez define los distintos responsables y los métodos de monitoreo.

Los objetivos estratégicos serán revisados cada 5 años o cuando lo amerite por alguna razón. El equipo encargado que realizará esta revisión está conformado por la Gerencia General y un equipo de gerentes de primera línea, una vez consensuado, la propuesta de actualización, modificación o reemplazo será elevado al Directorio para su aprobación final.

FPJ sigue prestando un importante énfasis en mejorar su entorno de gobierno corporativo, mediante la implementación de un marco estratégico que contribuya a concretar sus objetivos. Esto ha sido acompañado con el respaldo de los distintos gerentes y colaboradores estableciendo así planes operativos anuales (POA's). Cabe señalar que el plan estratégico hasta el 2024, define puntualmente aquellos objetivos en los que se trabajará, como el desarrollo de su capital humano, la robustez de los procesos internos, consolidación de imagen corporativa y estrategias de comunicación, la puesta en marcha de políticas de crecimiento y el desarrollo sostenible de las pequeñas y medianas empresas como agentes dinamizadores de la economía paraguaya.

A lo que respecta a la revisión de la estructura organizacional y específicamente en la plana gerencial, se ha podido identificar una clara descentralización de funciones teniendo en cuenta su importante diversificación para los distintos procesos. De la revisión de su organigrama e informes de gobierno corporativo, posee unas diez gerencias, y otras subgerencias, jefaturas, administradores y oficiales. A diciembre de 2020, la financiera ha registrado un total de 319 colaboradores.

En términos de continuidad de negocios, durante el 2020, FPJ ha trabajado en conjunto con una consultora externa internacional bajo un proyecto de fortalecimiento y de mayor robustez de los distintos procesos internos y la infraestructura de la entidad a fin de obtener una optimización en los tiempos de respuesta, cuyo grado de avance ha sido del 64%. Así también, en el marco de la pandemia se ha evidenciado un importante compromiso en la ejecución del plan de contingencia con el objetivo de adecuar y cumplir las normativas sanitarias publicadas por el Ministerio de Salud y las emitidas por el BCP.

Adicionalmente, cuenta con un departamento de gestión de control, que reporta y genera informaciones para la toma oportuna de decisiones, con herramientas informáticas y tableros para monitorear el desempeño en tiempo real todas sus unidades de negocios.

Un aspecto relevante al cierre del 2020 ha sido la incorporación del Comité Ejecutivo compuesto por 3 directores y las gerencias general, financiera, comercial y asesoría jurídica a fin de fortalecer aún más la estructura de control y dinamizar la rápida toma de decisiones ante posibles variaciones sobre las metas proyectadas u otros indicadores de evaluación.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Un escenario de fuerte competencia refleja los principales actores que intervienen en un sistema. FPJ, ha mantenido un perfil conservador a partir de los segmentos en el que opera y con un *market share* estable

Al cierre del 2020, el sector de financieras consta de ocho entidades (vs nueve a Dic/2019), tras la fusión de Financiera Río con el Banco Itapúa. Bajo este contexto, si bien naturalmente la participación de FPJ en el sistema ha crecido, ha reflejado un incremento moderado en sus principales rubros.

En lo que refiere a los activos de FPJ, los mismos han alcanzado G. 677.915 millones (vs G. 643.266 millones a Dic/2019) y una variación interanual del 5% pero por debajo del incremento entre el 2019/2018 (24%) como así también del promedio histórico (10%). El crecimiento registrado en el último período ha sido producto de mayores colocaciones en el sector financiero acompañado de una importante evolución en sus niveles de disponibilidad y otras inversiones con respecto al



cierre del 2019. La participación de FPJ sobre el sistema financiero, en términos de activos, ha sido del 11% (vs 13% a Dic/2019).

Adicionalmente, el volumen de cartera de créditos, a Dic/2020, FPJ ha alcanzado un total de G. 545.562 millones, mostrando una variación del 0,1% con relación a Dic/2019, el sector consumo y el de servicios absorben el 42% y 24% respectivamente sobre la composición. Lo mencionado, representa el 12% de la cartera total obtenida por el sistema en el último período analizado, similar a lo aportado a Dic/2019 (13%). La cartera acogida a las medidas excepcionales por la pandemia COVID-19 ha sido de G. 119.232 millones a Dic/2020 (G. 98.594 millones por renovaciones, G. 4.447 millones por refinanciaciones, G. 6.469 millones por reestructuraciones y G. 7.376 millones por operaciones nuevas), la misma absorbe el 22% del total de las colocaciones en dicho período mientras que el sistema ha registrado un promedio de 28% bajo dicha relación.

En tal sentido, los depósitos han variado en 5%, hasta G. 526.334 millones (vs G. 501.698 millones del 2019). Esto ha sido explicado principalmente por mayores depósitos a la vista (+44%). El nivel de captaciones comprende el 12% del total del sistema.

Finalmente, el patrimonio neto representa el 11% con relación al sistema financiero mientras que al cierre del 2020 el saldo ha sido de G. 89.052 millones, cuya variación interanual equivale al 9,8%.

Al inicio del 2021, específicamente desde el mes de enero/2021 se registran reducciones en el promedio ponderado de tasas de interés activas nominales. En los bancos, la mayor variación interanual fue la registrada en la de préstamos para el desarrollo a plazo menor o igual a un año, con -4,31 puntos porcentuales (p.p.), seguida de la correspondiente a préstamos para el consumo para el mismo plazo que bajó 3,31 p.p.

Por el lado de las financieras, la tasa que se redujo en mayor medida fue la aplicada al consumo para más de un año, con -3,78 p.p., mientras que la de préstamos para el desarrollo a menos de un año se incrementó 2,12 p.p.

Considerando que la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) redujo recientemente las tasas cobradas a las entidades intermediarias, se esperaría que las tasas a los prestatarios sigan disminuyendo en los próximos meses.



GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Moderado crecimiento de cartera atendiendo el contexto actual, respaldado por una gestión crediticia en un marco de análisis y monitoreo de posibles variaciones en los diversos segmentos en los que opera, así como de los esfuerzos en la contención en la calidad de sus operaciones

Durante los últimos años analizados, la entidad ha diversificado su modelo de negocios crediticios, conforme a los nuevos delineamientos estratégicos adoptados por los accionistas/directores. Con ello, el perfil y el apetito al riesgo han cambiado, incrementándose gradualmente los créditos orientados al sector consumo y manteniendo una porción mayoritaria de créditos en grandes deudores.

El departamento de cobranzas ha contribuido durante el 2020 con respecto a la gestión de las 2 campañas de alivio financiero reflejado también en una contención importante en los niveles de mora.

FPJ, cuenta con un manual de procedimientos con respecto a la gestión de cobranza. En el mismo, se detallan los distintos parámetros para la creación de campañas hasta el control de los objetivos trazados y productividad de las distintas áreas que realizan o apoyan el circuito de cobranza a los distintos clientes tanto de la banca corporativa como la de personas.

Dicho manual establece una secuencia de actividades, iniciando con la segmentación de clientes por equipo de gestión (Dpto. de Cobranzas, Dpto. de Gestión In Situ y una empresa tercerizada), por tipo de producto y por tramos de mora para luego dar paso a la gestión de cobro de préstamos personales y tarjetas de crédito teniendo en cuenta las diversas directrices al momento de contactar con los clientes. El siguiente procedimiento se relaciona a las asignaciones propias de los gestores de cobranza (Agentes In Situ). Complementan al instructivo los procesos para venta de cartera como también las pautas establecidas para el control de gestión y productividad del Dpto. de cobranzas. FPJ también opera con una empresa tercerizada de cobranzas para su *benchmarking*.

El Comité de Cobranzas está compuesto principalmente por las Gerencias: General, Ventas Telefónicas y Recuperaciones, Comercial, Financiero y Administrativo, Riesgos, Evaluación de Créditos, Riesgo Operacional, Asesoría Jurídica entre otros más; cuya función se traduce en la evaluación de resultados y estadísticas, definiciones estratégicas, aprobación de

campañas o acciones especiales como también el seguimiento de metas de gestión (diarias, semanales, mensuales, anuales) establecidas en reuniones anteriores.

Por otra parte, FPJ dispone de un manual de procedimientos crediticios en el cual se incluyen políticas de riesgos, funciones y responsabilidades de los agentes que participan en el proceso de otorgamiento de crédito y los procedimientos para medir, analizar, monitorear, controlar y administrar los riesgos de crédito de la entidad. En la misma se detallan los tipos de créditos otorgados, el mercado objetivo, las garantías solicitadas, el tipo de documentación requerida, entre otros. Por su parte, los niveles de alzada se detallan en el anexo de competencias crediticias, en el que se determinan los límites de aprobación segmentado por tipo de crédito, monto, garantía, banca corporativa y de personas, entre otros más. En todos los comités participa, al menos, un director. Para todos los casos, los préstamos deben ser aprobados por unanimidad.

La gestión de crédito en FPJ está a cargo de la Gerencia de Riesgo de Banca Personal y Media, además de la Gerencia de Riesgos de la Banca Corporativa. La primera autoriza los riesgos de consumo en los términos establecidos en la política crediticia interna y externa (regulatoria), a través de sus validadores, además se encuentra trabajando en la adecuación los riesgos asociados a la banca media, mientras que la segunda se encarga del estudio de los préstamos de banca corporativa. En el caso de la GR de Banca Media fue creado en el último año, con un equipo exclusivo para la gestión de los préstamos de G. 100 millones a G. 200 millones. Actualmente, un director ejecutivo realiza el monitoreo del límite de concentración de los deudores en base a lo establecido por regulador y sus límites internos, y se presenta al Comité de Activos y Pasivos.

El departamento de cobranzas ha invertido, en años anteriores, en un *contact center* y en el fortalecimiento de su plantel de telecobradores, lo que ha permitido un seguimiento de la productividad y eficiencia en tiempo real de los reclamos, por un lado, y reducir el número de empresas tercerizadas de cobranzas a sólo una por el otro. También posee un equipo de cobradores presenciales. El área ha crecido conforme el cambio en su foco de negocio, contando en la actualidad con 40 telecobradores y 13 gestores *in situ*.

Herramientas empleadas por FPJ, puntualmente la de *validadores*, contribuyen en la automatización de las aprobaciones para préstamos de consumo vía *Fiado.net* hasta G. 5 millones (nuevos clientes) y de G. 15 millones para clientes recurrentes. De forma adicional, la financiera cruza distintas bases de datos a fin de prevenir fraudes, los cuales se cargan en una base negativa en caso de incurrir en dichas faltas. Por otra parte, el departamento de riesgos banca media se encarga del control y monitoreo de la productividad, tiempo de respuesta, monitoreo de calidad, calidad de datos, niveles de previsión y de mora. Dicha sección está compuesta por 6 referencistas, 1 back office, 9 analistas de crédito, 1 verificador *in situ*, 1 supervisora general.

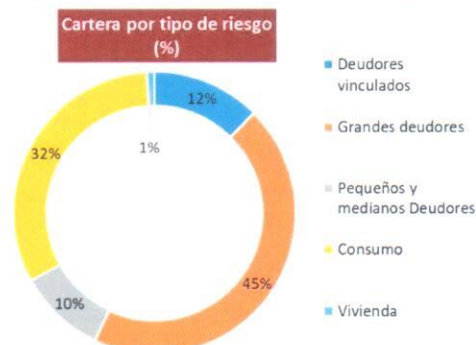
Para el estudio de la cartera corporativa, el análisis es más riguroso, principalmente porque se consideran diversos parámetros como: plazos, flujos de caja, garantías, informaciones financieras, entre otras. El plantel lo conforman 3 analistas de crédito, 2 asistentes, 1 jefe de riesgos, y la gerencia de riesgos. La gestión de las mencionadas bancas está enmarcada en el acompañamiento al cliente de acuerdo con su capacidad de pago y a las condiciones más adecuadas.

Tras la crisis de la pandemia, FPJ ha implementado dentro de su operativa la figura del alivio financiero, el cual consta de una medida de 6 meses de gracia atendiendo dicho contexto. En la primera fase, es decir, desde el comienzo de la cuarentena hasta el mes de Setiembre/2020 dicha flexibilidad se otorgaba de manera semi automática a sus clientes para luego pasar a una segunda fase en donde se estudia caso por caso el otorgamiento o no de la mencionada facilidad financiera.

Conforme al resumen de la composición de cartera de créditos a Dic/2020, el mismo ha sido de un total de G. 545.562 millones representando el 80% del activo, las 3R han cerrado en G. 77.672 millones (22% por encima de Dic/2019). En términos porcentuales, las colocaciones se distribuyen en: 42% consumo, 24% servicios, 16% comercio, 5% industria, 4% agricultura y en menor medida por aquellos sectores como ganadería, vivienda, construcción, financieros y otros. El resto de sus activos se reparte entre las disponibilidades (10%), bienes adjudicados (3%), inversiones (2%) y en otros rubros.

El comportamiento de los riesgos por tipo de clientes durante el 2020 ha tenido una moderada variación con relación al cierre anterior. Los grandes deudores absorben el 44% (vs 34% a Dic/2019) del total de la cartera, los deudores personales 32,3% (vs 38% a Dic/2019), entre préstamos de consumo y para la vivienda, y en menor medida préstamos vinculados 12,2%, y en pymes 10%. De la evaluación global de su cartera en términos de concentración en ciertos deudores puntuales, los 10, 50 y 100 deudores vigentes representan el 17,6%, 21,9% y 10,2% respectivamente sobre la cartera total, y los 10, 50 y 100 vencidos principales el 10,9%, 10,8% y 5,9%. A Dic/2020, las garantías computables representan apenas el 3% (vs 1% a Dic/2019) del total de riesgos.

Al cierre del 2020, la cartera vencida mayor a 60 días ha sido de G. 27.185 millones con un indicador de 4,98% sobre el total de las colocaciones. Adicionalmente, la financiera ha registrado venta de cartera por un total de G. 30.334 millones durante



el 2020, teniendo en cuenta que en los meses de Enero (G. 9.748 millones), Setiembre (G. 7.200 millones) y Octubre (G. 3.685 millones) han sido los periodos de mayor volumen por dicho concepto. A su vez, esto ha acompañado a la disminución de cartera vencida ya que en Marzo/2020, el mismo ascendía a G. 46.928 millones para luego decrecer en los últimos 3 trimestres del 2020 hasta G. 27.185 millones, mitigando así el impacto sobre la cartera total de clientes al cierre del 2020. La morosidad segmentada por producto está compuesta principalmente en un (37,8%) PP, (28%) CC, (28,6%) Corpo. Durante el cuarto trimestre del 2020, FPJ no ha registrado compras de cartera.

En el marco de las medidas excepcionales autorizadas por el BCP, al cierre del 2020 FPJ ha registrado operaciones 3R por un total de G. 119.232 millones, las 3R para esta sección suman en total G. 109.510 millones (83% Renovaciones, 4% Refinanciaciones y 5% Reestructuraciones) y los nuevos créditos bajo dicha flexibilidad han sido de G. 7.376 millones mientras que las operaciones vencidas por medidas COVID-19 han sido de G. 10.789 millones acompañado por cargos diferidos en concepto de provisiones hasta G. 6.270 millones.

Si bien la entidad tiene bien definido las herramientas para identificar, medir y monitorear los diversos riesgos de crédito y además las pone en práctica en los distintos Comités, aún se evidencia oportunidades de mejora a fin de dotar a la dirección ejecutiva de más instrumentos para la toma de decisiones oportunas y reducir el impacto de los riesgos de crédito ante ciertas eventualidades. Uno de los principales desafíos para el 2021 representa el comportamiento de pago en tiempo y forma de los distintos clientes acogidos a las medidas excepcionales COVID-19 atendiendo el progresivo levantamiento de restricciones desde el segundo semestre del 2020, reanudando así el flujo de ingresos de los distintos comercios o empresas pymes.

DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Adecuada gestión de riesgos financieros, con reportes continuos sobre las posiciones tomadas, así como una sólida posición de liquidez ante eventuales escenarios de stress y objetivos definidos para la rentabilización de sus recursos disponibles

La Entidad cuenta con una política de riesgos financieros, el cual contempla las distintas herramientas a ser implementadas para la administración, control y determinación de las funciones específicas de cada área involucrada en el ámbito de riesgo integral, además contempla los procedimientos a realizar frente a contingencias o situaciones límite. Cabe señalar el importante soporte de la Gerencia Financiera a fin de mitigar los efectos en el nivel de liquidez de la entidad a raíz de la pandemia, desde Abril/2020 y de forma mensual se han realizado análisis de factibilidad de equilibrio para la aprobación de las campañas relacionadas a medidas excepcionales del BCP, es decir, del 1er alivio financiero (de Marzo hasta Junio) y del alivio 2.0 (desde Julio con vigencia hasta la fecha de revisión).

Conforme a las distintas actas labradas por el comité de activos y pasivos evaluando los últimos 3 trimestres del 2020, se ha evidenciado un estricto control de la gestión en lo que refiere a buffer y gap de liquidez, así también distintos tipos de riesgos como el de tipo de cambio, tasa de interés, concentración de cartera y depósitos y finalmente sobre el cumplimiento de los covenants financieros establecidos por su fondeador del exterior. Cabe señalar que la entidad cumple con todos los parámetros anteriormente citados conforme a metas preestablecidas o según indicadores propios del ente regulador (BCP)

El analista de riesgo financiero elabora distintos reportes de manera diaria a fin de proporcionar informaciones válidas para la toma de decisiones de directores, la alta gerencia o el mismo Comité de Activos y Pasivos para su posterior análisis y evaluación. Las herramientas más utilizadas para la medición y control de liquidez son: planilla Var sobre posición de Activos y Pasivos, reporte gerencial de riesgos de mercado, buffer e índices, entre otras informaciones más. También presenta reportes semanales, como la de concentración de deudores y depositantes, y en forma mensual el informe de riesgos financieros para el comité CAPA, que incluye el riesgo de tasas de interés a través del modelo *duration*, así como los indicadores de riesgo de liquidez establecidos en el manual de plan de contingencia.

El CAPA reporta al Directorio mediante reuniones mensuales, y se encarga de establecer los lineamientos generales para la correcta gestión de los riesgos de mercado, determinar los límites de exposición de sus operaciones, velar por la sinergia de los dueños de los procesos, entre otros. El Comité está compuesto por dos Directores Ejecutivos, la Gerente General, el Gerente Administrativo y Financiero, el Gerente Comercial, el Gerente de Riesgos y la Sub Gerente de Captaciones.

Cabe señalar que entidad cuenta, en otros, con una automatización de alertas para el tipo de cambio, con modelos y escenarios esperados y de stress, además de un plan de contingencias de liquidez para la administración de sus riesgos.

FPJ mantiene una prudente gestión de riesgos en términos de liquidez, con el respaldo de sus políticas ante acontecimientos de problemas de iliquidez y pérdidas derivadas de factores propios del negocio financiero, así como por factores externos. A su vez, sigue contando con un elevado nivel de liquidez como en años anteriores registrando también aumentos graduales de su posición por operaciones en moneda extranjera.

Para el manejo del exceso de liquidez, los principales ejes son el aumento en un 20% de la cartera de créditos para el 2021 acompañado de mayores operaciones en mesa de dinero, por sobre todo con el segmento de consumo. Así también, otra fuente alternativa de rentabilizar dicha posición son los fondos mutuos, que al cierre del 2020 ha sido de G. 4.500 millones.



OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO**Marco y gestión en continuo proceso de adecuación, acompañado de un enfoque puntual sobre la reciente migración de su Core Financiero con importantes aportes en sus distintos módulos**

De la revisión de su estructura organizacional, la gestión del riesgo operacional (RO) recae en un gerente, cuyo equipo se completa con un coordinador y un analista de riesgos. El área depende a su vez de un director ejecutivo.

Del informe de gestión y seguimiento de la implementación del SARO (Sistema de Administración de Riesgo Operativo) al cierre del 2020 se ha evidenciado que los procesos mapeados 2020 presentan un avance promedio del 39% de la re-evaluación de los procesos RRI, FPJ desea cerrar estos procesos como prioridad para el 2021 con el apoyo de la Alta Gerencia de tal modo los dueños de los distintos procesos enfaticen el análisis y planes de mitigación hasta la presentación al Comité de Riesgos Operativos.

A Junio/2020, FPJ ha actualizado el manual de evaluación de productos/servicios/procesos/sistemas, a fin de establecer los lineamientos a seguir en la implementación de estos de tal modo a monitorear los riesgos operacionales implícitos. Para la puesta en marcha de una nueva línea de negocios o el inicio de nuevas actividades o procesos, deberá comprobarse la adecuada gestión de Riesgo Operativo a fin de consolidar que todos los riesgos involucrados cuenten con suficientes controles que los eliminen o lo mitiguen.

El comité de RO, está compuesto por gerentes, directores y el jefe de auditoría. Sus reuniones son mensuales, y de forma extraordinaria en caso de solicitud de alguno de sus miembros. Los mismos se ciñen a las diversas disposiciones contenidas en los manuales de gestión, de procedimientos, y se establecen múltiples normas, estrategias y herramientas de evaluación de procesos para implementar su sistema de administración del riesgo operacional (SARO).

Las estrategias, políticas, prácticas, procedimientos y límites se documentan en actas de comité, y se revisan, actualizan y comunican a todas las áreas involucradas de la financiera, para su implementación. La gestión del RO se apoya en manuales y procedimientos de todas sus operaciones. Así también, mediante informes mensuales de gestión y seguimiento de la implementación del SARO la entidad reporta a directivos y a la alta gerencia sus bases de datos de pérdidas y cuasi pérdidas de RO y el seguimiento de los planes de contingencia.

El Comité de RO, a través de sus informes mensuales incorpora todo lo referente a eventos registrados y o avances realizados en la identificación, medición y control de riesgos operativos, al igual que la ejecución de variables claves, a fin de monitorear diversos escenarios para la toma de decisiones estratégicas de continuidad de negocio. Cabe destacar el área de RO, durante el 2020, ha formalizado distintos tipos de procesos operativos incorporándolos en sus respectivos manuales o políticas a fin de optimizar los tiempos de respuesta en áreas específicas.

El área de RO sigue prestando un especial énfasis en actualizar y complementar sus manuales y el marco de gestión de los riesgos legales, sus matrices y sus políticas, capacitaciones, bases de datos, entre otros, como resultado de oportunidades de mejora señaladas por su regulador. Para ello, también ha contratado a una importante consultora a modo de brindar a la financiera un importante soporte.

Con respecto al porcentaje de cumplimiento del plan de trabajo anual de auditoría interna, la misma ha cumplido en un 100% al cierre del 2020. Atendiendo el contexto de la pandemia y a comienzo de la cuarentena, se atrasaron ciertos controles, pero ya a mitad de año fueron regularizadas por completo.

El plan de auditoría 2021 de FPJ, abarca 5 ejes para de control interno: (1) validación de saldos de los rubros del balance general, (2) pruebas de cumplimiento de las operaciones de la entidad sobre la base de riesgos, rubro laboral, cumplimiento de normas según BCP, las áreas de finanzas y tesorería, (3) ambiente informático, (4) cumplimiento sobre aspectos impositivos y (5) adecuación del capital.

En materia de gestión de riesgos tecnológicos, la financiera posee una gerencia de área y es monitoreada por auditoría informática de manera periódica, así como también por el comité de TI. Esta tiene como función dirigir la planificación de los servicios de información y las actividades del área de TI, teniendo como referencia la resolución de la Superintendencia de Bancos (BCP) del Banco Central del Paraguay, por la cual se actualiza el manual de control interno informático (MGCTI).

Sobre este último punto, FPJ sigue trabajando en base a procedimientos tendientes a comprobar la exactitud, integridad y confiabilidad de las informaciones y datos otorgados para todas las áreas, por el sistema informático de la financiera. Así también, dentro de los trabajos normales de la gerencia, se llevan a cabo pruebas al plan de contingencia, teniendo en cuenta un nuevo esquema de respaldo de datos. También ha implementado el sistema GLPI para la gestión de los incidentes y tareas de los sectores de infraestructura y producción.

En el último trimestre del 2020 se ha concretado la migración del core financiero de la entidad a una versión más actualizada, con lo cual ya se observan resultados muy auspiciosos en términos de tiempo de respuesta para las distintas operaciones llevadas a cabo por la financiera con respecto a años anteriores.

GESTION FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Mantenimiento de ajustados márgenes financieros, bajo el contexto de la pandemia COVID-19, así como de sus niveles de eficiencia operativa, aun con la racionalización de gastos administrativos, lo cual se ha traducido en acotados niveles de rentabilidad

FPJ ha presentado niveles de ingresos financieros conservadores y similares al cierre del 2019; en parte por alivios financieros otorgados por la entidad, específicamente de 6 meses de gracia, a un total de 15.000 clientes, ante el contexto de la pandemia, hasta G. 85.552 millones (+4,2% con relación a Dic/2019). Así también, sus egresos financieros han aumentado en 14,7%, en línea con el incremento de su cartera de depósitos, razón por la cual el margen financiero se ha ajustado de 61,8% (Dic/2019) a 58% (Dic/2020) pero en torno a su histórico y por encima de los niveles de sus pares (54,5%).

Asimismo, el margen por servicios ha presentado un descenso con relación a cierres anteriores, cerrando a Dic/2020 en G. 20.580 millones (-18,8% con respecto a Dic/2019). Los resultados obtenidos por operaciones de cambio y valuación suman en total G. 1.185 millones (vs G. 2.628 millones a Dic/2019). En contrapartida, los otros ingresos operativos han mostrado una variación interanual del 38,3% por aquellos servicios asociados a operaciones de intermediación financiera, compuestos por servicios de cobertura de asistencia (hogar, médico, sepelio, vial, etc). Lo anterior, ha desconcentrado su base de ingresos, tal que el negocio financiero aporta a Dic/2020 el 66,8% de su margen operativo, versus 62,8% al 2019 y 71% en el 2018, pero por encima de los niveles de sus pares al cierre del 2020 (58,3%).

Con relación a los castigos de provisión durante el 2020, atendiendo las medidas adoptadas por el BCP en el marco de la pandemia COVID-19 a fin de aligerar los efectos sobre los resultados, muestra una cierta volatilidad respecto a ejercicios anteriores, los cuales se encontraban en torno al 25% del resultado financiero entre 2015 y 2018. Sin embargo, a Dic/2020 este indicador ha sido de 37,9% (42,8% con respecto a Dic/2019), mientras que la industria ha registrado dicha relación en el orden del 56%. Con esto, el margen financiero neto de provisiones se ha ajustado de 35,4% a 36% hasta Dic/2020.

Al mismo tiempo los gastos administrativos han sido levemente ajustados en el último período, pasando de G. 47.196 millones a G. 45.502 millones entre 2019 y 2020. Cabe señalar que FPJ mantiene una amplia estructura organizacional y ha registrado un continuo crecimiento de sus egresos operativos. Lo anterior, ha repercutido en bajos niveles de eficiencia operativa con relación a sus pares (promedio de 56%), el cual ha pasado de 58,4% a 61,3% comparando Dic/2019 vs Dic/2020.

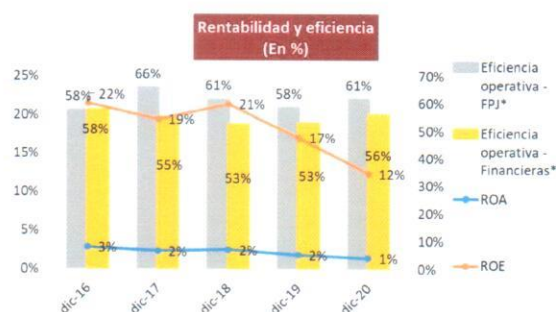
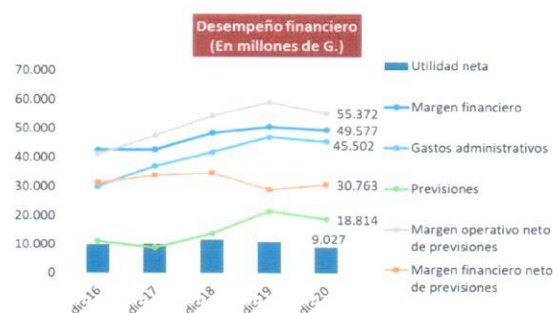
Finalmente, sus utilidades a distribuir a Dic/2020 han sido de G. 9.027 millones, luego de un descenso anual del -18% con relación a lo obtenido en Dic/2019. Esto, se ha traducido en razonables, aunque menores, niveles de rentabilidad sobre el activo (ROA) de 1,5% y sobre el capital (ROE) de 12,4%, (versus 1,9% y 17%, respectivamente en el 2019), pero por encima al promedio registrado por sus pares al cierre del 2020 (1,4% y 11,6% respectivamente).

CALIDAD DE ACTIVOS

Contención y gestión de la cartera de créditos, aunque con una mayor exposición en los últimos dos años, sobre todo por el nivel de operaciones reestructuradas y venta de cartera realizadas, así como recientemente por los créditos bajo las medidas excepcionales COVID-19

La cartera total de créditos de FPJ ha presentado un relativo crecimiento desde el segundo semestre del 2020, sin embargo, a Dic/2020 ha cerrado en G. 545.562 millones (80,5% sobre el total de activos) lo cual representa una variación del 0,1% con respecto a Dic/2019. La cartera vigente ha registrado un incremento interanual del 0,7%. En la misma línea, la cartera vencida ha descendido en 10,4% cerrando en G. 27.185 millones. Por otra parte, el nivel de provisiones sobre cartera ha sido de G. 23.081 millones a Dic/2020 (+30,2% con relación al año anterior).

Por otro lado, se ha observado una tendencia creciente de la cartera RRR (renovados, refinanciados y reestructurados) en los últimos años, alcanzando ésta al cierre evaluado G. 77.672 millones, con una participación de 14,2% sobre el total de la cartera. No obstante, se menciona que la concentración principal de estos (57,8%) recae en las renovaciones, las cuales han registrado un crecimiento de 29,1% entre el 2019 y 2020, explicado fundamentalmente por los préstamos recurrentes a




clientes de mejor perfil crediticio, como parte de una estrategia de fidelización y crecimiento. Por su parte, los créditos refinanciados y reestructurados se han mantenido en una proporción del 3% y 39,2% respectivamente, en línea a sus niveles históricos.

Desde Marzo/2020, el BCP ha reglamentado una serie de medidas excepcionales COVID-19, con el fin de apoyar a sectores económicamente afectados a raíz de la pandemia. Por esa razón, todas las entidades financieras han resumido las variaciones de saldo registradas en el apartado de "Créditos", es así como FPJ, ha cerrado en G. 119.232 millones a Dic/2020 (-25,1% con respecto a Jun/2020), de los cuales el 83% corresponden a renovaciones, 4% refinanciaciones, 5% reestructuraciones y G. 7.376 millones por operaciones nuevas. La cartera vencida bajo dichas flexibilidades ha sido de G. 10.789 millones a Dic/2020.

Además, la entidad ha registrado un saldo en el balance de G. 9.019 millones a Dic/2020 en concepto de compra de cartera, mientras que un año atrás el importe ha sido de G. 64.090 millones, siendo la disminución de 89%. Durante el 2020, FPJ no registro nuevas compras de cartera.

La morosidad de FPJ había crecido aceleradamente en los primeros tres meses del 2020, sin embargo, a Dic/2020 dicho indicador ha sido del 4,98% (vs 5,57% a Dic/2019) obteniendo así un nivel promedio de 5,4% comparándolo con los últimos dos periodos cerrados. Así también, la cobertura de provisiones sobre préstamos vencidos al último periodo analizado ha sido del 84,9% cuyo promedio entre Dic/2018 y Dic/2019 se encontraban en el orden del 57,4%. Conforme lo mencionado, el sistema registra un promedio de mora del 4,0% y una cobertura de provisiones del 112,5%.

En lo que respecta a otros activos, al cierre del 2020 ha registrado un saldo total de G. 31.948 millones (vs G. 17.209 millones a Dic/2019), dicho rubro lo componen créditos diversos (G. 24.173 millones, de los cuales el 61% corresponde a "Deudores por venta de Bienes a Plazo, que en caso de incumplimiento en el pago, la acción prevista es la recuperación de los bienes ya que el valor de los mismos respalda el saldo en la cuenta) y cargos diferidos (G. 7.775 millones), el 81% de este último responde a las medidas COVID-19 por el diferimiento en concepto de provisiones.

Finalmente, el resto de sus activos están conformados por disponibilidades (+50,4% de crecimiento) y los bienes adjudicados en dación de pagos, los cuales representan el 4,4% de sus activos. Estos últimos han logrado crecer 53,6% en el último año.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuados niveles de liquidez a partir del mayor posicionamiento en activos de rápida realización y fuentes de financiamiento concentradas en depósitos a largo plazo

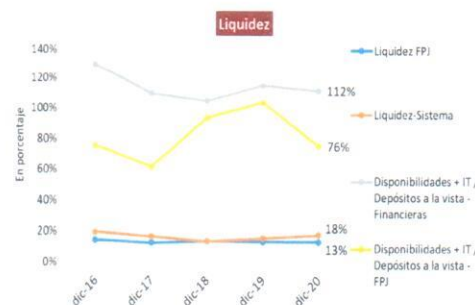
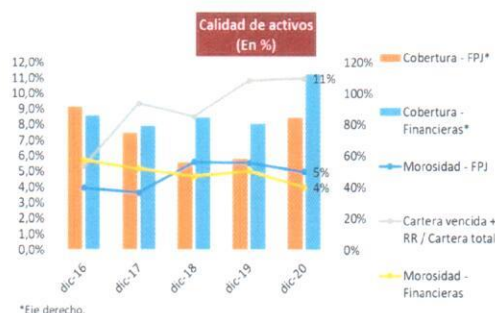
La principal herramienta de fondeo de FPJ corresponde a los depósitos a largo plazo, los cuales representan el 80,1%, similar al de sus pares (82,5%), dicha herramienta le ha reportado una razonable posición de liquidez considerando la evolución creciente de sus recursos más líquidos, que han acompañado el crecimiento de su actividad.

La entidad tiene una buena proporción de recursos líquidos en caja y papeles bancarios, que se complementa con títulos del Banco Central del Paraguay (incluido el Encaje Legal). Al respecto, las disponibilidades han cerrado a Dic/2020 en G. 69.089 millones, dicho importe ha duplicado entre el 2014 y 2017. Las mismas están conformadas por dinero en caja por G. 23.540 millones, y depósitos en el Banco Central del Paraguay por G. 45.549 millones, entre depósitos en cuenta corriente, encaje legal y otros depósitos. Así también, posee inversiones en valores públicos por G. 995 millones.

De esta manera, el indicador de liquidez general (disponibilidad + inversiones/depósitos) se ha mantenido en un promedio del 13% (13,3% a Dic/2020), dicha tendencia no presenta mayores variaciones desde Dic/2017.

La crisis de la pandemia ha planteado un escenario conservador en lo que se refiere al ritmo de crecimiento de las colocaciones en general lo que, sumado al discreto aumento de su cartera pasiva a plazo, ha explicado las estrategias tomadas por la entidad financiera en dicho contexto.

Por otro lado, los depósitos se reparten en certificados de depósitos de ahorro (CDA), a la vista y a plazo fijo en 66,6%, 17,6% y 13,5% respectivamente. En total, su cartera de depósitos ha alcanzado G. 526.334 millones a Dic/2020, 4,9% por encima de lo registrado el año anterior. En cuanto a su estructura por moneda, la relación entre sus depósitos en moneda local (ML)




y extranjera (ME) ha sido de 73,6/26,4, incrementándose la participación de los ahorros en ML luego de la reorientación de su negocio en el 2015. Además, la entidad posee préstamos con entidades financieras locales e internacionales y de la AFD, (G. 22.705 millones), si bien se han reducido con relación al 2019 (-42,8%). Esto, debido a que FPJ ha buscado mejorar sus costos de fondeo.

La variación entre Dic/2020 y Dic/2019 con respecto al tramo de "Liquidez Vista" (0,8 vs 1,1) se da por la baja de las cuotas de préstamos a vencer dentro los 30 días debido al periodo de gracia brindado a través de los alivios financieros.

CAPITAL

Holgada posición patrimonial en los últimos períodos analizados para acompañar el desarrollo de sus operaciones y reflejados en los índices de solvencia

La entidad ha mostrado a lo largo de los ejercicios analizados, adecuados índices de solvencia patrimonial para los niveles de intermediación alcanzados teniendo en cuenta la evolución de los riesgos adquiridos con relación a los aumentos de capital realizados, para lo cual reflejan el compromiso de sus accionistas con el desarrollo del negocio. Esto resulta fundamental especialmente en períodos de mayor volatilidad en los mercados financieros y mayor incertidumbre producto del contexto actual.

Si bien a Dic/2020 su capital se ha mantenido hasta G. 50.600 millones, cuentan disponible aún G. 10.914 millones en concepto de resultados acumulados. En cuanto a las reservas, no registra mayor variación al último cierre analizado cuyo importe total ha sido de G. 18.511 millones.

El índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo se situó en 13% (vs 13,3% de la industria), producto de un crecimiento más que proporcional de su patrimonio neto con relación a sus activos (9,8% vs 5,4%).

En lo que respecta a la relación de su capital principal (TIER I) y complementario (TIER I+II), FPJ ha mantenido una adecuada posición patrimonial alcanzando parámetros en el orden del 11,4% y 14,6%, ajustándose levemente en el primer caso, y mejorando su nivel en el segundo, igualmente dichos indicadores se encuentran por encima de los niveles mínimos normativos según BCP.




FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A. PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS (En millones de guaraníes y porcentajes)							
PRINCIPALES RUBROS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Variación	SISTEMA
Activos totales	386.472	469.747	517.643	643.266	677.915	5%	5.937.278
Disponibilidades	32.931	36.671	43.811	65.886	69.089	5%	691.968
Colocaciones netas	313.050	389.193	416.407	513.969	515.711	0%	4.536.930
Otras Inversiones	20.287	22.972	22.346	27.529	43.366	58%	222.559
Otros Activos	3.287	3.610	6.249	9.768	25.584	162%	189.560
Pasivos totales	325.218	403.421	445.820	562.136	588.863	5%	5.139.271
Depósitos totales	305.138	352.033	394.385	501.698	526.334	5%	4.441.674
Depósitos a plazo fijo	26.701	34.398	44.254	73.670	71.065	-4%	477.895
Depósitos a la vista	50.041	60.526	58.310	64.404	92.576	44%	702.608
Certificados de depósito de ahorro	220.328	247.160	281.741	351.274	350.438	0%	3.185.324
Préstamos de otras entidades	6.034	32.657	30.126	39.681	22.705	-43%	441.860
Patrimonio neto	61.254	66.327	71.823	81.129	89.052	10%	798.007
Capital	40.000	42.600	44.100	50.600	50.600	0%	490.736
Reservas	11.235	13.672	15.975	19.523	18.511	-5%	181.428
Margen financiero	42.728	42.824	48.643	50.767	49.577	-2%	363.082
Previsiones del ejercicio	-11.285	-8.957	-13.929	-21.724	-18.814	-13%	-203.299
Margen financiero neto	31.443	33.867	34.713	29.042	30.763	6%	159.783
Margen por servicios	7.980	11.911	16.761	25.351	20.580	-19%	83.613
Margen por operaciones de cambio y arbitraje	570	651	518	2.350	441	-81%	368.333
Margen por valuación	-135	-142	644	278	744	167%	205
Margen por actividades operativas	1.443	1.358	1.909	2.055	2.843	38%	161.433
Margen financiero y operativo neto	41.301	47.645	54.547	59.077	55.372	-6%	773.367
Gastos administrativos	30.262	37.095	41.981	47.196	45.502	-4%	348.362
Utilidad del ejercicio	10.018	10.055	11.749	11.006	9.027	-18%	76.271
Carta vigente	298.477	360.655	416.430	514.871	518.378	1%	4.449.693
Carta vencida	12.299	13.693	24.799	30.344	27.185	-10%	186.094
Carta total	310.777	374.348	441.229	545.214	545.562	0%	4.635.787
Previsiones de cartera	11.288	10.283	13.983	17.722	23.081	30%	211.298
Renovados	28.337	18.561	23.577	34.805	44.917	29%	424.492
Refinanciados	4.224	6.846	5.247	2.802	2.332	-17%	42.623
Reestructurados	142	14.555	7.529	25.911	30.423	17%	96.404
Medidas de Apoyo a los Sectores Agrícola y Ganadero	0	0	0	0	0	0%	4.495
Medida Excepcional COVID 19	0	0	0	0	119.232	N/A	1.418.076
Carta RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario	32.704	39.962	36.353	63.518	196.903	210%	1.986.089
INDICADORES FINANCIEROS						Variación	
C1 / AYCP	15%	13%	12%	12%	11%	0%	15%
C1+2 / AYCP	15%	14%	13%	14%	15%	1%	18%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	2,9%	2,3%	2,5%	1,9%	1,5%	0%	1,4%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	21,6%	19,5%	21,4%	17,0%	12,4%	-5%	11,6%
Eficiencia operativa	58%	66%	61%	58%	61%	3%	56%
Eficiencia operativa neta de provisiones	73%	78%	77%	80%	82%	2%	45%
Margen de intermediación	66%	63%	65%	62%	58%	-4%	54%
Margen de intermediación neto de provisiones	49%	50%	46%	35%	36%	1%	24%
Carta vencida / Patrimonio neto	20%	21%	35%	37%	31%	-7%	23%
Cobertura de provisiones	92%	75%	56%	58%	85%	26%	112%
Morosidad	4%	4%	6%	6%	5%	-1%	4%
Carta RRR / Carta total	11%	11%	8%	12%	14%	3%	17%
Carta Vencida + 3R / Carta Total	14%	14%	14%	17%	19%	2%	24%
Carta vencida + RR / Carta total	5%	9%	9%	11%	11%	0%	7%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista	76%	62%	94%	104%	76%	-28%	19%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos totales	14%	13%	14%	13%	13%	0%	18%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	-9%	24%	7%	23%	6%	-18%	11%
Tasa de crecimiento depósitos	-12%	15%	12%	27%	0%	-27%	15%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	4	6	7	8	8	0	69
Personal superior	6	6	6	6	0	-6	1.774
Personal total	254	288	298	306	319	13	1.774
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA						Variación	
Activos	8,5%	9,0%	8,7%	12,7%	11,4%	-1,3%	100%
Depósitos	9,4%	9,0%	9,1%	13,4%	11,8%	-1,5%	100%
Colocaciones Netas	8,9%	9,3%	8,5%	12,9%	11,4%	-1,5%	100%
Patrimonio Neto	9,9%	9,5%	8,6%	10,9%	11,2%	0,3%	100%

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2015/2020.



Publicación de la calificación de riesgos sobre la solvencia de **Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A.**, conforme a lo dispuesto en la Resolución N.º 2, Acta N.º 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 12 de abril de 2021.

Fecha de publicación: 13 de abril de 2021.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2020.

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

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

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

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	Tendencia
FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA S.A.E.C.A.	BBB+<i>py</i>	ESTABLE
Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.		

NOTA: "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor".

Más información sobre esta calificación en:

www.fpj.com.py

www.solventa.com.py

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N.º 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

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.

Elaborado por:


 Marcos Rojas

Analista de Riesgo