

EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.

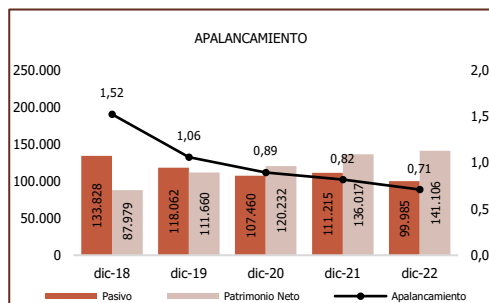
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G8

MONTO MÁXIMO: Gs. 24.000.000.000

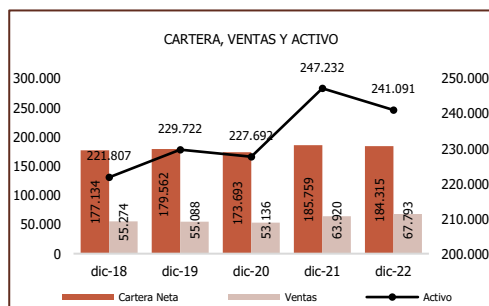
REGISTRO CNV N°: 085_17082022

PEG G8	CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN
	JUN-2022	DIC-2022
CATEGORÍA	pyA	pyA
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

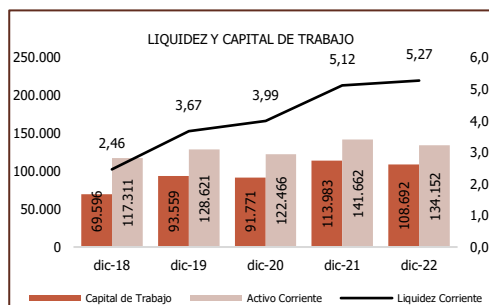
A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN


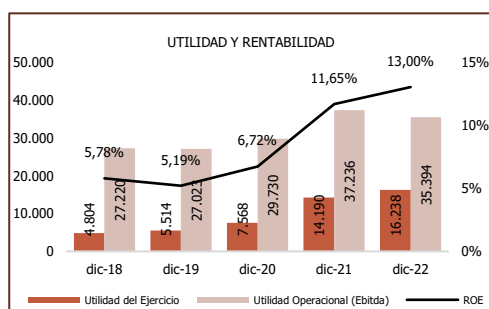
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyA** con tendencia **Estable**, para el Programa de Emisión Global **PEG G8** de Empresa IBI SAECA, con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2022, considerando que la empresa ha mantenido sus indicadores de endeudamiento, liquidez y rentabilidad, en niveles adecuados para el tipo de negocio, registrando una tendencia favorable en el 2022 comparado con años anteriores. En contrapartida, la calificación incorpora el riesgo asociado a los altos niveles de morosidad de la cartera crediticia, con relativa bajo nivel de cobertura de provisiones respecto el grado de deterioro de la cartera vencida, aunque este indicador ha mejorado en los últimos años.



En el 2022, los activos y la cartera neta de créditos disminuyeron 2,48% y 0,78% hasta Gs. 241.091 millones y Gs. 184.315 millones, respectivamente. Asimismo, los pasivos disminuyeron 10,10% hasta Gs. 99.985 millones, debido principalmente a la reducción de la deuda financiera. Esto último derivó en la disminución del índice de apalancamiento desde 0,82 en Dic21 a 0,71 en Dic22, siendo un nivel adecuado para el tipo de negocio, así como también la cobertura de las obligaciones y de los gastos financieros aumentaron a 1,39 y 2,73 respectivamente, siendo niveles adecuados en relación con la estructura financiera.



Los activos corrientes disminuyeron 5,30% en el 2022 hasta Gs. 134.152 millones, debido en parte a la menor cartera crediticia, y a la reducción de 5,30% de las disponibilidades hasta Gs. 7.960 millones. Sin embargo, los indicadores de liquidez se han mantenido en niveles adecuados en el 2022, explicado por la disminución de 8,02% de los pasivos corrientes hasta Gs. 25.460 millones. En consecuencia, la liquidez corriente aumentó desde 5,12 en Dic21 a 5,27 en Dic22, siendo un nivel adecuado para el giro del negocio. Por otro lado, el ratio de efectividad que mide la liquidez más inmediata basada en los recursos líquidos, bajó desde 43,96% en Dic21 a 31,26% en Dic22, aunque sigue siendo un nivel razonable para el volumen de las operaciones.



En cuanto al desempeño financiero de Empresa IBI SAECA, las ventas aumentaron 6,06% en el 2022 hasta Gs. 67.793 millones, lo que estuvo acompañado por un incremento de 31,27% de los costos de ventas hasta Gs. 24.097 millones, derivando en la disminución de 4,10% de la utilidad bruta hasta Gs. 43.696 millones, lo que generó la disminución de 4,95% de la utilidad operacional (EBITDA) hasta Gs. 35.394 millones. Sin embargo, la utilidad antes de impuestos aumentó 14,50% hasta Gs. 18.624 millones, lo que estuvo explicado por la disminución de 57,69% de las pérdidas por provisiones y de 11,12% de los gastos financieros, hasta Gs. 2.527 millones y Gs. 12.977 millones respectivamente.

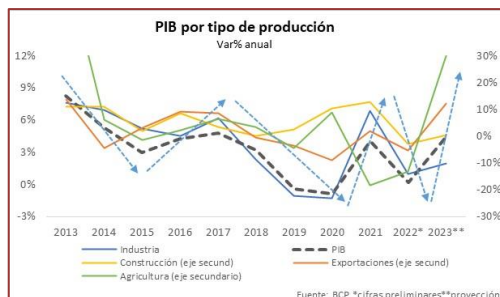
Finalmente, la utilidad del ejercicio se incrementó 14,43% hasta Gs. 16.238 millones, lo que ha generado el aumento de la rentabilidad del capital (ROE) desde 11,65% en Dic21 a 13,00% en Dic22, y el aumento del ROA desde 5,74% a 6,74%, siendo niveles adecuados para el tipo de negocio.

TENDENCIA

La Tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de Empresa IBI SAECA, debido al mejoramiento de los indicadores de solvencia y rentabilidad en el 2022, manteniendo adecuados indicadores de liquidez y desempeño operativo, con adecuados indicadores cualitativos sobre la gestión del negocio.

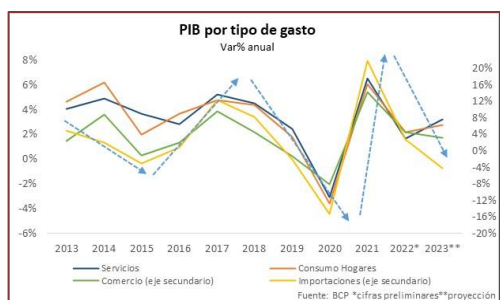
FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> • Aumento de la solvencia y disminución del endeudamiento. • Aumento de la cobertura de obligaciones y de gastos financieros. • Aumento de los indicadores de liquidez. • Aumento de la utilidad y la rentabilidad en el 2022. 	<ul style="list-style-type: none"> • Altos niveles relativos de morosidad respecto a la cartera y al patrimonio neto. • Baja cobertura relativa de provisiones, en relación con el grado de maduración de la cartera vencida. • Disminución de la cartera y los activos en el 2022.

ECONOMÍA E INDUSTRIA

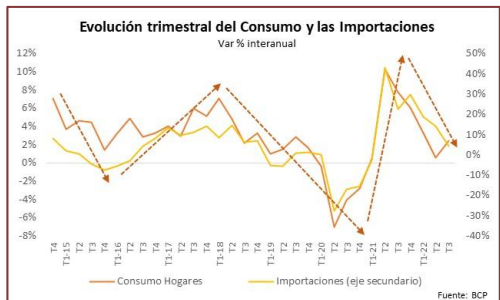


La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del covid-19, con registro de tasas históricas bajas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

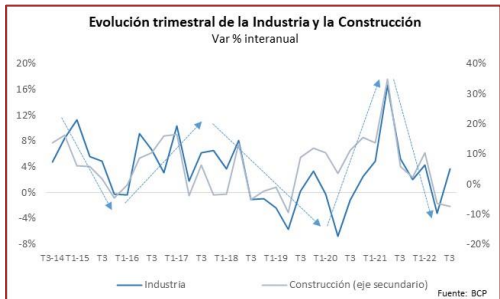
En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, con una tendencia similar hacia niveles mínimos en el 2020. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.



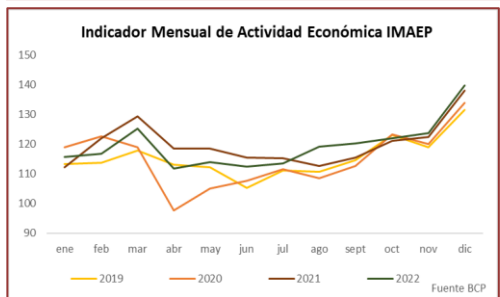
Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del covid-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.



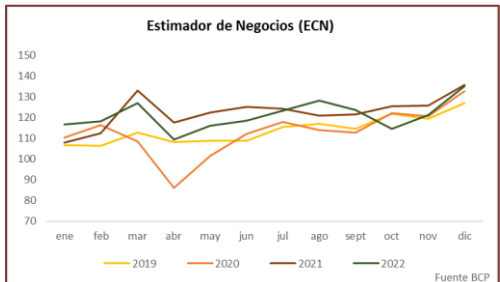
Las cifras preliminares del año 2022 reflejan una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron tasas negativas de -13,0% y -5,4% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 1,0%, 2,8% y 2,2% respectivamente.



Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.



En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, el indicador mensual de la actividad económica IMAEP, ha reflejado una tendencia similar, registrando niveles altos en el 2021 alcanzando 138 en Dic21, con un promedio de 120 para todo el año, superior al promedio de 114 en el 2020 y de 115 en el 2019. En el 2022 el promedio de este indicador fue de 120, similar al año 2021 aunque registrando mayores niveles que los años anteriores, alcanzando un punto alto de 140 en Dic22, en respuesta a la expectativa favorable con respecto a la recuperación económica esperada para el 2023, sobre todo teniendo en cuenta el bajo crecimiento de la economía en el 2022.



Asimismo, el estimador de negocios ECN ha registrado un incremento de su tendencia en el año 2021, respecto a los años anteriores, con un nivel promedio de 123, reflejando una importante recuperación de la percepción económica, luego de los efectos negativos de la pandemia del covid-19, registrando en el 2020 el nivel promedio más bajo de 113. Dicho indicador ha registrado una importante recuperación en el 2021 alcanzando un punto alto de 136 en Dic21, aunque en el 2022 ha vuelto a disminuir con un promedio anual de 121 alcanzando un nivel de 135 en Dic22.

PERFIL DE NEGOCIOS

ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Estructura operativa enfocada en la comercialización de productos y préstamos comerciales a nivel local

La compañía es un emprendimiento familiar que comenzó sus actividades comerciales en el año 1996 bajo el nombre de El Metal Dorado S.A., posteriormente iniciando con la venta y comercialización de electrodomésticos y mercaderías en general en el año 2007, con la creación de la Unidad de Negocios bajo la marca DORADOGAR, bajo cuya denominación sigue operando en la actualidad. Desde el año 2012 la empresa adoptó la razón social de Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A., y realizó su inscripción en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción (BVPASA) en el 2013, año desde que se encuentra operando en el mercado de capitales mediante la emisión de títulos valores, en el 2018 se creó la división Credex, dedicada a créditos de consumo comercial y Pymes.

La sociedad inicio en el año 1996, aprovechando la vasta experiencia de sus fundadores en el sector financiero, habiendo sido ellos con anterioridad, accionistas y directores de empresas del rubro financiero, la empresa fue adaptándose permanentemente a las características, la evolución del mercado y de la economía, fue esta evolución la que la llevo a incorporar la comercialización de una extensa variedad de productos y posteriormente a financieras la venta de estos.

Así fue que el año 2007 se abrió un nuevo campo de desarrollo comercial, creando la división de venta y financiación que actualmente opera y gira en plaza con la denominación Doradogar.

Dicha división desarrollo e implemento un nuevo estilo de ventas por catálogo gracias al eficiente equipo de vendedores, ofreciendo los productos directamente a los clientes a través de visitas a estos en sus lugares de trabajo, domicilio o donde ellos lo indiquen, desde allí las ventas se realizan ofreciendo entregas a domicilio en todo el territorio nacional, los diferentes medios de cobros de las cuotas, abarcando tarjetas de crédito, pago al contado, pago online, debito directo de cuentas y depósitos bancarios.

Continuando con su expansión mediante la incorporación de vendedores y sucursales móviles, sus propios vehículos de transporte que recorren todo el país, facilitando la entrega de mercadería de forma rápida y segura.

Actualmente cuentan con dos unidades de negocio, las mismas son:

- **Credex Soluciones Crediticias:** Bajo el rubro crediticio con fondos propios, ofreciendo servicios de créditos personales para funcionarios públicos, préstamos personales y créditos MiPymes como también descuentos de cheques.
- **IBITEC:** Ofreciendo el servicio de casa comercial, ofreciendo electrodomésticos, electrónica y tecnología a crédito a precios competitivos.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Emprendimiento familiar con vasta experiencia en el rubro, y un continuo acompañamiento de los directivos para el desarrollo de sus actividades

Accionistas	Acciones	Clase Accion	Participacion
Rodrigo Izaguirre C. (+)	5000	OVM	5,03%
Rodrigo Izaguirre C. (+)	26500	OVS	26,65%
Rodrigo Izaguirre C. (+)	5000	OVM	5,03%
Rodrigo Izaguirre C. (+)	2500	OVS	2,51%
Rodrigo Izaguirre C. (+)	500	Prefeitas	0,50%
María Teresa Barrail	5000	OVM	5,03%
María Teresa Barrail	26500	OVS	26,65%
María Teresa Barrail	5000	OVM	5,03%
María Teresa Barrail	2500	OVS	2,51%
Accionistas con participación individual inferior al 10%	9500	Prefeitas	9,55%
Accionistas con participación individual inferior al 10%	11427	Prefeitas Escriturales	11,49%

La Empresa IBI SAECA se encuentra dirigida por la familia Izaguirre Barrail, cuya dirección y administración de la firma está integrada por miembros de la primera y segunda generación, quienes han logrado integrar su experiencia, conocimiento, tradición, prestigio y proyección de futuro, con la visión estratégica del negocio, incorporando tecnología de punta y permitiéndole adecuarse a la actual evolución y competitividad del mercado.

En el 2019 el capital social de la empresa fue ampliado a Gs. 150.000 millones, según Acta N° 28 de fecha 30/Abr/19 de la Asamblea Extraordinaria. Al cierre del 2021 el capital integrado aumentó 7,1% desde Gs. 92.847 millones en Dic20 a Gs. 99.427 millones en Dic21, debido principalmente a la emisión de acciones preferidas por Gs. 6.580 millones, manteniendo una posición similar para el año 2022, distribuido entre acciones ordinarias por Gs. 78.000 millones (78,45%) y acciones preferidas por Gs. 21.427 millones (21,55%).

A la fecha posee un total de 99.427 acciones, con un valor de Gs. 1 millón cada uno, con un capital integrado actual de Gs. 99.427 millones. El poder votante mayoritario lo posee la Sra. María Teresa Barrail, accionista mayoritaria ante el fallecimiento del Sr. Rodrigo Izaguirre, cuyas acciones se encuentran en proceso de sucesión.

Plana Directiva	
Cargo	Nombre y Apellido
Representante Legal	Rodrigo Jose Izabuirre Barrail
Representante Legal	María Teresa Barrail Villalba
Presidente	Rodrigo Jose Izabuirre Barrail
Vicepresidente	María Teresa Barrail Villalba
Director Titular	Angel Gabriel Gonzalez Caceres
Director Titular	Juan Jose Izaguirre Barrail
Director Titular	María Diana vega Ramos
Director Suplente	Miguel Fernando Saldívar
Sindico Titular	Leonardo Bruno Bianchi
Sindico Suplente	Luzana del Carmen Benavides Ortega

La conducción estratégica y ejecutiva de la empresa está dirigida por su Presidente, el Sr. Rodrigo Izaguirre Barrail. El Directorio de la empresa está integrado por el Presidente, Vicepresidente, tres directores titulares y uno suplente, y por el síndico titular (y un suplente). En el 2020, la empresa ha realizado importantes ajustes en la estructura organizacional, incorporando la figura del Gerente General, que anteriormente estaba siendo ejercida por el Presidente del Directorio, contratando a un profesional con experiencia en el área comercial bancaria. En el 2021 se ha contratado a un Gerente de Banca Personal y Gerente de Banca Pymes.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Adecuada estructura operativa, lo que permite gestionar el negocio conforme a políticas bien definidas y a las mejores prácticas del mercado

El foco del negocio de Empresa IBI SAECA se ha orientado principalmente hacia la comercialización, distribución y financiamiento de mercaderías (artículos para el hogar, electrodomésticos, telefonía, y otros), principalmente a funcionarios públicos mediante el descuento directo de salarios o libranza. La gradual maduración de su segmento de clientes y de su cartera crediticia, y el blindaje establecido por el Gobierno, ha motivado a la empresa para diversificar su negocio a partir del 2017, mediante la implementación de préstamos de dinero con capital propio.

Empresa IBI SAECA desarrolla su actividad comercial dentro de una industria de alta competencia y elevado riesgo de crédito sistémico, lo cual se ve reflejado en el reducido crecimiento de las ventas durante los últimos años. Sin embargo, la empresa ha podido mantener su buen posicionamiento en el segmento donde opera, mediante una adecuada capacidad de comercialización y eficientes canales de venta, a través de una amplia red de distribución de sus productos.

Una parte fundamental del esquema del negocio consiste en la cobranza, la cual se realiza mediante el esquema de libranza, consistente en el descuento directo de los salarios de los funcionarios públicos, principalmente a través del servicio proveído por el BNF, así como también a través de las propias giradurías de las entidades públicas y los Ministerios, con los cuales se han realizado convenios especiales. Estos servicios son implementados mediante acuerdos y contratos por escrito con el BNF y las Instituciones del Estado.

Cuenta con una Política de Gestión Integral de Riesgos que define los lineamientos para la gestión de riesgos eficaz, con el fin de identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar los riesgos de la empresa, en su línea de negocios y de la organización, considerando factores internos y externos de riesgos que pueden afectar el cumplimiento de los objetivos y por tanto propendiendo por tener una respuesta adecuada frente a los riesgos potenciales.

También cuenta con una política integral de créditos, con el objeto de estandarizar las políticas y procedimientos de la empresa, mitigar el riesgo crediticio, establecer parámetros y límites de riesgos crediticios, buscando alcanzar los objetivos empresariales propuestos.

La empresa ha decidido en el 2021 tercerizar los canales de cobranza y comercialización, con el objetivo de buscar mayor eficiencia operativa y al mismo tiempo mitigar de manera significativa los riesgos laborales y reputacionales de Empresa IBI SAECA, lo que sumado a la disminución de riesgos legales, permiten construir un horizonte temporal de mediano plazo mucho más sostenible. Asimismo, como parte de la estrategia de crecimiento, se habilitó la sucursal de Coronel Oviedo, considerando su ubicación estratégica, para la mejor atención de los clientes en el interior del país. De acuerdo con la planificación, se espera que dicha sucursal sea un factor relevante para el proceso de crecimiento y expansión del negocio.

La empresa además cuenta con áreas de apoyo y control como la Auditoría Interna, Asesoría Financiera y Asesoría Jurídica. Asimismo, se cuenta con diversos comités para el seguimiento y toma de decisiones, como el Comité de Créditos, de Finanzas, de Auditoría Interna, de Recursos Humanos, y recientemente se creó el Comité de Gestión de Liquidez y de Riesgos. La estructura organizacional cuenta con todos los manuales de funciones y procedimientos, necesarios para el buen desempeño del negocio. Asimismo, la empresa cuenta con un adecuado esquema de gobierno corporativo, siguiendo las buenas prácticas y los delineamientos establecidos por el Banco Central del Paraguay. Con respecto a la estructura tecnológica, la empresa cuenta con el equipamiento adecuado, y recientemente ha adquirido un nuevo sistema informático de gestión integral, utilizado actualmente a nivel bancario.

Desde el ejercicio 2023, la empresa es controlada por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay. Ello obliga a la transparencia informativa con detallados tarifarios publicados en la página WEB de la empresa, los contratos con los clientes, los servicios ofrecidos y otros de interés público. Por su lado, existen disposiciones que obligan a una gobernanza corporativa profesional, con un modelo de gestión y de dirección acorde a las normativas vigentes y a buenas prácticas del gobierno corporativo.

Al cierre del ejercicio, el Directorio tomó la decisión de castigar los préstamos de dudosa recuperación con un importante monto en provisiones Gs. 2.075 millones, esta situación tiene el doble efecto de castigar las utilidades del ejercicio, que aun así fue razonable; y, por su lado mejora la solvencia y la calidad de los activos, se tuvo un cierre de ejercicio muy bueno para los accionistas y todos los colaboradores de la empresa.

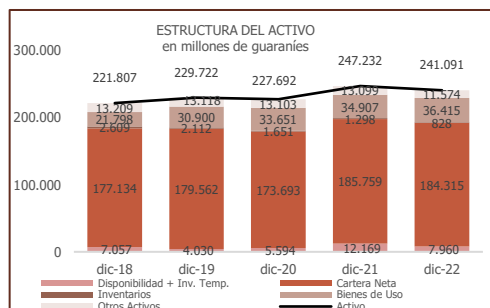
En materia de gestión se prioriza las mejoras en tecnología. Por ello, se tomó la decisión de contratar a una profesional especializada proveniente del sector financiero, con amplia capacidad para tal fin ocupando el cargo de Gerente de TI. Previamente, se tuvo que contratar una empresa consultora para una revisión completa en materia de tecnología y seguridad informática, quienes además están acompañando a través del Comité de TI el plan de trabajo. Se incorporó a un responsable de control interno con experiencia y conocedor de Empresa IBI SAECA. Con ello se retomó la revisión integral de la aplicación correcta de los procedimientos y la revisión permanente de los mismos. Se sigue disminuyendo pasivos, y aun cuando se insiste mucho en la calidad de los activos, se sigue con la revisión permanente de la mora.

Es conveniente señalar que con la entrada en vigencia de las normativas del BCP, Empresa IBI SAECA tomó la decisión de disminuir aún más sus precios, con efectos en la rentabilidad, pero beneficioso en competitividad y sostenibilidad de la empresa.

SITUACIÓN FINANCIERA

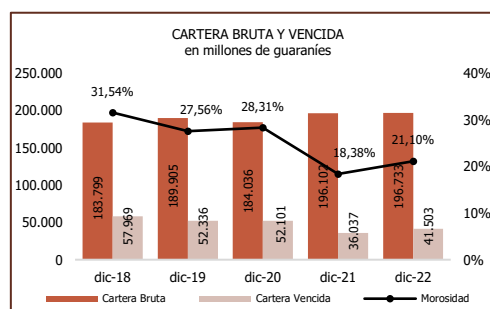
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Adecuada estructura de activos compuestos mayormente por créditos, con un ajuste en sus niveles de crecimiento en 2022



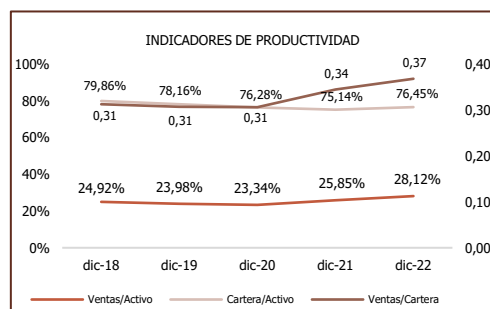
Empresa IBI SAECA cuenta con una estructura de activos estables en los últimos periodos, con un incremento de la cartera neta desde el 2021, con una posición actual de Gs. 184.315 millones, un 0,78% inferior a lo registrado en Dic21.

Respecto a la disponibilidad e inversiones temporales, registró una reducción del 34,59% con respecto a lo experimentado en el 2021, volviendo a una disponibilidad similar a años anteriores, asimismo los inventarios contaron con una reducción desde el periodo de 2020, pasando de un total de Gs.1.651 millones en 2020, a Gs. 1.298 millones en 2021 y Gs. 828 millones para el 2022. Cabe resaltar que los bienes de uso mantuvieron un crecimiento constante a lo largo de los últimos periodos, con una posición actual de Gs. 36.415 millones, marcando así un total de activos disponibles por Gs. 241.091 millones al último corte, con una leve reducción del 2,48% a lo obtenido en el 2021.



Respecto a su cartera bruta de créditos, en el 2022 mantuvo una posición similar a lo experimentado en el 2021, con un total actual de Gs. 196.733 millones. La calidad de la cartera ha mejorado en los últimos años, con una disminución en el nivel de morosidad desde 31,54% en Dic18 a 18,38% en Dic21, experimentando un leve aumento en el 2022 a 21,10%, siendo aún un nivel relativamente alto para el tipo de negocio.

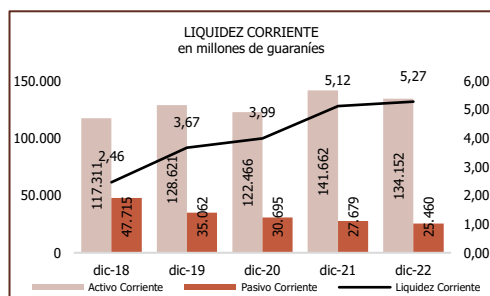
La cartera vencida se ha mantenido en niveles relativamente estables en el periodo 2018-2020, registrando una importante reducción en el 2021 de 30,83% hasta Gs. 36.037 millones, con un incremento de 15,17% en el 2022 hasta Gs. 41.503 millones. Con respecto a la cobertura de provisiones, ha ido aumentando en los últimos años, desde un nivel bajo de 11,50% en Dic18 a 28,70% en Dic21 y 29,92% en Dic22, aunque dicho nivel sigue siendo relativamente bajo en relación con el grado de maduración de su cartera vencida.



En cuanto a sus indicadores de productividad, los mismos mantienen una tendencia creciente en los últimos periodos, la relación entre ventas sobre activos aumentó a 28,12% en Dic22, así como la relación entre ventas sobre la cartera aumentó a 0,37 veces. La cartera total sobre activos mantiene una posición similar a años anteriores, con un nivel actual del 76,45%, un crecimiento del 1,72% con relación a Dic21.

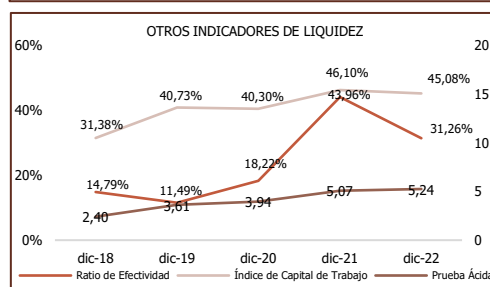
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuados indicadores de liquidez, derivados de los niveles de créditos registrados en el corto plazo, con una estructura de financiamiento mayormente a largo plazo



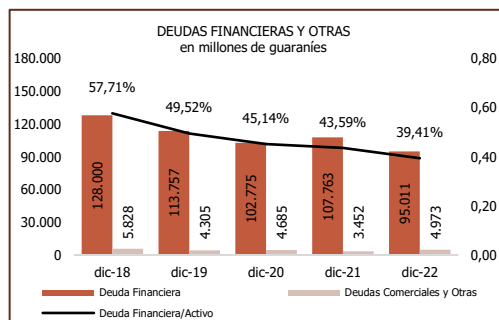
Los indicadores de liquidez corriente de Empresa IBI SAECA han ido aumentando durante los últimos años. El ratio de liquidez mantuvo una tendencia positiva en los últimos cortes, con un nivel actual de 5,27 veces, siendo un nivel adecuado para el giro del negocio, reflejando un adecuado calce financiero estructural.

El activo corriente sostuvo un crecimiento a lo largo de los últimos años, con una posición actual de Gs. 134.152 millones, con una disminución del 5,30% con relación a Dic21, así mismo los pasivos corrientes mantuvieron una disminución constante en los últimos años, con una posición actual de Gs. 25.460 millones, siendo esta una disminución del 8,02% con relación a Dic21.



El índice de capital de trabajo aumentó de 40,3% en Dic20, 46,10% en Dic21 a 45,08% al corte actual, siendo un nivel adecuado para el volumen de las operaciones. Por otro lado, el ratio de efectividad registró un importante incremento en el periodo 2020-2021, con una reducción de 28,89% en Dic22. La prueba acida, mantiene una posición creciente positiva.

Con un nivel actual de 5,24 veces, sostuvo un crecimiento constante en los últimos periodos, indicando una mayor capacidad de liquidez a corto plazo disponible.

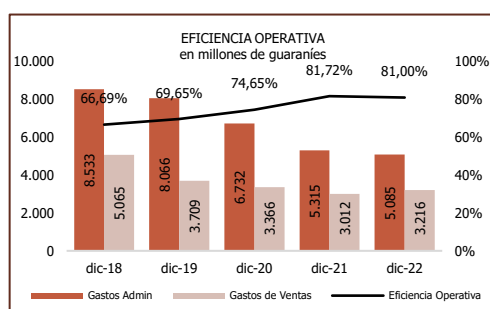


Respecto a la financiación de la entidad, mantuvo una reducción constante de sus deudas financieras totales en los últimos años, con un total actual de Gs. 95.011 millones, la composición de sus deudas financieras corresponde al 94,21% a sus deudas bursátiles y solo un 5,79% de deudas bancarias, siendo su principal obligación el pago de sus deudas bursátiles, el cual se encuentra cubriéndolos exitosamente en los últimos años.

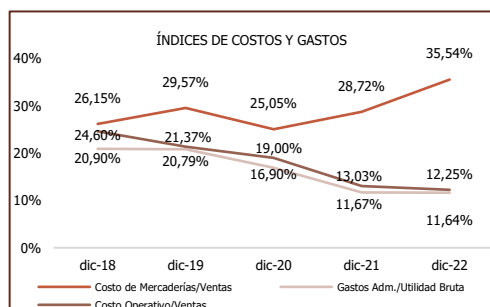
La relación de deudas financieras sobre activos posee una tendencia decreciente, con un nivel actual del 39,41% en Dic22, una reducción del 9,59% respecto a Dic21, mientras que las deudas comerciales mantienen una composición similar en los últimos años, donde mantiene una relación constante con sus socios comerciales para el abastecimiento de sus productos.

GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

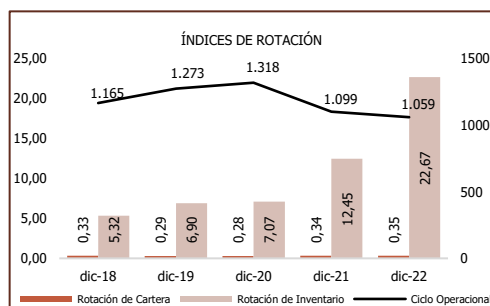
Mantenimiento de adecuados niveles de eficiencia operativa, reflejado en la relación de la estructura de costos y márgenes de utilidad



La estructura de costos de Empresa IBI SAECA, posee una tendencia decreciente, con una reducción de los gastos administrativos. Al corte analizado, cuenta con un nivel de Gs. 5.085 millones, es decir una reducción del 4,33% con relación a Dic21 y un 24,47% con relación a Dic20. Asimismo, los gastos de ventas mantienen una tendencia similar en menor medida, con una posición actual de Gs. 3.216 millones, un aumento del 6,79% con relación a Dic21 y una disminución del 4,46% con relación a Dic20. La firma mantiene un nivel de eficiencia operativa muy positiva, con una tendencia positiva en los periodos 2018-2021, con un nivel del 81% en Dic22, con una reducción del 0,88% según lo experimentado en Dic21.



Respecto a los costos de mercadería sobre ventas, se sostuvo un incremento importante desde el periodo 2020, con una posición actual del 35,54%, es decir un incremento del 23,75% con relación a Dic21 y 41,88% con relación a Dic20. Cabe destacar que el costo operativo sobre las ventas efectuadas, mantienen una tendencia decreciente, lo que mejora la productividad obtenida a la firma, con un nivel actual de 12,25%, dicha tendencia también es acompañada de la relación entre los gastos administrativos sobre utilidad obtenida, con un nivel actual del 11,64%, es decir una reducción del 0,26% con relación a Dic21 y 31,12% con relación a Dic20.

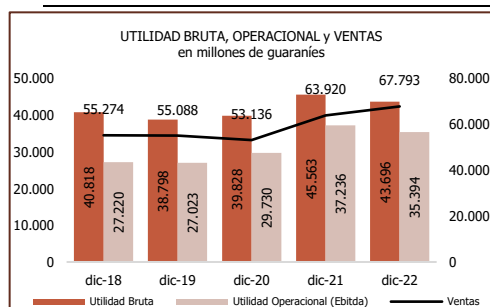


En cuanto a los índices de rotación, la rotación de cartera en los últimos años se ha mantenido estable con un crecimiento en el periodo 2021, y una posición similar experimentada en el periodo actual, manteniendo sus niveles de ventas y costos durante los últimos años. La rotación de inventario ha ido aumentando en los últimos años, debido al incremento del volumen de las operaciones, cuyo indicador subió desde 7,07 veces en Dic20, 12,45 veces en Dic21 a 22,67 veces para Dic22.

Este indicador denota la rapidez con la que la empresa transforma sus inventarios en ventas, reflejando en promedio una mejora en la capacidad de ventas y comercialización de sus productos, lo que ha generado adecuados ingresos operativos con relación a los costos de las mercaderías. En consecuencia, el ciclo operacional se ha mantenido en un rango adecuado, registrando una disminución desde el 2021, así como también el periodo promedio de cobro disminuyó desde 1.318 días en Dic20, 1.099 días en Dic21 a 1.043 días para Dic22.

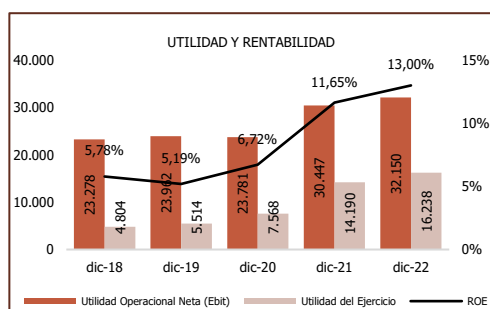
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento de las ventas con el mantenimiento de adecuados márgenes de utilidad y rentabilidad



Las ventas de Empresa IBI SAECA lograron un aumento en los últimos dos periodos, con un incremento del 6,06% en Dic22 con relación a Dic21 y del 27,58% con relación a Dic20, siendo este un total actual de Gs. 67.793 millones, demostrando su mejora en el desempeño y alcance de su negocio.

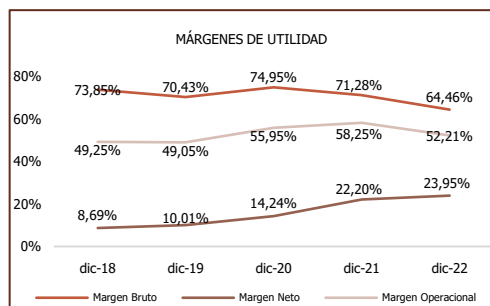
Asimismo, la utilidad bruta tuvo una leve disminución del 4,10% con relación a Dic21 y un aumento del 9,71% con relación a Dic20, y la utilidad operacional EBITDA también conto con una leve disminución del 4,95% desde Gs. 37.236 millones en Dic21 a Gs. 35.394 millones en Dic22.



Esto generó el aumento del 5,59% de la utilidad operacional neta EBIT, luego de las deducciones por provisiones y depreciaciones, desde Gs. 30.447 millones en Dic21 a Gs. 32.150 millones en Dic22. Una vez deducidos los gastos financieros, la utilidad del ejercicio obtuvo una posición de Gs. 16.238 millones a la fecha, es decir un aumento del 14,43% con relación a Dic21 y 114,56% con relación a Dic20.

Esto otorga un incremento del ROE en los últimos años, con un nivel actual del 13% y un crecimiento del 11,59% con relación a Dic21 y 93,45% con relación a Dic20, siendo este un crecimiento histórico de la compañía.

Asimismo, los márgenes de utilidad han logrado mantenerse estables y con niveles adecuados, a pesar de registrar bajas tasas anuales de crecimiento del negocio, debido principalmente a la generación de adecuados ingresos operativos, con mayor eficiencia operacional mediante la reducción de la estructura de costos.



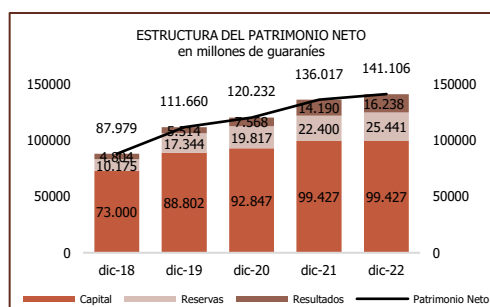
Al respecto, cabe destacar que Empresa IBI SAECA ha implementado el criterio contable del reconocimiento de las ventas a crédito y los intereses de los préstamos otorgados, conforme al principio de lo devengado, lo que ha generado mayor fidelidad de los estados financieros y patrimoniales de la empresa.

El margen operacional medido por el ratio de EBITDA/Ventas se ha mantenido estable con un crecimiento estable en los periodos 2019-2021, para Dic22 tuvo una disminución del 10,37% con relación a Dic21, así mismo el margen neto de la

compañía, mantuvo una tendencia creciente en los últimos años, con un nivel actual del 23,95%, es decir, conto con un aumento del 7,88% con relación a Dic21 y 68,19% con relación a Dic20, siendo estos indicadores adecuados para el tipo de negocio.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

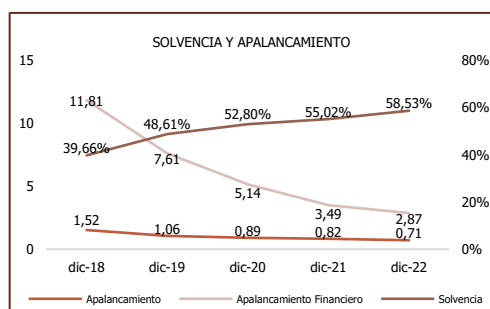
Mejora continua de la solvencia patrimonial con menores niveles de endeudamiento y de apalancamiento financiero, reflejado en el aumento de la cobertura de las obligaciones



La estructura del patrimonio de Empresa IBI SAECA demuestra un crecimiento positivo en los últimos años, considerando su actual estructura de capital y fondeo, fortalecida por constantes aportes de capital, complementado con un adecuado nivel de reservas.

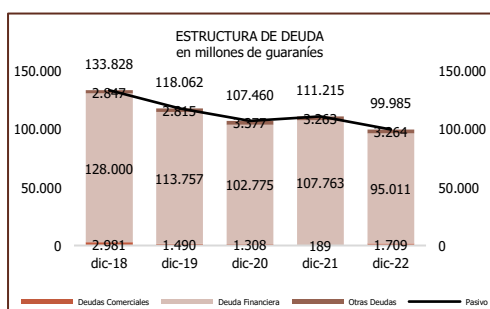
A la fecha, el capital integrado se mantiene igual al 2021, tras un incremento del 7,09% con relación a Dic21 y Dic20, asimismo las reservas mantuvieron un crecimiento en los últimos años con un incremento actual del 13,58% con relación a Dic21 y 28,38% con relación a Dic20

Esto permitió el incremento de los resultados obtenidos para la firma, con un total actual de Gs. 16.238 millones, es decir un aumento del 14,43% con relación a Dic21 y 114,56% con relación a Dic20.



En cuanto a la solvencia de la firma, esta mantiene una tendencia creciente, alcanzando niveles del 58,53%, siendo esto un incremento del 6,65% con relación a dic21 y 10,85% con relación a Dic20.

El nivel de apalancamiento financiero mantiene su tendencia decreciente, debido a la reducción de sus deudas bursátiles, que componen el 94,21% de sus deudas bancarias, con un nivel de apalancamiento financiero de 2,87 veces, siendo esta una disminución del 12,19% con relación a Dic21 y 44,16% con relación a Dic20.



Respecto a la estructura de deudas de Empresa IBI SAECA, el pasivo principal corresponde a las deudas financieras, el cual se compone del 94,21% de las deudas bursátiles correspondientes a emisiones de bonos realizadas, y solo un 5,79% correspondiente a deudas contraídas con entidades financieras, la posición de las deudas comerciales solo equivale al 1,17% de los pasivos totales,

Teniendo en cuenta esto, sus pasivos reflejan una reducción progresiva de sus pasivos en los últimos años, demostrando una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

Flujo de Caja (En millones de Gs.)	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027	2.028	2.029	2.030
Ingresos Brutos Por Cobranzas	257.457	274.437	288.376	301.056	314.194	328.496	343.847	360.153
(-) Atraso Proyectado	-14.008	-15.825	-17.047	-16.410	-15.586	-14.581	-13.366	-11.916
Total Ingresos Por Cobranzas	243.450	258.613	271.328	284.646	298.608	313.915	330.481	348.237
Otros Ingresos	5.000	5.368	5.765	6.193	6.653	7.149	7.683	8.258
Total Ingresos Operativos	248.449	263.981	277.093	290.839	305.261	321.064	338.164	356.495
Desembolso De Prestamos	175.519	183.339	192.543	200.581	209.198	227.447	228.362	239.012
Costo De Venta	19.446	21.330	23.014	24.890	26.925	29.133	31.527	34.124
Gastos Operativos	12.559	13.234	13.891	14.584	15.317	16.092	16.924	17.806
Pago A Proveedores Por Mercaderías	1.909	2.267	2.654	2.931	3.092	3.234	3.448	3.642
Pago De Dividendos	16.238	16.520	16.084	16.441	15.879	14.766	16.401	18.061
Adquisición De Activos Fijos	510	510	516	523	530	538	547	556
Pago De Impuestos	6.212	6.953	7.655	8.464	9.329	10.034	10.801	11.626
Total Egresos Operativos	232.394	244.152	256.357	268.413	280.271	301.244	308.010	324.827
Flujo Operativo	16.056	19.830	20.736	22.425	24.991	19.820	30.154	31.668
Financiamiento Bancario	5.000	10.000	15.000	15.000	6.000	-	-	-
Emisión De Acciones Preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión De Bonos Peg G8	14.000	-	-	-	-	-	-	-
Total Ingresos Financieros	19.000	10.000	15.000	15.000	6.000	-	-	-
Amortización De Deuda Bancaria	5.769	3.283	7.795	12.853	15.473	12.255	6.248	1.575
Amortización De Bonos	27.736	26.018	27.466	23.836	14.990	8.068	9.310	6.357
Amortización Del Peg G8	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Bancarios Y Bursátiles	579	227	137	137	60	60	60	60
Total Egresos Financieros	34.083	29.527	35.398	36.827	30.523	20.383	15.618	7.992
Flujo Financiero	-15.083	-19.527	-20.398	-21.827	-24.523	-20.383	-15.618	-7.992
Flujo Neto De Caja	972	302	338	599	467	-563	14.536	23.675
Saldo Inicial	7.960	8.932	9.234	9.573	10.172	10.639	10.076	24.612
Flujo Final	8.932	9.234	9.573	10.172	10.639	10.076	24.612	48.287

Empresa IBI SAECA proyecta un flujo de caja basado en la generación de ingresos operativos, producto de un crecimiento gradual de la cartera y las ventas. De esta forma, está previsto que el flujo operativo sea la principal fuente de financiamiento durante los próximos años, a fin de cubrir los requerimientos de capital operativo y las amortizaciones de la deuda.

Se espera un flujo financiero negativo durante el periodo proyectado, a consecuencia de la disminución de las deudas financieras y el aumento de los egresos en concepto de pagos y amortizaciones de capital e intereses.

Por este motivo, se espera que el flujo neto de caja sea ajustado durante los próximos años, reflejando una alta dependencia del flujo operativo, lo que responde a la política de la empresa de ir disminuyendo sus niveles de endeudamiento.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	IBISAECA
Denominación del Programa	G8
Acta de Aprobación del Directorio	Acta del Directorio N° 518 de fecha 15/07/2022
Moneda y monto	Gs. 24.000.000.000.- (Guaraníes Veinticuatro mil millones)
Cortes mínimos	Gs. 1.000.000.- (Guaraníes un millón)
Plazo de Vencimiento	Entre 365 días y 3.285 días
Pago de Intereses y Capital	A ser definida en cada serie
Tasa de Interés	A ser definida en cada serie
Destino de Fondos	Los fondos obtenidos en esta emisión serán destinados a la reestructuración de pasivos en un porcentaje mínimo de 80% y máximo de 100% y a capital operativo para pagos a proveedores y compras de mercaderías en un porcentaje máximo de 20%.
Rescate Anticipado	De acuerdo a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5.810/17 y en la Resolución BVPASA N° 1.013/11
Garantía	Garantía Común
Agente Organizador y Colocador	CADIEM Casa de Bolsa S.A.

Este Programa de Emisión, junto con las emisiones vigentes de bonos, sumado a la deuda financiera total, fueron considerados para evaluar la capacidad de endeudamiento y la solvencia de Empresa IBI SAECA, de acuerdo con la situación financiera actual de la empresa y al Flujo de Caja Proyectado. De esta forma, se ha evaluado el impacto de estas emisiones de bonos, sobre los principales indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad, a fin de determinar la importancia relativa del endeudamiento de la empresa, sobre la generación de utilidades y la sostenibilidad del negocio.

Como resultado de la evaluación realizada, se puede concluir que Empresa IBI SAECA cuenta con adecuado margen para seguir apalancando el negocio, considerando que la empresa ha mantenido adecuados indicadores de gestión financiera y operativa en los últimos años, a pesar de la recesión económica y la pandemia del covid-19, que afectó a su mercado objetivo, lo que ha contribuido al sostenimiento del negocio, registrando niveles adecuados de solvencia, endeudamiento y liquidez al corte analizado.

Será un factor clave ir aumentando el capital de la empresa, en la medida que se incremente el endeudamiento, lo que deberá ir acompañado del crecimiento de las ventas con mayor calidad de cartera. Esta equilibrada relación entre la estructura financiera y operativa del negocio deberá estar respaldada por la generación de un adecuado flujo de caja operativo, lo cual está supeditado a la concreción del Plan Estratégico y el Flujo de Caja proyectado.

ANTECEDENTES DE OTRAS EMISIONES

Programa	Año de Emisión	Monto Emitido y Colocado	Pagado	Saldo Vigente
BBCP-G1	2013	800.000.000	800.000.000	-
PEG-G1	2013	12.000.000.000	12.000.000.000	-
PEG-G2	2014	15.000.000.000	15.000.000.000	-
PEG-G3	2015	21.000.000.000	21.000.000.000	-
PEG-G4	2017	50.000.000.000	11.000.000.000	39.000.000.000
BBCP-G2	2019	3.000.000.000	3.000.000.000	-
PEG-G5	2019	10.000.000.000	2.000.000.000	8.000.000.000
PEG-G6	2020	10.000.000.000	2.000.000.000	8.000.000.000
PEG-G7	2021	16.000.000.000	-	16.000.000.000
PEG-G8	2022	24.000.000.000	-	24.000.000.000
		161.800.000.000	66.800.000.000	95.000.000.000

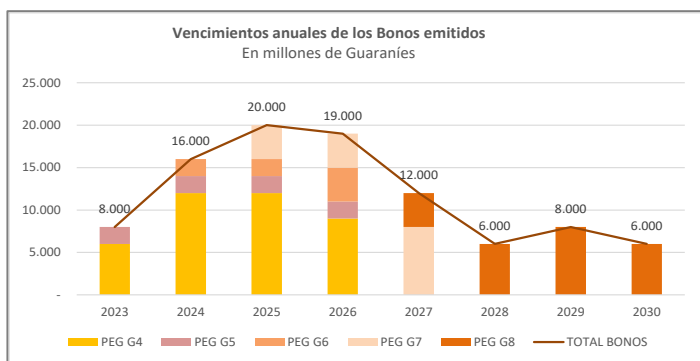
Desde su inscripción como emisor de deuda en la Comisión Nacional de Valores en el año 2012, Empresa IBI SAECA ha sido un activo participante del mercado de capitales. La empresa ha emitido y colocado un total de 10 Programas de Emisión de Bonos incluyendo el PEG G8, por un total de Gs. 161.800 millones, cuyo saldo de capital es de Gs. 95.000 millones a la fecha de este informe.

El Programa de Emisión Global PEG G1 fue emitido en el año 2013 por un total de Gs. 12.000 millones el cual fue amortizado en su totalidad. El Programa de Emisión Global PEG G2 fue emitido en el año 2014 por un total de Gs. 15.000 millones amortizado en su totalidad. El Programa PEG G3 fue emitido en el año 2015 por un total de Gs. 21.000 millones en 7 series y fue cancelado totalmente.

El Programa PEG G4 fue emitido en el año 2017 por un total de Gs. 50.000 millones en 17 series, siendo la serie 1 por Gs. 3.000 millones que ya fue cancelada el 02/Abr/20. El Programa de Bonos de Corto Plazo BBCP G2 por Gs. 3.000 millones, fue emitido y colocado en el 2019 en 6 series de Gs. 500 millones cada una, las que fueron canceladas en su totalidad.

El Programa PEG G5 fue emitido en el 2019 por Gs. 10.000 millones en 5 series de Gs. 2.000 millones. El Programa PEG G6 por Gs. 10.000 millones fue emitido en 5 series de Gs. 2.000 millones cada una, de las cuales 3 series fueron emitidas en el año 2020 y 2 series en Enero 2021. El programa PEG G7 por Gs. 16.000 millones fue emitido en 8 series de Gs. 2.000 millones cada una. En el 2022 fueron emitidos y colocados bonos bajo el programa PEG G8, con cinco series por un importe total de Gs. 10.000 millones, así como siete series por Gs. 14.000 millones en 2023, siendo 12 series de Gs. 2.000 millones cada una.

Bonos Vigentes en millones de Gs.	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
PEG G3	-	-	-	-	-	-	-	-
PEG G4	6.000	12.000	12.000	9.000	-	-	-	-
PEG G5	2.000	2.000	2.000	2.000	-	-	-	-
PEG G6	-	2.000	2.000	4.000	-	-	-	-
PEG G7	-	-	4.000	4.000	8.000	-	-	-
PEG G8	-	-	-	-	4.000	6.000	8.000	6.000



CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Variación
ACTIVO	221.807	229.722	227.692	247.232	241.091	-2,48%
Activo Corriente	117.311	128.621	122.466	141.662	134.152	-5,30%
Disponibilidad + Inv. Temp.	7.057	4.030	5.594	12.169	7.960	-34,59%
Créditos Netos	104.937	117.255	111.845	125.573	122.571	-2,39%
Inventario	2.609	2.112	1.651	1.298	828	-36,20%
Otros activos corrientes	2.708	5.224	3.376	2.622	2.793	6,52%
Activo no corriente	104.496	101.101	105.226	105.570	106.939	1,30%
Bienes de uso	21.798	30.900	33.651	34.907	36.415	4,32%
Créditos Netos LP	72.197	62.307	61.848	60.186	61.743	2,59%
Otros activos no corrientes	10.501	7.894	9.727	10.477	8.781	-16,19%
PASIVO	133.828	118.062	107.460	111.215	99.985	-10,10%
Pasivo corriente	47.715	35.062	30.695	27.679	25.460	-8,02%
Deuda comercial	2.981	1.490	1.308	189	1.709	804,23%
Deuda bancaria	28.748	19.349	17.946	10.377	4.853	-53,23%
Deuda bursátil	13.418	12.414	9.192	15.085	17.013	12,78%
Otras deudas	2.568	1.809	2.249	2.028	1.885	-7,05%
Pasivo no corriente	86.113	83.000	76.765	83.536	74.525	-10,79%
Deuda bancaria LP	12.712	7.795	3.294	3.931	647	-83,54%
Deuda bursátil LP	73.122	74.199	72.343	78.370	72.498	-7,49%
Otras deudas LP	279	1.006	1.128	1.235	1.379	11,70%
PATRIMONIO NETO	87.979	111.660	120.232	136.017	141.106	3,74%
Capital	73.000	88.802	92.847	99.427	99.427	0,00%
Reservas	10.175	17.344	19.817	22.400	25.441	13,58%
Resultados	4.804	5.514	7.568	14.190	16.238	14,43%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Variación
Ventas	55.274	55.088	53.136	63.920	67.793	6,06%
Costos	-14.456	-16.290	-13.308	-18.357	-24.097	31,27%
Utilidad bruta	40.818	38.798	39.828	45.563	43.696	-4,10%
Gastos de Ventas	-5.065	-3.709	-3.366	-3.012	-3.216	6,79%
Gastos Administrativos	-8.533	-8.066	-6.732	-5.315	-5.085	-4,33%
Utilidad operacional (EBITDA)	27.220	27.023	29.730	37.236	35.394	-4,95%
Previsiones	-2.809	-1.997	-5.300	-5.973	-2.527	-57,69%
Depreciaciones y amortizaciones	-1.133	-1.064	-649	-816	-718	-12,04%
Utilidad operacional neta (EBIT)	23.278	23.962	23.781	30.447	32.150	5,59%
Gastos financieros	-18.309	-17.486	-15.025	-14.600	-12.977	-11,12%
Utilidad ordinaria	4.969	6.476	8.756	15.847	19.172	20,98%
Resultados no operativos	534	50	71	419	-548	-230,86%
Utilidad antes de impuestos	5.503	6.526	8.827	16.266	18.624	14,50%
Impuesto a la renta	-699	-1.012	-1.259	-2.076	-2.386	14,96%
Utilidad del ejercicio	4.804	5.514	7.568	14.190	16.238	14,43%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes, porcentajes y veces

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	183.799	189.905	184.036	196.102	196.733	0,34%
Cartera Vencida	57.969	52.336	52.101	36.037	41.503	10,49%
Previsión de Cartera	6.665	10.343	10.343	10.343	12.418	20,06%
Cobertura de provisiones	11,50%	19,76%	19,85%	28,70%	29,92%	6,15%
Morosidad	31,54%	27,56%	28,31%	18,38%	21,10%	9,61%
Morosidad respecto al patrimonio	65,89%	46,87%	43,33%	26,49%	29,41%	6,73%
Cartera/Activo	79,86%	78,16%	76,28%	75,14%	76,45%	1,72%
Ventas/Cartera	0,31	0,31	0,31	0,34	0,37	7,75%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	2,46	3,67	3,99	5,12	5,27	3,79%
Prueba Ácida	2,40	3,61	3,94	5,07	5,24	4,20%
Ratio de Efectividad	14,79%	11,49%	18,22%	43,96%	31,26%	-69,70%
Índice de capital de trabajo	31,38%	40,73%	40,30%	46,10%	45,08%	-2,53%
Dependencia de Inventario	-2463,74%	-4082,53%	-5254,03%	-8479,43%	-12687,67%	80,10%
Deuda Financiera/Activo	57,71%	49,52%	45,14%	43,59%	39,41%	-9,26%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	0,33	0,29	0,28	0,34	0,35	3,11%
Rotación de Inventario	5,32	6,90	7,07	12,45	22,67	144,46%
Periodo promedio de cobro	1.098	1.221	1.267	1.070	1.043	-2,17%
Periodo promedio de pago	315	510	454	2.472	174	-505,70%
Ciclo operacional	1.165	1.273	1.318	1.099	1.059	-3,07%
Apalancamiento Operativo	1,75	1,62	1,67	1,50	1,36	-8,20%
Ventas/Activo	24,92%	23,98%	23,34%	25,85%	28,12%	9,70%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	39,66%	48,61%	52,80%	55,02%	58,53%	6,65%
Endeudamiento	60,34%	51,39%	47,20%	44,98%	41,47%	-7,44%
Cobertura de las Obligaciones	57,05%	77,07%	96,86%	134,53%	139,02%	4,64%
Apalancamiento	1,52	1,06	0,89	0,82	0,71	-12,20%
Apalancamiento financiero	11,81	7,61	5,14	3,49	2,87	-12,19%
Cobertura de Gastos Financieros	1,49	1,55	1,98	2,55	2,73	8,95%
Deuda/EBITDA	4,92	4,37	3,61	2,99	2,82	-4,48%
Deuda/Ventas	2,42	2,14	2,02	1,74	1,47	-13,11%
RENTABILIDAD						
ROA	2,17%	2,40%	3,32%	5,74%	6,74%	29,95%
ROE	5,78%	5,19%	6,72%	11,65%	13,00%	20,19%
Margen Bruto	73,85%	70,43%	74,95%	71,28%	64,46%	-9,11%
Margen Neto	8,69%	10,01%	14,24%	22,20%	23,95%	12,30%
Margen Operacional	49,25%	49,05%	55,95%	58,25%	52,21%	-10,80%
Eficiencia Operativa	66,69%	69,65%	74,65%	81,72%	81,00%	-0,97%
Costo de Mercaderías/Ventas	26,15%	29,57%	25,05%	28,72%	35,54%	27,25%
Costo Operativo/Ventas	24,60%	21,37%	19,00%	13,03%	12,25%	-4,11%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	33,31%	30,35%	25,35%	18,28%	19,00%	2,85%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	20,90%	20,79%	16,90%	11,67%	11,64%	-0,16%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2018 al 2022, así como el flujo de caja proyectado actualizado por la compañía para los siguientes años. Estas informaciones han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos, sumado a la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la firma, las cuales han sido consideradas como representativas y suficientes dentro del proceso de calificación.

La calificación del Programa de Emisión Global G8 de EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A. se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y de la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados financieros y contables para los periodos anuales del 2018 al 2022.
2. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
3. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
4. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
5. Detalles de composición y evolución de inventarios.
6. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
7. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
8. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
9. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
10. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
11. Prospectos del Programa de Emisión Global G8 y complementarios de las series emitidas.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados contables y financieros históricos con el propósito de evaluar la capacidad de pago de la emisora de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y siniestralidad de cartera).
3. Estructura del pasivo, para determinar la situación de los compromisos y características de fondeo.
4. Gestión administrativa y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de su desempeño, así como de la proyección de sus planes de negocios.
5. Flujo de caja proyectado coincidente con el tiempo de emisión, a fin de evaluar la calidad de los supuestos y el escenario previsto para los próximos años.
6. Desempeño histórico de la emisora respecto a temas comerciales, financieros y bursátiles.
7. Entorno económico y del segmento de mercado.
8. Características y estructuración de la emisión de bonos bajo el PEG G8.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **PEG G8** de **EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 30 de Junio de 2023.

Fecha de Publicación: 4 de Julio de 2023

Corte de Calificación: 31 de Diciembre de 2022

Calificadora: **Solventa & Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G8	pyA	ESTABLE
<p>A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, 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 o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones”.

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.

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.

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.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La calificación 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 EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A., por lo cual SOLVENTA & RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2022 por la firma BCA-Benítez Codas & Asociados.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

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