



**Asunción, 27 de diciembre de 2018.** Solventa ratifica la calificación “**pyBBB+**” y sube la tendencia a “**Fuerte (+)**” para el Programa de Emisión Global G2 de **BepSA del Paraguay S.A.E.C.A.**

La calificación “**pyBBB+**” asignada al Programa de Emisión Global G2 de BepSA del Paraguay S.A.E.C.A. recoge aún su actual posicionamiento y cobertura en el mercado local, vía comercios y entidades que utilizan su red, equipos de POS y cajeros automáticos, traduciéndose esto en una moderada evolución de sus ingresos y márgenes, bajo un escenario de fuerte competencia. A esto se suma el ingreso de un importante grupo empresarial, liderado por el Banco Continental S.A.E.C.A. como accionista de la empresa, otorgándole un mayor respaldo financiero y oportunidades de negocios. Además, toma en cuenta el reciente fortalecimiento de su alta dirección junto a la activa participación de sus fundadores, miembros de la familia Scavone, en la conducción estratégica.

Así también, contempla el aumento del capital producto de nuevos aportes y la capitalización de utilidades del ejercicio anterior, reflejando el compromiso de sus accionistas en el desarrollo de sus operaciones. Esto ha mejorado razonablemente sus indicadores de apalancamiento, endeudamiento y cobertura de gastos financieros.

Por otro lado, se menciona la rápida realización de sus créditos, conforme a su sistema automático de cobros relacionado al rubro en el que opera, que le brinda adecuados niveles de liquidez (1,47 veces a setiembre 2018) y una razonable morosidad (+60 días de atraso) de 7,05%, al igual que en los periodos anteriores.

En contrapartida, la nota refleja la fuerte concentración aún de sus operaciones con el Banco Nacional de Fomento (BNF) y los efectos de los ajustes comerciales sobre sus ingresos operativos, en términos de comisiones cobradas luego de la desvinculación de la referida entidad como accionista. Así también, considera el dominio de uno de sus competidores en la industria, además de limitaciones en la apertura de otros negocios, por el extenso proceso de certificación de marcas internacionales, avanzando en los últimos periodos mediante la membresía del Banco Continental.

Por otra parte, todavía evidencia la necesidad de racionalizar gastos administrativos para mejorar sus

resultados netos y niveles de rentabilidad, así como de fortalecer sus controles internos y procesos operativos, a fin de optimizar todas las gestiones.

BepSA del Paraguay S.A.E.C.A [BepSA] es una procesadora de transacciones electrónicas realizadas por distintas entidades y comercios, con 28 años en la industria y una diversificada gama de servicios y productos, como la emisión y procesamiento de tarjetas, cajeros automáticos (ATM), transferencias y servicios móviles, además de la utilización de billeteras electrónicas de Tigo Money y Billetera Personal.

Su red de servicios, denominada d-POS, cuenta con más de 5.000 comercios adheridos al corte analizado, y unos 7.000 equipos de POS instalados en más de 100 localidades del país, y unos 350 ATM´s. Además, posee una marca propia de tarjetas denominada Dinelco.

Cabe señalar que el directorio se ha renovado recientemente luego de los cambios en su estructura accionarial, que se encuentra constituido por cinco directores titulares, dos de ellos representantes del grupo Continental, dos miembros de la familia Scavone y un director ejecutivo. Al respecto, ha evidenciado la incorporación de un gerente general y la reconfiguración de algunas gerencias principales. Además, cuenta con tres comités activos: ejecutivo, de directorio y de mejoras.

En cuanto a su desempeño financiero, los resultados brutos se han reducido en 9,9% a setiembre 2018, al igual que en los últimos periodos, luego de los ajustes mencionados en las comisiones cobradas por el procesamiento de tarjetas de débito, bajando los ingresos obtenidos por este servicio en 5,2%. De igual manera, otros ingresos operativos

(servicios complementarios) han disminuido en 8,9% al corte evaluado.

Sin embargo, los ingresos por el alquiler de POS y procesamiento de tarjetas de créditos registraron aumentos interanuales de 14,8% y 21,1%, respectivamente, con lo cual se ha logrado un incremento de 0,5% en los ingresos operativos totales. Mientras que, los costos por servicios han crecido en

---

26%, traduciéndose en resultados brutos de G.16.590 millones al corte evaluado (vs G. 18.419 millones un año antes). Esto, debido a que los movimientos transaccionales han aumentado, pero se comercializan a un menor precio.

Asimismo, sus gastos de administración y ventas, principalmente conformados por las remuneraciones al personal (59,6%) han absorbido el 80,9% de los resultados brutos. Esto, sumado a los gastos por depreciación y otros gastos, se ha traducido en una utilidad neta de G. 171 millones y en acotados indicadores de rentabilidad anualizados ROA y ROE de 0,6% y 1,1% a setiembre 2018 (vs 7,4% y 3,5% de setiembre 2017).

Por otro lado, Bepsa ha aumentado su capital social hasta G. 30.000 millones y ha emitido nuevas acciones por valor de G. 16.500 millones, en línea con los planes

La tendencia calificación de Bepsa es "**Fuerte (+)**" considerando las perspectivas de expansión de sus negocios con la incorporación del Grupo Continental y el fortalecimiento de sus líneas de servicios y productos, mediante las continuas inversiones en su plataforma tecnológica y equipos productivos. Asimismo, considera el desempeño favorable de sus indicadores financieros, como endeudamiento, apalancamiento y liquidez, y una razonable morosidad.

de expansión de negocios. Al corte analizado, su capital integrado ha alcanzado G. 20.000 millones con la capitalización de parte de las utilidades del ejercicio anterior (G. 1.800 millones) y nuevos aportes (G. 4.700 millones). Lo anterior, ha mejorado su posición patrimonial y aumentado su capacidad de financiarse a través de recursos propios.

En cuanto a los ratios de endeudamiento y apalancamiento, han sido de 0,45 veces y 0,80 veces (vs 0,51 veces y 1,05 veces a setiembre de 2017), mientras que la cobertura de gastos financieros permanece elevada en 3,30 veces. Esto último, coherente con lo mencionado anteriormente y la disminución de los pasivos de Bepsa, tomando en cuenta la amortización de intereses de sus Programas de Emisión Global G1 y G2, y de préstamos con entidades financieras.

No obstante, Solventa continuará monitoreando la performance de sus negocios, principalmente en lo que respecta a sus operaciones con el BNF, el desarrollo de sus planes de expansión, el avance de las gestiones de certificación con las marcas internacionales, así como el de sus ratios financieros, sobre todo los de rentabilidad, ante un escenario de continuos desafíos dentro de la industria.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global G2 de **Bepsa del Paraguay S.A.E.C.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N° 1.241/09.

CALIFICACIÓN O ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 1ª CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª ACTUALIZACIÓN
	NOVIEMBRE/2016	DICIEMBRE/2017
P.E.G. G2	pyBBB+	pyBBB+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

**Fecha de Actualización:** 27 de diciembre de 2018.

**Fecha de Publicación:** 27 de diciembre de 2018.

**Corte de Calificación:** 30 de setiembre de 2018.

**Resolución de Aprobación CNV N°:** 69 E/2016 de fecha 01 de diciembre de 2016.

**Calificadora:** **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**  
Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |  
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)

BEPSA DEL PARAGUAY S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	EMISIÓN	TENDENCIA
<b>PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2</b>	pyBBB+	FUERTE (+)
<p>Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>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 a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</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”.

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa 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.

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.241/09 y N° 1.260/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

Elaborado por:

**C.P Andrea B. Mayor G.**

Analista de Riesgo

**Charles de Gaulle esq. Quesada - Edificio San Bernardo, 2º Piso. Asunción, Paraguay**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 [www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)**