

Asunción, 17 de mayo de 2022. Solventa ratifica la calificación **"pyA-"** y mejora la tendencia a **"Fuerte (+)"** al Programa de Emisión Global G6 de la EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A., sobre el corte de diciembre de 2021.

La ratificación de la calificación **"pyA-"** del Programa de Bonos PEG G6 de IBISAECA, se realiza en línea con el Programa PEG G7, y se fundamenta en la adecuada solvencia patrimonial de la empresa, con bajos niveles de endeudamiento y elevada cobertura de las obligaciones, reflejando una adecuada sostenibilidad del negocio. Asimismo, la solvencia está sustentada por elevados indicadores de liquidez y capital de trabajo, fortalecidos por el incremento de la tasa anual de cobranza de la cartera crediticia, con altos niveles de rotación de los inventarios.

Los indicadores de solvencia han ido mejorando en los últimos años, registrando una tendencia decreciente del índice de endeudamiento desde 1,52 en Dic18 a 0,89 en Dic20 y 0,82 en Dic21, lo que estuvo explicado por el constante incremento del capital social y el patrimonio neto, mientras que la deuda total se ha mantenido en niveles estables. En el 2021 el patrimonio neto aumentó 13,1% desde Gs. 120.233 millones en Dic20 a Gs. 136.017 millones en Dic21, mientras que la deuda se incrementó 3,5% desde Gs. 107.422 millones en Dic20 a Gs. 111.215 millones en Dic21.

Los activos y la cartera crediticia han registrado bajas tasas promedios anuales de crecimiento en los últimos años, debido a una estrategia conservadora enfocada en la calidad de la cartera y la diversificación hacia otros segmentos de clientes. En el 2021 la cartera de créditos aumentó 6,7% desde Gs. 180.950 millones en Dic20 a Gs. 193.016 millones en Dic21, lo que generó el incremento de 8,6% del activo total desde Gs. 227.655 millones en Dic20 a Gs. 247.232 millones en Dic21. Esto último estuvo explicado por un mayor volumen de operaciones, registrando un importante incremento de 20,3% de las ventas netas en el 2021 desde Gs. 53.136 millones en Dic20 a Gs. 63.920 millones en Dic21.

En contrapartida, la calificación incorpora como factor de riesgo, la alta morosidad de la cartera crediticia, con reducido nivel de cobertura de provisiones en relación con el grado de maduración de la cartera vencida, aunque estos indicadores han ido mejorando en los últimos años. La morosidad de la cartera disminuyó en el 2021 desde 30,1% en Dic20 a 21,5% en Dic21, así como la morosidad respecto al patrimonio ha disminuido con una tendencia decreciente desde 56,5% en Dic17 a 45,4% en Dic20 y 30,5% en Dic21. Por su parte, la cobertura de provisiones ha ido aumentando desde un nivel bajo de 9,5% en Dic17 a 19,0% en Dic20 y 25,0% en Dic21.

Por otro lado, un factor de fortaleza ha sido el aumento de la liquidez corriente con tendencia creciente desde 2,46 en Dic18 a 3,99 en Dic20 y 5,12 en Dic21, siendo un nivel adecuado de

cobertura de las obligaciones más inmediatas. En consecuencia, el capital de trabajo aumentó desde 40,3% en Dic20 a 46,1% en Dic21, con adecuado volumen de recursos líquidos disponibles, cuyo ratio de efectividad fue de 43,96% al cierre del 2021, siendo un nivel adecuado para el tipo de negocio.

En cuanto al desempeño financiero, la utilidad operacional (EBITDA) se ha incrementado 26,1% en el 2021 desde Gs. 30.128 millones en Dic20 a Gs. 37.983 millones en Dic21, debido al aumento de la utilidad bruta y a la reducción de los costos operativos. Esto último, sumado a la disminución de los gastos financieros, ha derivado en el aumento de 87,5% del resultado del ejercicio desde Gs. 7.568 millones en Dic20 a Gs. 14.190 millones en Dic21, lo que ha generado el incremento de la rentabilidad del patrimonio desde 8,19% en Dic20 a 13,96% en Dic21. Con respecto a los márgenes de utilidad, el margen operacional ha ido aumentando los últimos años desde 36,9% en Dic17 a 56,7% en Dic20 y 59,4% en Dic21, reflejando una mayor capacidad de la gestión operativa del negocio.

Con respecto a la estructura operativa y financiera, IBISAECA ha mejorado sustancialmente sus indicadores de eficiencia operacional en los últimos años, debido a la disminución de la estructura de costos en relación con los ingresos operativos. De esta forma, el índice de eficiencia medido por el ratio de EBITDA/Ut.Bruta ha ido aumentando desde 48,1% en Dic17 a 75,1% en Dic20 y 83,4% en Dic21, siendo un nivel adecuado para el tipo de negocio. Asimismo, los gastos financieros han ido disminuyendo sostenidamente en relación con el EBITDA, desde un nivel alto de 109,3% en Dic17 a 51,4% en Dic20 y 38,4% en Dic21, siendo un nivel adecuado con respecto al financiamiento de la empresa.

El modelo de negocio de IBISAECA se ha ido adaptando a la situación de su mercado objetivo, compuesto mayormente por funcionarios públicos, vinculados a descuentos de salarios que fueron limitados por el Gobierno. Esto ha generado la diversificación de las ventas hacia otros segmentos de clientes, mediante préstamos de consumo y créditos a las pymes, lo cual ha derivado en una mayor participación de ingresos por colocaciones de préstamos, ocupando el 97,5% de la facturación total al cierre del 2021, comparado con el 39,8% en 2017. Por consiguiente, aunque la cartera de créditos ha ido aumentando en los últimos años, el indicador de las ventas totales con respecto a la cartera se ha mantenido en niveles adecuados, registrando un incremento desde 29,4% en Dic20 a 33,1% en Dic21.

Con todo, IBISAECA posee al corte analizado, adecuados indicadores de solvencia, endeudamiento y liquidez, los que han mejorado en los últimos años, siendo niveles adecuados para el tipo de negocio, más favorables que empresas similares del mercado. A partir del 2018, la empresa ha registrado una mayor capacidad de generar ventas y nuevos negocios, a pesar de la mala situación económica del periodo 2018-2019 y la pandemia del 2020, mediante la diversificación de su cartera de créditos, con una gestión más eficiente de cobranza y recuperación de la cartera, lo que ha sido fundamental para aumentar los ingresos operativos y lograr una mayor rentabilidad del negocio. En este sentido, en el 2021, la empresa incorporó a su plantel de profesionales al Gerente de Banca Personas y al Gerente de Banca Pymes, lo que ha permitido implementar procesos y políticas acordes al segmento de clientes.

Asimismo, un factor de fortaleza que ha contribuido con el mejoramiento del desempeño operativo y financiero de la empresa, ha sido la importante mejora de los aspectos cualitativos de la gestión integral del negocio, especialmente relacionados con el gobierno corporativo, el ambiente tecnológico y el control interno. La empresa ha realizado una importante inversión tecnológica consistente en la adquisición de un sistema informático integrado, el cual es utilizado a nivel bancario y está siendo implementado y adaptado actualmente

La tendencia mejorada a **"Fuerte (+)"** refleja las favorables expectativas sobre la situación general de IBISAECA, debido al mejoramiento de los indicadores de solvencia, endeudamiento y liquidez, fortalecidos por el aumento del desempeño financiero y operativo en el 2021, reflejando una recuperación luego de la recesión económica del 2019 y de la pandemia del covid-19 en el 2020, que afectó directamente a su segmento de clientes. Asimismo, se ha evidenciado el fortalecimiento de los aspectos cualitativos de la gestión operativa, relacionados principalmente con el ambiente de control interno y la gestión

al tipo de negocio de la empresa. Otro aspecto cualitativo resaltante del 2021 ha sido la depuración de la cartera incobrable, lo que implicó reconocer pérdidas por Gs. 5.973 millones en concepto de venta de cartera incobrable, lo que sumado a las provisiones de cartera vencida de Gs. 7.257 millones y las reservas por provisiones de Gs. 3.086 millones, han representado un considerable ajuste de las utilidades, reflejando una mejor valoración patrimonial de la empresa.

Finalmente, un aspecto a considerar es la nueva reglamentación del Banco Central del Paraguay, respecto a las empresas otorgantes de créditos con recursos propios o de terceros que no representan captación de depósitos, la cual entrará a regir a partir del 1 de Setiembre de 2022 y mediante la cual el ente Regulador controlará a estas empresas, en cuanto a la transparencia informativa y la integridad de la gestión. Esta situación generará la necesidad de realizar ajustes operativos, contables y administrativos, a fin de que estas empresas puedan implementar la nueva normativa, aunque en el caso de IBISAECA la mayor parte de estos ajustes ya han sido implementados, siendo un factor de fortaleza a través de las mejoras cualitativas, en términos del devengamiento de intereses, la política de provisiones, el gobierno corporativo, el sistema informático, el plan de cuentas contable, entre otros.

crediticia, logrando un importante incremento de las tasas anuales de cobranzas, comparado con los años anteriores. Igualmente, un factor que refleja la favorable expectativa del negocio consiste en la diversificación de la cartera crediticia, incorporando otros productos y segmentos de clientes, como las pymes y los préstamos de consumo, lo que ha generado una menor exposición de los activos al riesgo crediticio.

La actualización de la calificación de la Solvencia y del Programa de Emisión Global **PEG G6** de la **Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A. – IBISAECA**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 30/21.

Fecha de Actualización: 16 de mayo de 2022.

Fecha de Publicación: 17 de mayo de 2022.

Corte de Calificación: 31 de diciembre de 2021.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo y Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgo (En proceso de fusión)**
Edificio ATRIUM 3° Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano Nro. 245 |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A. IBISAECA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G6	pyA-	FUERTE (+)
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.		
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 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 y Riskmétrica (en proceso de fusión) no garantizan 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 la calificadora, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en las Resoluciones N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Más información sobre este proceso de calificación en:

www.riskmetrica.com.py

www.solventa.com.py