
EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA SOCIEDAD
ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO – Empresa IBI SAECA

CARTA DEL PRESIDENTE

A los queridos y muy respetados:
Accionistas,
Proveedores de fondos del sector bursátil y financiero,
Proveedores de mercaderías; y
Apreciados colaboradores.

Al cierre de un ejercicio más en la construcción de nuestra estimada empresa, la necesaria transparencia de gestión, indica, que la revisión de los estados contables mediante los principios de contabilidad aplicados a más de la exhaustiva revisión por parte de la Auditoría Externa concluyendo en un dictamen sin salvedades, es la certeza que hemos conseguido por otro año más los resultados buscados; la consolidación de la empresa y por sobre todo seguimos fortaleciendo la sostenibilidad en el tiempo.

Los Estados Financieros al cierre del ejercicio 2025 permiten vislumbrar la estabilidad en el manejo de la empresa, tanto en la dirección como en los órganos ejecutivos, el mantenimiento de una gestión prudente y ya consolidada, en honor a la memoria y el ejemplo del fundador Don Rodrigo Izaguirre.

El primer objetivo trazado en nuestro trayecto es la sostenibilidad de la empresa en el tiempo, por encima de políticas agresivas de crecimiento o la búsqueda de resultados de corto plazo. El norte marcado es la prudencia, conservadurismo en el manejo de la liquidez y el apetito por el riesgo, punto que puede apreciarse en la atomización de la cartera de créditos y el aumento en la cantidad de clientes.

Presentamos satisfechos los resultados de nuestra labor en este ejercicio para que nuestros acreedores, tanto del sector financiero como el bursátil, así como los estimados proveedores comerciales y todos quienes apoyan con su confianza a nuestro trabajo puedan tener a su alcance el resumen de los resultados obtenidos en un año que se desarrolló con particularidades y nuevos desafíos.

Se ha obtenido un moderado crecimiento de la cartera de la empresa en el segmento de consumo, para hacer frente a la reducción de la cartera en el segmento de PYMES, que tal como venimos haciendo en ejercicios pasados hemos decidido atomizar al máximo y reducir al mínimo el monto de los desembolsos por clientes.

Continuando con un principio de prudencia, el directorio de la empresa tomó la decisión de ir constituyendo trimestralmente provisiones adicionales de tal manera a que los estados contables y financieros reflejen la verdadera situación económica y financiera de nuestra empresa, a más de la gestión constante en las actividades de cobranza y recuperos para enfrentar los desafíos cotidianos del manejo de la cartera.

El año 2025 estuvo marcado por un contexto económico favorecedor al crecimiento, una macroeconomía estable y sólida comparada con la región de América del Sur, y la obtención de una nueva calificación de grado de inversión al país, mas así también

se formó un contexto político de incertidumbre que implicó dificultades, y por lo tanto, la necesidad de encontrar nuevas soluciones; al momento de realizar cobranzas y otorgar créditos.

En el permanente análisis de asunción y mitigación de riesgos, la empresa ha decidido disminuir significativamente el monto de créditos otorgados a clientes del sector PYMES, lo cual impactó en la cartera de este segmento e incidió en la mora de este sector. En contrapartida, la búsqueda de crecimiento se da en el mercado de consumo tanto del sector privado como del público, tanto en los productos de mercaderías y de los créditos de consumo.

Hemos encontrado en el mercado de valores el apoyo y financiamiento que mejor se complementan con la visión de largo plazo de la empresa y ha contribuido enormemente a nuestra planificación estratégica y la previsión de la sostenibilidad en el tiempo, puntos que son por demás importantes para el Directorio y toda la Plana Ejecutiva. Cuidamos con detenimiento que el nivel de apalancamiento de la empresa sea suficientemente conservador, especialmente en su ratio de liquidez; y apreciamos que nuestros ratios de liquidez sean más altos, y los de endeudamiento sean menores, con respecto al resto de la industria.

Aún cuando implica sus costos, el manejo de un colchón de liquidez importante es para evitar cualquier tipo de fallas de mercado o la incidencia de factores externos no controlables por la empresa (riesgos de mercado, financiero, externo, etc).

Aprovecho la oportunidad en la escritura de esta Memoria Anual para agradecer sinceramente y de manera especial a nuestros proveedores de fondos, bancos, financieras, casas de bolsa y los inversores del mercado de valores por apoyar con su confianza a la empresa. Con cada año que pasa, valoramos cada vez más la fe puesta en la empresa y nuestro equipo de trabajo.

Así también es oportuno agradecer a nuestros proveedores de mercaderías, a quienes consideramos aliados estratégicos que han acompañado nuestro quehacer comercial desde hace ya muchos años y han formado parte del crecimiento y desarrollo de la empresa desde sus inicios.

Tenemos como meta estratégica incrementar el número de clientes de la empresa en el sector de consumo. Seguiremos apostando por el crecimiento de la financiación de mercaderías del rubro de electrónica y electrodomésticos. Es nuestra intención culminar el ejercicio 2026 con un crecimiento importante en ventas de mercaderías.

Hay esfuerzos por seguir mejorando el servicio de calidad que merecen los clientes, base fundamental de la empresa, a cuyo fin la conducta y la preparación de los colaboradores es esencial.

Con el fin de incrementar aún más la solidez patrimonial, el directorio de la empresa, decidió la adquisición de dos inmuebles colindantes con la Casa Central de la empresa para dar muestras indudables del proceso de crecimiento sostenido y robustez patrimonial. Los nuevos inmuebles serán destinados ampliar las oficinas de la empresa en el ejercicio 2026.

La empresa continuará invirtiendo en tecnología para potenciar sus sistemas de trabajo, automatizar procesos, incrementar la eficiencia y disponibilizar herramientas para una mayor agilidad en la toma de decisiones y sobre todo para que nuestros clientes puedan ser atendidos con prontitud, eficacia y eficiencia sin descuidar los análisis de riesgos requeridos. Existe una permanente búsqueda de soluciones y programas que faciliten la obtención de las metas de la empresa y estén en sintonía con nuestros objetivos institucionales.

Podríamos calificar al ejercicio cerrado como desafiante pero exitoso, pues factores externos no atribuibles a la gestión de la empresa, como el deterioro del clima de negocios crediticios como consecuencia de factores políticos y judiciales hicieron que parte importante del ejercicio cerrado sea particularmente desafiante en cuanto al efecto directo en la cobranza de las acreencias de la empresa y consecuentemente en el resultado del ejercicio por las necesidades de mayores niveles de provisiones y bajas en la cartera de clientes.

Aún así, mediante ingentes esfuerzos y bastante ingenio aplicado, los números finales del balance fueron bastante satisfactorios sin llegar a la excelencia pretendida por la dirección.

En este ejercicio se ha destinado una parte significativa de las ganancias a dar de baja préstamos antiguos no cobrados y constitución de provisiones necesarias. Así como siempre, desde el directorio buscamos la sostenibilidad en el largo plazo de la empresa y creemos que el nivel de utilidades conseguido en este ejercicio, marcado por un ambiente competitivo, desafiante, mas aun así lleno de oportunidades de crecimiento; ha sido razonable y satisfactorio para los accionistas y otros stakeholders; y que la constitución de provisiones, reservas y baja de cartera sirve para reflejar con mayor fidelidad nuestros estados contables para la planificación a futuro.

La consolidación de la empresa sufrió un stress test importante por los factores del entorno señalado, sin embargo, se pudo superar con holgura lo que permite afirmar que IBISAECA es una empresa fuertemente consolidada y con estabilidad que permiten aseverar con énfasis su sostenibilidad en el tiempo.

En última instancia cualquier actividad humana se mide o cuantifica con base a sus resultados y las utilidades conseguidas en el 2025 luego de todos los castigos por provisiones y bajas en la cartera son superiores a los del promedio de la industria; y tendrán aceptación por parte de los inversores en la empresa.

Más que los beneficios o utilidades conseguidas, existe la certeza que las acciones realizadas son las correctas para una empresa consolidada y sostenible.

La Calificadora de Riesgos Solventa & Riskmetrica mantiene la calificación A para el Programa de Emisión Global más reciente de la empresa, calificación que es destacada entre las entidades prestadoras de recursos con capital propio (Casas de Crédito). Creemos que durante este ejercicio la empresa se ha consolidado; y, continúa el anhelo del Directorio en mejorar esta calificación aún más en el futuro cercano.

Es oportuno resaltar que desde la dirección bregamos y forma parte de la cultura corporativa de la empresa el apego a las normas legales y administrativas vigentes, por lo que cumplimos con el regulador en tiempo y forma.

Además, con satisfacción y orgullo conviene enfatizar que hemos cumplido con nuestras obligaciones bursátiles y financieras en el tiempo pactado por lo que el récord que cuidamos con celos, sigue.

Nuevamente enfatizo que la gobernanza de la empresa pretende con todo ahínco y esfuerzo mejorar la gestión profesional, y mediante la providencia del Creador podamos seguir el sendero del crecimiento y aspirar sanamente un liderazgo en el mercado. El crecimiento ordenado, continuo y sostenido es nuestra mayor aspiración.

Les invito, como todos los años, a analizar los principales indicadores cuantitativos de la empresa ya que reflejan los esfuerzos realizados y constituyen un desafío continuo, ya que la vara está cada vez más alta.

Agradezco sinceramente a Dios, hoy y siempre, por la oportunidad de seguir trabajando con un brillante y destacado equipo humano, y pido su bendición para los próximos años que vendrán. La mayor satisfacción que me brinda nuestro trabajo es sin dudas la posibilidad de seguir creando fuentes de empleo y fortaleciendo las relaciones con clientes que son el motivo de toda nuestra labor.

A todos quienes colaboraron con la empresa con su apoyo, confianza, trabajo y conocimiento, mi sincera gratitud.

Reitero mi esperanza, como la de todo el directorio, de un devenir mejor para la empresa y para todos.

Muchas gracias.

Rodrigo Izaguirre Barrail

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL TRIGÉSIMO EJERCICIO AÑO 2025

En cumplimiento a lo que establece el Estatuto Social y las disposiciones legales vigentes, el Directorio de **EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO – EMPRESA IBI SAECA** se complace en informar y someter a consideración de los señores Accionistas, la Memoria anual, el Balance General, el Estado de Resultado, informe del Síndico e Informe de la auditora externa, “Benitez Codas & Asociados”, contratada para dar cumplimiento a las Reglamentaciones vigentes, correspondiente al ejercicio fiscal cerrado al 31 de diciembre de 2025.

CONSIDERACIONES GENERALES

Informamos que la calificadora Solventa&Riskmetrica S.A. estuvo realizando los trabajos de actualización de calificación de todos los Programas vigentes, emitiendo el reporte en el mes de junio de 2025, el informe de calificación ha tomado de base el Balance de cierre del periodo fenecido el 31.12.2024, otorgándonos la calificación en **pyA, Tendencia Estable**, y cuyo resumen de calificación se reproduce a continuación:



INFORME DE CALIFICACIÓN

CORTE DICIEMBRE/2024

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **PEG G10** 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 la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 27 de Junio de 2025

Fecha de Publicación: 30 de Junio de 2025

Corte de Calificación: 31 de Diciembre de 2024

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 G10	pyA	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.

Mencionar también que en fecha 25/02/2025, la Superintendencia de Valores según el Certificado de Registro SIV N° 26_25022025 aprobó y registró el Programa de Emisión Global de Bonos G10 por un monto de hasta Gs. 40.000.000.000.-, negociados en el año 2025 por Gs. 10.000.000.000 según el siguiente detalle:

Serie 1, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 02.07.2025, a un plazo de 1251 días.
Serie 2, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 02.07.2025, a un plazo de 1616 días.
Serie 3, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 02.07.2025, a un plazo de 1979 días.
Serie 4, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 02.07.2025, a un plazo de 2071 días.
Serie 5, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 02.07.2025, a un plazo de 2224 días.

Estos fondos fueron destinados y aplicados a la reestructuración de pasivos bursátiles y capital operativo para pagos a proveedores de mercaderías. El saldo restante se negociará durante el 2026 e inclusive el 2027.

Hemos desarrollado nuestra gestión económica en base a un presupuesto que en su aspecto global fue ejecutado satisfactoriamente.

Nuestra Gestión

1. Ingresos por Ventas y comercialización

Las ventas en el ejercicio comprendido entre el 01.01.2025 y el 31.12.2025 ascendieron a la suma de 213.870.812.996.- IVA incluido. Y los ingresos operativos reconocidos por el principio de lo devengado ascienden a la suma de Gs. 74.709.965.305.-, esta cifra de ingresos nos arroja un margen bruto de comercialización de Gs. 43.645.262.426.-

2. Gastos de Explotación

En el ejercicio 2025, los gastos de explotación (comercialización y administración) ascienden a la suma de Gs. 9.983.307.566.- lo que representa un 13% sobre el total de ingresos operativos.

Los gastos financieros ascienden a la suma de Gs. 12.324.138.751.- lo que representa un 5,6% sobre el total de cuentas por cobrar.

3. Liquidez, Solvencia y otros indicadores económicos-financieros

INDICES	31/12/2025	Acumulado al Fin del Periodo	
		Periodo Actual 31/12/2025	Periodo anterior 31/12/2024
Solvencia	Total Activo	263.547.501.603	227,82%
	Total Pasivo	115.680.544.748	234,22%
Mide la capacidad de una empresa para hacer frente sus obligaciones de pago. Lo ideal es que el valor de este ratio sea superior a 150% si bien si desagregamos el ratio entre el largo y el corto plazo, lo interesante es que el ratio de solvencia a corto sea superior al ratio de solvencia a largo, pues esto aporta a la compañía de capacidad de maniobra en el día a día.			
Endeudamiento (Apalancamiento) Patrimonial	Total Pasivo	115.680.544.748	0,78
	Patrimonio Neto	147.866.956.855	0,75
Representa en cuánto los activos de la empresa están financiados por su patrimonio, o capital propio, antes que por su pasivo. Por lo tanto, cuanto menor sea el cociente, más solvente se considerará a la empresa.			
Apalancamiento respecto al activo	Total Pasivo	115.680.544.748	0,44
	Total Activo	263.547.501.603	0,43
Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera de la empresa			
Prueba ácida	Activo Corriente - Bienes de Cambio	164.913.611.860	5,46
	Pasivo Corriente	30.198.608.124	5,47
Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables (bienes de cambio), proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo.			
Liquidez	Activo Corriente	166.018.082.673	5,50
	Pasivo Corriente	30.198.608.124	5,50

Indica la porción del Pasivo Corriente que está cubierto con activos de rápida realización. Si el resultado de este ratio es mayor que 1, implica que hay mas activos que pasivos, por lo que cabe esperar que no existan problemas de liquidez.				
Rentabilidad del Capital	Utilidad ant. Imp.	14.832.659.401	10,97%	12,90%
	Patr. Neto - Res. Ejercicio	135.194.457.101		
Mide la rentabilidad del patrimonio propiedad de los accionistas, tanto del aportado por ellos, como el generado por el negocio empresarial. Un valor más alto significa una situación más próspera para la empresa.				
ROA (Rentabilidad sobre los activos)	Utilidad Neta	12.672.499.754	4,81%	5,68%
	Total Activo	263.547.501.603		
Ratio que mide la rentabilidad de los activos de una empresa, estableciendo para ello una relación entre los beneficios netos y los activos totales de la sociedad.				
ROE (Rentabilidad sobre recursos propios)	Utilidad Neta	12.672.499.754	12,75%	14,53%
	Capital Contable	99.427.000.000		
Ratio que mide la rentabilidad de los capitales propios invertidos en la empresa en relación con el beneficio neto obtenido.				
Eficiencia	Total Gastos - Gastos Financieros	9.983.307.566	13,36%	12,67%
	Ingresos	74.709.965.305		
Este indicador relaciona los ingresos obtenidos con los gastos necesarios para conseguir dichos ingresos durante un período de tiempo determinado. Una entidad será más eficiente cuanto más bajo sea este porcentaje.				
Margen Bruto de utilidad	Ventas - Costo de Ventas	43.645.262.426	58,42%	60,25%
	Ventas	74.709.965.305		
Este ratio relaciona las ventas menos el costo de ventas con las ventas. Indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada UM de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende				
Margen Neto de utilidad	Utilidad Neta	12.672.499.754	16,96%	20,53%
	Ventas	74.709.965.305		
Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada UM de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos.				

4. Patrimonio Neto

El patrimonio neto de la sociedad al cierre del ejercicio 2025, asciende a la suma de Gs. 147.866.956.855.-.

El patrimonio neto actual representa 1.49 veces el capital integrado que es de Gs. 99.427.000.000.-

5. Resultado

Conforme al cuadro que se observa más abajo, el resultado del presente ejercicio antes de las provisiones y baja de la cartera de cuentas a cobrar, el cálculo del impuesto a la renta y las reservas, facultativas y legales obligatorias, arroja una utilidad de Gs. 21.562.310.588.-

La utilidad neta a distribuir del ejercicio 2025 asciende a la suma de Gs. 12.672.499.754.-, lo que representa un 17% sobre el total de ingresos operativos.

El directorio dentro de sus atribuciones y conforme a lo establecido en el estatuto social y las leyes del mercado de valores se permite someter a la consideración de esta asamblea y de los accionistas, el proyecto de distribución de los dividendos según el siguiente cuadro.

REFERENCIA	31.12.2025
Resultado antes de Provisiones	21.562.310.588
(menos) Pérdida por baja de Cartera	(4.082.117.612)
(menos) Provisiones por créditos de dudoso cobro	(2.647.533.575)
Resultado antes del impuesto a la renta	14.832.659.401
(menos) Impuesto a la Renta	(1.493.185.976)
Resultado antes de Reservas	13.339.473.425
(menos) Reserva Legal	(666.973.671)
(menos) Reserva Facultativa – Fondo p/ provisiones	-0
Ganancia neta del ejercicio 2025	12.672.499.754
Capitalización de utilidades	0
Neto a Distribuir	12.672.499.754
(menos) Reserva Facultativa – Fondo p/ pago dividendos preferentes	(3.000.000.000.-)

En las páginas siguientes encontrarán el Balance General, el Cuadro de Resultados, con sus Notas y Anexos, el Informe del Síndico, el Dictamen de los Auditores Externos Independientes, cifras y cuadros comparativos para su análisis y evaluación correspondiente.

Agradecemos a todos los Accionistas, Clientes, Proveedores, Entidades del Sistema Financiero, a la Superintendencia de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., las Casas de Bolsas, a los Inversores y Tenedores de Bonos, quienes nos brindaron su apoyo y confianza constante durante el año. Así mismo, a todo nuestro personal administrativo, de ventas y servicios, que con su experiencia, solvencia profesional, trabajo y lealtad apoyaron nuestras tareas durante este ejercicio.

Rodrigo Izaguirre Barrail
Presidente del Directorio