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

CARTA DEL PRESIDENTE

A los respetados y queridos accionistas, inversionistas, proveedores de fondos del sector financiero y bursátil, proveedores de mercaderías y apreciados colaboradores.

Culminó un año lleno de desafíos e incertidumbre. En efecto el 2020 podríamos definirlo como el que más ingenio requirió y el que más preocupaciones generó. En el mes de enero, todo el empresariado rebozaba de optimismo, ya que después de un 2019 sin crecimiento económico se esperaba casi con angustias la tan ansiada recuperación. Había noticias que en el mes de diciembre en China Continental apareció un virus que podría generar dificultades a una localidad (Wuhan), pero ni en la peor pesadilla se le ocurrió a nadie que podría afectar tan decisivamente hasta la forma de vida de la población en todo el mundo, y por supuesto también en Paraguay.

A fines de marzo, luego que el Gobierno local haya declarado una emergencia sanitaria con la aparición de los primeros casos del COVID, y sometió a una dura cuarentena a la población, empezaron las verdaderas dificultades en todos los sectores.

Nos obligaron a cerrar las puertas, a dar vacaciones a nuestros colaboradores, a trabajar en cuadrillas, y consecuentemente la facturación, los ingresos y el cuadro de resultado cayeron de manera dramática.

Nadie estaba preparado y mucho menos entrenado en gestionar una pandemia, además de un sistema de salud sin la infraestructura mínima, sin medicamentos, sin personal especializado. El sector consumo y comercio se desplomaron de inmediato, hubo restricciones a la circulación, cierre de aeropuertos, imposibilidad de llegar hasta los clientes, incluso en el área metropolitana y mucho menos al interior.

Muchas de las empresas paraguayas, entre ellas IBISAECA, veían el desplome catastrófico de sus ingresos, y algunas –como nuestra empresa—decidieron no despedir personal. Pasamos muchas horas pergeñando mecanismos para evitar dificultades de liquidez –porque gracias a la buena gestión de nuestros equipos directivos, financieros y administrativos y a las acertadas decisiones tomadas, la empresa tenía y formó un colchón de liquidez para soportar un periodo de tiempo razonable—y nos pusimos a diseñar estrategias y tácticas para revertir la situación.

Se resume lo ocurrido en los meses de abril y mayo en: i) caída abrupta de la producción y por ende de los ingresos; ii) costos fijos y muchos de los variables sin disminución; iii) angustias y desasosiego por lo anterior. Todo era incertidumbre, y abril fue por mucho el peor mes del 2020. Pero, por otro lado, sabíamos que todo el patrimonio de los accionistas estaba invertido en la empresa, que no podíamos cambiar de país y decidimos aguzar el ingenio al máximo.

Como se señalara anteriormente, existió y existe un manejo prudente y profesional de la liquidez de la empresa, por lo que no tuvimos necesidad de refinanciar obligaciones financieras, no hubo atrasos en las cuotas y capitales a pagar, ya de instituciones financieras o de mercado de capitales.

Además, lo que era criticado por muchos, parte importante de la cartera de clientes de IBISAECA, lo constituyen funcionarios del sector público, quienes no fueron despedidos y continuaban cobrando con regularidad sus salarios. Consecuentemente, mes tras mes teníamos ingresos –aunque disminuidos—lo que permitía el tiempo necesario para una reingeniería productiva y financiera. Y así lo hicimos.

En primer término, los créditos a los funcionarios del sector público, tanto en mercaderías como en efectivo, lo hicimos a través de la modalidad de call center, a clientes de la empresa, ofreciendo facilidades ampliadas y desembolsos por métodos electrónicos o giros.

Además, para los créditos a pymes (el sector más golpeado), nos circunscribimos en una primera etapa a seguir operando con clientes constituidos y con buenos antecedentes de pago. Conseguimos la asistencia financiera de la AFD al ser elegidos como uno de los intermediarios del FIDEICOMISO para PYMES del gobierno nacional. Estas facilidades implicaban financiamiento para los sectores más golpeados y los que necesitaban recursos para reponer la ocupación de mano de obra, con financiamiento a cinco años de plazo, con un año de gracia en la amortización de capital y a una tasa no mayor al 5,5% anual.

IBISAECA utilizó el ciento por ciento de esos recursos al fin genuino, no realizó ni una operación ni destinó ni un guaraní de estos fondos para refinanciación o reestructuración de cuentas, inclusive invirtió en medios de comunicación para promocionar el producto.

En efecto, tuvimos que montar un área nueva con personal contratado a ese fin para colocar recursos de la AFD a pequeñas y medianas empresas. A más de eso, se continuó y se fueron contratando personal calificado en gestionar PYMES lo que permitió un rápido repunte desde mayo y con récord sucesivos de desembolsos en los meses subsiguientes.

En lo atinente a financiamiento de funcionarios del sector público, el Directorio decidió cambiar el enfoque de ventas, tanto de electrodomésticos como de préstamos dinerarios, con la contratación masiva de tele vendedores mediante empresas especializadas en la materia e incorporó al plantel de IBISAECA al Gerente de Banca Personas y al Gerente de Banca Pymes.

Y, debemos reconocer que nos fue muy bien. Hemos incrementado en un 41% el desembolso de créditos. Con una participación paritaria entre pymes y créditos de consumo.

La utilidad se vio incrementada de forma tal que se recuperaron las pérdidas del primer cuatrimestre (disminución muy importante en los niveles de rentabilidad), se consiguió una interesante tasa de retorno y se tomó la decisión de liquidar parte importante de la cartera morosa por más de 10.600 millones de guaraníes. A ese efecto se tuvo que destinar parte de las utilidades para reconocer pérdidas.

Aún cuando la gestión de la mora sigue reforzada, requerirá aún un sacrificio por parte de los accionistas durante el ejercicio 2021 para que los niveles de morosidad estén acorde a las entidades financieras reguladas.

Se tuvo que realizar un ajuste importante en la estructura organizativa de la empresa, creando la Gerencia de Operaciones, se separó la Gerencia Financiera de la Gerencia Administrativa, nombrando como responsables (Gerentes) a profesionales de reconocida experiencia.

Con ello, y sumado a la entrada en funcionamiento del sistema informático adquirido SOLUBANK, previsto para el primer cuatrimestre del 2021, se habrá ganado en eficacia y eficiencia.

La situación de la empresa fue particular, considerando que en plena crisis se culminó el proceso de cambio de rumbos que se ha iniciado en ejercicios pasados, tanto en cuanto a la capitalización de la empresa como a una muy fuerte reducción del pasivo de la misma.

En efecto, dada la situación de la economía en su conjunto, que tuvo crecimiento negativo en el transcurso del ejercicio 2020, como las restricciones de sectores a los que asistimos directamente como el consumo y el financiamiento a pequeñas y medianas empresas, obliga a ser mucho más cautos y reducir de manera racional pero sostenida el apetito al riesgo. Todo debido a la pandemia y a la cuarentena excesiva y muy mal gestionada.

Se continuó con las estrategias para la mejora en la venta de mercaderías, que es el segmento con mayor mora. Se redefinió la política para este producto, creando un departamento especializado y sumando un área de logística que acompañe su necesario crecimiento.

La continua revisión de pasivos implicó continuar con la política de reducir al mínimo indispensable la contratación de nuevos créditos, así como la emisión de nuevos títulos de deuda en el mercado bursátil. Este esfuerzo extraordinario se refleja en la relación pasivo/patrimonio neto, que al cierre del ejercicio fue de 0,89 por lejos el mejor índice de todas las empresas que se dedican al ramo.

La culminación de la transición de la empresa está en su etapa final, ya se tiene mejores y más eficientes procesos, se sigue trabajando en la competitividad, se abraza la expectativa de un buen 2021 en cuanto a la rentabilidad y disminución muy importante de la cartera en mora. Se tiene manualizado todas las áreas de la empresa y en el primer trimestre del 2021 se contratará un nuevo Gerente General para que el gobierno corporativo de la empresa sea igual a una entidad regulada por el BCP.

Además, para el 2021, el Directorio consideró prudente abrir su capital a inversionistas que reúnan el perfil como aportantes de capital y participar en la gestión comercial, financiera y administrativa de la empresa, nominando cuanto menos un director profesional y calificado. La apertura se dará en acciones ordinarias con derecho a voto, así como acciones preferidas que fortalezcan la base del capital y permitan un crecimiento más acelerado. Sin prisas, pero sin pausas.

En suma, aún con la crisis tuvimos récord en facturación, con una rentabilidad mucho mayor al ejercicio anterior y con un esfuerzo considerable para disminuir los niveles de mora castigando por pérdidas y manteniendo los niveles de previsión exigidas.

Ya desde marzo del año 2021 nos acompaña un profesional de primer nivel del ámbito bancario como Gerente General y en la Asamblea se planteará una profesionalización aún mayor del Directorio.

Todos los Comités funcionan con normalidad con la interacción de directores y Ejecutivos, lo que nos permite seguir realizando los ajustes que siempre son requeridos.

Ahora, en primera persona me queda elevar mi gratitud al Creador, más que siempre, por la oportunidad de seguir trabajando con esfuerzo y tesón. La mayor satisfacción que me embarga es sin dudas la posibilidad de seguir creando fuentes de trabajo y fortaleciendo a clientes en un país que en verdad lo requiere.

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

Nos queda abrigar la esperanza de un devenir mejor para la empresa y para todos.

Muchas gracias.

Rodrigo Izaguirre Cazenave

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL VIGÉSIMO QUINTO EJERCICIO AÑO 2020

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, “Gestión Empresarial”, contratada para dar cumplimiento a las Reglamentaciones vigentes, correspondiente al ejercicio fiscal cerrado al 31 de diciembre de 2020.

CONSIDERACIONES GENERALES

Informamos que la calificadora Riskmetrica S.A. estuvo realizando los trabajos de actualización de calificación de todos los Programas vigentes, emitiendo el último reporte en el mes de Setiembre de 2020, el informe de calificación tomando de base el Balance de cierre del periodo fenecido el 30.06.2020, otorgándonos la calificación en pyBBB+, Tendencia fuerte, y cuyo resumen de calificación se reproduce a continuación:



INFORME DE CALIFICACIÓN
IBISAECA – PEG G6
Corte al 30/Jun/2020

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 30 de Junio de 2020

Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A. - IBISAECA

Calificación sobre la Emisión y la Solvencia del Emisor		
Calificación	Categoría	Tendencia
Programa de Emisión Global PEG G6	pyBBB+	Fuerte (+)
Definición de Categoría (Resolución CNV CG N° 06/19)		
BBB: 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.		

“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor.”

Mencionar también que en fecha 19/10/2020, la Comisión Nacional de Valores según el Certificado de Registro CNV N° 87_19102020 aprobó y registró el Programa de Emisión Global de Bonos G6 por un monto de hasta Gs. 10.000.000.000.-, de los cuales la empresa decidió negociar en el año 2020 las siguientes series:

Serie 1, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 28.10.2020, a un plazo de 2190 días.
Serie 2, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 28.10.2020, a un plazo de 2099 días.
Serie 3, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 28.10.2020, a un plazo de 1640 días.

En Enero del 2021, se decidió negociar las últimas series:

Serie 4, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 19.01.2021, a un plazo de 820 días.

Serie 5, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 19.01.2021, a un plazo de 1186 días.

Estos fondos fueron destinados y aplicados a la reestructuración de pasivos y a capital operativo para pagos de proveedores y compras de mercaderías.

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 01.01.2020 y el 31.12.2020 ascendieron a la suma de 165.343.867.431 IVA incluido. Y los ingresos operativos reconocidos por el principio de lo devengado ascienden a la suma de Gs. 53.135.983.575.-, esta cifra de ingresos nos arroja un margen bruto de comercialización de Gs. 39.828.412.335.-

2. Gastos de Explotación

En el ejercicio 2020, los gastos de explotación (Comercialización y administración) ascienden a la suma de Gs.10.348.919.711.- lo que representa un 19,48% sobre el total de ingresos operativos.

Los gastos financieros ascienden a la suma de Gs. 15.025.449.684.- lo que representa un 7,8% sobre el total de las cuentas a cobrar (Gs.193.277.897.011.) al cierre del ejercicio 2020.

En el ejercicio 2019, estos gastos ascendieron al 8,6% sobre el total de las cuentas a cobrar (Gs.203.382.192.886.)

3. Liquidez, Solvencia y otros indicadores económicos-financieros

INDICES	31/12/2020	Acumulado al Fin del Periodo	
		Periodo Actual 31/12/2020	Periodo anterior 31/12/2019
Solvencia	Total Activo	227.693.457.557	211,89%
	Total Pasivo	107.460.073.946	194,58%
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	107.460.073.946	0,89
	Patrimonio Neto	120.233.383.611	1,06
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	107.460.073.946	0,47	0,51
	Total Activo	227.693.457.557		
Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera de la empresa				
Prueba ácida	Activo Corriente - Bienes de Cambio	120.816.252.734	3,94	3,61
	Pasivo Corriente	30.694.886.998		
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	122.467.251.332	3,99	3,67
	Pasivo Corriente	30.694.886.998		
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 más activos que pasivos, por lo que cabe esperar que no existan problemas de liquidez.				
Rentabilidad del Capital	Utilidad ant. Imp.	9.225.328.378	8,19%	6,42%
	Patr. Neto - Res. Ejercicio	112.665.005.733		
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	7.568.377.878	3,32%	2,40%
	Total Activo	227.693.457.557		
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	7.568.377.878	8,15%	6,21%
	Capital Contable	92.847.000.000		
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	10.348.919.711	19,48%	22,78%
	Ingresos	53.135.983.575		
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	39.828.412.335	74,96%	70,43%
	Ventas	53.135.983.575		
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	7.568.377.878	14,24%	10,01%
	Ventas	53.135.983.575		
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.				
Margen EBITDA	EBITDA	30.128.449.674	56,70%	49,60%
	Ventas	53.135.983.575		
El EBITDA es un indicador de los beneficios de la empresa, sin tener en cuenta los gastos financieros, fiscales, depreciaciones y amortizaciones. Se utiliza para valorar la capacidad de generar beneficios de una empresa considerando solamente su actividad productiva, ya que nos indica el resultado obtenido por la explotación directa del negocio.				

4. Patrimonio Neto

El patrimonio neto de la sociedad al cierre del ejercicio 2020, asciende a la suma de Gs. 120.233.383.611.-.

El patrimonio neto actual representa 1.29 veces el capital integrado que es de Gs. 92.847.000.000.-

Cabe resaltar que al cierre del ejercicio 2019 el capital integrado ascendía a Gs. 88.802.000.000.-, durante el ejercicio 2020 hubo capitalización de Acciones Escriturales por Gs. 4.045.000.000.-

5. Resultado

Conforme al cuadro que se observa más abajo, el resultado del presente ejercicio antes de las provisiones sobre 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. 14.525.328.378.-, lo que representa un aumento del 64,80% con relación a la utilidad del año anterior que fue de Gs. 8.813.845.226.

La utilidad neta a distribuir del ejercicio 2020 asciende a la suma de Gs. 7.568.377.878.-, lo que representa un aumento del 37,27% con relación a la utilidad neta del año anterior que fue de Gs. 5.513.536.015.

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	31.12.2020
Resultado antes de Provisiones	14.525.328.378
(menos) Pérdida de Cartera (Ley 6380/19 deroga ley 5810/17 y no permite deducibilidad en IRE por constituir provisiones, se aplica directamente pérdida en cartera).	(5.300.000.000)
(menos) Provisiones conforme Ley 5810/17	0
Resultado antes del impuesto a la renta	9.225.328.378
(menos) Impuesto a la Renta	(1.258.614.822)
Resultado antes de Reservas	7.966.713.556
(menos) Reserva Legal	(398.335.678)
(menos) Reserva Facultativa – Fondo p/ provisiones	-0
Ganancia neta del ejercicio 2020	7.568.377.878
Capitalización de utilidades	0
Neto a Distribuir	7.568.377.878
(menos) Reserva Facultativa – Fondo p/ pago dividendos preferentes	(2.700.000.000.-)

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 Comisión Nacional 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 Cazenave
Presidente del Directorio