

---

**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.

Un cierre de 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 Auditoria Externa con 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.

Esta culminación del ejercicio cerrado al 31.12.2024 permite remarcar 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 a estas instancias, lo cual honra la memoria y el deseo del fundador Don Rodrigo Izaguirre.

El camino que seguimos busca primeramente 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 siempre es la prudencia, conservadurismo en el manejo de la liquidez y el apetito por el riesgo, atomizando aún más la cartera de créditos.

Por ello, con satisfacción elevamos el resultado para que nuestros acreedores, principalmente los tenedores de nuestros bonos, a más del mercado financiero y los estimados proveedores puedan evaluar concienzudamente el logro de un excelente ejercicio.

Hubo un tenue crecimiento de la cartera que de alguna manera fue contrapesado por la maduración de la cartera vencida de PYMES, que tal como señalamos en el ejercicio anterior hemos decidido atomizar al máximo y reducir al mínimo el monto de los desembolsos por clientes.

Por 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.

Ciertamente, el clima de negocios mejoró en nuestro país, se siente en el mercado un mayor optimismo y pareciera que los indicadores macroeconómicos siguen en la buena senda ya construida desde hace algunas décadas.

En IBISAECA la revisión frecuente de las políticas y la asunción de riesgos o la mitigación más bien de los mismos es permanente. La drástica decisión de disminuir ostensiblemente el monto de crédito a las PYMES impactó en la cartera de este

segmento e incidió en la mora de este sector. Fue compensado por el crecimiento de los créditos al consumo tanto del sector privado como del público, y tal como prometimos empezó a crecer de nuevo las ventas de mercaderías que seguirá consolidándose en el ejercicio 2025.

Las emisiones que efectuamos en el mercado de valores han contribuido enormemente a nuestra planificación de largo plazo y la previsión de sostenibilidad en el tiempo de la empresa. Vemos como un aspecto muy positivo que el nivel de apalancamiento de la empresa se mantiene suficientemente conservador y es uno de los mejores al comparar con otras empresas de la industria.

Aún cuando implica 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).

Sigue sin pausas la estrategia de incrementar el número de clientes. Seguiremos apostando por el crecimiento de la financiación de mercaderías del rubro de electrónica y electrodomésticos. Es nuestra intención culminar el ejercicio 2025 con un crecimiento importante en el activo.

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.

Merecen ser destacados de manera especial nuestros proveedores de fondos, bancos, financieras, casas de bolsa y los inversores del mercado de valores por apoyar con su confianza a la empresa. Valoramos enormemente la fe puesta en la empresa y nuestro equipo.

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.

En esta era tecnológica el manejo de datos es esencial. Por ello, ya culminado el proceso inicial de automatización de los procesos, seguiremos invirtiendo para que el sistema informático brinde las 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.

Se realizará una prospección para seguir invirtiendo en programas que garanticen y estén en sintonía con nuestros objetivos institucionales e impliquen las innovaciones necesarias.

Los niveles de utilidades fueron suficientes luego de destinar parte de las ganancias a dar de baja préstamos antiguos no cobrados, bajas por obsolescencia de mercaderías y constitución de provisiones. Desde el directorio creemos que el nivel de utilidades conseguido en este ejercicio, que se desarrolló en un ambiente por demás competitivo; será satisfactorio para los accionistas y otros stakeholders.

La Calificadora de Riesgos Solventa & Riskmetrica mantiene la calificación A, al corte de setiembre de 2024 otorgado en febrero de 2025, la cual es destacada entre las entidades prestadoras de recursos con capital propio (Casas de Crédito). Creemos que, al cierre del ejercicio la situación de 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.

Ahora, me queda elevar mi gratitud al Creador, más que siempre, por la oportunidad de seguir trabajando con un brillante equipo humano. La mayor satisfacción que me embarga es sin dudas la posibilidad de seguir creando fuentes de trabajo y fortaleciendo las relaciones con clientes que son el motivo de todo nuestro quehacer.

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 Barrail**

## MEMORIA CORRESPONDIENTE AL VIGÉSIMO NOVENO EJERCICIO AÑO 2024

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 2024.

### 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 2024, el informe de calificación ha tomado de base el Balance de cierre del periodo fenecido el 31.12.2023, otorgándonos la calificación en **pyA, Tendencia Estable**, y cuyo resumen de calificación se reproduce a continuación:



#### INFORME DE CALIFICACIÓN

CORTE DICIEMBRE/2023

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global G4 de **EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

**Fecha de calificación:** 28 de Junio de 2024

**Fecha de Publicación:** 2 de Julio de 2024

**Corte de Calificación:** 31 de Diciembre de 2023

**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@svr.com.py](mailto:info@svr.com.py)

EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G4	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 30/08/2023, la Comisión Nacional de Valores según el Certificado de Registro CNV N° 155\_30082023 aprobó y registró el Programa de Emisión Global de Bonos G9 por un monto de hasta Gs. 36.000.000.000.-, negociados en el año 2023 por Gs. 8.000.000.000 y parte negociados en el año 2024 según el siguiente detalle:

Serie 5, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 06.03.2024, a un plazo de 1720 días.

Serie 6, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 06.03.2024, a un plazo de 1840 días.

Serie 7, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 06.03.2024, a un plazo de 1993 días.

Serie 8, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 21.05.2024, a un plazo de 2009 días.

Serie 9, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 21.05.2024, a un plazo de 2129 días.

Serie 10, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 12.08.2024, a un plazo de 2199 días.

Serie 11, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 12.08.2024, a un plazo de 2262 días.

Serie 12, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 12.08.2024, a un plazo de 2291 días.

Serie 13, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 12.08.2024, a un plazo de 2383 días.  
 Serie 14, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 12.08.2024, a un plazo de 2472 días.

Estos fondos fueron destinados y aplicados a la reestructuración de pasivos bursátiles y capital operativo para pagos a proveedores de mercaderías, el saldo de Gs. 8.000.000.000.- se negoció en el mes de enero de 2025.

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 01.01.2024 y el 31.12.2024 ascendieron a la suma de 208.656.812.527.- IVA incluido. Y los ingresos operativos reconocidos por el principio de lo devengado ascienden a la suma de Gs. 70.371.488.925.-, esta cifra de ingresos nos arroja un margen bruto de comercialización de Gs. 42.395.930.527.-

### 2. Gastos de Explotación

En el ejercicio 2024, los gastos de explotación (comercialización y administración) ascienden a la suma de Gs. 8.914.399.954.- lo que representa un 12% sobre el total de ingresos operativos.

Los gastos financieros ascienden a la suma de Gs. 12.734.246.155.- lo que representa un 5,9% sobre el total de cuentas por cobrar.

### 3. Liquidez, Solvencia y otros indicadores económicos-financieros

INDICES	31/12/2024	Acumulado al Fin del Periodo	
		Periodo Actual 31/12/2024	Periodo anterior 31/12/2023
<b>Solvencia</b>			
<b>Total Activo</b>	<b>254.401.223.678</b>	234,22%	237,73%
<b>Total Pasivo</b>	<b>108.615.717.116</b>		
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.			
<b>Endeudamiento (Apalancamiento) Patrimonial</b>			
<b>Total Pasivo</b>	<b>108.615.717.116</b>	0,75	0,73
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>145.785.506.562</b>		
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.			
<b>Apalancamiento respecto al activo</b>			
<b>Total Pasivo</b>	<b>108.615.717.116</b>	0,43	0,42
<b>Total Activo</b>	<b>254.401.223.678</b>		
Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera de la empresa			
<b>Prueba ácida</b>			
<b>Activo Corriente - Bienes de Cambio</b>	<b>156.836.465.793</b>	5,47	6,32
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>28.653.942.717</b>		
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.			

<b>Liquidez</b>	<b>Activo Corriente</b>	<b>157.679.168.472</b>	<b>5,50</b>	<b>6,37</b>
	<b>Pasivo Corriente</b>	<b>28.653.942.717</b>		
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.				
<b>Rentabilidad del Capital</b>	<b>Utilidad ant. Imp.</b>	<b>16.940.845.017</b>	<b>12,90%</b>	<b>13,06%</b>
	<b>Patr. Neto - Res. Ejercicio</b>	<b>131.336.007.425</b>		
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.				
<b>ROA (Rentabilidad sobre los activos)</b>	<b>Utilidad Neta</b>	<b>14.449.499.137</b>	<b>5,68%</b>	<b>5,78%</b>
	<b>Total Activo</b>	<b>254.401.223.678</b>		
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.				
<b>ROE (Rentabilidad sobre recursos propios)</b>	<b>Utilidad Neta</b>	<b>14.449.499.137</b>	<b>14,53%</b>	<b>14,49%</b>
	<b>Capital Contable</b>	<b>99.427.000.000</b>		
Ratio que mide la rentabilidad de los capitales propios invertidos en la empresa en relación con el beneficio neto obtenido.				
<b>Eficiencia</b>	<b>Total Gastos - Gastos Financieros</b>	<b>8.914.399.954</b>	<b>12,67%</b>	<b>12,52%</b>
	<b>Ingresos</b>	<b>70.371.488.925</b>		
Este indicador relaciona los ingresos obtenidos con los gastos necesarios para conseguir dichos ingresos durante un periodo de tiempo determinado. Una entidad será más eficiente cuanto más bajo sea este porcentaje.				
<b>Margen Bruto de utilidad</b>	<b>Ventas - Costo de Ventas</b>	<b>42.395.930.527</b>	<b>60,25%</b>	<b>61,26%</b>
	<b>Ventas</b>	<b>70.371.488.925</b>		
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				
<b>Margen Neto de utilidad</b>	<b>Utilidad Neta</b>	<b>14.449.499.137</b>	<b>20,53%</b>	<b>21,96%</b>
	<b>Ventas</b>	<b>70.371.488.925</b>		
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 2024, asciende a la suma de Gs. 145.785.506.562.-.

El patrimonio neto actual representa 1.47 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. 20.792.729.689.-

La utilidad neta a distribuir del ejercicio 2024 asciende a la suma de Gs. 14.449.499.137.-, lo que representa un 21% 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	31.12.2024
Resultado antes de Provisiones	20.792.729.689
(menos) Pérdida por baja de Cartera	(818.882.631)
(menos) Provisiones por créditos de dudoso cobro	(3.033.002.041)
Resultado antes del impuesto a la renta	16.940.845.017
(menos) Impuesto a la Renta	(1.730.845.925)
Resultado antes de Reservas	15.209.999.092
(menos) Reserva Legal	(760.499.955)
(menos) Reserva Facultativa – Fondo p/ provisiones	-0
Ganancia neta del ejercicio 2024	14.449.499.137
<b>Capitalización de utilidades</b>	<b>0</b>
<b>Neto a Distribuir</b>	<b>14.449.499.137</b>
(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**