	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-09-25	A+py	Estables
Bonos		
30-09-25	A+py	Estables

FELLER RATE CALIFICA EN "A+py" EL NUEVO PROGRAMA DE BONOS DE INVERFIN. LA TENDENCIA DE LA CALIFICACIóN ES "ESTABLE".

10 NOVIEMBRE 2025 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate calificó en "A+py" los nuevos programas de bonos de Inverfin S.A.E.C.A. La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación de riesgo "A+py" asignada responde a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Satisfactoria".

El "Satisfactorio" perfil de negocio de la compañía se sustenta en una buena posición competitiva en sus principales líneas de negocio, su diversificación de productos y de canales de venta, además de una red de distribución que le permite una amplia cobertura a nivel nacional. Por otra parte, toma en cuenta su participación en una industria que posee respaldo del marco legal paraguayo. En contrapartida, se encuentra expuesta a industrias con diferente grado de competencia y exposición al ciclo económico, a la gestión de inventario y a la evolución de la calidad de cartera.

A su vez, la "Satisfactoria" posición financiera considera una capacidad de generación creciente, lo que ha permitido mitigar, en parte, los mayores niveles de deuda estructural, cuya evolución se encuentra relacionada a la estrategia de manejo de inventarios. Esta le permite a la compañía asegurar la disponibilidad de insumos y mayores eficiencias en los costos de estos mismos. Además, incorpora una satisfactoria posición de liquidez, gracias al amplio al acceso al mercado financiero que históricamente ha registrado la entidad.

Inverfin es una empresa especializada en la importación y distribución de productos de consumo, incluyendo muebles, electrodomésticos, motocicletas, repuestos y tecnología. De forma complementaria, proporciona servicios financieros, tales como opciones de financiamiento para la adquisición de sus productos.

A diciembre de 2024, los ingresos de la operación aumentaron en un 19,2%, alcanzando los Gs.1.031.642 millones. Ello, según su peso relativo, se debe, principalmente, a mayores ventas en las unidades de motos, climatización y electrodomésticos. Adicionalmente, la variación del periodo considera una evolución favorable para todo el resto de las unidades de negocio.

A la misma fecha, los costos operacionales alcanzaron los Gs.597.671 millones, creciendo en un 17,2% respecto del mismo periodo del año anterior. Ello resultó en una generación de Ebitda de Gs.87.377 millones, un 23,8% por sobre lo presentado al cierre de 2023. De esta forma, la generación de Ebitda ajustado (descontando las donaciones incluidas dentro del costo operacional e incorporando el resultado neto de empresas relacionadas) tuvo un aumento anual del 20,7%, llegando a Gs.95.963 millones.

En el primer semestre de 2025, los ingresos de la operación subieron en un 31,3% respecto del mismo periodo del año anterior, alcanzando los Gs.564.328 millones, gracias al favorable desempeño en cada uno de sus segmentos, destacando motos y TV & audio. Los costos operacionales, en tanto, presentaron una tendencia creciente; sin embargo, la generación de Ebitda ajustado llegó a Gs.68.025 millones, un 69,7% mayor que la de junio del año anterior (Gs.40.095 millones), debido al buen resultado de las ventas del periodo.

Los ratios de cobertura han presentado un comportamiento volátil, asociado mayoritariamente a las necesidades de financiamiento de capital de trabajo. En particular, el ratio de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado ha promediado las 4,1 veces entre 2021 y 2024, alcanzando las 4,5 veces a diciembre de

2024 (4,1 veces a junio de 2025).

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga adecuados niveles de actividad, sustentado en su buena posición de mercado en sus principales unidades de negocio y la satisfactoria diversificación de productos. Adicionalmente, incorpora que sostendrá una adecuada capacidad de generación de fondos y márgenes operacionales, considerando que las mejoras evidenciadas en la calidad de la cartera a raíz de las adecuaciones en la política crediticia permanecerán de forma estructural.

Por otra parte, la tendencia considera que la compañía mantendrá cierta volatilidad en sus niveles de endeudamiento en función de la gestión de los niveles de inventario. Sin embargo, se espera que el ***leverage*** financiero se ubique por debajo de las 0,6 veces.

ESCENARIO DE ALZA: Se podría dar en caso de que el actual plan estratégico de la compañía, centrado en eficiencia operativa y optimización, resulte en mejoras estructurales en los márgenes operacionales y un fortalecimiento de los indicadores de cobertura.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar en el caso de políticas financieras más agresivas o condiciones de mercado menos favorables, que impliquen un deterioro estructural sobre sus principales indicadores crediticios.

Contacto: José Manuel Escalona - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad