

Asunción, 21 de diciembre de 2015. Solventa ha ratificado la calificación a **"pyA"** para los Programas de Emisión Global G1 y USD2 de Rieder & Cía. S.A.C.I. y le ha asignado una tendencia en **"Estable"**.

La ratificación de la calificación **"pyA"** de los Programas de Emisión Global G1 y USD2 de Rieder & Cía. S.A.C.I., en su primera actualización, refleja el adecuado perfil de negocios y la trayectoria dentro de la industria, a través de los cuales ha mantenido un importante posicionamiento de sus productos y marcas en los diferentes segmentos de negocios donde opera. Considera, a su vez, que cuenta con el soporte patrimonial y financiero del Grupo Rieder, además de un fondeo de mayor duración a través de la emisión de bonos, así como de préstamos estructurados del sistema financiero, principalmente para financiar los grandes proyectos energéticos adjudicados.

Por otro lado, toma en cuenta que la empresa se encuentra expuesta al menor desempeño de la economía y al elevado nivel de competencia dentro de su segmento de negocios, así como a los efectos de las fluctuaciones cambiarias sobre los resultados netos, que ha sido significativo a partir de la diferencia existente en el posicionamiento de activos y pasivos en moneda extranjera. Además, los ingresos de la empresa se han visto acotados durante el presente año por una disminución de las unidades de automóviles vendidas, de la marca Renault y de unidades de diferentes marcas, en comparación a los últimos trimestres, pero mitigados por el crecimiento de los ingresos netos provenientes de los proyectos en ejecución (8 contratos en total por un valor máximo de USD. 116 millones hasta finales de 2016).

Rieder & Cía. S.A.C.I., con una amplia trayectoria en el Paraguay, se dedica a la importación, representación y comercialización de vehículos livianos y pesados de las marcas Volvo y Renault, así como de tractores, cosechadoras e implementos agrícolas Valtra, y de sus respectivos repuestos. Asimismo, a través de sus unidades, comercializa servicios de internet, banda ancha y satelital, además de suministrar e instalar bienes y servicios de infraestructura de redes.

La empresa cuenta con la representación de la marca Siemens en el país, para las unidades de negocios de energía e industria, mientras que para el sector de

comunicaciones (corporativo y domiciliario) representa a la marca UNIFY (anteriormente Siemens Enterprise), y desarrolla proyectos para el sector público y privado, subcontratando en casos específicos a C.I.T.S.A., empresa del Grupo Rieder.

En cuanto a los canales de ventas, la empresa realiza ventas directas a través de sus showroom, y de las sucursales ubicadas en el interior del país. Asimismo, dispone de una fuerza de venta compuesta por vendedores especializados, que realizan visitas personalizadas a los diferentes clientes, al mismo tiempo de organizar encuentros y pruebas de conducción. Orienta sus negocios hacia agentes autorizados para la venta en los lugares donde no posee sucursales, logrando de esa manera racionalizar costos.

Como modalidad de comercialización de sus productos, realiza ventas al contado y a crédito, a través de una entrega inicial y un plan de financiamiento que va desde 24 hasta 48 meses, con porcentajes de entrega inicial diferenciados dependiendo de la política comercial de cada marca representada. Por su parte, si bien ha demostrado una adecuada gestión en sus operaciones conforme a las políticas de créditos y cobranzas, unificadas para los distintos negocios de la empresa ha registrado un indicador de morosidad del 12,8% sobre la cartera al

cierre de setiembre de 2015, sin incluir el retraso de las entidades públicas, mientras que si se considera dicho índice llega hasta 29% de la cartera de créditos, aumentando dicho índice con respecto al año anterior, debido a la desaceleración de la economía, así como los desafíos por los que está atravesando el sector agrícola y la calidad de las gestiones administrativas públicas.

Durante el periodo considerado, si bien los niveles de facturación han demostrado una adecuada performance en su evolución, así como en sus márgenes brutos de ganancias, las ventas de automóviles y maquinarias han disminuido durante el año 2015, como consecuencia del menor desempeño económico y del sector agrícola, pero mitigadas por el incremento de los

ingresos netos por proyectos en curso, a partir de los 8 contratos adjudicados y con una duración hasta finales del año 2016, cuyo valor asciende a USD. 116 millones. En ese sentido, los resultados netos de los últimos ejercicios, y por ende, los niveles de rentabilidad, han sido afectados por una importante estructura de gastos operativos y la elevada diferencia cambiaria negativa registrada, ante la suba significativa en la cotización de la moneda extranjera a lo largo del año 2015.

En relación a la cobertura de gastos financieros, la empresa ha registrado una mejora con respecto al

La tendencia de la calificación se considera **"Estable"**, teniendo en cuenta que si bien los niveles de ventas de autos y maquinarias han demostrado una disminución en su performance, los grandes proyectos públicos y privados en infraestructura y energía, varios de ellos en curso y otros de reciente adjudicación, han permitido mantener la evolución de los niveles de facturación, sobre todo considerando que representan montos significativos.

Por su parte, Solventa espera que la sociedad pueda incrementar sus ingresos netos, a través de los

mismo periodo del año anterior, y el más alto en los últimos tres años, con lo cual su indicador al cierre de setiembre de 2015, se ha incrementado desde 0,38 veces a 2,73 veces, mientras que los niveles de endeudamiento y apalancamiento ha presentado un incremento hasta 0,60 veces y 1,49 veces, respectivamente en relación año 2014, principalmente por las emisiones y colocación de bonos y por el incremento de la deuda bancaria, como parte del financiamiento de los proyectos mencionados anteriormente.

proyectos mencionados, con el fin de diluir la importante estructura de costos y gastos, así como contener el elevado nivel de apalancamiento con recursos de terceros, acompañado de un mayor fortalecimiento patrimonial. Asimismo, se encuentra a la expectativa de mayores desafíos que se pudieran presentar para el sector comercial, así como para el sector agrícola, además de monitorear el compromiso de la Empresa para disminuir los pasivos en moneda extranjera, debido al elevada cotización del dólar en los últimos meses del año 2015.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al Programa de Emisión Global G1 y USD2 de **Rieder & Cía. S.A.C.I.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

Fecha de 1ª actualización: 21 de diciembre 2015

Fecha de publicación: 21 de diciembre de 2015

Corte de calificación: 30 de setiembre de 2015

Resolución de aprobación CNV N°: 3 E/15 y 4 E/15 de fecha 06 de enero de 2015.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

RIEDER & CIA. S.A.C.I.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA Y EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	pyA	ESTABLE
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL USD2	pyA	ESTABLE
<p>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.</p> <p>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 a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

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 no garantiza 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 Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1241/09 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py