

Asunción, 26 de diciembre de 2016. Solventa mantiene la calificación “**pyA**” para los Programas de Emisión Global G1 y USD2 de Rieder & Cía. S.A.C.I., y ha asignado una tendencia “**Sensible (-)**”.

La ratificación de la calificación “**pyA**” de los Programas de Emisión Global G1 y USD2 de Rieder & Cía. S.A.C.I. responde al mantenimiento de su perfil de negocios, a través de la importante participación alcanzada por su división energética en grandes proyectos de infraestructura y energía, lo que ha permitido atenuar la menor performance de sus demás unidades de negocios. Asimismo, considera su amplia trayectoria dentro del mercado nacional, su alianza estratégica con su representada Siemens AG, así como el respaldo y soporte del Grupo Rieder, conformado por empresas de diferentes rubros.

En contrapartida, considera la evolución decreciente de sus ingresos, principalmente en las líneas de vehículos y maquinarias, afectados por una alta competencia y las menores condiciones existentes en los segmentos donde opera, viéndose reflejada en el deterioro de la calidad de la cartera de créditos, en el acotado perfil crediticio de sus clientes y de financiamiento bancario para adquisición de sus productos. Igualmente, incorpora la elevada estructura de gastos (operativos y financieros), lo que sumado a la amplitud de su enfoque de negocios, han presionado sobre sus resultados.

Además, toma en cuenta el importante nivel de compromisos de corto plazo unido a la ralentización de su ciclo operacional, a partir de las cobranzas y la mayor dependencia de inventarios, asociado a una baja rotación del mismo, lo cual mantiene una incidencia sobre su posición de liquidez.

Rieder & Cía. S.A.C.I. cuenta con una amplia trayectoria dentro del mercado paraguayo, en la representación y comercialización de las marcas Renault, Volvo y Valtra para la línea de vehículos, maquinarias y servicios (repuestos y taller), así como de la representación exclusiva de la marca Siemens, para su división energética, y de UNIFY para línea de comunicaciones, subcontratando para casos específicos los servicios de C.I.T.S.A., una empresa del grupo, además de ofrecer servicios de internet. La conducción estratégica se

encuentra a cargo de sus propios socios, con experiencia y conocimiento del mercado.

Para la atención de sus operaciones cuenta, con una casa matriz y sucursales ubicadas en Ciudad del Este, Encarnación, Cambyretá, Santa Rita, Loma Plata, además de agencias de ventas y talleres autorizados. Asimismo, cuenta con un local donde operan las divisiones de energía e industria y la división de Rieder internet y comunicaciones.

Por otra parte, cuenta con una adecuada estructura interna y procesos para la concesión de líneas de financiamiento y garantías prendarias, y ha iniciado un proceso de fortalecimiento de la gestión de cobranzas y la racionalización gradual de su estructura de gastos.

Con respecto a la calidad de la cartera se ha evidenciado una menor performance de la gestión, reflejada en el aumento de la morosidad, incluidas las operaciones con el sector público, desde 30,7% hasta 43,6% entre setiembre 2015 y 2016, asociado a menores condiciones existente en su segmento de mercado.

En cuanto a la gestión financiera, sus ingresos han demostrado una evolución descendente en los últimos años al igual que los costos, lo cual ha permitido mantener la proporción del margen bruto sobre ventas. Al respecto, al cierre de setiembre de 2016, las ventas han sido de G. 143.481 millones y los costos de G. 98.795 millones. Con esto, el margen bruto alcanzado el 31% de las ventas, mientras que al considerar los ingresos por proyectos energéticos se eleva a 43%. Cabe señalar que al corte de evaluación se encuentran vigentes 8 proyectos.

Otro de los factores que han acotado la capacidad de mayor generación de resultados se asocia a los elevados gastos operativos e intereses pagados por obligaciones financieras, bajo un escenario de menores negocios en otras divisiones disponibles. En contrapartida, ha registrado una variación cambiaria positiva e ingresos extraordinarios por venta de bienes, lo cual ha permitido una utilidad neta de G. 4.182

millones, con indicadores anualizados de ROA y ROE de 1,1% y 2,5% respectivamente.

Por su parte, los niveles de apalancamiento y endeudamiento han disminuido a 0,55 veces y 1,24 veces, respectivamente, luego del fortalecimiento patrimonial a través de la capitalización de reservas de revalúo. Igualmente, la cobertura de gastos financieros se ha reducido a 0,73 veces, producto del elevado gasto por intereses frente a menores márgenes.

La tendencia asignada a la calificación es "**Sensible (-)**", considerando que si bien se mantiene la importancia de los proyectos energéticos en la base de ingresos y las perspectivas de crecimiento, así como una menor exposición al riesgo cambiario, la evolución decreciente de sus niveles de ventas de vehículos y maquinarias, dada las condiciones existentes en el mercado donde opera, sumado a su estructura actual de gastos operativos y financieros han presionado sobre su capacidad de generación de resultados netos.

Con respecto a la posición de liquidez, ésta se ha mantenido relativamente razonable en los últimos periodos, con ratios de liquidez general de 1,28 veces al corte evaluado, aunque presionados por el crecimiento de los compromisos corrientes. A su vez, cabe señalar los menores ingresos por cobranzas y la ralentización de su ciclo operacional que ha pasado de 742 días a 941 días en setiembre de 2016.

Asimismo, se ha considerado el importante deterioro de la calidad de la cartera de créditos y la menor performance de las cobranzas.

No obstante, Solventa se encuentra a la expectativa de las acciones que la empresa ha iniciado para el mejoramiento de la evolución de sus ingresos, el fortalecimiento en la gestión de cobranzas y la contención de sus estructura de gastos, así como de su participación y adjudicación de otros proyectos energéticos previstos para los siguientes años.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a los Programas 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.

Rieder & Cía. S.A.C.I	1ª Calificación Diciembre/2014	1ª Actualización Diciembre/2015
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	<i>pyA</i>	<i>pyA</i>
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL USD2	<i>pyA</i>	<i>pyA</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 2ª actualización: 26 de diciembre 2016.

Fecha de publicación: 26 de diciembre de 2016.

Corte de calificación: 30 de setiembre de 2016.

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	<i>pyA</i>	SENSIBLE (-)
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL USD2	<i>pyA</i>	SENSIBLE (-)
<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

Charles de Gaulle esq. Quesada - Edificio San Bernardo, 2º Piso. Asunción, Paraguay

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 www.solventa.com.py