

Asunción, 05 de enero de 2018. Solventa mantiene la calificación de los Programas de Emisión Global G1 y USD2 de Rieder & Cía. S.A.C.I. en **"pyA-**", y su tendencia permanece **"Sensible (-)"**.

La ratificación de las calificaciones **"pyA-**" asignadas a los PEG G1 y USD2 de Rieder & Cía. S.A.C.I. recoge su trayectoria en la industria de importación y representación de diversas e importantes marcas vinculadas a los segmentos automotriz, maquinarias, energía y telecomunicaciones, estos últimos con un fuerte enfoque hacia el sector público.

Además, considera el importante posicionamiento en activos fijos, así como el soporte de sus accionistas y de las compañías relacionadas al Grupo Rieder para el desarrollo y expansión de los negocios, que han permitido un continuo acceso a financiamiento bancario y a través del mercado de valores.

En contrapartida, incorpora los factores propios de la industria en que opera, como la elevada competencia, el uso intensivo de capital operativo y la sensibilidad a los ciclos económicos y agrícolas, así como el ritmo de inversiones del sector público. Algunos de estos han ajustado las ventas y márgenes operativos de Rieder en recientes ejercicios, sumado a los importantes aportes a empresas relacionadas y los atrasos en las cobranzas, que presionan continuamente su flujo de caja (liquidez).

Asimismo, contempla sus pesados gastos administrativos y en intereses, que terminan incidiendo en bajas utilidades y niveles de rentabilidad, y limitando la capacidad de fortalecimiento patrimonial.

Rieder & Cía. S.A.C.I. (en adelante Rieder) opera desde el año 1934, y representa y distribuye múltiples marcas bajo un amplio enfoque de negocios, determinado por seis líneas de negocios, como vehículos (Renault, Volvo), maquinarias (Valtra) y servicios post venta, Rieder Internet y unidades de energía y telecomunicaciones (Siemens A.G. y UNIFY) para el desarrollo de proyectos con el sector público, principalmente. Asimismo, posee una alianza comercial con CITSA, empresa relacionada a sus accionistas, subcontratada para la realización de trabajos.

La familia Rieder Celle es propietaria de la empresa, así como de las diferentes compañías que conforman el Grupo Rieder (GR). Sus accionistas son los encargados

de la conducción y administración estratégica, y poseen experiencia y trayectoria en los diferentes rubros en que opera la firma. Como parte de su plan estratégico, ha absorbido recientemente a la empresa Postillón S.A. (parte del GR), buscando fortalecer su patrimonio y diversificar sus negocios e ingresos.

Para la venta de sus productos cuenta con una importante cobertura geográfica a través de su matriz en Asunción, sucursales ubicadas en zonas estratégicas y talleres y agentes de ventas autorizados.

En cuanto a la gestión del crédito, la morosidad (computada desde el primer día de atraso) permanece elevada en 42,9%, incluyendo los créditos del sector público, que recoge los atrasos a partir del día 61 de emisión de la factura. Esta cartera se encuentra compuesta de clientes normales (25%), entidades públicas (31%) y clientes en gestión judicial (42%). Esto ha llevado durante el último trimestre a la desafectación de cuentas incobrables de antigua data, las cuales han disminuido significativamente las cuentas por cobrar de largo plazo de G. 157.027 millones a G.

33.677 millones entre junio y septiembre de 2017, contra ajustes patrimoniales realizados a partir de la reciente fusión con Postillón y la revaluación de los bienes. Por otra parte, Rieder ha desafectado una porción de la cartera vencida por incobrabilidad aplicando provisiones por G. 7.432 millones al corte de junio 2017, cerrando su saldo de provisiones en G. 3.347 millones al cierre analizado, lo que le reporta una cobertura de 4,2% sobre la cartera vencida.

Considerando lo anterior, y sumado a la baja en las ventas, la firma ha financiado su ciclo operativo en los últimos ejercicios con mayor endeudamiento vía terceros (préstamos + bonos). Esto es tal que sus deudas financieras han crecido en 90% entre el 2014 y 2016, cerrando el corte analizado con G. 435.438 millones, con su consecuente incremento en gastos financieros y baja cobertura de intereses.

Por su parte, esto ha estado acompañado por el periódico revalúo de sus inmuebles, sobre todo durante el 2017 con la fusión de Postillón S.A. Al corte

analizado, los bienes de uso y reservas revalúo de Rieder alcanzan G. 623.025 millones y G. 204.607 millones, respectivamente, muy superiores a lo reflejado un año antes. Lo anterior le ha permitido disminuir sus ratios de endeudamiento y apalancamiento hasta 0,48 veces y 0,91 veces.

En cuanto al desempeño financiero, sus ventas permanecen con una tendencia decreciente - principalmente en vehículos- en los últimos años debido

La tendencia "**Sensible (-)**" todavía recoge los desafíos existentes en términos de generación de negocios y utilidades, sobre todo considerando los elevados gastos en intereses y la creciente deuda financiera. Toma en cuenta además la acotada posición de liquidez, presionada por las importantes obligaciones de corto plazo, la expansión de sus operaciones propias y relacionadas y el deterioro de la cartera de créditos.

Solventa continuará monitoreando la calificación y tendencia de la emisión, las cuales podrán ser revisadas en el corto plazo, condicionadas por su

a la elevada competencia en el sector y menores condiciones de mercado, afectando a sus resultados, sobre todo considerando la elevada estructura de gastos. Lo anterior, sumado a las ligeras ganancias por variaciones del tipo de cambio, han determinado unas utilidades del ejercicio de G. 5.576 millones e indicadores anualizados de ROA y ROE de 0,8% y 1,5%, respectivamente.

performance financiera, la adjudicación de nuevos proyectos, su capacidad de generación de resultados y la gestión de cobranzas para mejorar su flujo de ingresos propios y mejorar su posición de liquidez. Además, quedará a la espera de los informes auditados al cierre del ejercicio 2017, considerando los importantes ajustes contables a partir de la fusión con Postillón, los cuales han afectado a cuentas patrimoniales, sobre todo a créditos por cobrar y reservas de revalúo.

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° 3.899/09 y Resolución CNV N° 1.241/09.

RIEDER & CÍA. S.A.C.I.	1ª CALIFICACIÓN	1ª ACTUALIZACIÓN	2ª ACTUALIZACIÓN	3ª ACTUALIZACIÓN
	DICIEMBRE/2014	DICIEMBRE/2015	DICIEMBRE/2016	JULIO/2017
P.E.G. G1	pyA	pyA	pyA	pyA-
P.E.G. USD2	pyA	pyA	pyA	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)

Fecha de 4º actualización: 03 de enero de 2018.

Fecha de publicación: 05 de enero de 2018.

Corte de calificación: 31 de septiembre de 2017.

Resolución de aprobación CNV N°: 4E/15 de fecha 06/01/2015.

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	
	EMISIÓN	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	pyA-	SENSIBLE (-)
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL USD2	pyA-	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 de 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, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.241/09 y N° 1.260/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Más información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py