

**Asunción, 21 de febrero de 2022.** Solventa ratifica la calificación **"pyBB-"** y asigna la tendencia **"Estable"** a los Programas de Emisión Global G2 y USD3 de Rieder & Cía., sobre el corte de 30 de setiembre de 2021.

La calificación **"pyBB-"** de los programas (PEG G2 y USD3) de Rieder & Cía. S.A.C.I. se encuentran en línea con la actualización del PEG G3 y G4, y responde al mantenimiento de una razonable solvencia patrimonial de la empresa, a la evolución de los negocios, y a los niveles de endeudamiento, a partir de una acotada flexibilidad financiera aún, luego de la significativa reducción de sus pasivos, en términos de deudas bancarias por dación de pagos de inmuebles, y la recalendarización de obligaciones bursátiles vigentes, en cuyas negociaciones se han incorporado una garantía fiduciaria de inmuebles, uno de ellos aún con trámites de rigor para su transferencia al patrimonio autónomo, y la incorporación de la codeudoría de Puerto Max S.A.C.I.G., cuyos principales activos, hasta el cierre del año 2020, lo constituían en mayor medida los documentos a cobrar de partes relacionadas y el hato ganadero.

Por otro lado, la calificación toma en cuenta los riesgos asociados a la variabilidad existente de los ingresos netos por proyectos, sujeto a la adjudicación de nuevas licitaciones, así como la exposición a los efectos de los ciclos económicos, a los factores climáticos y a la elevada competencia existente en los segmentos donde opera, y su incidencia sobre sus resultados operativos EBITDA, que mantienen aún una baja cobertura frente a sus compromisos financieros. Asimismo, incorpora los desafíos relacionados a su ciclo operativo, así como a la gestión y realización de su cartera de créditos, en términos de calidad, incluyendo aquellos de antigua data y las incorporadas recientemente con partes relacionadas. Durante el último corte evaluado, no ha evidenciado la adjudicación de grandes proyectos con la Ande, aunque sí trabajos complementarios por USD. 15 millones aproximadamente.

Durante el año 2021, las ventas de la empresa registraron un incremento interanual de 15,6% desde Gs. 115.811 millones en Set20 a Gs. 133.835 millones en Set21, principalmente a través de la venta de automóviles de las marcas Volvo y Renault, y maquinarias SDLG, además de los ingresos netos por proyectos, experimentando una recuperación luego de las menores condiciones económicas existentes en el

periodo 2019-2020 debido a los efectos de la pandemia del covid-19. En el 2021 las mayores ventas generaron el incremento de 23,3% de la Utilidad Bruta de la empresa, desde Gs. 32.120 millones en Set20 a Gs. 39.615 millones en Set21, lo que derivó en un importante aumento de 113,3% de la Utilidad Operativa EBITDA desde Gs. 15.543 millones en Set20 a Gs. 33.158 millones en Set21.

Sin embargo, al corte analizado, la empresa siguió registrando una pérdida, neta de costo financiero, de Gs. 2.163 millones, aunque dicha pérdida es menor a las registradas en los años anteriores. La utilidad final del ejercicio de Gs 2.564 millones, está explicada mayormente por ingresos no operativos en concepto de variación cambiaria. En consecuencia, la rentabilidad del capital ROE se ha reducido desde 1,9% en Dic20 a 0,9% en Set21, a pesar de que el margen operativo se incrementó desde 12,1% en Dic20 a 18,6% en Set21. Cabe señalar que, al corte analizado, no se contemplan aún las ganancias de proyectos en curso.

Asimismo, desde junio de 2020, la empresa ha reducido significativamente el tamaño de sus activos y patrimonio neto, y ha registrado un importante crecimiento y participación de sus créditos, principalmente con partes relacionadas, como consecuencia de las negociaciones con los bancos de las deudas de las empresas del grupo familiar Rieder, además de la disminución del saldo de sus provisiones al cierre de setiembre de 2021, a niveles de marzo de 2020. Además, ha reclasificado el saldo de sus ingresos y gastos diferidos, desde el activo corriente al pasivo corriente durante el año 2021, afectando la posición y los diferentes indicadores de liquidez. La liquidez corriente disminuyó en el 2021 desde 2,88 en Dic20 a 2,03 en Set21, debido a la reducción de 16,5% del capital de trabajo desde Gs. 222.314 millones en Dic20 a Gs. 185.535 millones en Set21, cuyo indicador disminuyó desde 26,5% en Dic20 a 22,0% en Set21.

Otro aspecto evidenciado ha sido el moderado desempeño operativo y financiero, con una ligera mejora de la rotación de inventario, considerando que los niveles de ventas y de importación han reducido el saldo de

---

automóviles y de tractores Valtra hasta el corte de septiembre de 2021, mientras que los repuestos, al igual que otras mercaderías, han aumentado. Adicionalmente, ha evidenciado una menor maduración de la cartera de créditos, determinados aún por la calidad y mayores periodos de cobranza, así como a la incorporación de operaciones con partes relacionadas de largo plazo. La rotación de inventario aumentó levemente en el 2021 desde 0,71 en Dic20 a 0,85 en Set21, con una menor dependencia de la realización de las mercaderías, debido a la alta participación de los créditos de 37,4% respecto al activo total de la empresa.

Luego de las negociaciones con bancos y la recalendarización de deudas, la empresa ha registrado una contención de sus niveles de endeudamiento, principalmente financiero, incluso disminuyendo al cierre de septiembre de 2021, mientras que las deudas comerciales se han incrementado desde Gs. 26.279 millones (sep./2020) a hasta Gs. 47.817 millones (sep./2021). Con esto, el indicador de apalancamiento,

La tendencia asignada es **"Estable"**, contempla las expectativas del mantenimiento de sus operaciones en los segmentos donde opera y evolución de los ingresos, así como la contención de sus niveles de deuda y la amortización de importantes vencimientos bursátiles, en línea con la recalendarización pasada, aún ante los desafíos relacionados a un escenario de una acotada flexibilidad financiera, persistencia de efectos climáticos,

que había sido de 1,19 veces en Dic/2019, ha cerrado en 1,20 veces (Dic/2020) y 1,19 veces (Sep/2021).

La deuda total se ha incrementado ligeramente en Gs. 2.080 al cierre del tercer trimestre de 2021, mientras que su patrimonio, comparativamente, ha pasado de

Gs. 381.988 millones (Dic./2020) a Gs. 384.688 millones (Sep/2021), manteniéndose invariable su capital en Gs. 482.236 millones. Sin embargo, teniendo en cuenta el nivel de deudas con relación a los niveles de resultados operativos EBITDA, si bien la empresa ha mostrado una mejora, mantiene aún una baja cobertura de sus obligaciones financieras. Al respecto, el indicador ha bajado desde 24,64 en Dic/2019 a 20,14 veces en Dic/2020 y luego a 10,93 veces a Sep./2021, mientras que su índice de cobertura de gastos financieros ha pasado interanualmente de 0,5 veces (Sep./2020) a 1,1 veces (Sep./2021). Por último, luego del corte evaluado, la empresa ha amortizado importantes vencimientos de obligaciones bursátiles, entre los meses de diciembre de 2020 y enero de 2021, por un valor total de USD. 4.670.000 y por G. 3.000 millones.

elevada competencia y la escasa oferta de grandes proyectos públicos. Asimismo, toma en cuenta los continuos esfuerzos para la gestión y mejora gradual de la cartera de créditos y la realización de las cobranzas.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente de los Programas de Emisión Global G2 y USD3 de **Rieder & Cía. S.A.C.I.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 30/21.

| RIEDER & CÍA. S.A.C.I. | 1ª CALIFICACIÓN. | 1ª ACTUALIZ. | 2ª ACTUALIZ. | 3ª ACTUALIZ. | 4ª ACTUALIZ. | 5ª ACTUALIZ. | 6ª ACTUALIZ. | 7ª ACTUALIZ. |
|------------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                        | SEP. 2017        | NOV. 2018    | ENE. 2019    | OCT. 2019    | DIC. 2019    | MAY. 2020    | MAY. 2020    | MAR. 2021    |
| PEG G2                 | pyA-             | pyA-         | pyBBB+       | pyBBB        | pyBBB-       | pyBB+        | pyBB-        | pyBB-        |
| PEG USD3               | pyA-             | pyA-         | pyBBB+       | pyBBB        | pyBBB-       | pyBB+        | pyBB-        | pyBB-        |
| TENDENCIA              | SENSIBLE (-)     | SENSIBLE (-) | ESTABLE      | ESTABLE      | SENSIBLE (-) | ESTABLE      | SENSIBLE (-) | SENSIBLE (-) |

**Fecha de 8ª actualización:** 21 de febrero de 2022.

**Fecha de publicación:** 21 de febrero de 2022.

**Corte de calificación:** 30 de septiembre de 2021.

**Calificadora:** **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

**Edificio Atrium 3 Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano | Asunción - Paraguay**

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

| RIEDER & CÍA. S.A.C.I.   | CALIFICACIÓN LOCAL |           |
|--|--------------------|-----------|
|  | EMISIÓN            | TENDENCIA |
| PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG G2  | pyBB-              | Estable   |
| PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL PEG USD3  | pyBB-              | Estable   |
| <p><b>Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurriéndose en retraso en el pago de intereses y del capital.</b></p> <p>Solventa&amp;Riskmétrica S.A. 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 y Riskmétrica (en proceso de fusión) no garantizan 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 y Riskmétrica Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.com.py)

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

**Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano – Edificio Atrium, 3º Piso. Asunción, Paraguay**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 [www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)**

