	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Dec-25	BBB+py	Estables
Oct-25	BBB-py	Estables
Bonos		
Dec-25	BBB+py	Estables
Oct-25	BBB-py	Estables

FELLER RATE SUBE A "BBB+py" LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE RIEDER & CÍA. LA TENDENCIA ES "ESTABLE".

29 DECEMBER 2025 - ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate sube a "BBB+py" la calificación de la solvencia y de los programas de bonos de Rieder & Cía. S.A.C.I. La tendencia de la calificación es "Estable".

El alza de la calificación de Rieder & Cía. responde a la reciente aprobación de la asamblea de tenedores de bonos para la materialización del contrato de compraventa asociado al inmueble que actualmente constituye su casa central, cuyos fondos serán destinados al pago total e inmediato de las obligaciones vigentes a favor de los beneficiarios del fideicomiso. Esto le permitirá un fortalecimiento de su posición financiera, la que pasa de "Intermedia" a "Satisfactoria", considerando una composición financiera más holgada de forma estructural, que permite mejorar las categorías de la liquidez, endeudamiento y coberturas.

Además, la calificación refleja un perfil de negocios "Adecuado", que incorpora una importante posición competitiva en sus segmentos operativos clave, respaldada por la representación de marcas relevantes y con buen posicionamiento, así como por alianzas estratégicas en infraestructura energética y automatización industrial, lo que permite diversificar sus operaciones. Adicionalmente, reconoce su participación en industrias altamente competitivas y la reestructuración implementada por la entidad, que implicó la enajenación de segmentos no estratégicos.

Asimismo, considera que la actividad conlleva altos requerimientos de capital de trabajo, los cuales están estrechamente vinculados a la evolución de los sectores de construcción, energía, agricultura y ganadería. El sector de construcción en Paraguay muestra una mayor estabilidad relativa, mientras que el agropecuario presenta alta volatilidad y dependencia del ciclo económico.

Durante los primeros nueve meses de 2025, los ingresos de la entidad se situaron en los Gs.225.931 millones, mostrando un avance del 14,6% interanual. Este repunte considera una mayor recaudación proveniente de ingresos por proyectos de energía (Gs.67.000 millones versus Gs.39.988 millones); una mayor actividad VDB (Volvo do Brasil), con un alza del 396,1%; y un aumento del 106,1% en fabricación de tableros y del 28,1% en SDLG, según su peso relativo. Todo ello permitió compensar la disminución en automóviles, tras la transferencia de los derechos de la marca Volvo.

En paralelo, los costos operacionales registraron un alza interanual del 22,4%, mientras que los gastos administrativos aumentaron un 9,3%. Este mayor crecimiento en los costos en comparación al de los ingresos ocasionó que la generación de Ebitda disminuyera un 14,6%, alcanzando los Gs.27.535 millones, con un margen Ebitda del 12,2% (16,4% a septiembre de 2024), pero manteniéndose en los rangos observados en años anteriores (12,0% promedio 2020 hasta 2024).

A septiembre de 2025, los pasivos financieros totalizaron Gs.170.154 millones, reflejando una baja significativa frente a septiembre de 2024 (Gs.379.441 millones), aunque menor en comparación al cierre de 2024 (-9,7%).

La reducción de la deuda financiera permitió que el apalancamiento (*leverage*) financiero descendiera desde niveles entre 1,0 y 0,8 veces (2019-2022) hasta 0,4 veces en 2024, cifra que se mantuvo estable durante los primeros nueve meses de 2025.

A septiembre de 2025, los indicadores de cobertura se situaron en las 4,1 veces para el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda (9,2 veces a septiembre de 2024) y 1,1 veces para la cobertura Ebitda sobre gastos financieros (1,0 vez a septiembre de 2024).

Rieder contaba con una liquidez calificada en "Satisfactoria". Esto considera que, posterior a los estados financieros, la entidad suscribió un contrato de compraventa de un inmueble, asociado a su sede principal, cuyos flujos le permitirán cubrir los vencimientos de bonos, disminuyendo sus necesidades de recurrir al mercado financiero para el refinanciamiento de sus obligaciones de corto plazo.

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO DE BASE: incorpora que la entidad mantendrá su proceso de recuperación financiera considerando el actual plan estratégico enfocado en un fortalecimiento de la estructura financiera, lo cual se traducirá en menores niveles de deuda financiera para los próximos periodos. Esto permitiría evidenciar una mejora en los principales índices crediticios y liquidez.

ESCENARIO DE ALZA: se podría dar en caso de una disminución de deuda financiera de forma estructural, lo que, en conjunto con adecuados niveles de actividad y rentabilidad, permitirían a la entidad mantener el fortalecimiento de los ratios financieros.

ESCENARIO DE BAJA: se podría dar en caso de que se observen políticas financieras más agresivas o un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas.

Contacto: Felipe Pantoja - 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.