

RADICE S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: USD2

MONTO MÁXIMO: USD. 15.000.0000

RESOLUCIÓN CNV N°: 111_17112021

PEG USD2	DIC-2024	JUN-2025
CATEGORÍA	pyBBB-	pyBBB-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

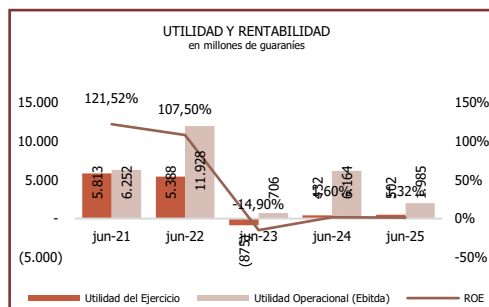
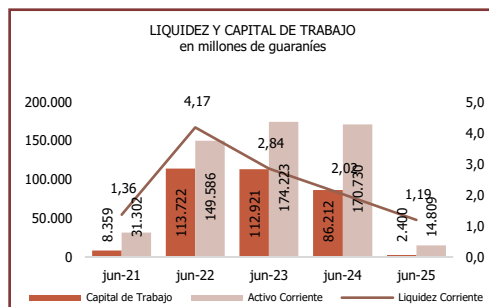
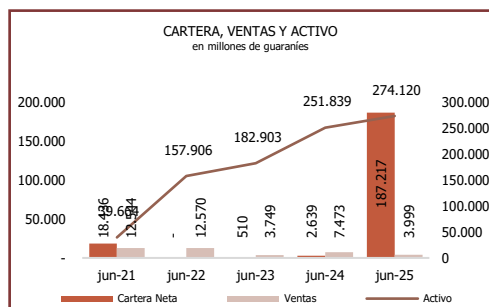
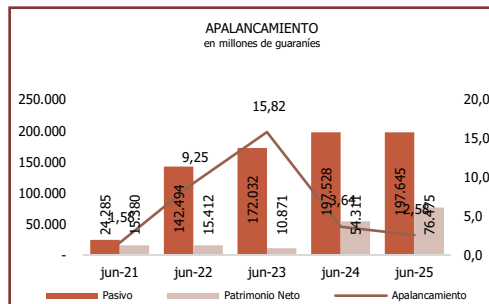
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyBBB-** con tendencia **Estable** para el Programa de Emisión Global **PEG USD2** de **RADICE S.A.E.C.A.**, con fecha de corte al 30 de Junio de 2025, considerando los hechos relevantes comunicados por la empresa sobre la decisión, según Acta de Directorio N° 164 de fecha 24 de Setiembre de 2025, de la supresión de la codeudoría constituida inicialmente en el referido programa de emisión con los accionistas Horacio Biga y Carlos Soler, y fundamentada en el aumento de la solvencia patrimonial derivada de los aportes capitalizados por su nuevo controlador, Grupo Vázquez S.A.E., sumado a los recientes cambios en la dirección del negocio. A su vez, tiene en cuenta el potencial de negocios por la ubicación estratégica del desarrollo inmobiliario y la cobertura y el respaldo del Fideicomiso de Garantía, Fuente de Pago y Ejecución del Proyecto Shopping Costanera, constituido para priorizar el cumplimiento de sus obligaciones ante sus acreedores.

En contrapartida, la calificación considera el alto nivel de endeudamiento de la compañía, con relación al resultado operacional y al activo, debido a que el proyecto inmobiliario ha sido financiado principalmente con recursos de terceros, lo que ha estado acompañado de ajustados flujos de caja operativos y moderado niveles de liquidez inmediata, además de una baja rentabilidad.

El patrimonio neto de la empresa creció 40,81% interanual desde Gs. 54.311 millones en Jun24 hasta Gs. 76.475 millones en Jun25, con un aumento del capital integrado, de Gs. 2.300 millones a Gs. 30.000 millones, y con aportes pendientes de capitalización de Gs. 7.307 millones, mientras que el pasivo creció levemente 0,06% hasta Gs. 197.645 millones en Jun25, con un aumento de la participación de las deudas de largo plazo hasta el 93,72 del pasivo total. Esto generó un incremento de la solvencia patrimonial de 21,57% a 27,90%, así como la disminución del apalancamiento a 2,58, pero acompañado de mayores indicadores de Deuda/Ebitda de 49,78 y Deuda/Ventas de 24,71, siendo estos niveles elevados para el tipo de negocio.

Por su parte, el activo total creció 8,85% hasta Gs. 274.120 millones en Jun25, explicado por el aumento de las edificaciones en el fideicomiso y las cuentas a cobrar en fideicomiso, que fueron reclasificadas en el largo plazo hasta Gs 186.257 millones. Cabe señalar que estos flujos futuros procedentes de alquileres de locales comerciales y venta de oficinas serán aplicados al pago de la deuda con entidades bancarias, los tenedores de bonos y los acreedores inversionistas.

Con respecto a la cobertura de sus obligaciones de corto plazo, el indicador de liquidez corriente bajó de 2,02 en Jun24 a 1,19 a Jun25, incluso con la disminución de la deuda bancaria corriente de Gs. 29.306 millones a Gs. 1.364 millones, mientras que el índice de capital de trabajo también disminuyó de 34,23% a 0,88%. Por su parte, el ratio de efectividad, el cual indica la proporción del pasivo corriente cubierta por las disponibilidades, subió de 1,90% a 11,55%.



En cuanto al desempeño operativo, los ingresos disminuyeron 46,49% interanual, de Gs. 7.473 millones en Jun24 a Gs. 3.999 millones en Jun25, generando una baja de 67,80% del Ebitda, de Gs. 6.194 millones a Gs. 1.985. Finalmente, la utilidad del ejercicio aumentó desde Gs. 432 millones en Jun24 a Gs. 502 millones en Jun25, favorecida por las ganancias de resultados no operativos, con una rentabilidad del patrimonio (ROE) de 1,32% y una rentabilidad del activo (ROA) de 0,37%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de Radice S.A.E.C.A., considerando la reciente capitalización y control de su principal accionista, Grupo Vázquez, con cambios en la dirección del negocio, aunque con ajustados niveles de flujos operativos y baja rentabilidad.	- Aumento de la solvencia a partir de los aportes capitalizados de su principal accionista Grupo Vázquez. - Favorables cambios en la dirección de los negocios. - Fideicomiso de garantía para priorizar el pago de la deuda con los tenedores de bonos y otros inversionistas.	- Elevado nivel de endeudamiento respecto al resultado operacional y al activo. - Ajustado flujo de caja operativa, con una reducida cobertura de obligaciones de corto plazo con recursos líquidos. - Baja rentabilidad respecto al patrimonio y el activo.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL USD2	
Características	Detalle
Emisor	RADICE S.A.E.C.A.
Aprobación	Acta de Directorio N°. 54 de fecha 10 setiembre de 2021 y Acta N°164 de fecha 26 de setiembre de 2025
Denominación del Programa	USD2
Moneda y monto	USD. 15.000.000 (Dólares americanos quince millones).
Tasa de Interés	A ser definida en cada serie emitida dentro del presente programa.
Plazo de Vencimiento	Entre 365 y 3.650 días (de uno a diez años).
Destino de Fondos	Entre el 50% y 70% a reestructuración de pasivos del proyecto de acuerdo con los términos establecidos en el Contrato de Fideicomiso de Garantía, Fuente de pago y Ejecución del Proyecto Shopping Costanera, y; entre el 50% y 30% a Capital operativo para la obra Shopping Costanera y Executive Center Encarnación
Rescate Anticipado	Conforme a lo establecido en el art. 58° de la Ley 5810/17 y en la Resolución BVPASA N° 1013/11.
Garantía y Fuente de Pago	Fideicomiso de Garantía, Fuente de pago y Ejecución del Proyecto Shopping Costanera.
Agente Organizador y Colocador	Regional Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Regional Casa de Bolsa S.A.

Programa de Emisión Global PEG USD2: Monto autorizado USD. 15.000.000.- Registrado según Certificado de Registro CNV N° 111_17112021 de fecha 17/11/2021								
Fecha	Serie	Emitido Usd.	Colocado Usd.	Pagado Usd.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Usd.
26-nov-21	1	3.000.000	3.000.000	0	7,25%	25-nov-27	6,0	3.000.000
15-dic-21	2	3.500.000	3.500.000	0	7,00%	15-dic-26	5,0	3.500.000
15-dic-21	3	4.000.000	4.000.000	0	7,50%	15-dic-28	7,0	4.000.000
31-ene-22	4	1.700.000	1.700.000	0	7,50%	26-ene-29	7,0	1.700.000
21-abr-22	5	1.000.000	1.000.000	0	8,00%	19-abr-29	7,0	1.000.000
19-may-22	6	1.800.000	1.636.000	0	8,00%	17-may-29	7,0	1.636.000
		15.000.000	14.836.000	0				14.836.000

En el año 2021, el Directorio de Radice S.A.E.C.A. había aprobado la emisión de bonos bajo el Programa de Emisión Global USD2, por un monto máximo de USD 15 millones. Los fondos obtenidos mediante la emisión y la colocación de los bonos estarán destinados a la reestructuración de pasivos del Proyecto Shopping Costanera (entre un 50% y 70%) y para capital operativo (entre un 30% y 50%).

Este programa ha sido colocado en seis series, con tasas de interés que oscilan entre el 7% y 8%, y con vencimientos de saldo capital que se distribuyen entre el 2026 y 2029. Cabe destacar que esta emisión se encuentra respaldada por un Fideicomiso de Garantía, Fuente de Pago y Ejecución del Proyecto Shopping Costanera, constituido con el fin de garantizar el cumplimiento de sus obligaciones con los acreedores. En este marco, los flujos procedentes de los alquileres de locales y la venta de unidades futuras de oficinas corporativas serán aplicados al pago de capital e intereses derivados de las obligaciones contraídas con entidades bancarias, acreedores inversionistas y los tenedores de bonos, y para la concreción del Proyecto Inmobiliario.

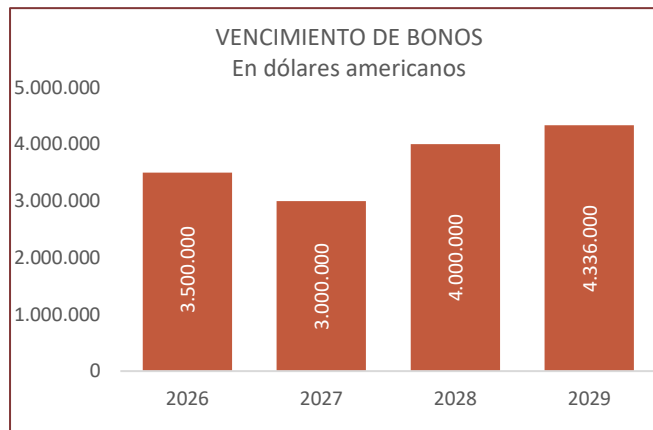
Además, esta emisión contaba inicialmente con la codeudoría de sus accionistas Horacio Biga y Carlos Soler, Presidente y Vicepresidente, respectivamente. Sin embargo, el Directorio actual ha decidido la supresión de esta codeudoría, según consta en el Acta N° 164 de fecha 26 de setiembre de 2025, considerando que el obligado principal ha cumplido plenamente con sus compromisos, y que la situación financiera de la empresa y sus accionistas ha mejorado, que persiste la confianza entre las partes involucradas, y que dicha medida permitirá optimizar los recursos sin afectar la seguridad jurídica y financiera de la sociedad.

Cabe destacar que, el año 2019, la empresa, junto con Horacio Biga y Carlos Soler como fideicomitentes desarrolladores, y Finexpar S.A.E.C.A. en calidad de fiduciario, constituyeron un fideicomiso de garantía, fuente de pago y ejecución el proyecto Shopping Costanera. En este fideicomiso, los beneficiarios de la garantía incluyen al Banco GNB Paraguay S.A., los acreedores inversionistas y los tenedores de los bonos emitidos.

El propósito del contrato es asegurar el cumplimiento de las obligaciones asumidas por la firma ante las entidades financieras, los acreedores inversionistas y los titulares de los bonos emitidos. En este marco, el Fideicomiso incluye la cesión del terreno, del proyecto y de los ingresos futuros provenientes de los alquileres de locales comerciales y la venta de unidades de oficinas corporativas que serán destinadas al pago del capital e intereses relacionados con las obligaciones contraídas con el Banco GNB Paraguay S.A., los acreedores inversionistas y los tenedores de bonos, así como a la realización del Proyecto Inmobiliario Shopping Costanera.

ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

Programa	Año de Emisión	Monto emitido	Pagado	Saldo Vigente
PEG USD1	2.021	200.000	200.000	0
PEG USD2	2.021	15.000.000	0	14.836.000
TOTAL DEUDA		15.200.000	200.000	14.836.000



BONOS VIGENTES	2026	2027	2028	2029
PEG USD2	3.500.000	3.000.000	4.000.000	4.336.000
TOTAL ANUAL	3.500.000	3.000.000	4.000.000	4.336.000

La empresa había comenzado a operar en el mercado de capitales a partir del año 2021, mediante su primera emisión de bonos de corto plazo bajo el Programa de Emisión Global USD1, por un monto de USD 200.000, a una tasa de 3,25%. Esta emisión contaba con la garantía de un Certificado de Depósito de Ahorro por el mismo monto, y los fondos obtenidos se destinaron en un 100% a capital operativo. A la fecha de la presente calificación, este programa se encuentra cancelado.

Ese mismo año se realizó la emisión de bonos de largo plazo, bajo el Programa de Emisión Global USD2. Se colocaron seis series por un total de USD 14.836.000, y un saldo no colocado de USD 164.000. El pago de capital de cada serie se realizará al vencimiento, y el calendario de amortización se encuentra distribuido entre 2026 y 2027. Esta emisión cuenta con la garantía de un Fideicomiso de Garantía, Fuente de Pago y Ejecución del Proyecto Shopping Costanera.

Además, la empresa ha aprobado la emisión de bonos de largo plazo bajo el Programa de Emisión Global PEG USD3 por un monto máximo de USD 3.000.000, cuyo destino de fondos es para la reestructuración del pasivo. Al respecto, a la fecha de la calificación ha realizado recientemente la primera emisión de la Serie 1 por USD 1.240.000, con un pago de capital con vencimiento en fecha 06/06/2030.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS -JUNIO

En millones de guaraníes						
BALANCE GENERAL	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var%
ACTIVO	39.664	157.906	182.903	251.839	274.120	8,85%
Activo Corriente	31.302	149.586	174.223	170.730	14.809	-91,33%
Disponibilidades	348	3.130	289	1.606	1.433	-10,77%
Inversiones temporales	1.346	0	0	0	0	n/a
Créditos Netos CP	18.436	0	510	2.639	960	-63,62%
Inventario	3.101	0	521	306	98	-67,97%
Otros activos corrientes	8.071	146.456	172.903	166.179	12.318	-92,59%
Activo no corriente	8.362	8.320	8.680	81.109	259.311	219,71%
Bienes de uso	120	119	504	483	496	2,69%
Créditos Netos LP	0	0	0	0	186.257	n/a
Inventario LP	0	0	0	0	0	n/a
Inversiones LP	8.116	8.116	8.116	59.114	72.505	22,65%
Activos disponibles para la venta	0	0	0	0	0	n/a
Otros activos no corrientes	126	85	60	21.512	53	-99,75%
PASIVO	24.285	142.494	172.032	197.528	197.645	0,06%
Pasivo corriente	22.943	35.864	61.302	84.518	12.409	-85,32%
Deuda comercial	3.163	0	2.327	9.809	801	-91,83%
Deuda bancaria	18.811	34.717	33.087	29.306	1.364	-95,35%
Deuda bursátil	0	0	0	0	0	n/a
Deuda con terceros	0	0	1.866	45.079	9.402	-79,14%
Otras deudas	969	1.147	24.022	324	842	159,88%
Pasivo no corriente	1.342	106.630	110.730	113.010	185.236	63,91%
Deuda comercial LP	862	0	0	0	12.582	n/a
Deuda bancaria LP	0	0	0	0	40.239	n/a
Deuda bursátil LP	0	106.149	110.250	113.010	115.831	2,50%
Deuda con terceros LP	0	0	0	0	16.584	n/a
Otras deudas LP	480	481	480	0	0	n/a
PATRIMONIO NETO	15.380	15.412	10.871	54.311	76.475	40,81%
Capital	2.300	2.300	2.300	2.300	30.000	1204,35%
Aporte Irrevocable	2.756	3.212	4.239	4.239	7.307	72,38%
Reservas	4.511	4.512	5.207	45.709	38.666	-15,41%
Resultados Acumulados	0	0	0	1.631	0	-100,00%
Resultado del Ejercicio	5.813	5.388	-875	432	502	16,20%
ESTADO DE RESULTADOS	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var%
Ventas	12.544	12.570	3.749	7.473	3.999	-46,49%
Costos	-5.341	0	0	-79	-106	34,18%
Utilidad bruta	7.203	12.570	3.749	7.394	3.893	-47,35%
Gastos de Ventas	-21	0	-56	-135	-171	26,67%
Gastos Administrativos	-930	-642	-2.987	-1.095	-1.737	58,63%
Utilidad operacional (EBITDA)	6.252	11.928	706	6.164	1.985	-67,80%
Previsiones	0	0	0	0	0	n/a
Depreciaciones y amortizaciones	-38	-38	-32	0	-18	n/a
Utilidad operacional neta (EBIT)	6.214	11.890	674	6.164	1.967	-68,09%
Gastos financieros	-94	-4.525	-5.166	-5.574	-4.754	-14,71%
Utilidad ordinaria	6.120	7.365	-4.492	590	-2.787	-572,37%
Resultados no operativos	-2	-1.798	3.617	-158	3.498	-2313,9%
Utilidad antes de impuestos	6.118	5.567	-875	432	711	64,58%
Impuesto a la renta	-305	-179	0	0	-209	n/a
Utilidad del ejercicio	5.813	5.388	-875	432	502	16,20%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes y veces						
INDICADOR	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD						
Cartera Bruta	18.436	0	510	2.639	187.217	6994,24%
Cartera Vencida	0	0	0	0	0	n/a
Previsión de Cartera	0	0	0	0	0	n/a
Cobertura de provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/a
Morosidad	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/a
Morosidad respecto al patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/a
Cartera/Activo	46,48%	0,00%	0,28%	1,05%	68,30%	6417,61%
Ventas/Cartera	1,36	0,00	14,70	5,66	0,04	-99,25%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1,36	4,17	2,84	2,02	1,19	-40,92%
Prueba Ácida	1,23	4,17	2,83	2,02	1,19	-41,21%
Ratio de Efectividad	7,38%	8,73%	0,47%	1,90%	11,55%	507,73%
Índice de capital de trabajo	21,07%	72,02%	61,74%	34,23%	0,88%	-97,44%
Deuda Financiera/Activo	47,43%	89,21%	79,39%	74,41%	66,91%	-10,08%
GESTIÓN						
Rotación de cartera	1,36	2,73	14,70	9,49	0,08	-99,11%
Rotación de Inventario	3,44	0,00	0,00	0,38	1,05	174,66%
Periodo Promedio de Cobro	268	134	25	38	4.332	n/a
Periodo Promedio de Pago	107	0	0	22.350	1.360	-93,91%
Ciclo operacional	374	134	25	994	4.680	370,97%
Apalancamiento Operativo	1,16	1,06	5,56	1,20	1,98	64,99%
Ventas/Activo	63,25%	15,92%	4,10%	5,93%	2,92%	-50,84%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	38,78%	9,76%	5,94%	21,57%	27,90%	29,36%
Endeudamiento	61,23%	90,24%	94,06%	78,43%	72,10%	-8,07%
Cobertura de las Obligaciones	54,50%	66,52%	2,30%	14,59%	31,99%	119,34%
Apalancamiento	1,58	9,25	15,82	3,64	2,58	-28,94%
Apalancamiento financiero	2,62	16,54	25,24	48,44	25,30	-47,78%
Cobertura de Gastos Financieros	66,51	2,64	0,14	1,11	0,42	-62,24%
Deuda/EBITDA	1,94	5,97	121,84	16,02	49,78	210,71%
Deuda/Ventas	0,97	5,67	22,94	13,22	24,71	86,98%
RENTABILIDAD						
ROA	29,31%	6,82%	-0,96%	0,34%	0,37%	6,76%
ROE	121,52%	107,50%	-14,90%	1,60%	1,32%	-17,59%
Margen Bruto	57,42%	100,00%	100,00%	98,94%	97,35%	-1,61%
Margen Operacional	49,84%	94,89%	18,83%	82,48%	49,64%	-39,82%
Margen Neto	46,34%	42,86%	-23,34%	5,78%	12,55%	117,15%
Eficiencia Operativa	86,80%	94,89%	18,83%	83,36%	50,99%	-38,84%
Costo de Mercaderías/Ventas	42,58%	0,00%	0,00%	1,06%	2,65%	150,74%
Costo Operacional/Ventas	7,58%	5,11%	81,17%	16,46%	47,71%	189,88%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	13,20%	5,11%	81,17%	16,64%	49,01%	194,62%
GastosAdmin/UtilidadBruta	12,91%	5,11%	79,67%	14,81%	44,62%	201,29%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS -DIC.
En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
ACTIVO	13.665	133.487	180.821	244.446	258.617	5,80%
Activo Corriente	5.266	125.156	172.517	167.485	178.103	6,34%
Disponibilidades	901	15.344	558	115	1.178	924,35%
Créditos Netos CP	3.343	6.488	10.018	2.584	1.116	-56,81%
Inventario	0	0	0	273	203	-25,64%
Cuentas a cobrar fideicomiso	0	0	144.879	134.694	173.161	28,56%
Otros activos corrientes	1.022	103.324	17.062	29.819	2.445	-91,80%
Activo no corriente	8.399	8.331	8.304	76.961	80.514	4,62%
Bienes de uso	136	109	113	483	492	1,86%
Inversiones LP	8.116	8.116	8.116	56.956	52.229	-8,30%
Otros activos no corrientes	147	106	75	19.522	27.793	42,37%
PASIVO	4.097	122.271	169.075	190.567	182.645	-4,16%
Pasivo corriente	3.617	47.623	57.106	81.313	34.746	-57,27%
Deuda comercial	91	626	2.557	20.665	4.039	-80,45%
Deuda bancaria	3.031	22.527	33.380	21.697	1.703	-92,15%
Deuda con terceros	0	7.017	3.398	38.631	28.765	-25,54%
Otras deudas	495	17.453	17.771	320	239	-25,31%
Pasivo no corriente	480	74.648	111.969	109.254	147.899	35,37%
Deuda comercial LP	0	0	0	0	10.701	n/a
Deuda bancaria LP	0	0	0	0	1.864	n/a
Deuda bursátil LP	0	74.168	111.489	109.254	117.651	7,69%
Deuda con terceros LP	0	0	0	0	17.683	n/a
Otras deudas LP	480	480	480	0	0	n/a
PATRIMONIO NETO	9.567	11.216	11.746	53.879	75.972	41,00%
Capital	2.300	2.300	2.300	2.300	2.300	0,00%
Aporte Irrevocable	0	2.756	4.239	4.239	35.088	727,74%
Reservas	4.511	4.511	4.763	45.709	36.553	-20,03%
Resultados Acumulados	-604	0	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	3.360	1.649	444	1.631	2.031	24,52%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
Ventas	6.692	21.490	11.243	15.612	18.943	21,34%
Costos	0	0	0	-108	-192	77,78%
Utilidad bruta	6.692	21.490	11.243	15.504	18.751	20,94%
Gastos de Ventas	-40	0	-197	-535	-94	-82,43%
Gastos Administrativos	-1.633	-2.249	-4.060	-3.678	-1.292	-64,87%
Utilidad operacional (EBITDA)	5.019	19.241	6.986	11.291	17.365	53,80%
Depreciaciones y amortizaciones	-80	-75	-56	-38	-78	105,26%
Utilidad operacional neta (EBIT)	4.939	19.166	6.930	11.253	17.287	53,62%
Gastos financieros	-191	-1.580	-7.772	-10.039	-11.192	11,49%
Utilidad ordinaria	4.748	17.586	-842	1.214	6.095	402,06%
Resultados no operativos	-911	-15.608	1.515	693	-4.064	-686,44%
Utilidad antes de impuestos	3.837	1.978	673	1.907	2.031	6,50%
Impuesto a la renta	-477	-329	-229	-276	0	-100,00%
Utilidad del ejercicio	3.360	1.649	444	1.631	2.031	24,52%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA
En millones de guaraníes y veces

INDICADOR	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1,46	2,63	3,02	2,06	5,13	148,86%
Ratio de Efectividad	24,91%	32,22%	0,98%	0,14%	3,39%	2297,19%
Índice de capital de trabajo	12,07%	58,08%	63,83%	35,25%	55,43%	57,25%
Deuda Financiera/Activo	22,18%	77,69%	82,00%	69,37%	64,83%	-6,55%
Rotación de cartera	2,00	4,37	1,36	2,48	10,24	313,26%
Ventas/Cartera	2,00	3,31	1,12	6,04	16,97	180,94%
Ventas/Activo	48,97%	16,10%	6,22%	6,39%	7,32%	14,69%
ENDEUDAMIENTO						
Solvencia	70,01%	8,40%	6,50%	22,04%	29,38%	33,28%
Endeudamiento	29,98%	91,60%	93,50%	77,96%	70,62%	-9,41%
Cobertura de las Obligaciones	138,76%	40,40%	12,23%	13,89%	49,98%	259,91%
Apalancamiento	0,43	10,90	14,39	3,54	2,40	-32,03%
Apalancamiento financiero	1,84	115,32	158,52	26,77	28,97	8,23%
Cobertura de Gastos Financieros	26,28	12,18	0,90	1,12	1,55	37,95%
Deuda/EBITDA	0,82	6,35	24,20	16,88	10,52	-37,68%
Deuda/Ventas	0,61	5,69	15,04	12,21	9,64	-21,01%
RENTABILIDAD						
ROA	24,59%	1,24%	0,25%	0,67%	0,79%	17,70%
ROE	54,13%	17,24%	3,93%	3,12%	2,75%	-12,01%
Margen Operacional	75,00%	89,53%	62,14%	72,32%	91,67%	26,75%
Margen Neto	50,21%	7,67%	3,95%	10,45%	10,72%	2,63%
Eficiencia Operativa	75,00%	89,53%	62,14%	72,83%	92,61%	27,16%
Costo Operacional/Ventas	25,00%	10,47%	37,86%	26,99%	7,32%	-72,89%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	25,00%	10,47%	37,86%	27,17%	7,39%	-72,80%
GastosAdmin/UtilidadBruta	24,40%	10,47%	36,11%	23,72%	6,89%	-70,96%

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables semestrales desde junio del 2021 al 2025, así como el flujo de caja proyectado actualizado por la compañía para los siguientes años. Estas informaciones han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos, sumado a la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la firma, las cuales han sido consideradas como representativas y suficientes dentro del proceso de calificación.

La calificación del Programa de Emisión Global USD2 de RADICE S.A.E.C.A. se ha sometido al proceso de calificación en cumplimiento a los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y de la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados financieros y contables para los periodos de junio del 2021 al 2025.
2. Composición y plazos de vencimiento de la cartera de créditos.
3. Política comercial y esquema de financiamiento a clientes.
4. Políticas y procedimientos de créditos y cobranzas.
5. Detalles de composición y evolución de inventarios.
6. Estructura de financiamiento, detalles de sus pasivos.
7. Composición y participación accionaria de la emisora, vinculación con otras empresas.
8. Composición de Directorio y análisis de la propiedad.
9. Antecedentes de la empresa e informaciones generales de las operaciones.
10. Flujo de caja proyectado, con sus respectivos escenarios y supuestos.
11. Prospectos del Programa de Emisión Global USD2 y USD3 complementarios de las series emitidas.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados contables y financieros históricos con el propósito de evaluar la capacidad de pago de la emisora de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y siniestralidad de cartera).
3. Estructura del pasivo, para determinar la situación de los compromisos y características de fondeo.
4. Gestión administrativa y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de su desempeño, así como de la proyección de sus planes de negocios.
5. Flujo de caja proyectado coincidente con el tiempo de emisión, a fin de evaluar la calidad de los supuestos y el escenario previsto para los próximos años.
6. Desempeño histórico de la emisora respecto a temas comerciales, financieros y bursátiles.
7. Entorno económico y del segmento de mercado.
8. Características y estructuración de la emisión de bonos bajo el PEG USD2 y USD3.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global **PEG USD2** de **RADICE S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 8 de Octubre de 2025

Fecha de Publicación: 9 de Octubre de 2025

Corte de Calificación: 30 de Junio de 2025

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

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

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

RADICE S.A.E.C.A.	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL USD2	pyBBB-	Estable
BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.		

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Solventa&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.

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **RADICE S.A.E.C.A.**, por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2024 por la firma Bater tilly Paraguay y los Estados Financieros del corte de 30 de Junio de 2025.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espinola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--