	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-08-26	BBBpy	Estables
5-01-26	BBBpy	Estables
Bonos		
28-08-26	BBBpy	Estables
5-01-26	BBBpy	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "BBBpy" LA CALIFICACIóN DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE ELADIA. TENDENCIA "ESTABLE".

2 SEPTIEMBRE 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó en "BBBpy" la calificación de la solvencia y los programas de bonos de Eladia S.A. La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación asignada refleja un perfil de negocios "Adecuado" y una posición financiera "Intermedia".

El "Adecuado" perfil de negocios considera principalmente la exposición de la compañía a riesgos climáticos, la volatilidad de precios, la concentración del negocio y la alta necesidad de capital de trabajo. Por otra parte, incorpora su participación en negocios complementarios y una adecuada posición competitiva en el mercado paraguayo, la cual se ha visto impulsada por la mejora en su escala productiva, el fortalecimiento de la eficiencia operacional y una menor exposición relativa al recurso hídrico.

La posición financiera "Intermedia" se fundamenta en márgenes de la operación y capacidad de generación de fondos con cierta volatilidad, aunque en menor medida que en años anteriores, producto de la implementación de un plan de inversiones orientado a disminuir su exposición al riesgo climático. Esto se traduce en indicadores de cobertura que, en los últimos periodos analizados y pese a presentar variaciones, se han mantenido en niveles acordes con la clasificación asignada. Asimismo, considera un adecuado nivel de endeudamiento y una suficiente posición de liquidez, respaldada por el acceso financiamiento con entidades financieras y mercado de capitales.

La compañía fue constituida en 2006, teniendo por objeto la explotación agrícola mediante el cultivo y comercialización, principalmente de arroz y, en menor medida, de soja y maíz. Adicionalmente, presta servicios de abastecimiento de combustible a las empresas tercerizadas que trabajan en terreno, con el objeto de mejorar la eficiencia logística en dichas empresas.

En los últimos años, los resultados de la compañía han estado determinados por la implementación de su plan estratégico, la variación de los precios internacionales, disponibilidad hídrica, una concentración comercial y los cambios de la paridad cambiaria, entre otros factores.

En el último periodo evaluado Eladia obtuvo un mayor rendimiento de las hectáreas productivas en comparación con el promedio de la industria. No obstante, los ingresos operativos ajustados, excluyendo la valuación de activos biológicos, registraron una contracción interanual de 30,2% a junio de 2026, afectados por un contexto de precios bajos y una mayor oferta sectorial de arroz. La buena dinámica de soja y otros servicios tuvo un efecto limitado para minimizar dicha caída. Lo anterior influyó en una menor generación de Ebitda, al pasar de Gs.5.704,0 millones a -Gs.555,6 en lapso de un año.

No obstante, al primer semestre de 2026, los resultados no incorporan íntegramente la realización comercial y financiera de la zafra, dada la estacionalidad del negocio arrocero. Feller Rate estima, como escenario base, que los resultados al cierre de 2026 se mantendrán en un rango acorde con la calificación asignada, reflejo de un entorno de precios ligeramente más favorable, eficiencias operativas y una mayor resiliencia climática.

Hasta el año 2019, la compañía registraba un alto nivel de endeudamiento financiero, derivado principalmente de la adquisición de participaciones minoritarias en otras sociedades, el financiamiento del plan de inversiones y mayores requerimientos de capital de trabajo. En 2020, Eladia concretó la venta de una participación equivalente al 50% en Villa Oliva Rice S.A., operación que permitió cancelar los préstamos por

inversión.

Posteriormente, la deuda financiera se mantuvo en niveles más acotados hasta el cierre del año 2023, cuando alcanzó los Gs.82.788 millones. No obstante, el plan de inversiones y las mayores necesidades de capital de trabajo elevaron el stock de deuda financiera de Gs.209.368 millones a Gs.225.131 millones, de diciembre de 2024 a junio de 2026, respectivamente.

A junio de 2026, el indicador de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado se ubicó en 8,1 veces frente a las 11,3 veces de junio de 2025 (4,9 veces promedio en el periodo 2023-2025). Asimismo, la métrica de cobertura de gastos financieros registró 1,0 veces (2,1 veces promedio en los años 2023-2025). La presión en las métricas durante este período se explica por una menor generación de ingresos, y no por un incremento en el stock de deuda.

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO BASE: Incorpora que la compañía evidenciará una menor exposición relativa a los riesgos propios del negocio, lo que se reflejaría en una mayor estabilidad de sus principales indicadores crediticios. Esto último considera que mantendrá una política financiera en línea con lo presentado en los últimos periodos evaluados, financiando sus requerimientos de inversión y capital de trabajo con una adecuada composición de recursos de la operación y deuda financiera.

Adicionalmente, toma en cuenta que la compañía sostendrá una conservadora política de reparto de dividendos y una acotada exposición a garantías explícitas suscritas con empresas vinculadas. Además, incluye que, si bien mantendrá una alta concentración en el negocio agrícola, sus resultados de última línea se verán beneficiados por la participación en empresas vinculadas.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar como consecuencia de condiciones de mercado más complejas dentro de la industria en la que participa o políticas financieras más agresivas que deterioren sus indicadores crediticios de forma estructural.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable debido a la reciente alza.

Contacto: Marco Orantes - 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.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad