	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
4-11-26	BBB-py	Estables
5-11-25	BBB-py	Estables
Bonos		
4-11-26	BBB-py	Estables
13-01-26	BBB-py	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "BBB-py" LA SOLVENCIA Y LOS PROGRAMAS DE BONOS DE BIEDERMANN PUBLICIDAD. LA TENDENCIA ES "ESTABLE".

5 NOVIEMBRE 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratifico en "BBB-py" la calificación de la solvencia y de los programas de bonos de Biedermann Publicidad S.A. La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación refleja un perfil de negocios clasificado en "Adecuado" y una posición financiera calificada en "Intermedia".

El perfil de negocios "Adecuado" responde a la estrategia de la compañía, la cual refleja su importante posición competitiva a nivel nacional, con un portafolio de productos y servicios diversificados y con relaciones de larga data con sus principales clientes, aunque limitada por un importante nivel de concentración en términos de ingresos y por una estructura de contratos de corto plazo. A su vez, considera los riesgos inherentes a la industria, con sensibilidad a los ciclos económicos y altos niveles de competitividad.

La posición financiera "Intermedia" se fundamenta en los estables niveles de rentabilidad de la compañía, lo que considera la intensa competitividad presente en la industria. Por otra parte, incorpora el grado de volatilidad presente en la generación de flujos de caja operacional y coberturas de carácter intermedio, además de una mejoría en los niveles de endeudamiento influenciados, de forma relevante, por el fortalecimiento del capital patrimonial.

Biedermann Publicidad S.A., constituida en 1968, cuenta con una trayectoria de más de siete décadas en el mercado publicitario, durante las cuales se ha adaptado a los cambios tecnológicos, económicos y culturales de la industria, convirtiéndose en la primera agencia publicitaria asociada a una red internacional, fortaleciendo su posición de mercado.

Los resultados de la compañía se encuentran relacionados de forma importante al ciclo económico nacional y al impacto que este tiene sobre los principales clientes de la compañía, lo que limita, eventualmente, sus necesidades de servicios de publicidad. Adicionalmente, se encuentran influenciados por la intensidad competitiva y las estrategias de la compañía para mitigar potenciales presiones.

A junio de 2026, los ingresos de la compañía registraron un aumento anual del 156,1%, ubicándose en Gs. 21.720 millones. Esto considera el contexto de expansión que evidenció la industria de publicidad en Paraguay, producto de importantes eventos deportivos y el crecimiento sostenido de los canales digitales. En tanto, la estructura de costos y gastos de la operación presentó un crecimiento del 165,2%, lo que resultó en una generación de Ebitda de Gs. 2.707 millones.

En línea con lo anterior, el margen Ebitda de la compañía a junio de 2026 fue de un 12,5%, siendo levemente inferior al 14,5% presentado a junio de 2025.

La estrategia financiera de la compañía considera que parte de su capital de trabajo y del plan estratégico de inversiones es financiado vía deuda financiera. Tomando en cuenta lo anterior, en el periodo 2016-2022 el *stock* de deuda financiera presentó una evolución al alza, pasando desde Gs. 17.141 millones hasta Gs. 49.512 millones. No obstante, dicha tendencia ha sido revertida en los últimos periodos informados, alcanzando los Gs. 24.043 millones al cierre de 2025. A junio de 2026, la disminución en la deuda financiera se vio interrumpida, llegando a Gs. 35.091 millones, producto de las diversas colocaciones asociadas al reciente programa de emisión PEG G4, utilizadas para capital de trabajo y refinanciamiento.

Los indicadores de cobertura, en tanto, evidencian un comportamiento volátil, pero se han mantenido acorde con el rango de calificación asignado para todo el periodo evaluado. En particular, el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda ha permanecido en torno a 5,1 veces promedio entre 2017 y 2025, mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros ha presentado una media de 1,3 veces en el mismo periodo. Dichos indicadores alcanzaron las 3,8 veces y las 2,0 veces, respectivamente, a junio de 2026.

A igual fecha, el ratio de deuda financiera neta ajustada (considera préstamos de valores Casa de Bolsa) sobre Ebitda fue de 5,6 veces.

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía evidencie una buena gestión comercial, lo que permitiría mantener adecuados niveles de actividad pese al nivel de competitividad evidenciado en la industria. A su vez, espera que, en atención a la reestructuración interna y la nueva estrategia de la compañía, sostenga márgenes operacionales dentro de los rangos de clasificación.

Lo anterior, en conjunto con una adecuada política de endeudamiento, permitiría a Biedermann mantener índices crediticios en línea con la calificación de riesgo asignada.

ESCENARIO DE ALZA: Podría materializarse en la medida en que la compañía evidencie un fortalecimiento estructural de su posición financiera, ya sea mediante una mayor capacidad de generación operacional o una estructura financiera caracterizada por menores niveles de endeudamiento externo.

ESCENARIO DE BAJA: Podría ocurrir ante un deterioro estructural de los principales índices crediticios o de la posición de liquidez de la compañía, ante un escenario económico adverso o políticas financieras más agresivas.

Contacto: Felipe Acevedo - 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