	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
5-11-25	BBB-py	Estables
30-09-25	BBB-py	Estables
Bonos		
13-01-26	BBB-py	Estables

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

13 ENERO 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

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

La calificación "BBB-py" asignada 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 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 razonables niveles de rentabilidad y liquidez de la compañía, lo que considera la intensa competitividad presente en la industria. Por otro lado, considera 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. (Biedermann), constituida como tal en el año 1968, tiene sus orígenes en el año 1954 cuando Enrique Biedermann inicia en el mundo publicitario del Paraguay para ofrecer soluciones creativas adaptadas a cada cliente. A lo largo de más de siete décadas, la compañía fue adaptándose a los cambios tecnológicos, económicos y culturales, liderando la producción de los primeros *spots* a color y comerciales televisivos. En 1979, se convirtió en la primera agencia publicitaria nacional asociada a una red internacional, fortaleciendo su posición en el mercado.

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

De esta forma, los ingresos operacionales evidencian una tendencia dispar para el periodo evaluado, aunque manteniéndose en torno a los Gs. 33.000 millones (exceptuando el año 2020 en que la operación de la compañía se contrajo de manera importante a raíz de la crisis sanitaria). Sin embargo, la compañía ha logrado hacer más eficiente su estructura de costos y gastos de la operación. Al respecto, los costos de la operación pasaron de representar un promedio de 64,2% de los ingresos de la operación entre 2016 y 2019 hasta un promedio de 60,8% entre 2021 y 2024. Esta misma tendencia se observa en los gastos de administración y ventas, los que pasaron de representar un 26,1% a un 21% entre igual periodo.

A junio de 2025, los ingresos de la operación presentaron una caída del 13,7% respecto de junio de 2024, ubicándose en Gs. 8.482 millones. No obstante, la estructura de costos y gastos de la operación presentó una contracción del 17,8%, lo que resultó en un acotado crecimiento de la generación de Ebitda (3,7% interanual), pese al menor nivel de ingresos. Consecuentemente con lo anterior, el margen Ebitda al primer semestre del año en curso se ubicó en 14,5%, cifra que se compara positivamente con lo presentado a junio del año anterior (12,0%).

En cuanto a la estrategia de endeudamiento, la compañía ha considerado el financiamiento de sus requerimientos de inversión y capital de trabajo a través de terceros. Considerando lo anterior, en el periodo 2016-2022 el *stock* de deuda financiera presentó una tendencia 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. 36.509 millones y Gs. 28.927 millones al cierre de 2023 y 2024, respectivamente. A junio de 2025, la tendencia contractiva de la deuda financiera se mantiene, alcanzando los Gs. 26.520 millones (Gs. 30.090 millones a junio de 2024).

En cuanto a los indicadores de cobertura, estos evidencian un comportamiento volátil, pero se ha mantenido acorde al rango de clasificación asignado para todo el periodo evaluado. En particular, el ratio de deuda financiera neta ha promediado las 5,2 veces entre 2016 y 2024, mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros ha presentado una media de 1,2 veces. Dichos indicadores alcanzaron las 4,6 veces y las 1,4, respectivamente, a junio de 2025.

A igual periodo, el ratio de deuda financiera neta ajustada (considera préstamos con accionistas y de Valores Casa de Bolsa) sobre Ebitda, alcanzó las 6,1 veces.

Actualmente, la compañía se encuentra en proceso de inscripción de un nuevo programa de emisión global de bonos corporativos, denominado PEG G4 por hasta Gs. 20.000 millones. El uso de los fondos obtenidos será para reestructuración de pasivos (hasta un 80%) y para capital operativo (hasta un 80%).

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 foco en eficiencias, sostenga márgenes operaciones por sobre lo presentado en periodos prepandemia.

Lo anterior, en conjunto con una adecuada política de endeudamiento, permitirían a Bidermann mantener índices crediticios en rangos en línea con la clasificación de riesgo asignada.

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 financias más agresivas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera de baja probabilidad dada la reciente asignación de calificación de riesgo.

Contacto: Esteban Sánchez - 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