

BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G2

MONTO MÁXIMO: Gs. 6.000.000.000

RESOLUCIÓN CNV N°: 118_26112021

PEG G2	JUN-2022	JUN-2023	BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.
CATEGORÍA	pyBB+	pyBB+	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyBB+** con tendencia **Estable** del Programa de Emisión Global **G2** de la empresa **Biedermann Publicidad S.A.**, con fecha de corte al 30 de junio de 2023, fundamentada en la mejora de la solvencia patrimonial a partir del aumento de los recursos capitalizados, acompañado de la disminución del endeudamiento, así como del incremento de los indicadores de liquidez y el adecuado posicionamiento de la firma en la industria publicitaria. En contrapartida, la calificación incorpora los elevados costos financieros con respecto a la moderada evolución de ingresos y resultados operativos, derivando aún en bajos indicadores de rentabilidad.

El patrimonio neto de la empresa aumentó 214,51% desde Gs. 15.579 millones en Jun22 a Gs. 48.998 millones en Jun23, debido al incremento del capital integrado hasta Gs. 16.400 millones y la incorporación de cuentas para futura capitalización por Gs. 9.807 millones y de reservas estatutarias por Gs. 15.839 millones. Del mismo modo, el pasivo total se incrementó 9,26% interanual a Gs. 48.125 millones, por mayores deudas financieras. El apalancamiento se redujo pronunciadamente de 2,83 en Jun22 a 0,98 en Jun23, mientras que la solvencia patrimonial creció de 26,13% a 50,45%.

Los activos de la empresa han registrado un importante aumento de 62,89% desde Gs. 59.625 millones en Jun22 a Gs. 97.122 millones en Jun23, asociadas a sus operaciones inmobiliarias y al importante incremento de las ventas a realizar hasta Gs. 31.020 millones, derivado de los proyectos Complejo Linda y desarrollo inmobiliario Bahía Negra-Chaco correspondientes a su nueva unidad de negocio, y por las inversiones en una empresa asociada por valor de Gs. 8.535 millones, luego de la finalización de la fusión por absorción de empresas relacionadas. Por su parte, las ventas crecieron moderadamente en 1%, hasta Gs. 15.306 millones en Jun23, lo que ha derivado en una disminución del índice de productividad Ventas/Activo de 50,95% en Jun22 a 31,52% en Jun23.

Por otra parte, la liquidez corriente ha continuado con la tendencia creciente de los últimos años, registrando un significativo aumento desde un nivel de 1,83 en Jun22 a 2,66 en Jun23, explicado por los recursos asociados a las inversiones en los proyectos inmobiliarios mencionados. No obstante, el ratio de efectividad se mantiene en un acotado nivel de 2,60% producto de las bajas disponibilidades, sobre todo considerando que Gs. 5.050 millones se encuentran en CDA como garantía de préstamos bancario.

Con respecto a la generación de resultados, el bajo crecimiento de las ventas, acompañado del aumento de los gastos administrativos, han derivado en la reducción de 3,71% de la utilidad operacional (Ebitda) a Gs. 3.200 millones en Jun23, los cuales fueron absorbidos en su totalidad por las depreciaciones y los gastos financieros, derivando en una utilidad ordinaria deficitaria. Esto fue contrarrestado por otros ingresos no operativos, con lo que la utilidad neta del ejercicio aumentó desde Gs. 262 millones en Jun22 a Gs. 467 millones en Jun23,

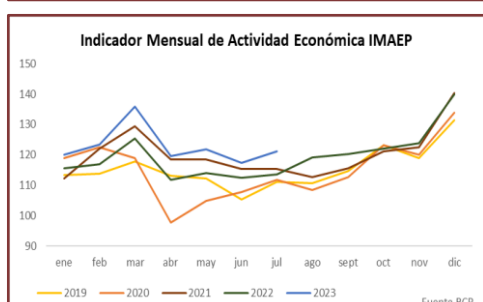
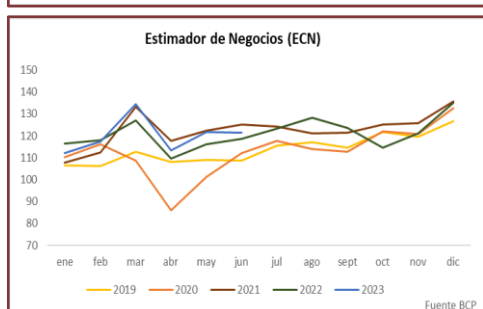
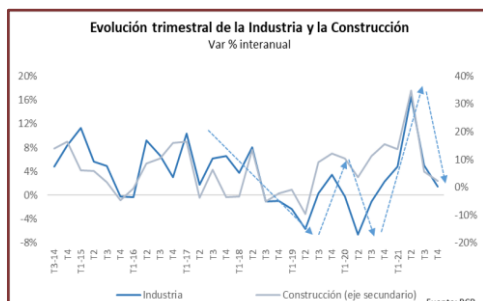
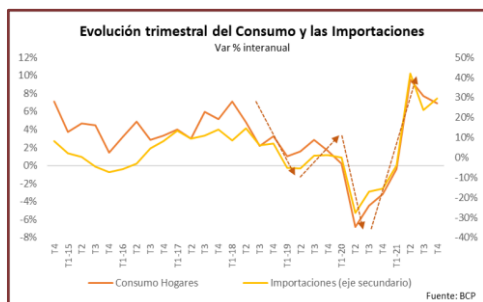
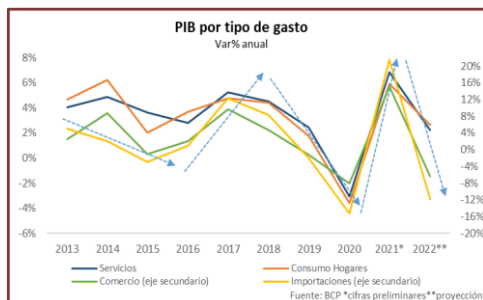
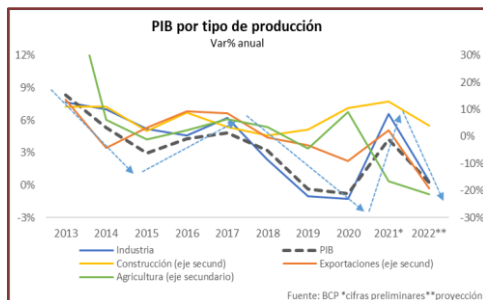
derivando en una baja rentabilidad ROE de 2,22% y una ROA de 0,96%.

TENDENCIA

La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de Biederman Publicidad S.A., considerando los niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, a partir de los aportes de capital de los propietarios y el aumento de las reservas, además de la recuperación de las ventas posterior a los efectos de la pandemia del Covid-19.

FORTALEZAS	RIESGOS
• Aumento de la solvencia patrimonial acompañado de la disminución del endeudamiento. • Adecuados indicadores de liquidez. • Crecimiento continuo del negocio. • Empresa líder en la industria publicitaria.	• Elevados gastos financieros con respecto a los resultados operativos. • Ajustados flujos de caja operativos con bajos niveles de liquidez inmediata. • Bajos márgenes de utilidad y rentabilidad.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo económico descendente, seguido por una recuperación con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, adquiriendo una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del covid-19, registrando bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía. En el 2020, los sectores de las exportaciones y la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha ocasionado la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente.

La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzando niveles mínimos en el 2020. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones. Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, aunque esto ha estado explicado mayormente por un efecto rebote, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del covid-19 del año 2020.

En el 2021 los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas altas históricas de crecimiento, de 15,2%, 6,8%, 21,4% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,2% según cifras preliminares. Por otro lado, el sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -16,5% y una muy baja tasa del sector exportador de 2,2%. El menor dinamismo del sector agrícola se debió principalmente a los menores niveles de producción de soja, maíz, y trigo a causa de factores climáticos. Por consiguiente, se proyecta un bajo crecimiento de 0,2% del PIB para el 2022, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se esperan tasas negativas de -21,5% y -19,2% para la agricultura y las exportaciones respectivamente.

En cuanto a las variaciones interanuales trimestrales, en el segundo trimestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". El PIB creció a una tasa récord de 13,9% impulsado por el aumento de las exportaciones de 31,6%, la industria 16,5% y las construcciones 34,8%, lo que ha derivado en el crecimiento de 9,5% del consumo privado y de 42,0% de las importaciones. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, y se espera que este mal desempeño del sector continúe en el 2022 como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados con pérdidas esperadas del 50%.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, el estimador de negocios ECN ha reflejado una tendencia cambiante, con variaciones positivas y negativas con altos niveles en el 2022. Esto lo visualizamos en Dic22 cuando llega a una cifra de 135 y con un promedio de 121 para todo el año, cifra superior al promedio de 113 en el 2020 y de 114 en el 2019, pero inferior al promedio de 123 en el 2021.

En el primer semestre del 2023 el promedio de este indicador ha aumentado a un valor de 120 frente al valor de 118 del primer semestre del año 2022, y supera a los niveles de los años 2019 y 2020, con lo que genera una expectativa razonable para la evolución económica en lo que resta del año 2023.

El indicador mensual de la actividad económica del Paraguay (IMAEP) ha registrado un incremento en el año 2023, respecto a los años anteriores, con una importante recuperación de la percepción económica, luego de los efectos negativos de la pandemia del covid-19 y del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

Para el primer semestre del 2023, el promedio de este indicador ha sido de 123, frente al 116 del año 2022 y al 119 del año 2021, condicionado por una evolución positiva de la agricultura, la industria, las importaciones y el consumo en el primer semestre, además del área de servicios de la información y las telecomunicaciones.

PERFIL DE NEGOCIOS

ACTIVIDAD COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Empresa dedicada a la explotación del rubro publicitario en sus diversas modalidades, con 70 años de experiencia y un coherente posicionamiento en el mercado

La empresa fue fundada en el año 1954 por el señor Enrique Biedermann, con el nombre de Biedermann Publicidad. Posteriormente, desde el año 1968, se constituyó en Sociedad Anónima, para pasar a ser una Sociedad Anónima Emisora (S.A.E.) según resolución de la CNV N° 61 de fecha 11 de octubre de 2016. Tiene como actividad principal la explotación del ramo de la publicidad en diversas modalidades, como consultoría y asesoramiento en todo el proceso de comunicación de la marca, desde la interpretación de las necesidades del cliente a la creación de la idea y la ejecución de las acciones, con métricas y análisis de datos.

Biedermann Publicidad S.A., de aquí en adelante Biedermann, cuenta con casi 70 años de experiencia en el mercado, que lo ha asentado como pionera en el campo de la comunicación estratégica y escuela para muchos profesionales del área. El modelo de negocios de la empresa se basa en monetizar mediante la construcción de marcas en el país, proyectándolos con creatividad y con la identificación de oportunidades de impacto, que produzcan los mejores resultados.

Actualmente posee un portafolio diversificado de productos y servicios, descritos en seis líneas de negocios especializadas en estrategia y comunicación publicitaria, producción de eventos y marketing directo, espacios publicitarios, medios digitales, relaciones públicas e institucionales y creación e identidad de marcas. La agencia ofrece un enfoque de servicios integrales (marketing 360°), flexible y adaptable a las necesidades de los clientes. La tecnología también adquiere mayor impacto en el desarrollo de los productos ofrecidos a los clientes, en especial con respecto al proceso basado en análisis de datos e inteligencia de mercado (bigdata).

Los principales niveles de ventas de Biedermann para Jun23 fueron a través de dos tipos de productos: por servicios informáticos hasta Gs. 218 millones y por actividades publicitarias hasta Gs. 15.088 millones.

Además de su core business, la empresa ha incursionado desde 2020 en el sector inmobiliario e inició con propuestas, como el Proyecto de Desarrollo Inmobiliario Bahía Negra – Chaco y el emprendimiento LINDA, complejo de 12 departamentos para viviendas de clase media, en una propiedad ubicada en la ciudad de Fernando de la Mora, que ya fue totalmente terminado y a la fecha casi vendidos en su totalidad.

Biedermann ha establecido un plan de negocios enfocado hacia un proceso operacional basado en datos, mediante inteligencia de mercado, con una amplia base de información, dirigiéndose hacia una relación más equilibrada entre las marcas y el cliente. Este plan persigue ofrecer valores agregados como la capacidad de creatividad y la construcción de experiencias memorables.

Al presente, Biedermann ha constituido un plan de trabajo en conjunto con McCANN WORLDGROUP, una red global de agencias de publicidad con oficinas en 120 países incluyendo en España y más de 15 países de Latinoamérica, con el fin de liderar el mercado local con soluciones creativas y excelencia en servicio.

Cuenta con importantes clientes que son referentes en sus respectivos mercados, como CIM S.A., Nestlé Paraguay S.A., Wester Union Financial Services, Paraguay Refrescos S.A., Fénix S.A., entre otros. Otras marcas reconocidas con las que trabaja de cerca son TIGO Paraguay, Visión Banco, Petrobras, Martel, Sancor Seguros, Mastercard, Dasani, entre otros. Además opera con el Estado paraguayo a través de la Dirección Nacional de Contrataciones Públicas (DNCP) en licitaciones gubernamentales y entre las contratantes se encuentran instituciones como la Secretaría de Turismo, el Banco Nacional de Fomento y el Ministerio de Tecnologías de la Información y Comunicación (MITIC).

La empresa no posee sucursales en el interior del país ni el extranjero, como tampoco se pronostica la ampliación de su cobertura geográfica a través de nuevos centros de atención, y actualmente concentra todas sus actividades en su casa matriz ubicada en la ciudad de Asunción. La elevada competitividad en el rubro que opera asciende el número de participantes en el mercado, donde se puede identificar como principales competidores a Brick S.A., JWF Group, Agencia Lupe, News Comunicación Corporativa S.R.L., entre otros.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad controlada por la Familia Biedermann, con una significativa participación en la gestión empresarial y el apoyo de profesionales con amplia experiencia en el negocio

La empresa está administrada por sus accionistas y los mismos forman parte de la Familia Biedermann, que controlan el 100% del paquete accionario. El principal accionista de la empresa es el Sr. Hugo Enrique Biedermann Montaner, propietario de 136 acciones, que representa el 83% de las acciones nominativas, y el 17% restante se distribuye de manera equitativa con 14 acciones cada uno, entre los demás miembros accionistas de la empresa: Enrique David Biedermann Smith y Sonia Marie Biedermann Smith. Todos los socios forman parte del directorio y/o de la plana ejecutiva, lo que representa un alto grado de participación dentro de la administración de la firma.

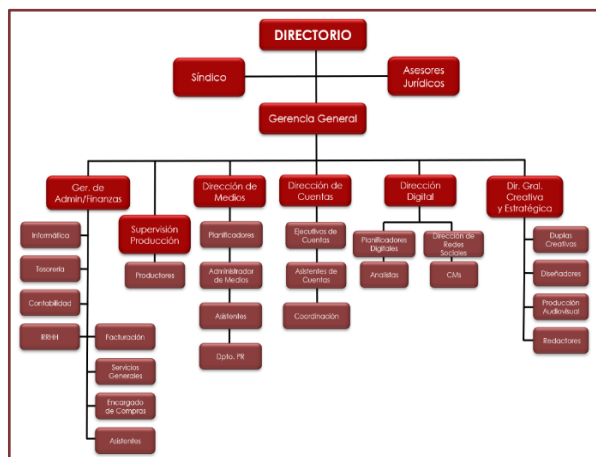
PLANA DIRECTIVA- JUN23

NOMBRE Y APELLIDO	CARGO
Enrique D. Biedermann S.	Presidente
Sonia M. Biedermann S.	Vicepresidente
Hugo E. Biedermann M.	Director Titular
Horacio Campos Doria	Síndico Titular
Héctor R. Aquino	Síndico Suplente

El capital de la empresa, luego de haber mantenido un monto fijo de Gs. 10.000 millones durante casi cinco años, para el 2023 ha aumentado hasta Gs. 16.400 millones, así como el establecimiento de un importe hasta Gs. 9.807 millones como aportes irrevocables para futuras capitalizaciones.

La gestión del negocio está dirigida y controlada por el Directorio, donde se toman las principales decisiones estratégicas, con estrecho involucramiento de los accionistas de la empresa y el apoyo de secciones o staffs como el síndico o los asesores jurídicos.

Por el lado de la plana gerencial encabezada por la Gerencia General cuenta actualmente con una estructura organizacional compuesta por seis áreas principales, distribuidas en la Gerencia de Administración y Finanzas, la Supervisión de Producción, la Dirección de Medios, la Dirección de Cuentas, la Dirección Digital y Dirección Creativa y Estratégica. A su vez, estas áreas están fortalecidas por staff y comités de trabajo, que han posibilitado una mejor organización para la consecución de los objetivos empresariales.



Publicidad S.A. ha realizado inversiones en títulos de participación y posee acciones en la empresa Rumbo Norte S.A. con una participación del 75,20%.

Actualmente, las sociedades El Barrio Estudio Creativo S.A., E-Magination S.R.L. y B Strategic Media S.A., empresas del rubro publicitario y tecnológico, han terminado el proceso de fusión por absorción con Biedermann Publicidad en este 2023, motivada por la similitud de las actividades comerciales en que se desenvuelven, además de fortalecer la presencia en el mercado, con completas y efectivas estructuras operacionales.

GESTIÓN OPERATIVA DEL NEGOCIO

Modelo de gestión operativa acorde al mercado de negocios donde se desenvuelve, con procesos y procedimientos básicos para el desarrollo empresarial

Durante el primer semestre del 2023, la empresa ha continuado con importantes reestructuraciones en el área administrativa y en el área operativa, especialmente en la implementación de tecnologías para la sistematización y el control de las actividades desarrolladas, lo que ha provocado sustanciales mejoras para todos los sectores de la empresa, incluso en el volumen de facturación anual.

La empresa cuenta con un datacenter, conexiones a internet, un servidor físico con instancias virtuales, un storage y un central IP para sus estaciones de trabajo, así como sistemas operativos Microsoft y macOS, con un servicio de correo y datos que opera con Workspace (Google corporativo) en la nube. Se destaca también el uso de sistemas Waldbott versión 12, sistema de gestión utilizado por el área de administración y de contabilidad, al igual que el Sistema de Gestión y Tareas, utilizado por el área de producción.

Referente a la gestión de riesgos tecnológicos, la empresa dispone procedimientos y mecanismos de seguridad informática como copias de seguridad con medios físicos, que posteriormente son levantados a la nube de acuerdo con un plan de Backup interno, garantizando así un nivel de confidencialidad y protección de la información. Con los medios tecnológicos se logra un incremento en la productividad mediante la simplificación y automatización de los procesos con una reducción de errores, de costos de servicios, mejora en la comunicación entre los clientes y la empresa, facilita una mejor organización y se tiene un acceso instantáneo a la información, reduciendo las barreras para realizar negocios.

En cuanto el control interno, la empresa cuenta con los departamentos de Contabilidad, de Tesorería y de Facturación que depende directamente de la Gerencia Administrativa y de Finanzas, que trabaja en conjunto con otras áreas operativas para gestionar el control interno de la empresa y mitigar los riesgos.

Si bien no cuenta explícitamente con un manual o reglamento relacionado a la política de financiamiento, dispone con el respaldo de los accionistas ante el advenimiento de una necesidad, además de la posibilidad de emitir bonos, así como financiación por medio del giro operativo de la empresa. Por otra parte, cuenta con una modalidad de ventas y cobranzas donde las operaciones a crédito son financiadas a muy corto plazo, en algunos casos específicos se extiende a 90 días (con pocos casos hoy en día). Así también establece procesos y etapas de gestión de cobranzas, que incluye la definición de plazos, proporcionando términos de pagos, la segmentación de clientes y el establecimiento de equipos de trabajos.

En cuanto a los riesgos liquidez y crediticios, Biedermann dispone de planes de previsión constituyéndose en un fondo de

emergencia, además de contar con procedimientos como la obtención de créditos a bajos intereses y largos plazos, controlando los presupuestos financieros y las cuentas a cobrar a clientes, así como negociar con proveedores u obtener descuentos de facturas o factoring.

La firma no posee una política formalizada de capitalización y distribución de dividendos, ante lo cual la Asamblea de Accionistas es la encargada de decidir anualmente el destino de las utilidades, una vez asignadas las reservas y gratificaciones. Según la última Acta de Asamblea General Ordinaria N° 01 de abril del 2023, las utilidades del ejercicio fiscal 2022 fueron destinadas a la cuenta de resultados acumulados para una futura capitalización.

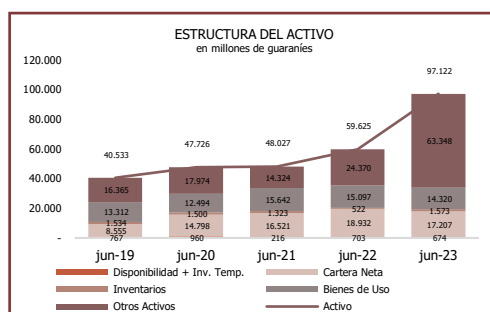
En lo que refiere a políticas de buen gobierno, la empresa se encuentra en plena elaboración de su propio Manual de gobierno corporativo con asistencia de la firma Baker Tilly Paraguay. La empresa ha decidido introducir gradualmente algunas prácticas, ya establecidas previamente en sus estatutos sociales como en la composición de la plana ejecutiva, la creación de áreas de trabajo, la mejor de gestión de calidad y el establecimiento de procedimientos comunicacionales para los clientes.

La trayectoria de la empresa en el rubro publicitario le ha valido la obtención de importantes premios y reconocimientos a nivel local e internacional en creatividad y eficiencia, además ha sido reconocida como "marca preferida" en la categoría de agencias publicitarias por el ranking anual de la CAP, avalando su gestión de calidad.

SITUACIÓN FINANCIERA

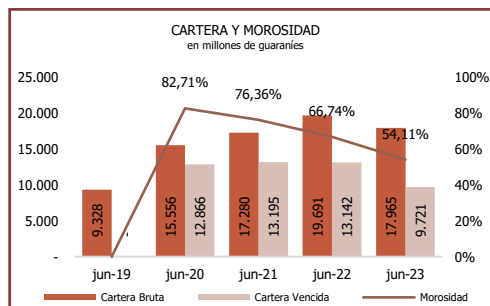
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Razonable estructura de activos, en línea a sus operaciones y los proyectos inmobiliarios, con incremento de las inversiones y del descenso de los niveles de morosidad



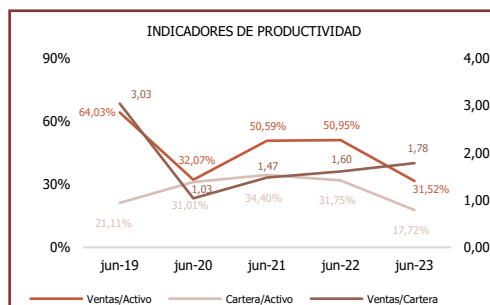
El activo total de la empresa aumentó 62,89 % desde Gs. 59.625 millones en Jun22 hasta Gs. 97.122 millones en Jun23, constituido por el activo corriente que creció a su vez 69,71% de Gs. 40.635 millones hasta Gs. 68.962 millones y el activo no corriente que aumentó 48,29% de Gs. 18.990 millones hasta Gs. 28.160 millones.

Los principales componentes del activo al primer semestre del 2023 fueron los "otros activos" que aumentaron 159,94% entre Jun22 a Jun23, desde Gs. 24.370 millones hasta Gs. 63.348 millones respectivamente, explicado por el incremento de otros créditos hasta Gs. 8.739 millones y por operaciones de ventas a realizar hasta Gs. 31.020 millones, producto de la comercialización anticipada de sus proyectos inmobiliarios LINDA y el de Bahía Negra – Chaco.



De la misma manera, las inversiones a largo plazo se incrementaron 1006,36% desde Gs. 771 millones en Jun22 a Gs. 8.535 millones en Jun23, producto de las inversiones en la firma Rumbos Norte S.A.; mientras que el inventario creció 201,34% desde Gs. 522 millones en Jun22 hasta Gs. 1.573 millones en Jun23.

Por otro lado, la cartera neta de créditos descendió 9% desde Gs. 18.932 millones en Jun22 hasta Gs. 17.207 millones en Jun23. De igual forma, la cartera bruta descendió 8,8% desde Gs. 19.691 millones hasta Gs. 17.965 millones, así como la cartera vencida que también disminuyó 26% desde Gs. 13.142 millones en Jun22 hasta Gs. 9.721 millones en Jun23. Por ello, los niveles de morosidad disminuyeron desde 66,74% hasta 54,11% en el mismo periodo de tiempo.

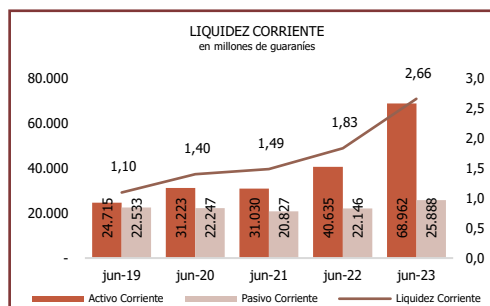


En cuanto a sus niveles de productividad, el indicador de ventas sobre activos mostró un nivel descendente en el último año de análisis, de un valor de 50,95% en Jun22 descendió a 31,52% en Jun23

La relación entre las ventas y la cartera de créditos mantuvo su tendencia ascendente registrada desde Jun20 cuando registró un valor de 1,03, incremento que continuó en los cortes posteriores: 1,47 en Jun21; 1,60 en Jun22 y hasta un valor de 1,78 en Jun23. Por otro lado, la cartera de disminuyó su participación dentro de la estructura de los activos desde 31,75% en Jun22 a 17,72% en Jun23.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Apropiados niveles de liquidez, favorecido por el importante aumento de los activos corrientes y un descenso en el nivel de participación de terceros en el financiamiento de sus recursos

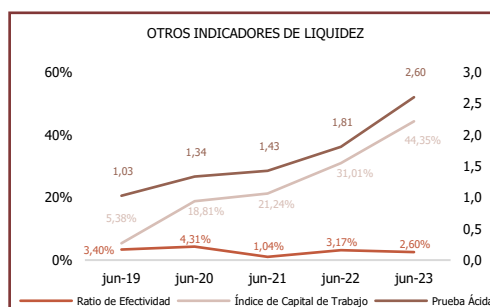


Los activos corrientes se han incrementado 69,71% desde Gs. 40.635 millones en Jun22 a Gs. 68.962 millones en Jun23, explicado principalmente por el aumento de sus otros activos en conceptos de anticipos de proveedores, anticipos al personal, ventas a realizar y retenciones de impuestos hasta Gs. 49.508 millones.

Del mismo modo, el pasivo corriente subió a una tasa de 16,90% desde Gs. 22.146 millones en Jun22 hasta Gs. 25.888 millones en Jun23, debido a los aumentos en sus deudas bancarias hasta Gs. 15.810 millones y en sus otras deudas hasta Gs. 4.022 millones en Jun23.

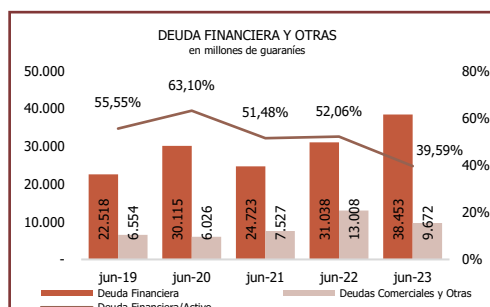
Por lo tanto, el indicador de liquidez corriente conservó su trayectoria creciente registrada en los últimos años, y en el último corte subió desde 1,83 veces en Jun22 a 2,66 en Jun23, lo que refleja una adecuada capacidad de cumplimiento de las obligaciones de corto plazo.

Con respecto a los otros indicadores de liquidez, el ratio de efectividad disminuyó de 3,17% en Jun22 a 2,60% en Jun23 debido a la disminución de las disponibilidades, mientras que el índice de capital de trabajo creció de 31,01% hasta 44,35%. La prueba ácida también mantuvo su tendencia ascendente registrada desde 2019, y al corte analizado, ha subido desde 1,81 en Jun22 a 2,60 en Jun23.



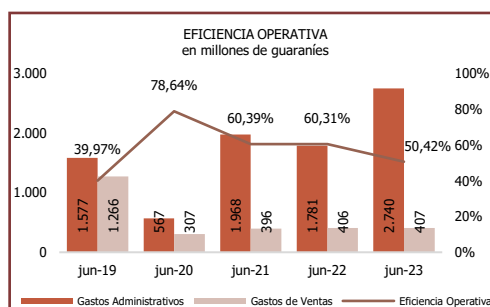
Con relación al financiamiento, las deudas financieras han aumentado 23,89% desde Gs. 31.038 millones en Jun22 hasta Gs. 38.453 en Jun23 y está compuesta principalmente por deudas bursátiles, en forma de emisión de bonos, y por deudas bancarias con importantes entidades de plaza. El indicador de Deuda Financiera con relación a los activos cayó de 52,06% en Jun22 a 39,59% en Jun23 y representa una caída en el nivel de participación de terceros en el financiamiento de los activos.

Las deudas comerciales y otras también han bajado 26,65% de Gs. 13.008 millones en Jun22 hasta Gs. 9.672 millones en Jun23, debido a la disminución de las deudas con proveedores extranjeros en 53,27% hasta Gs. 1.851 millones.



GESTIÓN Y ESTRUCTURA OPERATIVA

Ajustada eficiencia operativa, con alta participación de los gastos operativos y un ciclo operacional en crecimiento



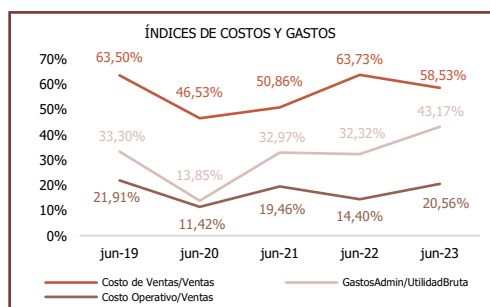
Los gastos administrativos aumentaron 53,86% de Gs. 1.781 millones en Jun22 a Gs. 2.740 millones en Jun23, debido al incremento de gastos no deducibles hasta Gs. 921 millones y el aumento de las remuneraciones a directores y síndicos hasta Gs. 637 millones.

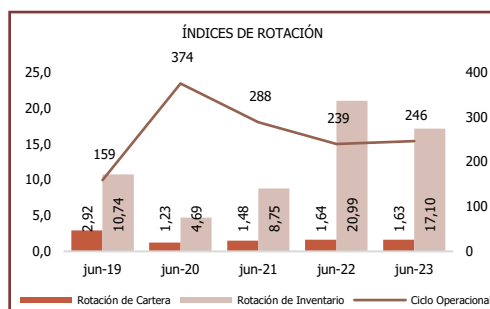
Por el lado de los gastos de ventas de la empresa se han mantenido prácticamente invariable en el último corte en un nivel de Gs. 407 millones, y estos se conforman mayormente de las erogaciones en concepto de capacitación del personal de ventas por Gs. 25 millones y los gastos en tecnología por Gs. 67 millones.

La eficiencia operativa conservó su trayectoria descendente registrada desde Jun20, disminuyendo de 60,31% en Jun22 hasta 50,42% en Jun23, explicado por el aumento de los gastos administrativos frente al reducido incremento de las ventas.

En cuanto a los índices de costos y gastos, el indicador de costos con relación a las ventas, luego de una tendencia ascendente entre Jun20 a Jun22, ha disminuido en el último periodo desde 63,73% hasta 58,53% en Jun23.

Por otro lado, el indicador de los gastos operativos sobre las ventas aumentó de 14,40% en Jun22 a 20,56% en Jun23, al igual que el indicador de los gastos administrativos con relación a la utilidad bruta que creció de 32,32% en Jun22 a





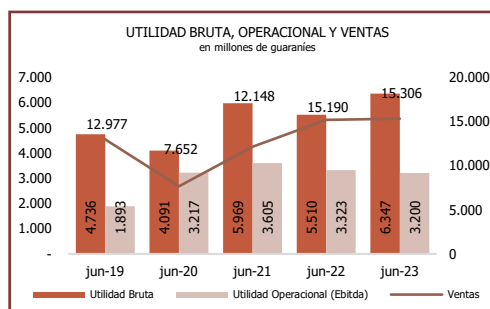
43,17% en Jun23, justificada por el crecimiento de los gastos administrativos.

En cuanto al ciclo operacional, la rotación de cartera se mantuvo prácticamente invariable en último ciclo de estudio, disminuyendo ligeramente de 1,64 en Jun22 a 1,63 en Jun23.

A su vez, la rotación de inventario ha presentado una trayectoria variada, con oscilaciones positivas y negativas, y en el último ciclo disminuyó de 20,99 en Jun22 hasta 17,10 en Jun23. Por su parte, el ciclo operacional del negocio ha aumentado en el último periodo de 239 días en Jun22 a 246 días en Jun23.

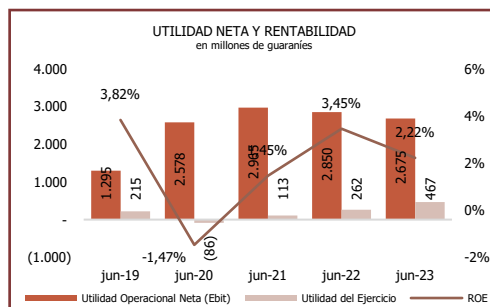
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Reducidos niveles de rentabilidad a pesar del incremento continuo de las ventas en los últimos años posteriores a la pandemia del Covid-19



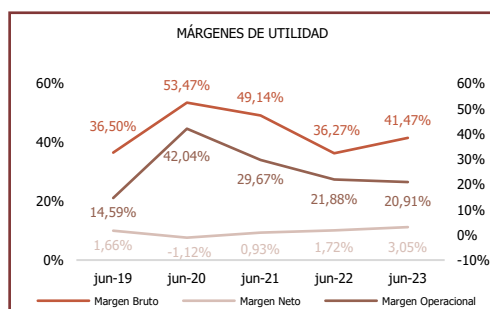
El nivel de ventas aumentó levemente 0,76% de Gs. 15.190 millones en Jun22 hasta Gs. 15.306 millones en Jun23, valor que supera los valores registrados al cierre del primer semestre de los últimos años, y con lo que ha mantenido su trayectoria creciente, derivando a su vez en el incremento del 15,19% de la utilidad bruta desde Gs. 5.510 millones en Jun22 hasta Gs. 6.347 millones en Jun23.

Así también, los gastos operacionales han aumentado 43,92% de Gs. 2.187 millones en Jun22 hasta Gs. 3.147 millones en Jun23, explicada por incremento de los gastos administrativos en 53,86%, lo que ha propiciado una disminución de 3,70% del nivel de utilidad operacional (Ebitda) desde Gs. 3.323 millones en Jun22 hasta Gs. 3.200 millones en Jun23.



Con respecto al nivel de la Utilidad Operacional Neta o EBIT, esta decreció 6,14% desde Gs. 2.850 millones en Jun22 hasta Gs. 2.675 millones en Jun23, explicado por un incremento del 10,99% de las depreciaciones y amortizaciones del ejercicio desde Gs. 473 millones hasta Gs. 525 millones.

La utilidad del ejercicio se incrementó 78,24% desde Gs. 262 millones en Jun22 hasta Gs. 467 millones en Jun23, generado por el incremento de los resultados no operativos hasta Gs. 717 millones, en conceptos de recupero de gastos y venta de bienes del activo fijo. No obstante, el indicador de rentabilidad sobre el capital (ROE) descendió desde 3,45% en Jun22 a 2,22% en Jun23.

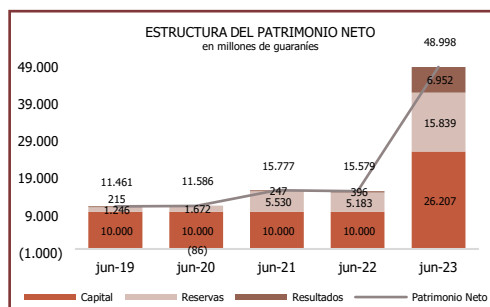


En referencia a los márgenes de utilidad, el margen bruto mantuvo en los años de estudio una trayectoria superior al 35 % y en el último periodo, subió desde 36,27% en Jun22 hasta 41,47% en Jun23, justificada por un aumento de la utilidad bruta.

El margen neto prosiguió con la trayectoria creciente registrada desde Jun20 y en el periodo actual subió de 1,72% en Jun22 a 3,05% en Jun23, el mayor porcentaje alcanzado según sus registros históricos. Por otro lado, el margen operacional presentó una disminución constante desde un valor de 42,04% en Jun20, su mayor porcentaje histórico y el último periodo cayó desde 21,88% en Jun22 hasta 20,91% en Jun23.

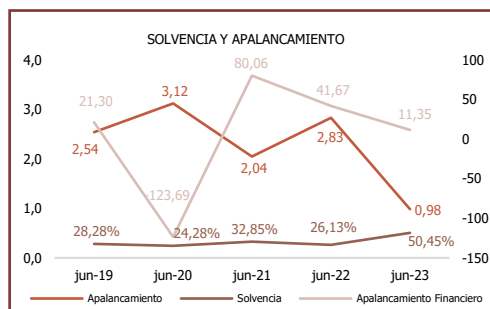
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mejora de la solvencia patrimonial, producto del aumento de sus principales componentes, además de un descenso del endeudamiento y del apalancamiento



El patrimonio neto ha mostrado una trayectoria ascendente desde un valor de Gs. 11.461 millones en Jun19 y en el último periodo de análisis aumentó 214,51% desde Gs. 15.579 millones en Jun22 hasta Gs. 48.998 millones en Jun23, generado por incrementos de sus principales componentes. El capital integrado, que se había mantenido invariable en Gs. 10.000 millones entre Jun19 a Jun22, ha crecido hasta Gs. 16.400 millones en Jun23, además cuenta con aportes para futuras capitalizaciones por Gs. 9.807 millones.

Con respecto a los demás componentes del patrimonio neto, las reservas han crecido 205,60% desde Gs. 5.183 millones en Jun22 hasta Gs. 15.839 millones en



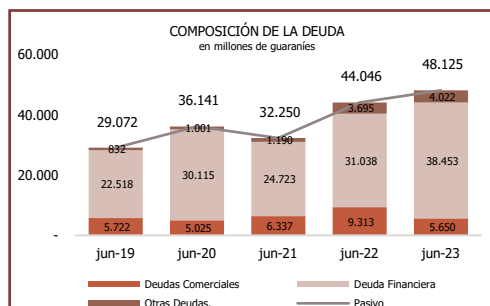
Jun23 y los resultados para el periodo de Jun22 a Jun23 han aumentado 16,6 veces, desde Gs. 396 millones hasta Gs. 6.952 millones respectivamente.

Debido al aumento de los aportes de capital y las reservas, la solvencia de la empresa, determinada por la relación entre su nivel de patrimonio neto con respecto al volumen de sus activos, subió de 26,13% en Jun22 hasta 50,45% en Jun23.

La expansión del patrimonio neto en mayor proporción al pasivo total ha derivado en la reducción de indicador de apalancamiento desde 2,83 veces en Jun22 hasta 0,98 en Jun23. En esa misma línea, el apalancamiento financiero se redujo de un elevado nivel de 41,67 a 11,35 en ese mismo periodo.

Las deudas comerciales cayeron 39,33% desde Gs. 9.313 millones en Jun22 hasta Gs. 5.650 millones en Jun23, constituidas principalmente por deudas con proveedores locales que formaban el 67% del total. Por otra parte, las deudas financieras aumentaron 23,89% desde Gs. 31.038 millones en Jun22 hasta Gs. 38.453 millones en Jun23.

De igual forma, las otras deudas aumentaron 8,85%, desde Gs. 3.695 millones hasta Gs. 4.022 millones respectivamente, explicado por incrementos de las cargas sociales a pagar e ingresos percibidos por adelantado, como las ventas diferidas. Con esto, el pasivo creció 9,26% desde Gs. 44.046 millones en Jun22 hasta Gs. 48.125 millones en Jun23.



FLUJO DE CAJA PROYECTADO

FLUJO DE CAJA PROYECTADO				
En millones de Gs.				
	2023 *	2.024	2.025	2.026
Ventas	4.206	34.935	36.542	37.470
Cobranzas	1.300	1.600	0	0
Ingresos Operativos	5.506	36.535	36.542	37.470
Costos Operativos	-2.830	-22.894	-23.026	-23.386
Gastos Administrativos	-530	-4.536	-4.620	-4.673
Egresos operativos	-3.360	-27.430	-27.646	-28.059
FLUJO OPERATIVO	2.146	9.105	8.896	9.411
Préstamos Financieros	2.300	8.600	1.200	0
CDA e Intereses	43	4.551	62	62
Ingresos Financieros	2.343	13.151	1.262	62
Amortización de Préstamos	-4.417	-19.844	-6.842	-4.588
Bolsa de Valores PEG G2 Serie 1	0	-1.226	0	0
Bolsa de Valores PEG G2 Serie 2	0	-338	-338	-2.755
Bolsa de Valores PEG G2 Serie 3	-34	-135	-1.136	0
Bolsa de Valores PEG G2 Serie 4	0	-194	-1.646	0
Egresos Financieros	-4.451	-21.737	-9.962	-7.343
FLUJO FINANCIERO	-2.108	-8.586	-8.700	-7.281
FLUJO DE CAJA	38	519	196	2.130
Saldo Inicial	185	223	742	938
FLUJO FINAL ACUMULADO	223	742	938	3.068

*Los saldos del año 2023 corresponden solamente del mes de Diciembre. No incluye los demás meses.

Biedermann Publicidad S.A. ha actualizado las proyecciones su flujo de caja para el periodo 2023-2026, coincidente con el periodo de vigencia del PEG G2. Las estimaciones sobre sus ingresos operativos reflejan una trayectoria ascendente, con cifras de ventas que aumentarán en 4,60% entre el 2024 al 2025 y en 2,54% desde el 2025 al 2026. Asimismo contempla ingresos por cobranzas hasta el 2024, los cuales ascienden a de Gs. 1.600 millones. Las estimaciones acerca de los egresos operativos reflejan también incrementos continuos en sus valores, acompañando al aumento de la producción, y la mayor

parte corresponderá a los costos operativos, los cuales crecerán en promedio 1,07% anual. Por consiguiente se prevén Flujos Operativos con saldos positivos durante el trayecto programado.

Por el lado del flujo financiero, se proyecta el financiamiento en gran parte por medio de préstamos financieros en el 2024 por un valor de Gs. 8.500 millones y nuevamente en el 2025, aunque con una cifra menor a la anterior. Los egresos financieros por su parte estarán asignados al calendario de amortización de bonos del PEG G2, que contempla una adecuada distribución de los vencimientos del capital y los intereses a lo largo de la serie, aunque igualmente generarán flujos financieros negativos en el tiempo de estudio. Esto refleja la dependencia de su desempeño operativo en la generación de flujos de cajas que permitan el cumplimiento de sus obligaciones financieras.

Con ello se prevé acotados saldos de flujo de caja durante el 2024 y 2025, para finalmente contemplar un mayor incremento al final del 2026, debido al menor volumen de desembolso para la amortización de la deuda financiera, manteniendo el flujo final acumulado con una trayectoria ascendente, con valores similares al promedio.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

Biedermann Publicidad S.A. emitió y colocó bonos de oferta pública bajo el programa de Emisión Global G2 por Gs. 6.000.000.000 aprobada por Acta de Directorio N° 20/2021 de fecha 7 de octubre del 2021, modificada por el Acta de Directorio N° 23/2021 de fecha 5 de noviembre del 2021 y autorizada por la Comisión Nacional de Valores según Certificado de Registro Nro. 118_26112021.

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.
Denominación del Programa	PEG G2.
Acta de Aprobación del Directorio	Acta de Directorio N.º 20/2021 de fecha 7/10/2021 y modificada según Acta de Directorio N° 23/2021 de fecha 5/11/2021.
Autorización de la CNV	Certificado de Registro Nro. 118_26112021.
Moneda y monto	Gs. 6.000.000.000 (seis mil millones de guaraníes).
Plazo de Vencimiento	Hasta un máximo de 6 años.
Pago de Intereses y Capital	Pago de intereses trimestrales y capital al vencimiento de cada serie.
Tasa de Interés	A ser definida en cada serie emitida dentro del programa.
Destino de Fondos	Reestructuración de pasivos con el fin de optimizar los recursos y costos.
Rescate Anticipado	No se prevé rescate anticipado.
Garantía	Común, a sola firma
Contingencia	Codeudoría de los señores Hugo E. Biedermann Montaner y Enrique D. Biedermann Smith. El alcance incluye capital e intereses.
Agente Organizador y Colocador	Valores Casa de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Valores Casa de Bolsa S.A.

Programa de Emisión Global PEG G2: Monto autorizado Gs. 6.000.000.000.-

Registrado según Resolución de la CNV N° 118_261121 de fecha 26/11/21.

Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
6-dic-21	1	1.085.000.000	1.085.000.000	13,00%	5-dic-24	3,0	1.085.000.000
7-dic-21	2	2.415.000.000	2.415.000.000	14,00%	7-dic-26	5,0	2.415.000.000
17-dic-21	3	1.000.000.000	1.000.000.000	13,50%	16-dic-25	4,0	1.000.000.000
17-ene-22	4	1.500.000.000	1.500.000.000	13,00%	14-jul-25	3,5	1.500.000.000
		6.000.000.000	6.000.000.000				6.000.000.000

La colocación se realizó en 4 series con pagos de intereses trimestrales y capital al vencimiento, con un vencimiento máximo de 5 años. El agente organizador y colocador fue Valores Casa de Bolsa S.A. y también como representante de obligacionistas. El destino de fondos fue para la reestructuración de pasivos con el fin de brindar una mayor optimización de recursos y costos. No se contempló Rescate Anticipado y la garantía es común a sola firma, con la Codeudoría de los principales accionistas de la empresa.

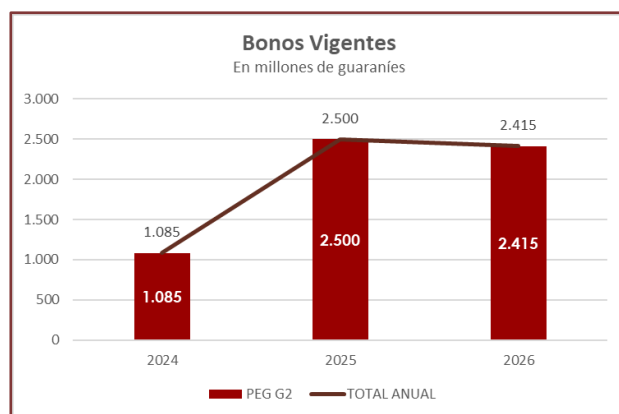
ANTECEDENTES DE EMISIONES ANTERIORES

Programa	Año de Emisión	Monto Emitido y Colocado	Pagado	Saldo Vigente
PEG G1	2.016	3.500.000.000	3.500.000.000	0
PEG G2	2.021	6.000.000.000	0	6.000.000.000
TOTAL DEUDA		9.500.000.000	3.500.000.000	6.000.000.000

Bonos Vigentes En millones de Gs.	2024	2025	2026
PEG G2	1.085	2.500	2.415
TOTAL ANUAL	1.085	2.500	2.415

La sociedad fue registrada ante la Comisión Nacional de Valores según Resolución CNV N.º 61 de fecha 11/10/2016 y ante la Bolsa de Valores y Productos de Asunción según Resolución N.º 1582 de fecha 02/11/2016.

De acuerdo con los registros, la entidad ha colocado dos series bajo el G1 de Gs. 3.500 millones en total. La primera serie de Gs. 370 millones fue acreditada en su totalidad en el 2019 y la segunda serie de Gs. 3.130 millones, abonada totalmente en el 2021. Por su parte, del G2 fue colocada en cuatro series, todas con saldos vigentes, la serie N° 1 de Gs. 1.085 millones, la serie N° 2 de Gs. 2.415 millones, la serie N° 3 de Gs. 1.000 millones y la última serie, la N° 4, de Gs. 1.500 millones.



CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var%	jun-21	jun-22	jun-23	Var%
ACTIVO	42.965	43.058	50.178	67.418	108.958	61,62%	48.027	59.625	97.122	62,89%
Activo Corriente	26.362	27.920	32.676	46.331	66.826	44,24%	31.030	40.635	68.962	69,71%
Disponibilidades	1.523	464	79	274	1.486	441,99%	216	703	674	-4,14%
Créditos Netos CP	12.362	16.087	19.439	24.595	12.184	-50,46%	16.521	18.932	17.207	-9,11%
Inventario	982	1.491	1.379	76	372	388,57%	1.323	522	1.573	201,12%
Otros activos corrientes	11.495	9.878	11.778	21.385	52.784	146,83%	12.970	20.477	49.508	141,77%
Activo no corriente	16.603	15.138	17.502	21.087	42.132	99,80%	16.996	18.990	28.160	48,29%
Bienes de uso	13.781	13.073	16.082	15.145	14.551	-3,92%	15.642	15.097	14.320	-5,14%
Créditos Netos LP	0	0	0	0	7.527	n/a	0	0	0	n/a
Inversiones LP	1.117	1.135	1.138	771	7.824	914,20%	1.138	771	8.535	1006,36%
Otros activos no corrientes	1.705	930	282	5.171	12.230	136,52%	216	3.122	5.305	69,92%
PASIVO	31.271	30.970	34.514	51.719	60.715	17,39%	32.250	44.046	48.125	9,26%
Pasivo corriente	24.732	26.632	25.304	29.269	31.089	6,22%	20.827	22.146	25.888	16,90%
Deuda comercial	10.234	5.962	8.304	12.014	8.386	-30,20%	6.337	9.313	5.650	-39,33%
Deuda bancaria	13.259	18.769	12.620	14.242	19.077	33,95%	10.170	8.733	15.810	81,04%
Deuda bursátil	0	0	3.130	614	808	31,60%	3.130	405	406	0,25%
Otras deudas	1.239	1.901	1.251	2.398	2.818	17,50%	1.190	3.695	4.022	8,85%
Pasivo no corriente	6.539	4.338	9.210	22.450	29.626	31,96%	11.423	21.900	22.237	1,54%
Deuda bancaria LP	6.539	4.338	9.210	15.908	21.858	37,40%	11.423	15.900	16.237	2,12%
Deuda bursátil LP	0	0	0	6.542	7.768	18,75%	0	6.000	6.000	0,00%
PATRIMONIO NETO	11.695	12.089	15.664	15.700	48.241	207,28%	15.777	15.579	48.998	214,51%
Capital	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	0,00%	10.000	10.000	16.400	64,00%
Aporte Irrevocable	0	0	0	0	9.942	n/a	0	0	9.807	n/a
Reservas	1.246	1.672	5.530	5.183	21.815	320,90%	5.530	5.183	15.839	205,60%
Resultados Acumulados	0	0	0	135	0	-100,00%	135	135	6.484	4717,96%
Resultado del Ejercicio	449	417	135	382	6.484	1596,95%	113	262	467	78,85%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var%	set-21	set-22	set-23	Var%
Ventas	31.977	34.309	22.457	31.690	31.107	-1,84%	12.148	15.190	15.306	0,77%
Costos	-20.342	-19.503	-11.775	-19.591	-17.653	-9,89%	-6.178	-9.680	-8.959	-7,45%
Utilidad bruta	11.635	14.806	10.682	12.099	13.454	11,20%	5.969	5.510	6.347	15,19%
Gastos de Ventas	-3.573	-3.156	-851	-878	-954	8,66%	-396	-406	-407	0,31%
Gastos Administrativos	-3.270	-6.272	-4.054	-4.760	-6.350	33,39%	-1.968	-1.781	-2.740	53,86%
Utilidad operacional (EBITDA)	4.792	5.378	5.776	6.461	6.150	-4,81%	3.605	3.323	3.200	-3,71%
Depreciaciones y amortizaciones	-874	-1.169	-1.169	-1.017	-1.062	4,38%	-640	-473	-525	11,00%
Utilidad operacional neta (EBIT)	3.918	4.209	4.607	5.443	5.088	-6,53%	2.965	2.850	2.675	-6,15%
Gastos financieros	-3.872	-4.525	-5.280	-5.612	-6.090	8,52%	-2.818	-2.702	-2.925	8,26%
Utilidad ordinaria	46	-316	-672	-168	-1.002	495,18%	147	148	-250	-268,61%
Resultados no operativos	601	1.145	987	866	7.939	816,36%	-34	113	717	531,80%
Utilidad antes de impuestos	647	829	315	698	6.937	893,82%	113	262	467	78,41%
Impuesto a la renta	-198	-412	-180	-316	-452	43,01%	0	0	0	n/a
Utilidad del ejercicio	449	417	135	382	6.485	1597,91%	113	262	467	78,41%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En millones de guaraníes y veces

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var%	jun-21	jun-22	jun-23	Var%
CARTERA Y MOROSIDAD										
Cartera Bruta	13.135	16.845	20.197	25.354	20.469	-19,26%	17.280	19.691	17.965	-8,76%
Cartera Vencida	-	-	11.860	9.364	14.524	55,11%	13.195	13.142	9.721	-26,03%
Previsión de Cartera	773	758	758	758	758	0,00%	758	758	758	0,00%
Cobertura de previsiones	0,00%	0,00%	6,39%	8,10%	5,22%	-35,53%	5,75%	5,77%	7,80%	35,19%
Morosidad	0,00%	0,00%	58,72%	36,93%	70,95%	92,12%	76,36%	66,74%	54,11%	-18,93%
Morosidad respecto al patrimonio	0,00%	0,00%	75,71%	59,64%	30,11%	-49,52%	83,64%	84,36%	19,84%	-76,48%
Cartera/Activo	28,77%	37,36%	38,74%	36,48%	18,09%	-50,41%	34,40%	31,75%	17,72%	-44,20%
Ventas/Cartera	2,59	2,13	1,16	1,29	1,58	22,48%	1,47	1,60	1,78	10,87%
LIQUIDEZ										
Liquidez Corriente	1,07	1,05	1,29	1,58	2,15	35,79%	1,49	1,83	2,66	45,18%
Prueba Ácida	1,03	0,99	1,24	1,58	2,14	35,26%	1,43	1,81	2,60	43,72%
Ratio de Efectividad	6,16%	1,74%	0,31%	0,94%	4,78%	410,25%	1,04%	3,17%	2,60%	-18,00%
Índice de capital de trabajo	3,79%	2,99%	14,69%	25,31%	32,80%	29,60%	21,24%	31,01%	44,35%	43,03%
Dependencia de Inventario	1104,58%	676,12%	419,54%	5777,75%	4682,53%	-18,96%	309,15%	480,62%	509,03%	5,91%
Deuda Financiera/Activo	46,08%	53,66%	49,74%	55,34%	45,44%	-17,88%	51,48%	52,06%	39,59%	-23,94%
GESTIÓN										
Rotación de cartera	2,71	2,29	1,21	1,39	1,36	-2,42%	1,48	1,64	1,63	-1,07%
Rotación de Inventario	20,71	15,77	8,21	26,92	78,78	192,61%	8,75	20,99	17,10	-18,50%
Periodo Promedio de Cobro	135	159	301	262	269	2,48%	247	222	224	1,08%
Periodo Promedio de Pago	181	110	254	221	171	-22,54%	185	173	114	-34,45%
Ciclo operacional	152	183	346	276	273	-0,87%	288	239	246	2,65%
Apalancamiento Operativo	2,97	3,52	2,32	2,22	2,64	18,96%	2,01	1,93	2,37	22,74%
Ventas/Activo	74,43%	79,68%	44,75%	47,01%	28,55%	-39,26%	50,59%	50,95%	31,52%	-38,14%
ENDEUDAMIENTO										
Solvencia	27,22%	28,08%	31,22%	23,29%	44,27%	90,13%	32,85%	26,13%	50,45%	93,08%
Endeudamiento	72,78%	71,93%	68,78%	76,71%	55,72%	-27,36%	67,15%	73,87%	49,55%	-32,92%
Cobertura de las Obligaciones	19,38%	20,19%	22,83%	22,07%	19,78%	-10,38%	34,61%	30,01%	24,72%	-17,62%
Apalancamiento	2,67	2,56	2,20	3,29	1,26	-61,79%	2,04	2,83	0,98	-65,26%
Apalancamiento financiero	22,25	18,08	46,84	33,49	1,66	-95,05%	80,06	41,67	11,35	-72,75%
Cobertura de Gastos Financieros	1,24	1,19	1,09	1,15	1,01	-12,29%	1,28	1,23	1,09	-11,05%
Deuda/EBITDA	6,53	5,76	5,98	8,00	9,87	23,33%	4,47	6,63	7,52	13,47%
Deuda/Ventas	0,98	0,90	1,54	1,63	1,95	19,60%	1,33	1,45	1,57	8,43%
RENTABILIDAD										
ROA	1,05%	0,97%	0,27%	0,57%	5,95%	950,59%	0,47%	0,88%	0,96%	9,53%
ROE	3,99%	3,57%	0,87%	2,52%	15,53%	517,36%	1,45%	3,45%	2,22%	-35,58%
Margen Bruto	36,39%	43,15%	47,57%	38,18%	43,25%	13,28%	49,14%	36,27%	41,47%	14,32%
Margen Neto	1,40%	1,22%	0,60%	1,21%	20,85%	1629,76%	0,93%	1,72%	3,05%	77,05%
Margen Operacional	14,99%	15,68%	25,72%	20,39%	19,77%	-3,03%	29,67%	21,88%	20,91%	-4,44%
Eficiencia Operativa	41,19%	36,32%	54,08%	53,40%	45,71%	-14,40%	60,39%	60,31%	50,42%	-16,41%
Costo de Mercaderías/Ventas	63,61%	56,85%	52,43%	61,82%	56,75%	-8,20%	50,86%	63,73%	58,53%	-8,15%
Costo Operativo/Ventas	21,40%	27,48%	21,84%	17,79%	23,48%	31,97%	19,46%	14,40%	20,56%	42,83%
Costo Operacional/Utilidad Bruta	58,81%	63,68%	45,92%	46,60%	54,29%	16,50%	39,61%	39,69%	49,58%	24,94%
Gastos Admin/Utilidad Bruta	28,10%	42,36%	37,96%	39,34%	47,20%	19,96%	32,97%	32,32%	43,17%	33,56%

CUADRO CONSOLIDADO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.									
En millones de guaraníes									
	30 de junio de 2022				30 de junio de 2023				
BALANCE	BPSA	RUMBO NORTE	Neteo de Ctas.	TOTAL	BPSA	RUMBO NORTE	Neteo de Ctas.	TOTAL	VAR%
Disponibilidades	703.110	0	0	703.110	673.739	0	0	673.739	-4,18%
Créditos por ventas	19.690.847	0	0	19.690.847	17.965.666	0	0	17.965.666	-8,76%
Previsión para incobrables	-758.363	0	0	-758.363	-758.363	0	0	-758.363	0,00%
Otros Créditos	23.518.401	0	0	23.518.401	49.507.825	0	0	49.507.825	110,51%
Bienes de Cambio	522.388	0	0	522.388	1.573.295	0	0	1.573.295	201,17%
Activo Corriente	43.676.383	0	0	43.676.383	68.962.161	0	0	68.962.161	57,89%
Cargos diferidos NC	5.777.822	0	0	5.777.822	0	0	0	0	-100,00%
Bienes de Uso	15.096.504	0	0	15.096.504	14.319.972	10.985.699	0	25.305.671	67,63%
Activos Intangibles	122.267	0	0	122.267	255.498	0	0	255.498	108,97%
Inversiones Permanentes	5.296.000	0	0	5.296.000	13.584.774	0	-2.347.000	11.237.774	112,19%
Previsión por Inversión en Otras Empresas	-1.524.552	0	0	-1.524.552	0	0	0	0	-100,00%
Activo no Corriente	24.768.041	0	0	24.768.041	28.160.245	10.985.699	-2.347.000	36.798.944	48,57%
ACTIVO TOTAL	68.444.424	0	0	68.444.424	97.122.406	10.985.699	-2.347.000	105.761.105	54,52%
Deudas Comerciales	9.313.434	0	0	9.313.434	5.649.841	0	0	5.649.841	-39,34%
Deudas Financieras	12.179.210	0	0	12.179.210	16.215.526	0	0	16.215.526	33,14%
Cargas Fiscales a Pagar	151.716	0	0	151.716	0	0	0	0	-100,00%
Remuneraciones y Cargas Sociales	302.790	0	0	302.790	347.061	0	0	347.061	14,62%
Otros Pasivos	2.574.644	0	0	2.574.644	3.183.773	0	0	3.183.773	23,66%
Provisiones	665.731	0	0	665.731	491.024	0	0	491.024	-26,24%
Pasivo Corriente	25.187.525	0	0	25.187.525	25.887.226	0	0	25.887.226	2,78%
Deudas Financieras LP	27.677.728	0	0	27.677.728	22.236.506	0	0	22.236.506	-19,66%
Pasivo no Corriente	27.677.728	0	0	27.677.728	22.236.506	0	0	22.236.506	-19,66%
PASIVO TOTAL	52.865.254	0	0	52.865.254	48.123.732	0	0	48.123.732	-8,97%
Capital Social	10.000.000	0	0	10.000.000	26.207.000	3.250.000	-2.347.000	27.110.000	171,10%
Capital a Integrar	134.580	0	0	134.580	0	0	0	0	-100,00%
Reservas	5.182.922	0	0	5.182.922	15.839.220	7.735.699	0	23.574.919	354,86%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	6.484.256	0	0	6.484.256	4717,96%
Resultados del Ejercicio	261.669	0	0	261.669	468.199	0	0	468.199	78,93%
PATRIMONIO NETO TOTAL	15.579.171	0	0	15.579.171	48.998.674	10.985.699	-2.347.000	57.637.373	269,96%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	68.444.424	0	0	68.444.424	97.122.406	10.985.699	-2.347.000	105.761.105	54,52%
RESULTADO	BPSA	RUMBO NORTE	NETEO	TOTAL	BPSA	RUMBO NORTE	NETEO	TOTAL	VAR%
Ventas Netas	15.189.759	0	0	15.189.759	15.306.293	0	0	15.306.293	0,77%
Costos de Mercaderías Vendidas	-9.679.928	0	0	-9.679.928	-8.958.796	0	0	-8.958.796	-7,45%
UTILIDAD BRUTA	5.509.831	0	0	5.509.831	6.347.497	0	0	6.347.497	15,20%
Gastos de Comercialización	-1.355.937	0	0	-1.355.937	-406.639	0	0	-406.639	-70,01%
Gastos de Administración	-1.189.934	0	0	-1.189.934	-3.264.657	0	0	-3.264.657	174,36%
UTILIDAD OPERACIONAL (EBITDA)	2.963.960	0	0	2.963.960	2.676.201	0	0	2.676.201	-9,71%
Gastos Financieros	-2.815.777	0	0	-2.815.777	-2.924.854	0	0	-2.924.854	3,87%
UTILIDAD ORDINARIA	148.183	0	0	148.183	-248.652	0	0	-248.652	-267,80%
Resultado No Operativo	113.486	0	0	113.486	716.851	0	0	716.851	531,67%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	261.669	0	0	261.669	468.199	0	0	468.199	78,93%
Impuesto a la Renta	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	261.669	0	0	261.669	468.199	0	0	468.199	78,93%

El Balance consolidado de Biedermann Publicidad S.A. (BPSA) reflejó las operaciones consolidadas con su empresa asociada Rumbo Norte S.A, empresa que no mantiene operaciones activas. Con relación a la estructura patrimonial, el balance consolidado mostró un incremento del activo no corriente hasta Gs. 36.799 millones, por aumento a su vez de bienes de uso en Gs. 10.986 millones. Del mismo modo, en el patrimonio neto se percibió un aumento, producto el incremento del Capital y la Reserva de Revaluó Técnico por valores de Gs. 3.250 millones y Gs. 7.736 millones respectivamente. Con respecto a la situación financiera, los ingresos y las utilidades del balance consolidado se han mantenido prácticamente invariables en comparación a BPSA, debido a que la empresa asociada Rumbo Norte S.A. se encuentra inactiva.

ANEXO

NOTA: El informe fue preparado con base en los estados contables anuales desde diciembre del 2018 al 2022 y desde junio del 2019 al 2023, 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 G2 de BIEDERMANN PUBLICIDAD S.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 Comisión Nacional 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 anuales de diciembre del 2018 al 2022 y de junio 2019/2023.
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 G2 y 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 G2.

La emisión de la calificación del Programa de Emisión Global G2 de **BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A.**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N.º 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación: 22 de Diciembre de 2023.

Fecha de Publicación: 27 de Diciembre de 2023.

Corte de Calificación: 30 de Junio de 2023.

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

BIEDERMANN PUBLICIDAD S.A	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G2	pyBB+	ESTABLE
BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.		

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 Comisión Nacional 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 BIEDERMANN PUBLICIDAD S.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 2022 por la firma Baker Tilly Paraguay, así como en los Estados Financieros al 30/06/2023 proveídos por la empresa Biedermann Publicidad S.A.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Fernando Morínigo Analista de Riesgos fmorinigo@syr.com.py
---	---