	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
4-11-26	BBB-py	Estables
31-12-25	BBB-py	Estables
Bonos		
4-11-26	BBB-py	Estables
31-12-25	BBB-py	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "BBB-py" LA SOLVENCIA Y EL PROGRAMA DE BONOS DE SERVICIOS TéCNICOS. TENDENCIA "ESTABLES".

5 NOVIEMBRE 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó en "BBB-py" la calificación de la solvencia y del programa de bonos de Servicios Técnicos S.R.L. La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación "BBB-py" asignada a Servicios Técnicos refleja un perfil de negocios evaluado en "Adecuado" y una posición financiera calificada en "Intermedia".

El perfil de negocios "Adecuado" de la empresa incorpora una acotada posición competitiva en los principales segmentos en donde participa; a su vez, considera su relevante concentración en un único mandante, pero con diversificación de contratos y duración de estos. Adicionalmente, refleja la modalidad contractual, que contribuye a reducir necesidades de financiamiento. No obstante, se toman en cuenta los desafíos inherentes para mantener el crecimiento en la cartera de proyectos y su participación en industrias competitivas y sensibles al ciclo económico.

La posición financiera "Intermedia" refleja, principalmente, márgenes volátiles dependiendo de cuál subsegmento de negocio tenga mayor participación. Además, si bien considera una mejoría en los indicadores financieros ante el relevante crecimiento en los niveles de actividad, incorpora el financiamiento de capital de trabajo coherente con la estrategia de la compañía. Al respecto, la calificación considera que los rangos estructurales de los niveles de endeudamiento, coberturas y liquidez permanecerán dentro de la categoría asignada.

A junio de 2026, los ingresos alcanzaron los Gs.21.510 millones, registrando una disminución de 7,4% respecto de igual período del año anterior. Esta evolución estuvo asociada principalmente al proceso de transición de la cartera contractual, considerando que algunos contratos vigentes durante 2025 se encontraban en etapas avanzadas o finales de ejecución, mientras que las nuevas adjudicaciones aún no alcanzaban niveles relevantes de certificación a la fecha de corte.

No obstante, la estructura de costos operacionales evidenció una disminución de 9,9%, favorecida por una baja de 17,9% en los costos directos, mientras que los gastos de administración y ventas aumentaron un 8,4%.

En este contexto, la generación de Ebitda alcanzó los Gs.3.650 millones, superando los Gs.3.415 millones registrados a junio de 2025 y los Gs.2.035 millones de igual período de 2024. Consecuentemente, el margen Ebitda se incrementó hasta un 17,0%, ubicándose por sobre los niveles promedio observados durante el período evaluado.

A junio de 2026, la deuda financiera ajustada −descontando el efecto de los intereses de largo plazo− aumentó hasta Gs.20.716 millones, alcanzando su mayor nivel histórico. Esta evolución responde a los mayores requerimientos de financiamiento asociados al actual nivel de actividad, las necesidades de capital de trabajo y la estrategia de financiamiento de la compañía.

Consecuentemente, el *leverage* financiero ajustado se incrementó hasta las 0,8 veces.

Por su parte, los indicadores de cobertura se mantuvieron en rangos consistentes con una posición financiera "Intermedia", considerando la evolución de la actividad, las necesidades de capital de trabajo, el plan de inversiones y la estrategia de financiamiento de la compañía. Así, a junio de 2026 el ratio de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda aumentó hasta 2,6 veces, mientras que la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se situó en 4,5 veces.

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO DE BASE: Incorpora que la entidad mantenga una estrategia financiera conservadora, acompañando el crecimiento de sus operaciones con una adecuada gestión del capital de trabajo. Ello considera la adjudicación de nuevos contratos que permitan compensar la ejecución y el término de los proyectos actualmente en cartera, junto con una adecuada gestión de cobranza y un manejo eficiente de inventarios.

Esto contempla un mayor endeudamiento para financiar su plan de inversiones mencionado en los usos de fondos de su programa de emisión.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar en el caso de que se observen políticas financieras más agresivas, una caída relevante en los niveles de actividad estructural o un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas, que ocasionen un debilitamiento en los indicadores financieros.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

Contacto: Felipe Pantoja - 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