FIX bajó la calificación de Emisor de Frigorífico Chajhá a Bpy desde A-py y le asignó Rating Watch Negativo a Cementos Concepción y Rating Watch en Evolución a Enex Paraguay.

15 de marzo de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings) bajó la calificación de emisor de Frigorífico Chajhá S.A.E. (Frigorífico Chajhá) a Bpy desde A-py y asignó Rating Watch (Alerta) Negativo (RWN). No hay Titulos de deuda calificados. Asimismo, confirmó en la Categoría AA-py la calificación de emisor de Cementos Concepción S.A.E. (CECON) y en la Categoría pyAA- la calificación de los programas y series de obligaciones negociables emitidos por la compañía y asignó Rating Watch (Alerta) Negativo (RWN). Además, confirmó en categoría AA+py la calificación de emisor ENEX Paraguay S.A.E. y en pyAA+ al Programa de Emisión Global de Bonos USD1 por USD 45 millones y la Serie 1 de ese programa por USD 20 millones emitida por la compañía y asignó Rating Watch (Alerta) en Evolución.

A raíz de la sanción aplicada por la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC) del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos a Horacio Manuel Cartes Jara, la cual se ha hecho extensiva a Frigorífico Chajhá (accionista principal de la sociedad), con fecha 7 de marzo de 2023 el Directorio de esta compañía convocó a Asamblea Extraordinaria de Accionistas para el día 20 de marzo de 2023 a los efectos de tratar la disolución y liquidación anticipada de la sociedad. Para FIX, Frigorífico Chajhá cuenta con un mínimo de capacidad de pago de las obligaciones en función del valor de sus activos, pero ésta es susceptible de deteriorarse en caso de aprobarse en Asamblea la disolución y liquidación y de persistir la actual incertidumbre sobre la gestión de sus pasivos. La calificación podría bajar en caso de aprobarse en Asamblea la disolución y liquidación de la sociedad y de persistir la actual incertidumbre sobre la gestión de sus pasivos.

Respecto de CECON, FIX destaca que si bien no se encuentra sancionada en forma directa como Chajhá por la OFAC, el reciente anuncio podría derivar en implicancias financieras y operativas para la compañía, más allá de los avances realizados hasta la fecha para limitar su impacto (transferencia de acciones a sus hijos) y que en el caso de CECON el mercado objetivo es el local. Por su parte, se destaca que la planta ya se encuentra operativa disminuyendo su riesgo relativo a la generación de flujos operativos, aunque se encuentra en el pico de apalancamiento esperado. Adicionalmente, el RWN se encuentra vinculado al riesgo de no lograr la adenda al contrato de préstamo sindicado derivada del cambio de control accionario. La resolución del RWN dependerá de que la compañía logre despejar los riesgos mencionados a través de la firma de la adenda necesaria del sindicado, así como una adecuada generación de flujos operativos, junto a una estructura de deuda de largo plazo que le permita lograr el desapalancamiento

esperado.

Por último, en el caso Enex Paraguay y teniendo en cuenta las comunicaciones sobre una posible venta del 50 % del paquete accionario en manos de HC Energía (grupo Cartes), FIX entiende que si la venta se concretara en los términos actuales propuestos (control de al menos el 51 % del grupo Enex Chile), dicha situación podría sustentar una posibilidad de suba de calificación. Por otro lado, si por alguna razón o circunstancia no se materializa la venta o se demora en forma significativa, podría derivar en una baja de calificación.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en www.cnv.gov.py).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web: www.fixscr.com.

CONTACTOS

Gustavo Avila
Senior Director
gustavo.avila@fixscr.com
+54 11 5235-8142

Cecilia Minguillon
Senior Director
cecilia.minguillon@fixscr.com

+54 11 5235-8123

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

ANEXO I – Detalle de instrumentos calificados

Por Cementos Concepción S.A.E.:

Programa de Emisión Global de bonos G1 por Gs 300.000 millones

- G1 Serie 1 por Gs 100.000 millones.
- G1 Serie 2 por Gs 100.000 millones.
- G1 Serie 3 por Gs 100.000 millones.

Programa de Emisión Global de bonos USD1 por USD 15 millones.

- USD1 Serie 1 por USD 15 millones.

Programa de Emisión Global de bonos G2 por Gs 100.000 millones.

- G2 Serie 1 por Gs 100.000 millones.

Programa de Emisión Global de bonos G3 por Gs 70.000 millones

- G3 Serie 1 por Gs 70.000 millones

Programa de Emisión Global de bonos USD2 por USD 20 millones

- USD2 Serie 1 por USD 20 millones.

Programa de Emisión Global de bonos USD3 por USD 10 millones

- USD3 Serie 1 por USD 5 millones.
- USD3 Serie 2 por USD 2,5 millones.

Por ENEX Paraguay S.A.E.:

Programa de Emisión Global de bonos USD1 por USD 45 millones.

- USD1 Serie 1 por USD 20 millones.

Frigorífico Chajhá S.A.E. no tiene instrumentos de deuda calificados a la fecha.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una

determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.