FIX bajó a BB+ (arg) desde BBB+(arg) la calificación de Emisor de Largo Plazo de Frigorífico Concepción S.A.

13 de mayo de 2026

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, en adelante FIX, bajó a categoría BB+py desde BBB+py a la calificación de Emisor de Largo Plazo de Frigorífico Concepción S.A. (Frigorífico Concepción), a Categoría pyBB+ desde pyBBB+ a los Programas de Emisión Global (PEG) emitidos por la compañía y asignó Rating Watch (Alerta) Negativo (RWN).

La baja se fundamenta en que se ha visto incrementado el riesgo de refinanciación de la compañía dado que durante junio 2026 tiene que afrontar vencimientos por USD 44 millones, de los cuales USD 17 millones corresponden al Bank of America, USD 16 millones corresponde a deuda bancaria y USD 11 millones corresponden a bonos en Bolivia. En este contexto, la compañía ha visto deteriorada su liquidez contando a diciembre 2025 con USD 23 millones de caja y flujos negativos producto de los mayores costos en el mercado de Brasil. La compañía decidió reestructurar su negocio reduciendo la faena en dicho país para eficientizar el manejo del capital de trabajo, pasando de 9 a 5 plantas operativas a marzo 2026. Cabe destacar que Brasil representaba el 43% de las ventas a diciembre 2025. Adicionalmente, la compañía se encuentra en proceso de venta de plantas vinculadas al negocio porcino. El RWN se fundamenta en la deteriorada flexibilidad financiera y liquidez de la compañía que generan una elevada dependencia de la venta de activos para poder hacer frente a los vencimientos de corto plazo. En caso de que la compañía pueda vender activos para cancelar deudas, generar flujos positivos por administración eficiente del capital de trabajo o renegociar sus vencimientos, el mismo sería removido. FIX continuará monitoreando la calificación.

La compañía se encuentra en proceso de reestructuración productiva, reduciendo su participación en Brasil dado el aumento considerable del costo de hacienda en ese país. A diciembre 2025, Brasil representa el 43% de las ventas del grupo. Durante el primer trimestre del año, se redujo la faena en dicho país, llevando la utilización de la capacidad instalada al 30% aproximadamente.

A diciembre 2025 (12 meses) la compañía presentó Flujo de Fondos Libre (FFL) negativo por USD 50 millones, generado mayormente por el aumento del costo del 32% durante el 2025 como consecuencia del aumento del precio de la hacienda en Brasil que generó que la producción en dicho país sea deficitaria durante el último trimestre del 2025.

FIX considera que Frigorífico Concepción ha demostrado tener un buen acceso histórico a los mercados de capitales tanto local como internacional, aunque en la actualidad, en contexto de menores flujos e incertidumbre sobre cómo la compañía va a afrontar los próximos vencimientos, la compañía ve afectada su flexibilidad financiera, debiendo

afrontar vencimientos en los próximos 6 meses por USD 112 millones.

Frigorífico Concepción presenta una ajustada liquidez en tanto la Caja y Equivalentes cubren 0,1x la deuda de corto plazo que, a diciembre 2025 ascendía a USD 269 millones. La posición de Caja y Equivalentes totalizaba USD 23 millones. El nivel de Deuda Total Neta a EBITDA arrojaba un ratio de 4,2x. FIX estima que la compañía continuará con niveles ajustados de liquidez durante los próximos seis meses dado el menor acceso a los mercados de crédito internacionales, debiendo enfrentar USD 44 millones durante el mes de junio 2026 de los cuales el 75% corresponde a bancos.

A diciembre 2025 (12 meses), Frigorífico Concepción presentaba deuda financiera por USD 842 millones, la cual estaba 68% concentrada en el largo plazo con vencimientos hasta 2031. La composición de la deuda incluye bonos locales por 17% del total, deuda bancaria por 50% y el remanente por 33% son bonos internacionales con vencimiento en 2028. El nivel de endeudamiento neto se ubica en 4,4x EBITDA, por encima del 3,8x de 2024 debido a deterioro en el EBITDA y reducción de las necesidades de capital de trabajo.

Sensibilidad de la Calificación

El Rating Watch (Alerta) Negativo se removería en caso de que la compañía pueda generar flujos mediante la venta de activos y cancele deuda de corto plazo.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/rebaja:

- Imposibilidad de generar liquidez mediante la venta de activos;
- Aumento de las necesidades de capital de trabajo que genere un Flujo de Fondos Libre neutro o negativo;
- Dificultades para refinanciar deuda de corto plazo y aliviar la liquidez.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/mejora

- Venta de activos que se destinen a reducción de pasivos de corto plazo;
- Mejorar el perfil de vencimientos de la deuda, que desconcentre la deuda a corto plazo.
- Flujo de Caja Libre positivo sostenido;
- Nuevas herramientas de financiamiento.

Notas Relacionadas y Metodología Aplicable:

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

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra página web

www.fixscr.com.

Contactos

Analista Primario
Gustavo Ávila
Director Senior
gustavo.avila@fixscr.com
+54 11 5235-8138

Analista Secundario
Lisandro Sabarino
Director
lisandro.sabarino@fixscr.com
+54 11 5235-8119

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO, 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.