FRIGORÍFICO CONCEPCIÓN

Calidad en Carnes

Un camino para cumplir

La verdad, el plan y lo que les pedimos

Asamblea de Obligacionistas

Asunción · 19 de octubre de 2026

A qué venimos

Hoy venimos a hacer tres cosas

1

Decirles la verdad

Qué pasó, qué hicimos mal y por qué no pagamos los últimos cupones.

2

Mostrarles cómo van a cobrar

Con números simples, que cualquiera pueda seguir y verificar.

3

Pedirles tiempo

Treinta días para que cada uno evalúe su opción con su Casa de Bolsa.

El pedido, desde el principio

Lo que les pedimos y lo que les damos

Les pedimos

Un cuarto intermedio de 30 días para que puedan analizar la propuesta presentada, consultar con sus respectivas Casas de Bolsa y evaluar la alternativa que mejor se adapte a sus necesidades. En la continuación de la asamblea, someteremos la propuesta a consideración conforme al procedimiento aplicable.

Escuchar el menú de opciones y elegir con información.

Les damos

Durante ese plazo pondremos a disposición la documentación de la propuesta y sus condiciones, responderemos consultas y realizaremos reuniones informativas para facilitar una decisión fundada.

Información trimestral de seguimiento del negocio a partir de 2027, una vez estén todas las instancias alineadas.

Un lugar en el Consejo de Administración: un representante de los bonistas será director de la compañía, con voz y voto, en base a un reglamento y reglas de relacionamiento profesional a establecer.

Primero, la verdad. Una solución coordinada para nuestros acreedores

La suspensión del pago de cupones busca preservar una solución integral, evitando pagos selectivos que puedan comprometer el proceso de reestructuración.

Por qué adoptamos esta decisión

Debemos encuadrar las decisiones de pago en las restricciones legales y contractuales aplicables y procurar un tratamiento consistente de los acreedores, respetando los derechos de cada uno.

Cómo contempla los intereses la propuesta

La propuesta prevé reconocer los intereses pendientes e incorporarlos al tratamiento de cada alternativa, conforme a las condiciones que se sometan a aprobación.

Qué hicimos mal

Por qué fuimos a Brasil (1): la escala

Brasil faena **doce veces más** que Paraguay y Bolivia juntos.

Bovinos faenados por año, en millones de cabezas



Crecer en Brasil era crecer en el segundo mayor productor de carne del mundo, con un mercado en expansión: **+43% de faena entre 2020 y 2025**.

Fuentes: IBGE (Brasil, 2025) · prensa sectorial (Paraguay, 2025) · INE Bolivia (último dato publicado) · 5

Qué hicimos mal

Por qué fuimos a Brasil (2): los mercados

Desde Brasil se vende a China y a Estados Unidos. **Desde Paraguay, no.**

Desde Brasil

48%

de lo exportado va a China (1,68 millones de t).

272 mil t

exportadas a Estados Unidos en 2025.

USD 18.000 M

exportados en total en 2025, un récord.

Desde Paraguay

China: cerrado

Sin relaciones diplomáticas, no hay acceso.

EE. UU.: 25 años cerrado

Se reabrió recién en diciembre de 2023.

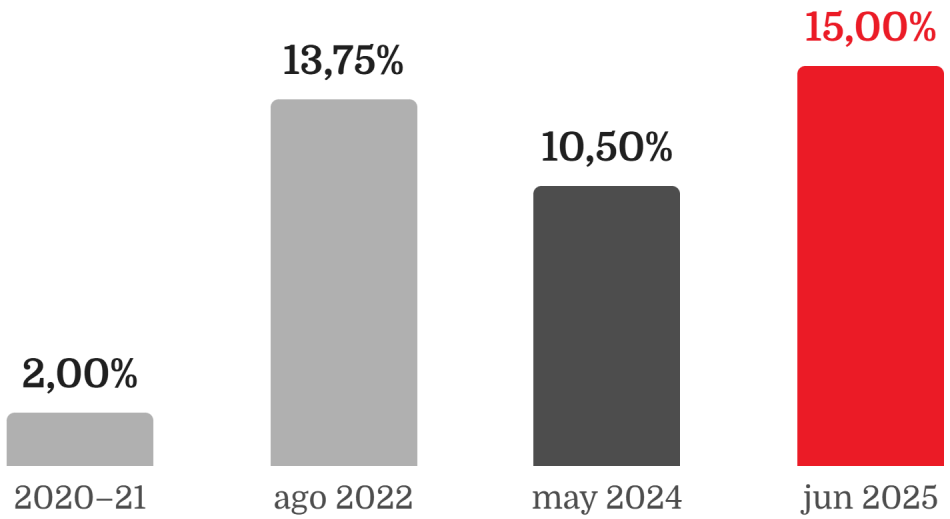
Producir en Brasil era la llave para venderles a los dos mayores compradores del mundo.

Fuentes: Abiec con datos del MDIC (exportaciones 2025) · USDA y prensa paraguaya (reapertura de EE. UU., nov-2023) · 6

Qué cambió después

Las tasas se dispararon y la hacienda subió más rápido que la carne

Tasa de interés en Brasil (Selic)



En 2023 decidimos crecer en Brasil, con las tasas bajando. En 2025 llegaron al nivel más alto desde 2006.

Márgenes de los frigoríficos

+41% en 2 meses

subió la hacienda en Brasil: de R$ 237 a R$ 334 por arroba (sep–nov 2024).

–4,6%

diferencia entre el precio de la carne y el de la hacienda: de las peores desde 2007.

Menos de 5%

de margen para frigoríficos medianos; algunos, cerca de cero.

Fuentes: Banco Central do Brasil (Copom) · CEPEA y Athenagro, vía The AgriBiz (nov-2024) · 7

Además de eso, también hicimos mal

1	**Vendimos más, ganando menos** por cada kilo de carne.
2	**Dimos más plazo a los clientes** para vender más, y la plata tardó cada vez más en volver.
3	**Con lo ajustado de los márgenes, invertimos en infraestructura** que no lograba generar la caja para repagar las deudas.
4	**Nos quedamos sin capital de trabajo** para comprar el ganado que la planta necesitaba.

Fueron decisiones nuestras.

Cómo el crecimiento comprometió nuestra liquidez

La expansión aumentó las necesidades de financiación.
La generación de caja no acompañó ese crecimiento.

01

Inversiones y expansión

Destinamos recursos a ampliar la capacidad productiva y desarrollar operaciones en distintos países.

02

Más recursos inmovilizados

El crecimiento de cuentas por cobrar, inventarios y créditos fiscales demoró la disponibilidad de efectivo.

03

Una estructura financiera que debemos corregir

Los compromisos de deuda superaron la capacidad de caja para sostener la operación y cumplir los pagos.

La reestructuración busca corregir ese descalce y adecuar los compromisos a una capacidad de pago sostenible.

Hechos, no promesas

Lo que ya hicimos

COMPLETADO

Vendimos el negocio de cerdos

Cabaña El Nido e Incka. La plata se usó para pagar deuda.

COMPLETADO

Deuda financiera con Sudameris cancelada

Cancelada al 100%.

ACUERDO FIRMADO

Más faena con Xingu Foods

Hasta 15.000 cabezas por mes de servicio en la planta de Concepción.

EN CURSO

Venta de activos no estratégicos

Con un asesor independiente; lo que se cobre va a la deuda.

EN PROCESO

Auditoría externa

Revisión puntual del porqué de las variaciones entre diciembre 2025 y junio 2026.

Cómo gestionaremos el día a día

Seguimiento cercano y constante de cada frente de la operación

1

Flujo de caja diario

Y proyección a 13 semanas.

2

Avance del proceso de venta

Reporte periódico de hitos.

3

Desempeño por país

Paraguay, Brasil y Bolivia, por separado.

4

Estado de las negociaciones

Con cada grupo de acreedores.

El capital de trabajo, como palanca permanente

Cobranza

Menos días para cobrar y gestión activa de la cartera.

Inventarios

Niveles optimizados y más rotación.

Activos biológicos

Convertir más rápido el ciclo productivo en efectivo.

Monitoreo permanente, no solo periódico: **comités de seguimiento semanales**, revisión constante de caja y control cruzado con la auditoría externa.

Apertura a nuevos accionistas

Una iniciativa para fortalecer el patrimonio y acompañar el desarrollo del negocio

1

Ampliar la base accionaria

Evaluamos incorporar inversores que aporten recursos y acompañen el desarrollo del negocio.

2

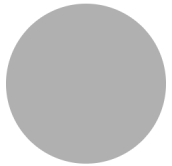
Participación y gobierno corporativo

Reglas claras de participación, información y control para los nuevos accionistas.

La incorporación de nuevos inversores se encuentra en evaluación.

A partir de ahora, así vamos a decidir

Un Consejo de Administración de cinco, con un representante de los bonistas locales con voz y voto



Accionista

Jair Lima.



CEO

A ser contratado. Conduce la operación.



CFO

Raúl Enciso. Conduce las finanzas.



Director independiente

De reestructuración, propuesto por los acreedores internacionales.



Bonistas locales

Un representante de ustedes: director con voz y voto.

El accionista tiene un solo voto, y ninguno cuando el tema lo involucra.

Reglas de relacionamiento profesional del Consejo de Administración a ser incluidas en el estatuto societario.

Composición preliminar. Se evalúa la posibilidad de incorporar un director adicional propuesto por un grupo específico de acreedores internacionales.

Cómo funcionará el Consejo

Reglas de relacionamiento claras, escritas y para todos

1

Conflicto de interés

Quien tiene interés en un tema lo declara, se retira y no vota.

2

Temas reservados

Nueva deuda, venta de activos, operaciones con partes relacionadas y dividendos requieren mayoría especial.

3

Información igual y a tiempo

Todos los consejeros reciben la misma información, con anticipación a cada sesión.

4

Confidencialidad

Lo que se trata es reservado. Al mercado se informa por hecho relevante, a todos por igual.

5

Deber con la empresa

Cada consejero, también el de los bonistas, decide pensando en la empresa y responde por eso.

6

Consejo y gerencia

El Consejo fija el rumbo y controla; la gerencia ejecuta. Todo queda en actas firmadas.

El negocio en Paraguay

Paraguay vuelve a generar caja

LOS MOTORES DE LA RECUPERACIÓN

1

La misma planta, más ocupada

Unas 29.700 cabezas por mes en Concepción, incluido el servicio de faena para Xingu.

2

Márgenes que se recuperan

El precio de la hacienda se normaliza a medida que se recupera el hato ganadero.

3

Foco en el negocio principal

Sin el negocio de cerdos ni plantas no estratégicas: la operación se concentra en carne bovina.

La caja que genera la operación de Paraguay alcanza para cubrir los pagos de la propuesta, aun en escenarios conservadores.

La propuesta: tres opciones

Cada bonista elige según considere

CONDICIÓN COMÚN A LAS TRES ALTERNATIVAS

24 PRIMEROS MESES sin pagos periódicos

Para preservar capital de trabajo y recuperar capacidad de pago

OPCIÓN 1

Socio preferido

100% acciones preferidas

OPCIÓN 2

Mitad y mitad

50% acciones preferidas

50% bono nuevo

Bono con garantía sobre una parte de las acciones de Jair Lima

OPCIÓN 3

Bono por bono

Bono nuevo sin garantía

Intereses o dividendos acumulados al nuevo saldo

Inicio proyectado de pagos: enero de 2029

Opción 1 · Socio preferido

Sus bonos se convierten 100% en acciones preferidas. Es la que más rinde

105

por cada 100 de su bono: un premio de 5%.

+1 punto de interés

sobre la tasa nominal de su serie actual.

Acumulativo

si un mes el dividendo no se paga, no se pierde: se acumula.

2026–2027–2028

el dividendo se acumula y se suma a su saldo en diciembre 2028.

Desde ene 2029

cobra dividendos todos los meses.

2033

rescate de las acciones preferidas.

Ejemplo: Gs 100 millones

Saldo en enero 2029: **131,8 millones**

Cobra por mes: **1,40 millones**

Rinde por año: **14,0%**

Emisión de acciones preferidas en base a condiciones establecidas en el Código Civil · Tasa promedio en guaraníes: 11,75% · 17

Opción 2 · Mitad y mitad

La mitad en acciones preferidas, la otra mitad en un bono nuevo con garantía

50% · Acciones preferidas

Cada 100 se convierten en **103** (premio de 3%).

Tasa de su serie **+0,5 puntos de interés**.

Dividendo **acumulativo**.

Rescate en oct 2033.

50% · Bono nuevo con garantía

Tasa de su serie **−3 puntos de interés**.

Garantía: fideicomiso sobre una parte de las acciones de Jair Lima, en proporción al saldo del bono.

Intereses mensuales desde enero 2029.

Capital al vencimiento, en **octubre 2033**.

En las dos mitades, lo que se genera en 2026, 2027 y 2028 se acumula y se suma a su saldo en diciembre 2028.

Ejemplo: Gs 100 millones	Saldo en enero 2029: **122,9 millones**	Cobra por mes: **1,08 millones**	Rinde por año: 11,0%

Opción 3 · Bono por bono

Un bono nuevo

–4 puntos de interés
sobre la tasa nominal de su serie actual.

Sin garantía
un bono nuevo, igual que el que tiene hoy.

Por defecto
si alguien no elige, queda en esta opción.

2026–2027–2028
los intereses se acumulan y se suman a su saldo en diciembre 2028.

Desde ene 2029
cobra intereses todos los meses.

Oct 2033
se devuelve el capital completo.

Ejemplo: Gs 100 millones	Saldo en enero 2029: **115,5 millones**	Cobra por mes: **0,75 millones**	Rinde por año: 7,9%

Un ejemplo con nombre y apellido

Doña María tiene Gs 100 millones en bonos. Esto es lo que cobra

En guaraníes	Su saldo en enero 2029	Cobra por mes desde 2029	Total que cobra hasta 2033	Rinde por año
Opción 1	131,8 millones	1,40 millones	213,0 millones	14,0%
Opción 2	122,9 millones	1,08 millones	185,7 millones	11,0%
Opción 3	115,5 millones	0,75 millones	158,8 millones	7,9%

Sus Gs 100 millones nunca bajan: en 2029 valen más que hoy, cobra todos los meses y en octubre 2033 recupera el saldo completo.

Emisión de acciones preferidas en base a condiciones establecidas en el Código Civil · Tasa promedio en guaraníes: 11,75% · Supone rescate en oct-2033 · 20

Para los bonos en dólares

Por cada USD 10.000 invertidos

En dólares	Su saldo en enero 2029	Cobra por mes desde 2029	Total que cobra hasta 2033	Rinde por año
Opción 1	USD 12.259	USD 86	USD 17.221	9,4%
Opción 2	USD 11.399	USD 59	USD 14.818	6,5%
Opción 3	USD 10.675	USD 30	USD 12.417	3,4%

La misma lógica que en guaraníes: el saldo crece hasta 2029, se cobra todos los meses y el capital vuelve completo en 2033.

Emisión de acciones preferidas en base a condiciones establecidas en el Código Civil · Tasa promedio en dólares: 7,38% · Supone rescate en oct-2033 · 21

De acreedores a socios

La Opción 1 convierte su inversión en parte de la recuperación

	OPCIÓN 1 Socio preferido	OPCIÓN 2 Mitad y mitad	OPCIÓN 3 Bono por bono
Lo que rinde para el bonista	14,0% por año	11,0% por año	7,9% por año
Pago final en 2033, por cada Gs 100	131,8 la que más exige a la caja	122,9	115,5
Patrimonio de la empresa	Toda la inversión pasa a capital	La mitad pasa a capital	Sigue siendo deuda
Endeudamiento y calificación	Los que más mejoran	Mejoran	Sin cambio
Credibilidad ante el mercado	Bonistas socios de la recuperación	Socios en una parte	Acreedores

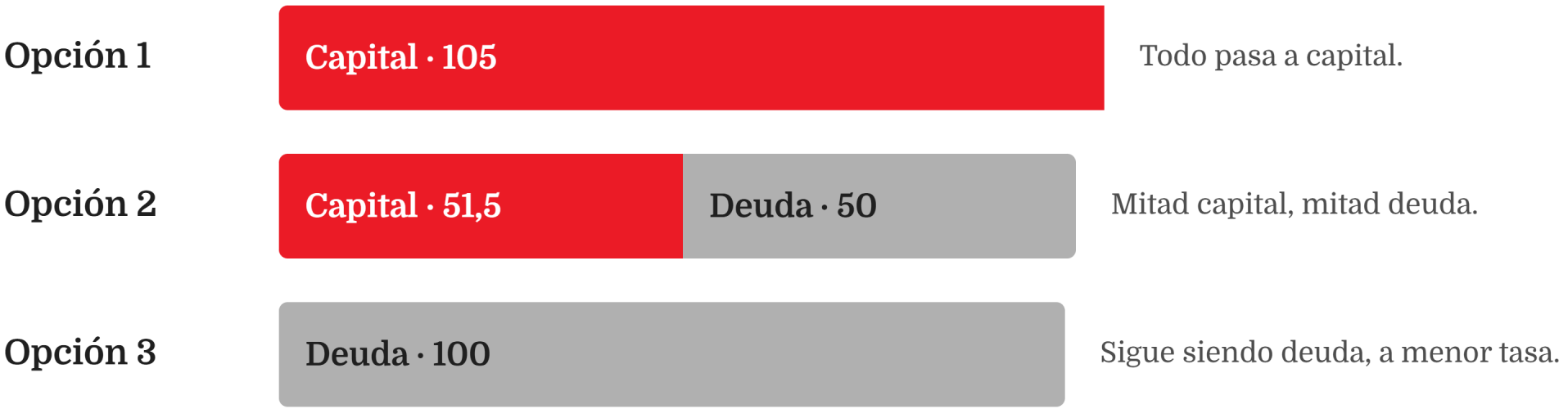
Elegir la Opción 1 es dejar de esperar que la empresa les pague y pasar a ser parte de la empresa que se levanta. Es la que más nos exige, y es la que más nos compromete con ustedes.

Emisión de acciones preferidas en base a condiciones establecidas en el Código Civil · Tasa promedio en guaraníes: 11,75% · 22

Un balance más sano

Cada bonista que elige acciones preferidas convierte deuda en capital

Qué pasa con cada Gs 100 de bonos, según la opción que se elija



Menos deuda y más patrimonio: mejor calificación de riesgo y la puerta abierta a nuevos inversores.

Confianza que se puede verificar

Lo que los protege

Fideicomiso de acciones

Una parte de las acciones de Jair Lima, en garantía del bono de la Opción 2, en proporción a su saldo.

Una silla en el Consejo de Administración

Un representante elegido por los bonistas locales, con voz y voto, bajo reglamento.

Rendición de cuentas sobre el plan

Reportes trimestrales: resultados frente a proyecciones, desvíos y medidas correctivas.

Compromiso del accionista

Restricción a dividendos de accionistas comunes mientras existan obligaciones pendientes, según lo acordado.

Mecanismos propuestos, sujetos a aprobación y documentación definitiva · Emisión de acciones preferidas en base a condiciones establecidas en el Código Civil · 24

La otra alternativa

¿Y si no hay acuerdo?

Con acuerdo

Cobran todos, con reglas iguales para todos.

Pagos todos los meses desde 2029 y el capital en 2033.

La planta sigue abierta, comprando ganado y pagando sueldos.

Ustedes con una silla en el Consejo de Administración.

Sin acuerdo: juicios individuales

Años de juicio, con costos que paga cada bonista.

Los bonos no tienen garantía: compiten con todos por los mismos bienes, y primero cobran los que sí la tienen.

Si la planta se para, el valor que respalda su deuda se pierde.

Próximos pasos

Qué pasa en los próximos 30 días

19 de octubre	Hoy: se vota el cuarto intermedio de 30 días y esta presentación se publica como hecho relevante.
Durante el mes	Cada bonista evalúa con su Casa de Bolsa la opción que mejor se adapta a él.
Durante el mes	Reuniones con Casas de Bolsa y bonistas para responder todas las preguntas.
En la siguiente asamblea	Documentación de la propuesta publicada como hecho relevante.
En la siguiente asamblea	Vuelve la asamblea: se vota la propuesta y cada uno elige su opción.

FRIGORÍFICO CONCEPCIÓN
Calidad en Carnes

No les pedimos fe ciega.

Les pedimos 30 días, y les damos con qué verificar cada paso.

Aviso importante

Las proyecciones reflejan el escenario de recuperación previsto por Frigorífico Concepción S.A., considerando los supuestos operativos y financieros utilizados en su elaboración. Su cumplimiento depende de la evolución del negocio y de las condiciones de mercado.

Esta presentación tiene carácter informativo y no constituye una oferta de valores. Las condiciones de cada alternativa se establecerán en la documentación correspondiente, con las aprobaciones y autorizaciones aplicables.

La información presentada se difundirá mediante los canales de información al mercado correspondientes.