

Chacomer S.A.E.

Factores relevantes de la calificación

Confirmación de Calificación: La calificación considera el sostenido crecimiento de las ventas y su posición de liderazgo en el mercado, la normalización de los niveles y costo de los inventarios, así como los recurrentes Flujos Generados en Operaciones (FGO) positivos y la reducción de los niveles de endeudamiento. Adicional a la comercialización y representación de distintos productos, la compañía tiene operaciones de ensamblaje de marcas de motos propias y de terceros.

Ventas crecientes: Chacomer mostró un crecimiento en ventas por cuarto año consecutivo, sustentado en la diversificación de su oferta de productos y su elevada participación de mercado en los distintos segmentos. Las ventas mostraron un ritmo de crecimiento de 7,8% al cierre de junio 2024 (año móvil) en un entorno que recupera la estabilidad y expectativas del consumidor favorables. FIX espera que las ventas continúen creciendo en promedio un 7% anual en los próximos años manteniendo su sólida posición competitiva en el mercado.

Adecuado capital de trabajo: La mayor demanda de transporte marítimos por parte de Europa y Brasil desde China, sumado a los problemas de creciente que enfrentan del río Paraguay-Parana, obliga a mantener un nivel más elevado de inventarios, que permita que las operaciones no se vean afectadas. El costo promedio más elevado de los inventarios no tuvo un impacto negativo en el margen el cual se ubicó en 7,8%, el EBITDA aumentó 36% hasta ubicarse en Gs 108.836 millones en 2023. FIX espera un margen en torno a 8% para 2024, mientras los costos de reposición más bajos normalizarán el costo promedio de los inventarios reflejándose en una mejora de los márgenes a partir de 2025.

Flujos de caja volátiles: Chacomer enfrenta movimientos en el capital de trabajo por los tiempos de logística que involucra la reposición de inventarios importados y los pagos a proveedores, que se traducen en Flujos de Caja Operativo (FCO) volátiles. Al cierre de 2023, el FCO se ubicó en positivo por Gs 316.574 millones, manteniendo también un valor positivo de Gs 69.582 millones a junio 2024 (año móvil).

Reducción del endeudamiento: A junio 2024, la compañía presentó una deuda financiera total de Gs 502.617 millones (USD 67 millones) teniendo como acreedores principalmente sus accionistas. La deuda muestra una concentración de vencimientos en el corto plazo de 55% en comparación a los 49% del cierre de 2023, con una caída en las ratios de deuda a EBITDA hasta 3,5x a junio 2024, desde el 4,2x del cierre de 2023. FIX espera un descenso del apalancamiento a partir del 2025.

Sensibilidad de la calificación

La calificación podría verse presionada a la baja ante una expansión financiada con deuda adicional o en un entorno de mayor competencia que exponga a la compañía a una débil generación de EBITDA, ajustados ratios de endeudamiento y débiles coberturas. Por otra parte, la calificación podría subir de mantenerse la recuperación esperada de la rentabilidad con un apalancamiento inferior a 2.0x EBITDA, coberturas de intereses superiores a 5.0x, en conjunto con una liquidez más holgada.

Liquidez y Estructura de Capital

Continua reducción del endeudamiento: La compañía viene reduciendo sus niveles de apalancamiento desde el máximo alcanzado durante 2019 (14,5x EBITDA), hasta alcanzar los ratios actuales de 3,5x EBITDA con coberturas de intereses de 5,3x a junio 2024 (Año Móvil). FIX considera que el endeudamiento seguirá reduciendo gradualmente hasta normalizarse en

Informe Integral

Calificaciones

Emisor	A+py
Prospecto del Programa de Emisión Global de Bonos G5 por Gs 150.000 Millones*	pyA+
Prospecto del Programa de Emisión Global de Bonos G6 por Gs 250.000 Millones*	pyA+

*ver Anexo III

Tendencia **Estable**

Resumen Financiero

Chacomer S.A.E.		
Consolidado	30/06/2024	31/12/2023
(Gs millones)	Año móvil	12 Meses
Total Activos	1.838.607	1.701.740
Deuda Financiera	502.617	455.201
Ingresos	1.498.262	1.390.159
EBITDA	141.919	108.836
EBITDA (%)	9,5	7,8
Deuda Total / EBITDA (x)	3,5	4,2
Deuda Neta / EBITDA (x)	3,2	3,5
EBITDA/Intereses (x)	5,3	3,6

Criterios Relacionados

[Manual de Procedimientos de Calificación de Finanzas Corporativas, Registrado ante la Comisión Nacional de Valores, Paraguay.](#)

Analistas

Analista Principal
 Lisandro Sabarino
 Director Asociado
lisandro.sabarino@fixscr.com
 +54 11 5235 8171

Analista Secundario
 Leticia Wiesztort
 Asociado
leticia.wiesztort@fixscr.com
 +54 11 5235 8142

3,0x, con coberturas superiores a 3,0x a partir de la recomposición esperada de la rentabilidad.

Por otra parte, la compañía presenta niveles de caja y equivalentes que representan 0,2x la deuda de corto plazo a junio 2024, que al incorporar el EBITDA, representa 0,7x de la deuda de corto plazo. El soporte por parte de los accionistas es fuerte y le otorga la flexibilidad necesaria a Chacomer para hacer frente al financiamiento de capital de trabajo regular, mitigando las situaciones de acotada liquidez que presenta la compañía.

Perfil del Negocio

Chacomer es una compañía de venta minorista de bienes de consumo discrecional, así como de producción de motos y bicicletas, con operaciones en Paraguay y ventas promedio por Gs 1,2 billones (USD 174 millones) en los últimos 3 años. La compañía tiene una operación dividida en 5 segmentos: 1) Motos y Repuestos, 2) Repuestos y Accesorios para autos; 3) Bicicletas, Equipos para Gimnasio y Electrodomésticos; 4) Bosque y Jardín; y 5) Aditivos y Alimentos. Chacomer posee 83 sucursales distribuidas en las distintas zonas del país y prevén la apertura de 4 nuevas más, también cuenta con una planta industrial (dónde realiza el ensamblaje de sus productos) y un centro logístico (que incluye la sucursal propia). La compañía también coloca sus productos en el mercado a través de más de 4.000 distribuidores a nivel nacional.

La venta de repuestos y servicio técnico post venta es un factor diferencial de la oferta de Chacomer con respecto al resto de las empresas competidoras que ensamblan motocicletas. Adicionalmente, la compañía entrega créditos personales a sus clientes con plazos de 24 o 36 meses para la adquisición de sus productos (motocicletas, bicicletas, electrodomésticos, etc.). La morosidad de los préstamos otorgados se encuentra en niveles bajos y estables, la mora de más de 60 días se ubicó en torno a 1,48% a junio 2024.

En el año fiscal 2023, las ventas reportaron un aumento de 33,7% que estuvo sustentado en el crecimiento del segmento de Motos y Repuestos, seguido por el de Aditivos y Alimentos y el de Bicicletas, Equipos de Gimnasio y Electrodomésticos. El resto de los segmentos, Bosque y Jardín así como el segmento de Repuestos de Autos, Autoaccesorios, Cubiertas, Lubricantes y Servicios, contribuyeron al incremento total de las ventas. Todos los segmentos reflejaron subas con respecto al año anterior. En la primera mitad de 2024, las ventas reportaron una aceleración en el ritmo de crecimiento hasta 15,5% interanual.

Unidades de negocios

- **Motocicletas y Repuestos:** Motos y Repuestos: Comercializa motocicletas de distintas marcas y sus repuestos en el mercado local, incluyendo su propia marca "Kenton" ensamblada en su planta industrial, tradicionalmente, constituye el segmento más importante en ventas. En 2023, las ventas del segmento registraron un crecimiento que mantiene su impulso en las deficiencias estructurales del transporte público y la mejora en la infraestructura vial que amplía el rango de uso de la motocicleta. Cabe mencionar además que el incremento en las ventas también está relacionado con las nuevas líneas de motos que la compañía ha venido incorporado, como por ejemplo: TVS, VOGÉ y Yamaha.
- **Repuesto de Autos, Autoaccesorios, Cubiertas, Lubricantes y Servicios:** Vende cubiertas, lubricantes y repuestos de distintas marcas para vehículos. La elevada participación de vehículos usados en las importaciones de automotores mantiene la demanda de autopartes y repuestos brindando un mercado con potencial de crecimiento.
- **Bicicletas, Equipos de Gimnasio y Electrodomésticos:** Se enfoca venta de distintas marcas de electrodomésticos, incluyendo el ensamblaje de su marca propia "Milano", la prestación del servicio postventa y la reciente representación de la marca Electrolux para los productos de línea blanca (cocina, lavarropas y heladeras) en Paraguay.
- **Bosque y Jardín:** El segmento comercializa de implementos forestales y equipos de jardinería (podadoras, corta césped, motosierras, etc.), que son utilizados en la actividad agropecuaria, construcción y mejoras para el hogar.

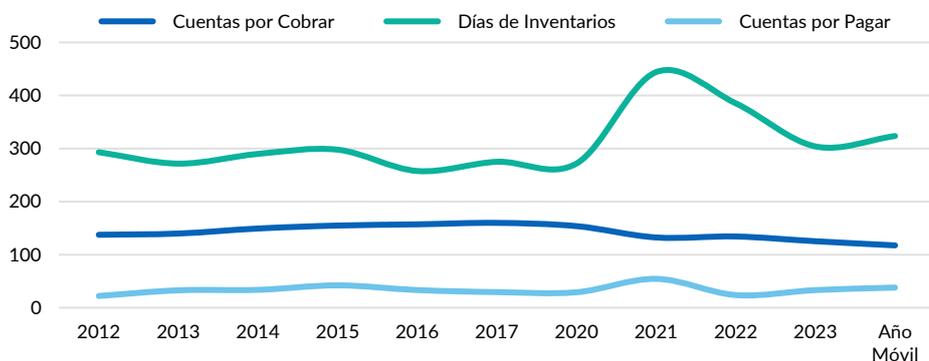
- **Aditivos y Alimentos:** El segmento se dedica a la producción de aditivos dirigidos a la industria molinera y panadera, así como también la comercialización de alimentos preelaborados de consumo masivo. El segmento participa en licitaciones del sector público que permite un volumen de ventas, destacando que otras líneas dentro del segmento vienen mostrando un crecimiento orgánico que le proporciona al segmento un mínimo de ventas no relacionado con las ventas al sector público.

Estructura de Costos

Chacomer comercializa repuestos y productos importados terminados y ensambla motocicletas con materiales importados en su planta industrial. En 2023, el Costo de la Mercadería Vendida creció 20% con respecto a 2022, para representar el 70% de las ventas manteniéndose en orden de magnitud desde 2020. Los gastos de ventas y comercialización crecieron 11,5% en 2023 explicado por el aumento de los gastos del personal y capacitación, sueldos y cargas sociales, así como por honorarios profesionales y asesoramiento.

La compañía acumuló sustanciales inventarios de insumos y bienes terminados durante 2021, que le permitió mantener sin interrupciones sus operaciones, con la contrapartida de pagar elevados costos de logística. Esto como consecuencia del incremento de los fletes internacionales, luego que comenzó a ceder las restricciones impuestas por la pandemia, así como el impacto en la sequía en los ríos Paraná y Paraguay que afectó el comercio exterior del país por las restricciones a la navegación fluvial. El mayor costo promedio de los inventarios, así como de los costos de producción, ha tenido un impacto importante sobre los costos de la mercadería vendida y en consecuencia sobre los márgenes.

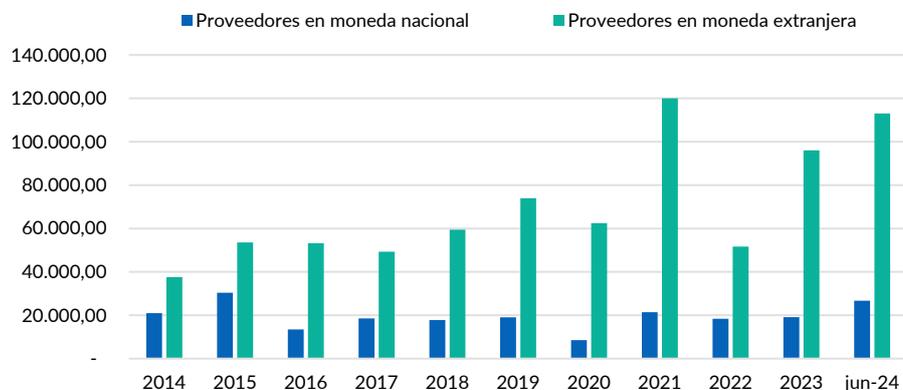
Días de Capital de Trabajo



Fuente: Información de la empresa, FIX

La compra de insumos y materiales es de origen importado, por lo que las cuentas por pagar comerciales de la compañía están en buena parte denominadas en moneda extranjera. Las deudas con proveedores extranjeros promedian en los últimos tres años un 64% del total de las cuentas por pagar comerciales. En 2021, las compras de mercadería en el exterior sufrieron un importante ajuste al alza en sus precios, por los problemas logísticos globales y locales, que llevó a un incremento sustancial en las cuentas por cobrar en moneda extranjera.

Deudas Comerciales por Monedas (GS millones)



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

FIX considera que existe un riesgo de descalce de monedas acotado, por el limitado tamaño de las deudas comerciales (19%) dentro del pasivo de la compañía a junio 2024 y las expectativas de un estable desempeño macroeconómico de Paraguay que no anticipa movimientos fuertes en el tipo de cambio. Adicionalmente, Chacomer posee una posición de mercado que le permite trasladar cualquier fluctuación del tipo de cambio a sus precios de venta, mitigando el impacto del riesgo cambiario en su balance.

Estrategia

La estabilidad del gobierno corporativo y del personal, la toma de decisiones enfocada en el mediano o largo plazo y la especialización en cada segmento, le han permitido a Chacomer un crecimiento sostenido a lo largo de su historia.

La compañía planea mantener su posición de mercado acompañando la recuperación económica luego del shock por la Pandemia derivada del Covid-19 a nivel mundial y de la sequía que afectó a la actividad agropecuaria y la navegación fluvial de la compañía 2021-2022.

Chacomer no tomará deuda incremental y continuará financiándose con bonos, cartas de crédito y préstamos bancarios de corto plazo, con base en los bajos requerimientos de inversión que han sido cubiertos en los últimos años con su flujo de caja. Se espera que la compañía continúe con su política de reinversión de utilidades del 85% del resultado neto.

Posición Competitiva

Chacomer S.A.E. detenta una posición de liderazgo en el país en cada uno de los segmentos en los que opera. La diversificación en cinco unidades de negocios acompañada de la diversificación interna en cada una de ellas, le permiten a Chacomer una estabilidad en la generación de EBITDA sostenida en el tiempo.

La venta de repuestos y servicio técnico postventa es el factor diferencial de Chacomer con el resto de las empresas que ensamblan motocicletas. Adicionalmente, la compañía entrega créditos personales a sus clientes para la compra de sus productos. La facturación de la compañía corresponde en más del 85% a ventas a crédito con plazos de 24 o 36 meses, dependiendo si son para motos nacionales o importadas.

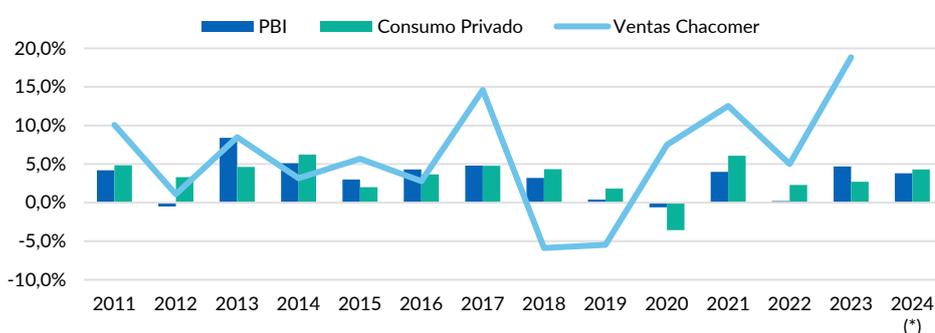
Administración y calidad de los accionistas

Chacomer S.A.E. es una empresa de capitales paraguayos. La empresa pertenece al grupo familiar Walde, quienes participan desde el inicio de sus operaciones. La familia ha demostrado un manejo conservador de la empresa y el soporte a partir de una acotada distribución de dividendos y el otorgamiento de préstamos. Sus estados contables son auditados en forma independiente bajo las normas contables vigentes en la República del Paraguay y disponen de una buena calidad de la información financiera de gestión. El Directorio no posee miembros independientes.

Riesgos del sector

El sector de venta minorista y los productores de bienes de consumo discrecional, en los que participa Chacomer, están muy correlacionados con la evolución del ingreso de los hogares y la confianza del consumidor, así como de otros factores sectoriales propios de la economía paraguaya. El consumo privado ha sostenido niveles de crecimiento positivos en el período, con la excepción del año 2020, cuando registró una contracción importante como consecuencia de la pandemia, lo que mantiene las condiciones macroeconómicas para el crecimiento de las ventas de la compañía. Entre 2013 y 2022, la economía de Paraguay ha mostrado un ritmo de crecimiento promedio en torno al 3% interanual, pero con una alta volatilidad en sus tasas de actividad anuales y distintos ritmos de crecimiento en sus distintas actividades desde 2019.

Variación % PBI - Ventas Chacomer



Fuente: Información de la empresa, Banco Central de Paraguay, FIX.
(*) Proyectado

En los distintos sectores la actividad agrícola mostró una importante contracción de 18% y 13% en 2021 y 2022, respectivamente, como resultado de la sequía que afectó las cosechas y la demanda de equipos que vende Chacomer relacionados con la actividad agrícola y forestal. Las expectativas de crecimiento del sector en 2024, según las proyecciones del Banco Central de Paraguay, anticipa un entorno favorable para el segmento de Bosque y Jardín de la compañía.

La construcción mostró un crecimiento de 13% y una contracción de 4% en 2021 y 2022, respectivamente, un comportamiento mixto que tiene un impacto en las ventas de electrodomésticos relacionado con la construcción residencial, así como en las ventas de motocicletas por la construcción de nuevas rutas. Las proyecciones anticipan una suba de la construcción en 2024, lo que puede favorecer las ventas del segmento de electrodomésticos, si el origen de la suba se encuentra en el sector de viviendas. Por otra parte, una suba de la construcción de nuevas infraestructuras viales tendría un impacto directo en las ventas de motocicletas por la tasa de reemplazo y el crecimiento de los salarios reportados en los últimos años, se espera que esto suceda ya que se vienen realizando importantes inversiones.

El Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 55,5 en agosto 2024, manteniéndose en la zona de optimismo (+50 puntos), continuando con la tendencia creciente iniciada en marzo de 2022. Por otra parte, la predisposición de los agentes económicos para realizar compras de bienes durables (electrodomésticos, casas, autos y motos), se mantiene relativamente estable en los últimos 6 meses, el porcentaje de personas que respondieron que es un buen momento para realizar la compra de electrodomésticos, casas, autos y motos ronda se encuentra entre el 4% y 6%.

Confianza del Consumidor



Fuente: Banco Central de Paraguay, FIX

Las expectativas de crecimiento económico y consumo más estable en los próximos años estarían sentando las bases para expectativas positivas y mejoras en el ingreso de los hogares, lo que repercutirá favorablemente en los niveles de demanda para los bienes de consumo discrecional

Factores de Riesgo

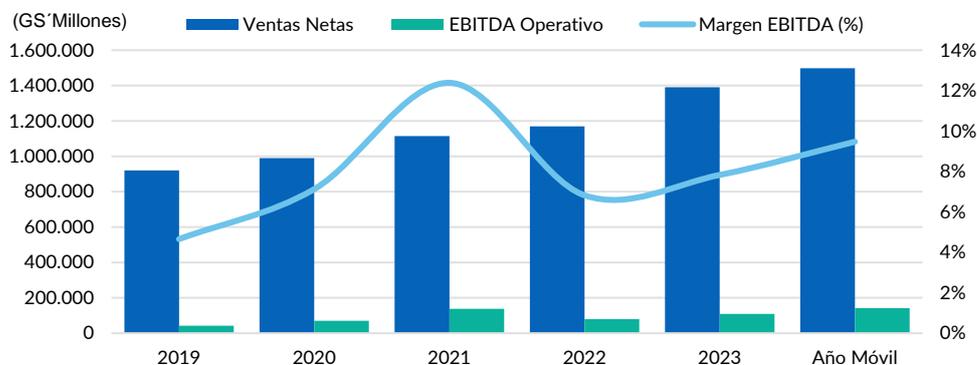
- Riesgo de descalce de moneda derivado de la elevada proporción de costos en moneda extranjera.
- Exposición a ciclos económicos, el ingreso de los hogares y las expectativas.
- Elevadas necesidades de financiar capital de trabajo vía financiación a clientes e inventarios, principalmente.
- Industria con bajas barreras de entrada. Aunque mitigado por la elevada proporción de insumos provenientes de China e incidencia de la escala ante incrementos de costos logísticos.

Perfil Financiero

Rentabilidad

Chacomer reportó ventas por Gs 1.390.159 millones (USD 191,6 millones) al cierre del ejercicio 2023, un aumento de 18,9% (13,8% medido en dólares) con respecto a los valores reportados en 2022. El crecimiento del consumo de los hogares, una mejora en las expectativas económicas y un mayor ritmo de actividad económica sostuvo el aumento de las ventas. En 2024, las ventas continuaron creciendo para alcanzar los Gs 1.498.262 millones (año móvil) a junio 2024, lo que representó un 7,8% (6,8% medido en dólares) por arriba del cierre de 2022, regresando a niveles similares (medido en dólares) a los reportados en 2018.

Evolución Ventas - EBITDA



Fuente: Información de la empresa, FIX

El aumento de las ventas de Chacomer estuvo acompañado por una suba del EBITDA de 36% interanual hasta los Gs 108.835 millones (USD 15 millones) para un margen de 7,8% al cierre del año fiscal 2023. A junio 2024 (año móvil), el EBITDA continuó en crecimiento totalizando Gs 141.919 millones (USD 19 millones) para un margen de 9,5%. FIX espera que la normalización de las cadenas de suministro, el crecimiento y las perspectivas favorables en la economía paraguaya mantengan la demanda de bienes de consumo discrecional, impulsando las ventas y la mejora en los márgenes de Chacomer.

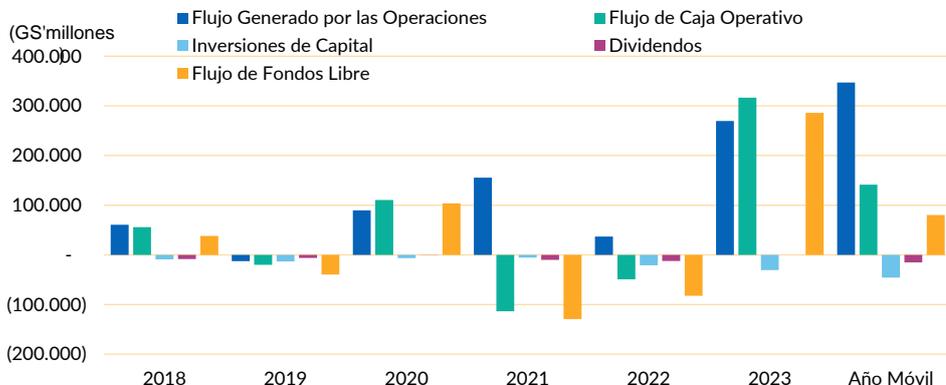
Flujo de fondos

Chacomer presentó un Flujo Generado por las Operaciones (FGO) positivo de Gs 269.432 millones (USD 37 millones) en el año 2023, una suba significativa con respecto a los Gs 36.825 millones (USD 5 millones) registrados en 2022. La diversificación del modelo de negocio de la compañía le permite a la compañía mantener una recurrente generación de flujos positivos en sus operaciones. En línea con esto, el FGO continuó siendo positivo para ubicarse en Gs 347.027 millones (USD 47 millones) a junio 2024 (año móvil), registrando el pico más alto en los últimos 5 ejercicios.

El Flujo de Caja Operativo (FCO) fue positivo en Gs 316.574 millones (USD 43 millones) al cierre de 2023, una mejora en comparación con el negativo de Gs 49.249 millones (USD 7 millones) reportado en 2022. Los tiempos de logística que involucra la reposición de inventarios y los correspondientes pagos a proveedores, implican movimientos en el capital de trabajo que se traducen en FCO volátiles. El aumento de las cuentas por cobrar y de los inventarios y la reducción de las cuentas por pagar, ubicó al FCO en terreno positivo por Gs 141.391 millones (USD 19 millones) a junio 2024 (año móvil).

Al cierre del año fiscal 2023, la compañía mostró un FFL positivo por Gs 285.962 millones (USD 39 millones), que se mantuvo en la primera mitad de 2024, mostrando un FFL positivo de Gs 80.342 millones (año móvil), equivalente a USD 11 millones a junio 2024. La volatilidad en el FCO se traslada al Flujo de Fondos Libres (FFL) de Chacomer, dado los relativamente bajos niveles de inversión y la política conservadora de dividendos. El gasto de inversión estuvo dirigido a sucursal, logística e informática, lo que representó un aumento de su gasto de capital hasta Gs 45.915 millones (USD 6,2 millones) a junio 2024 (año móvil), un 3,1% de las ventas en contraste a niveles promedio de 1,3% en los ejercicios anteriores a la pandemia.

Flujo de Fondos



Fuente: Información de la empresa, FIX

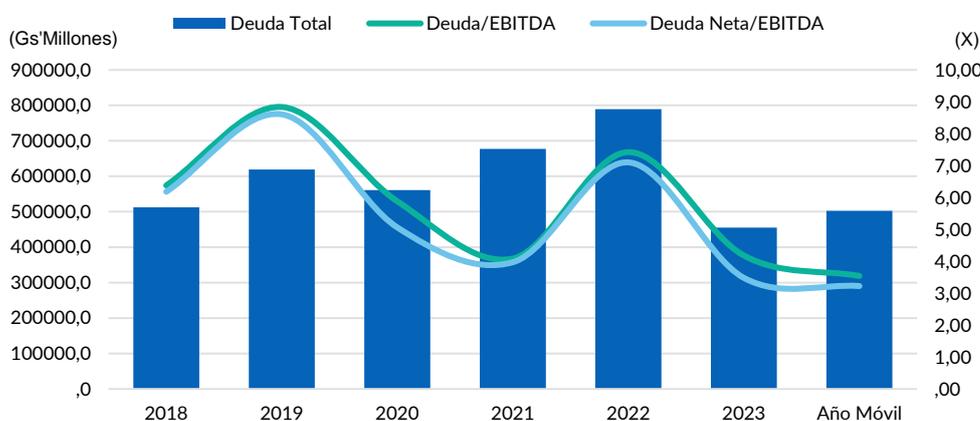
FIX espera que la compañía continúe mostrando Flujo Generado por las Operaciones (FGO) positivo, que se serán contrarrestados por los movimientos en los requerimientos de capital de trabajo más previsible a partir de 2024-2025 por la normalización en las cadenas de suministro globales, una estabilidad relativa de la economía, en ausencia de choques externos o climáticos en la economía paraguaya.

Liquidez y estructura de capital

La deuda de Chacomer se ubicó en Gs 502.617 millones (USD 67 millones) a junio 2024, un leve ascenso con respecto a los Gs 455.201 millones (USD 62 millones) al cierre del ejercicio 2023. La deuda está compuesta por Obligaciones Negociables (56%), cartas de crédito (43%) y otros conceptos (1%). La mayor parte de las Obligaciones Negociables corresponden a largo plazo, mientras las Cartas de Crédito soportan parte importante de las operaciones de comercio exterior.

Medido en dólares, la deuda regresó a niveles entre 2018 y 2019 con una mayor concentración de vencimientos de 55% en el corto plazo en comparación a los 49% del cierre de 2023. En este sentido, los indicadores mostraron una mejora, la relación deuda a EBITDA se ubicó en 3,5x a junio 2024 (año móvil), mientras los ratios de cobertura de intereses se ubicaron en 5,3x contra el EBITDA. FIX considera que la compañía seguirá reduciendo sus niveles de apalancamiento hasta valores normalizados en torno a 3x y coberturas de EBITDA a intereses alrededor de 2,5x en la medida que se normalicen los niveles de inventarios y la rentabilidad, luego del impacto que tuvo en la compañía los problemas logísticos que acarrió la pandemia.

Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

FIX considera que la liquidez de la compañía es moderada, a junio 2024 la caja y equivalentes alcanzaba los Gs. 44.827 millones (USD 6 millones), que representa una cobertura del 16% de la deuda de corto plazo de Gs. 277.248.223 millones (USD 37 millones). Al incorporar el EBITDA a las disponibilidades la cobertura alcanza 0,7x la deuda de corto plazo. La compañía realiza inversiones en fondos mutuos con los excedentes de caja para aprovechar los niveles de tasas de interés relativamente más elevados.

Liquidez - Chacomer S.A.E.

Miles de USD	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Año Móvil
EBITDA Operativo	11.209	6.867	10.421	20.395	11.422	14.919	19.275
Caja e Inversiones Corrientes	2.684	2.500	11.334	2.737	4.649	10.465	5.946
Deuda Corto Plazo	28.466	25.988	31.164	50.238	40.991	30.522	36.772
Deuda Largo Plazo	38.661	40.443	24.980	20.014	41.167	32.020	29.891

Indicadores Crediticios

EBITDA / Deuda CP	0,4	0,3	0,3	0,4	0,3	0,5	0,5
EBITDA + Disponibilidades / Deuda CP	0,5	0,4	0,7	0,5	0,4	0,8	0,7
Deuda Total / EBITDA	6,0	9,7	5,4	3,4	7,2	4,2	3,5

Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Fondeo y flexibilidad financiera

Chacomer posee un buen acceso al mercado de créditos mediante diversas fuentes de financiamiento. Actualmente la compañía posee bonos en el mercado de capitales, cartas de crédito de corto plazo para la financiación de importaciones y un financiamiento del proveedor a 7 años, en guaraníes, para financiar parte de la inversión realizada durante 2022. La vinculación de los accionistas con el negocio es fuerte y, tal como se evidenció históricamente, se espera que el soporte de estos continúe.

Anexo I – Resumen Financiero

Resumen Financiero - Chacomer S.A.E

(miles de Gs, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas

Normas Contables	NIF	NIF	NIF	NIF	NIF	NIF
Período	Año Móvil	jun-24	2023	2022	2021	2020
	12 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	141.919.480	77.395.666	108.835.504	79.791.634	137.958.247	70.525.038
EBITDAR Operativo	141.919.480	77.395.666	108.835.504	106.329.059	165.770.540	95.409.698
Margen de EBITDA	9,5	10,1	7,8	6,8	12,4	7,1
Margen de EBITDAR	9,5	10,1	7,8	9,1	14,9	9,6
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	23,5	13,4	20,3	6,1	14,1	12,6
Margen del Flujo de Fondos Libre	5,4	3,3	20,6	(7,1)	(11,6)	10,5
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	15,0	16,2	13,7	10,5	18,2	7,4
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	14,0	16,6	9,9	1,9	6,2	3,0
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	5,3	6,0	3,6	2,0	4,6	1,6
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	5,3	6,0	3,6	1,6	2,9	1,4
EBITDA / Servicio de Deuda	0,5	0,3	0,4	0,2	0,4	0,3
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	0,5	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4
FGO / Cargos Fijos	14,0	16,6	9,9	1,9	6,2	3,0
FFL / Servicio de Deuda	0,4	0,3	1,3	(0,1)	(0,3)	0,6
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,5	0,4	1,6	(0,0)	(0,2)	0,9
FCO / Inversiones de Capital	3,1	2,4	10,3	(2,4)	(20,3)	16,5
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	1,3	1,2	1,5	7,7	3,2	3,5
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	3,5	3,2	4,2	9,9	4,9	8,0
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	3,2	3,0	3,5	7,1	3,4	4,4
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	3,5	3,2	4,2	7,4	4,1	5,9
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	3,2	3,0	3,5	7,1	4,0	5,1
Costo de Financiamiento Implícito (%)	5,5	5,4	5,7	7,3	6,9	11,1
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	55,2	55,2	48,8	49,9	71,5	55,5
Balance						
Total Activos	1.838.607.451	1.838.607.451	1.701.739.554	1.689.714.045	1.480.198.500	1.181.433.617
Caja e Inversiones Corrientes	44.827.124	44.827.124	76.170.420	34.152.805	18.802.205	78.112.645
Deuda Corto Plazo	277.248.223	277.248.223	222.149.472	301.119.790	345.172.911	214.779.168
Deuda Largo Plazo	225.369.013	225.369.013	233.051.510	302.407.879	137.510.471	172.159.500
Deuda Total	502.617.236	502.617.236	455.200.982	603.527.669	482.683.382	386.938.668
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	502.617.236	502.617.236	455.200.982	603.527.669	482.683.382	386.938.668
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	185.761.975	194.686.052	174.192.619
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	502.617.236	502.617.236	455.200.982	789.289.644	677.369.434	561.131.288
Total Patrimonio	1.085.563.554	1.085.563.554	1.019.235.080	903.305.528	839.119.448	708.361.502
Total Capital Ajustado	1.588.180.790	1.588.180.790	1.474.436.061	1.692.595.172	1.516.488.882	1.269.492.790

Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	347.026.873	200.678.307	269.432.256	36.825.088	155.569.610	89.540.477
Variación del Capital de Trabajo	(205.635.307)	(131.096.460)	47.141.909	(86.074.310)	(269.232.687)	20.965.273
Flujo de Caja Operativo (FCO)	141.391.566	69.581.846	316.574.165	(49.249.222)	(113.663.077)	110.505.750
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(45.915.526)	(29.336.169)	(30.612.506)	(20.953.812)	(5.610.587)	(6.695.558)
Dividendos	(15.133.546)	(15.133.546)	0	(12.277.575)	(10.000.554)	(80.247)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	80.342.494	25.112.131	285.961.660	(82.480.609)	(129.274.218)	103.729.945
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	369.975	160.482	394.551	259.115	0	0
Otras Inversiones, Neto	(14.318.190)	(12.284.459)	(7.029.434)	10.449	22.812	0
Variación Neta de Deuda	32.848.635	(44.981.295)	(231.213.879)	94.660.689	71.520.292	(41.751.440)
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja	(7.974.956)	(31.993.141)	48.112.898	12.449.644	(57.731.114)	61.978.505
Estado de Resultados						
Ventas Netas	1.498.261.713	764.267.567	1.390.158.700	1.169.674.832	1.113.937.090	989.734.436
Variación de Ventas (%)	7,8	16,5	18,9	5,0	12,5	7,5
EBIT Operativo	130.540.469	71.188.317	98.253.664	71.112.368	131.839.877	64.116.183
Intereses Financieros Brutos	26.677.300	12.897.901	30.220.788	39.433.472	29.914.799	45.329.915
Alquileres	0	0	0	26.537.425	27.812.293	24.884.660
Resultado Neto	163.167.367	85.060.331	131.977.539	91.306.212	140.758.500	50.797.426

Anexo II - Glosario

- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados.
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo.
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- LTM: Últimos doce meses.
- FIX: FIX SCR (afiliada de Fitch Ratings).
- NC: Normas Contables Vigentes en Paraguay.

Anexo III – Características de los Instrumentos

Prospecto del Programa de Emisión Global de bonos G5 por Gs 150.000 Millones:

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 10:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 10.5%.

Plazo de vencimiento: 1435 días.

Pago de capital: 18/10/2024.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 11/06/2020; 09/12/2020; 08/06/2021; 06/12/2021; 06/06/2022; 25/11/2022; 26/05/2023; 14/11/2023; 21/05/2024; 18/10/2024.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 13:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 10.5%.

Plazo de vencimiento: 1386 días.

Pago de capital: 16/04/2025.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 27/12/2021; 28/06/2022; 27/12/2022; 28/06/2023; 27/12/2023; 28/06/2024; 27/12/2024; 16/04/2025.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 14:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 11%.

Plazo de vencimiento: 1505 días.

Pago de capital: 13/08/2025.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 27/12/2021; 28/06/2022; 27/12/2022; 28/06/2023; 27/12/2023; 28/06/2024; 27/12/2024; 28/06/2025; 13/08/2025.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 15:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 10.5%.

Plazo de vencimiento: 1568 días.

Pago de capital: 15/10/2025.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 27/12/2021; 28/06/2022; 27/12/2022; 28/06/2023; 27/12/2023; 28/06/2024; 27/12/2024; 28/06/2025; 15/10/2025.

Prospecto del Programa de Emisión Global de bonos G6 por Gs 250.000 Millones:

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 3:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 10,5%.

Plazo de vencimiento: 945 días.

Pago de capital: 11/11/2024.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 10/10/2022; 11/04/2023; 11/10/2023; 11/04/2024; 11/10/2024; 11/11/2024.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 4:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 11.0%.

Plazo de vencimiento: 1.037 días.

Pago de capital: 11/02/2025.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 10/10/2022; 11/04/2023; 11/10/2023; 11/04/2024; 11/10/2024; 11/02/2025.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 5:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 11.0%.

Plazo de vencimiento: 1.127 días.

Pago de capital: 12/05/2025.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 10/10/2022; 11/04/2023; 11/10/2023; 11/04/2024; 11/10/2024; 11/04/2025; 12/05/2025.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 6:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 11,0%.

Plazo de vencimiento: 1.187 días.

Pago de capital: 11/07/2025.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 10/10/2022; 11/04/2023; 11/10/2023; 11/04/2024; 11/10/2024; 11/04/2025; 11/07/2025.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 7:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 11,0%.

Plazo de vencimiento: 1.310 días.

Pago de capital: 11/11/2025.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 10/10/2022; 11/04/2023; 11/10/2023; 11/04/2024; 11/10/2024; 11/04/2025; 10/10/2025; 11/11/2025.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 8:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 11.5%.

Plazo de vencimiento: 1.402 días.

Pago de capital: 11/02/2026.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 10/10/2022; 11/04/2023; 11/10/2023; 11/04/2024; 11/10/2024; 11/04/2025; 10/10/2025; 11/02/2026.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 9:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 11.5%.

Plazo de vencimiento: 1.460 días.

Pago de capital: 10/04/2026.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 10/10/2022; 11/04/2023; 11/10/2023; 11/04/2024; 11/10/2024; 11/04/2025; 10/10/2025; 10/04/2026.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 10:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 11.5%.

Plazo de vencimiento: 1.521 días.

Pago de capital: 10/06/2026.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 10/10/2022; 11/04/2023; 11/10/2023; 11/04/2024; 11/10/2024; 11/04/2025; 10/10/2025; 10/04/2026; 10/06/2026.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 11:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 11,5%.

Plazo de vencimiento: 1.583 días.

Pago de capital: 11/08/2026.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 10/10/2022; 11/04/2023; 11/10/2023; 11/04/2024; 11/10/2024; 11/04/2025; 10/10/2025; 10/04/2026; 11/08/2026.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 12:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 11,5%.

Plazo de vencimiento: 1.674 días.

Pago de capital: 11/11/2026.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 10/10/2022; 11/04/2023; 11/10/2023; 11/04/2024; 11/10/2024; 11/04/2025; 10/10/2025; 10/04/2026; 09/10/2026; 11/11/2026.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 13:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 2.772 días.

Pago de capital: 12/11/2029.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 10/10/2022; 11/04/2023; 11/10/2023; 11/04/2024; 11/10/2024; 11/04/2025; 10/10/2025; 10/04/2026; 09/10/2026; 09/04/2027; 08/10/2027; 07/04/2028; 06/10/2028; 06/04/2029; 05/10/2029; 12/11/2029.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 14:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 2.891 días.

Pago de capital: 11/03/2030.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 10/10/2022; 11/04/2023; 11/10/2023; 11/04/2024; 11/10/2024; 11/04/2025; 10/10/2025; 10/04/2026; 09/10/2026; 09/04/2027; 08/10/2027; 07/04/2028; 06/10/2028; 06/04/2029; 05/10/2029; 11/03/2030.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 15:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 2.916 días

Pago de capital: 05/04/2030.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 10/10/2022; 11/04/2023; 11/10/2023; 11/04/2024; 11/10/2024; 11/04/2025; 10/10/2025; 10/04/2026; 09/10/2026; 09/04/2027; 08/10/2027; 07/04/2028; 06/10/2028; 06/04/2029; 05/10/2029; 05/04/2030.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 16:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 11,50%.

Plazo de vencimiento: 1.553 días

Pago de capital: 10/02/2027.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 11/05/2023; 9/11/2023; 9/05/2024; 7/11/2024; 8/05/2025; 6/11/2025; 7/05/2026; 5/11/2026; 10/02/2027.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 17:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 11,50%.

Plazo de vencimiento: 1.611 días

Pago de capital: 09/04/2027.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 11/05/2023; 9/11/2023; 9/05/2024; 7/11/2024; 8/05/2025; 6/11/2025; 7/05/2026; 5/11/2026; 9/4/2027.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 18:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 1.673 días

Pago de capital: 10/06/2027.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 11/05/2023; 9/11/2023; 9/05/2024; 7/11/2024; 8/05/2025; 6/11/2025; 7/05/2026; 5/11/2026; 6/5/2027; 10/06/2027.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 19:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 1.734 días

Pago de capital: 10/08/2027.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 11/05/2023; 9/11/2023; 9/05/2024; 7/11/2024; 8/05/2025; 6/11/2025; 7/05/2026; 5/11/2026; 6/05/2027; 10/08/2027.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 20:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 1.765 días

Pago de capital: 10/09/2027.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 11/05/2023; 9/11/2023; 9/05/2024; 7/11/2024; 8/05/2025; 6/11/2025; 7/05/2026; 5/11/2026; 6/05/2027; 10/09/2027.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 21:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 1.918 días

Pago de capital: 10/02/2028.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 11/05/2023; 9/11/2023; 9/05/2024; 7/11/2024; 8/05/2025; 6/11/2025; 7/05/2026; 5/11/2026; 6/05/2027; 4/11/2027; 10/02/2028.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 22:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 1.978 días

Pago de capital: 10/04/2028.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 11/05/2023; 9/11/2023; 9/05/2024; 7/11/2024; 8/05/2025; 6/11/2025; 7/05/2026; 5/11/2026; 6/05/2027; 4/11/2027; 10/02/2028.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 23:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 2.038 días

Pago de capital: 09/06/2028.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 11/05/2023; 9/11/2023; 9/05/2024; 7/11/2024; 8/05/2025; 6/11/2025; 7/05/2026; 5/11/2026; 6/05/2027; 4/11/2027; 4/11/2028; 9/06/2028.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 24:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 1.765 días

Pago de capital: 26/09/2028.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 27/05/2024; 25/11/2024; 26/05/2025; 24/11/2025; 25/05/2026; 23/11/2026; 24/05/2027; 22/11/2027; 22/05/2028; 26/09/2028.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 25:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 1.918 días

Pago de capital: 26/02/2029.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 27/05/2024; 25/11/2024; 26/05/2025; 24/11/2025; 25/05/2026; 23/11/2026; 24/05/2027; 22/11/2027; 22/05/2028; 20/11/2028; 26/02/2029.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 26:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 1.978 días

Pago de capital: 27/04/2029.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 27/05/2024; 25/11/2024; 26/05/2025; 24/11/2025; 25/05/2026; 23/11/2026; 24/05/2027; 22/11/2027; 22/05/2028; 20/11/2028; 27/04/2029.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 27:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 2.038 días

Pago de capital: 29/06/2029.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 27/05/2024; 25/11/2024; 26/05/2025; 24/11/2025; 25/05/2026; 23/11/2026; 24/05/2027; 22/11/2027; 22/05/2028; 20/11/2028; 21/05/2029; 26/06/2029.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 28:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 2.255 días

Pago de capital: 06/08/2030.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 2/12/2024; 2/06/2025; 1/12/2025; 1/06/2026; 1/12/2026; 1/06/2027; 1/12/2027; 1/06/2028; 1/12/2028; 1/06/2029; 3/12/2029; 3/06/2030; 6/08/2023.

Complemento de Prospecto de Programa de Emisión Global Bonos Serie 29:

Moneda: Guaraníes.

Monto: Gs 10.000 millones.

Tasa de interés: 12%.

Plazo de vencimiento: 2.318 días

Pago de capital: 08/10/2030.

Pago de interés: Semestral.

Fechas de pagos de intereses: 2/12/2024; 2/06/2025; 1/12/2025; 1/06/2026; 1/12/2026;
1/06/2027; 1/12/2027; 1/06/2028; 1/12/2028; 1/06/2029; 3/12/2029; 3/06/2030;
8/10/2030.

Anexo IV – Dictamen de Calificación

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizado el **10 de octubre de 2024**, confirmó en Categoría **A+py**, la calificación de emisor de **Chacomer S.A.E.** y confirmó en la Categoría **pyA+** los siguientes Programas de Emisión Global de bonos emitidos previamente por la compañía:

Prospecto del Programa de Emisión Global de bonos G5 por Gs 150.000 millones.

- G5 Serie 10 por Gs 10.000 Millones.
- G5 Serie 11 por Gs 10.000 Millones.
- G5 Serie 12 por Gs 10.000 Millones.
- G5 Serie 13 por Gs 10.000 Millones.
- G5 Serie 14 por Gs 10.000 Millones.
- G5 Serie 15 por Gs 10.000 Millones.

Prospecto del Programa de Emisión Global de bonos G6 por Gs 250.000 millones.

- G6 Serie 3 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 4 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 5 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 6 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 7 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 8 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 9 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 10 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 11 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 12 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 13 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 14 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 15 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 16 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 17 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 18 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 19 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 20 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 21 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 22 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 23 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 24 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 25 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 26 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 27 por Gs 10.000 Millones.
- G6 Serie 28 por Gs 10.000 Millones.

- G6 Serie 29 por Gs 10.000 Millones.

La Tendencia es Estable.

Categoría Apy: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría pyA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. La Tendencia puede ser:

- Fuerte (+): Indica que la calificación podría subir.
- Estable: Indica que la calificación no se modificaría.
- Sensible (-): Indica que la calificación podría bajar.

Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La calificación asignada se desprende del análisis de los factores cuantitativos y factores cualitativos. Dentro de los factores cuantitativos se analizaron la rentabilidad, el flujo de fondos, el endeudamiento y estructura de capital, y el fondeo y flexibilidad financiera de la compañía. El análisis de los factores cualitativos contempló el riesgo del sector, la posición competitiva, y la administración y calidad de los accionistas.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. Puede ser fuerte, estable o sensible. Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

Anexo V

Conforme a la regulación vigente de rigor, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 10 de octubre de 2024.
- Tipo de reporte: Revisión Anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2024.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandropiera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Chacomer S.A.E	Emisor	A+py
Chacomer S.A.E	Programa de Emisión Global de bonos G5 por Gs 150.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G5 Serie 10 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G5 Serie 11 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G5 Serie 12 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G5 Serie 13 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G5 Serie 14 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G5 Serie 15 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	Programa de Emisión Global de Bonos G6 por Gs 250.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 3 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 4 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 5 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 6 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 7 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 8 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 9 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 10 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 11 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 12 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 13 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 14 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 15 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 16 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 17 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 18 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 19 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 20 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 21 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 22 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 23 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 24 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 25 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 26 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 27 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 28 por Gs 10.000 millones	pyA+
Chacomer S.A.E	G6 Serie 29 por Gs 10.000 millones	pyA+

Chacomer S.A.E	Tendencia	Estable
----------------	-----------	---------

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.

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.chacomer.com.py
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para Entidades Corporativas No Financieras está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com

Nomenclatura

Categoría Apy: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría pyA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com

Descripción General

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información.

- Perfil del negocio.
- Posición competitiva.
- Administración y calidad de los accionistas.
- Riesgos del sector.
- Rentabilidad.
- Flujo de fondos.
- Liquidez y estructura de capital.
- Fondeo y flexibilidad financiera.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadoras la verificación de la autenticidad de la información.

Fuentes

La presente calificación se determinó en base a la siguiente información cuantitativa y cualitativa pública:

- Balances intermedios al 30/06/24 (6 meses), publicado en la página de la CNV Paraguay: www.cnv.gov.py
- Balances anuales al 31/12/23 (12 meses), publicado en la página de la CNV Paraguay: www.cnv.gov.py
- Auditor externo a la fecha del último balance anual: J.C. Descalzo & Asociados, miembro de Crowe International.
- Prospecto del Programa de Emisión Global de bonos G5 y G6 con los correspondientes complementos publicados en www.bvpasa.com.py
- Información de gestión suministrada por la compañía.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afilada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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 S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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 sustituto 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. 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 en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.