

## Empresas

**FUNDICIÓN SAN CAYETANO S.A. ON PyME Clase V**

## Emisor:

FUNDICIÓN SAN CAYETANO  
S.A.

## Calificación

ON PyME Clase V "AA- (on)"  
PE

## Tipo de informe

Seguimiento

## Calificación anterior

ON PyME Clase IV y V "AA-  
(on)" PE

## Tipo de informe

Seguimiento

## Fecha de calificación

02/11/2023

## Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Títulos de Deuda Privada, Empresas y Préstamos Bancarios aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17.313/14

## Analistas

Juan Carlos Esteves

[jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra

[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

## Fecha de calificación

31/01/2024

## Advertencia

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

## Calificaciones

Titulo	Valor nominal	Vencimiento	Calificación	Perspectiva
ON PyMe Clase V	USD 2.897.000 (equivalente en \$)	20/7/2024	"AA - (on)"	Estable

## Fundamentos de la calificación

**Adecuada capacidad de gestión y estructura organizacional:** Amplia experiencia en el sector de fundición y mecanizado de metales. Dirección societaria con buena capacidad de gestión y estructura organizacional.

**Importante grado de adaptabilidad y flexibilidad:** La compañía presenta capacidad de adaptación y flexibilidad ante los cambios en el mercado, permitiendo diversificar riesgos en distintos sectores económicos. Muy buena capacidad de innovación en sus procesos productivos.

**Desempeño operativo:** Durante el ejercicio 2022/2023, la empresa aumentó los ingresos por ventas netas, en moneda homogénea y con relación al mismo periodo del ejercicio anterior, en un 14,2 %. La participación de los mercados externos sigue siendo relevante, alcanzando al 58,8% de las ventas totales.

Según los estados contables al 30/09/2023, la compañía alcanzó un EBITDA de \$1.987,0 millones, confirmando la importante generación de fondos por parte de la empresa. El EBIT alcanzó un monto de \$1.896,0 millones. Con relación a las ventas de la empresa, significan un 19,4% y un 18,5% respectivamente. La contribución marginal en el periodo, representó un 36,7% de las mismas.

**Perfil financiero:** La Deuda Bancaria y Financiera sobre el capital propio ascendía a 1,68x (veces), representando un rango confortable para la empresa. La misma, viene realizando en tiempo y forma los pagos de los servicios de las ON. El Patrimonio Neto de la empresa, al cierre del ejercicio al 30/09/2023, alcanzó a los \$3.226,7 millones.

**Mejora crediticia - Mecanismo de Pago alternativo:** El mecanismo de pago consiste en notificar a TERNIUM ARGENTINA S.A. para que proceda a depositar todos los pagos que deba realizar a la Emisora en la cuenta específica de su titularidad en el BANCO CMF S.A. Se deja constancia que se abrió una cuenta especial en el Banco CMF S.A. a los fines expuestos. Asimismo, la Emisora instruyó de manera irrevocable al BANCO CMF S.A. para que, si por cualquier motivo no cumpliera con el pago de las Obligaciones Negociables, proceda a aplicar los fondos que se encuentren depositados en dicha cuenta al pago de las mismas.

## I. Análisis de sensibilidad.

Para proyectar los ratios de cobertura de deuda y de intereses, se evaluaron los flujos de fondos futuros teóricos y la capacidad de pago de la compañía ante distintos escenarios de estrés:

- Flujo teórico de ingresos por ventas: se evaluó el presupuesto de ventas de la empresa con distintos grados de cumplimiento.
- Deuda Financiera – Obligaciones Negociables PyME Clase V: Se analizaron los flujos de repago, con intereses del 1% sobre el saldo de capital ajustado en dólares Comunicación “A” 3500
- Deuda vigente con el sistema bancario: se consideró para la evaluación, que la deuda bancaria devenga la tasa pactada con las distintas entidades.
- Las hipótesis de proyección, contemplan principalmente escenarios de evolución del tipo de cambio real efectivo y niveles de actividad económica.

UNTREF ACR UP considera que los resultados, indican que se actúa bajo niveles de cobertura consistentes con la calificación asignada.

Los ingresos por ventas de la empresa provienen de mercados subordinados a los precios internacionales de commodities, como el petróleo, el cobre, el acero. Sus principales clientes son productores o extractores de dichas materias primas.

La actividad de la empresa también está sometida a regulaciones gubernamentales de nuestro país y de los países a donde exporta.

Para UNTREF ACR UP, la variación en los precios y niveles de actividad internacionales de productos relacionados con la producción de la empresa, la evolución del tipo de cambio real local y los cambios regulatorios impactan sobre la rentabilidad, el apalancamiento de la empresa y por lo tanto en el flujo de fondos de la compañía.

## II. La empresa

Fundición San Cayetano S.A. (FSC) tiene como principal actividad la fundición de hierro, produciendo piezas fundidas de hierro gris, hierro nodular y aceros de distintas composiciones, para el mercado internacional y nacional. Sus principales productos son los cilindros para laminación en caliente para la industria siderúrgica, piezas fundidas para equipos de bombeo para la industria petrolera, componentes fundidos para molinos de la industria eólica y piezas de desgaste para grandes equipos de la industria minera.

En síntesis, se trata del mayor productor de cilindros de laminación y único exportador nacional, siendo una empresa familiar, de base tecnológica, con larga experiencia y capacidad exportadora y con compromiso ambiental.

Su directorio, actualmente está integrado por todos los accionistas, hijos del fundador Nazareno Sforzini, siendo su presidente Enzo Sforzini, que cuenta con una vasta y activa experiencia en la cámara empresarial que los nuclea y en la industria nacional.

**Tabla 1— Composición accionaria de la sociedad**

Apellido y Nombre	Cargo en la sociedad	Tenencia Accionaria
Sforzini, Enzo	Presidente	1/3
Sforzini, Ana María	Apoderado	1/3
Sforzini, Carlos Alberto	Apoderado	1/3

La firma tiene un adecuado organigrama, de acuerdo a las funciones y responsabilidades que se desarrollan en los distintos sectores, tanto el productivo como de apoyo.

### **III. Estrategia y plan de negocios**

La Empresa identifica como su visión: A la Producción de Piezas que Mueven el Mundo. FSC S.A. tiene como objeto la producción de bienes de capital de base tecnológica principalmente para las industria petrolera, minera, eólica tanto nacionales como del exterior.

Estratégicamente la compañía ha definido los servicios de pre y post venta como centrales para el crecimiento. Este servicio indispensable para la retención e incorporación de clientes y para la apertura de nuevos mercados se apoya en los siguientes puntos.

La firma ha consolidado su liderazgo como empresa fundidora de partes para bombeo de petróleo, ha crecido en participación en el mercado minero y ha sostenido a sus clientes de productos siderúrgicos, en un mercado cada vez más competitivo, a partir de su capacidad de diseño, innovación y prestación de servicios complementarios.

La Memoria correspondiente al Ejercicio cerrado el 30/09/2023, aporta importantes elementos sobre la visión estratégica de la empresa. De los diversos aspectos destacables, alcanzan particular relieve los referidos a la incorporación de mejoras continuas en el desenvolvimiento tecnológico de la empresa. A través de una detallada descripción, se advierte el significativo esfuerzo realizado en materia inversora, dirigido a mantener a la empresa en un competitivo nivel tecnológico. Este aspecto se puede examinar a partir de la evolución del Flujo de Efectivo de la empresa, donde se presentan los recursos aplicados a la inversión en activos fijos e intangibles.

Esos enfoques son centrales, puesto que permite mantener la calidad de los productos de la firma, permitiendo también una mayor diversificación en la oferta de los mismos, especialmente en los dirigidos al mercado interno. Estas directrices, son propias de una empresa cuya actividad exportadora alcanza un piso de alrededor del 60% de sus ventas explicado por exportaciones.

En su estrategia, la empresa reafirma su orientación exportadora, sustentándola en el cambio tecnológico y la calidad de los productos, reafirmando también, a la política de mejoras continuas como un eje de su actividad.

UNTREF ACR UP considera que cambios regulatorios o legislativos afectan las distintas unidades de negocio de la empresa. Y este aspecto deberá ponderarse, específicamente a partir de la emisión de normativas que se vinculen o impacten sobre la evolución de la empresa, o de su entorno de negocios.

### **IV. Desempeño operativo comercial y financiero**

#### **IV.1 Ventas**

Las ventas del ejercicio 2022/2023, crecieron comparativamente, con relación al mismo periodo del ejercicio económico anterior, en un 14,2 %. Registro muy destacado por su medición en moneda homogénea. La participación de las exportaciones, continuó siendo sostenidamente alta, con un 58,8% de las ventas totales.

#### **IV.2 Financiero**

El conjunto de los indicadores analizados, revela un conjunto de adecuadas métricas financieras. La generación de fondos, la solvencia, la administración de capital de trabajo y las coberturas financieras, entre otros, revelan una sustentable posición financiera. Con relación a la liquidez, se observa que la empresa viene operando en un marco ajustado, especialmente por el crecimiento del endeudamiento de corto plazo, el cual

esta asociado con el mayor nivel de actividad de la empresa. Un resumen de lo señalado se expone seguidamente,

● **Generación de fondos**

La empresa opera con una sostenida generación positiva de fondos. Al 30/09/2023, cierre del ejercicio 2022/2023, la compañía alcanzó un EBIT de \$1.896,0 millones y un EBITDA de \$1987,0 millones (ambos en moneda homogénea), Dichos guarismos representaron respectivamente, el 18,5% y el 19,4% de los ingresos generados por ventas (Ver Anexo III). La medición con foco en la generación operativa y el flujo libre de fondos, indican también, un positivo y sostenido nivel de recursos financieros. Para el ejercicio señalado, la primera alcanzó a los \$186,5 millones, en tanto la segunda se situó en los \$143,4 millones. En este punto, es conveniente señalar que los mayores egresos por servicios financieros, significaron una importante reducción de esa generación de fondos.

● **Liquidez y capital de trabajo**

Al 30/09/2023, la empresa mostró \$ 0,95 de activos corrientes por cada peso de pasivos corrientes. La forma ácida de la liquidez disminuye a \$ 0,68 por cada peso de pasivos corrientes (Ver Anexo III). La firma operó con un ajustado margen de capital de trabajo. La administración de capital de trabajo, que observó importantes cambios durante ese ejercicio, mitigó esa circunstancia. La empresa, a través de la eficiente administración del ciclo operativo y de caja, consiguió reducir el riesgo de iliquidez de corto plazo. Así es como analizado desde esa perspectiva, presentada en la Tabla 2, se reduce el riesgo de escenarios de impago. Los valores se obtuvieron a partir de la información presentada en los EECC al 30/09/2023.

**Tabla 2 – Ciclos Operativo y de Caja. En días**

Conceptos	2022/2023	2021/2022
Días de Inventario	111	116
Días de Cuentas por Cobrar	100	82
<b>Ciclo Operativo</b>	211	198
Días de Cuentas por Pagar	166	87
<b>Ciclo de Caja</b>	45	110

La obtención de mayores plazos de financiamiento, la reducción del plazo de crédito otorgado y la relativa estabilidad en la administración de inventarios, contribuyen a la reducción del ciclo de maduración del capital de trabajo, que se redujo fuertemente entre ejercicios, pasando de 110 a 45 días, impulsado por la diferencia positiva entre plazos de pago y de cobro. Esta evolución, es de relevante importancia para mantener niveles sostenibles de liquidez, puesto que el fondo de maniobra de la firma, se está financiando con deuda financiera de corto plazo. Es importante destacar que la misma, está constituida por prefinanciamientos de exportación, recursos a los que la empresa accede con fluidez. Este factor, también permite considerar que esos recursos pueden asimilarse a los de carácter permanente, contribuyendo a la mitigación adicional de eventuales escenarios de iliquidez.

● **Endeudamiento y cobertura**

Los ratios tales como Deuda Financiera/Patrimonio Neto, Deuda Financiera/EBITDA y de apalancamiento, presentan valores entre moderados y altos. Bajo las actuales métricas financieras de la empresa, los servicios emergentes de esos compromisos se pueden cumplir con holgura. La referencia a la fuerte capacidad de generación de fondos de la empresa, es el núcleo del análisis. La Tabla 3 – resume los principales indicadores.

**Tabla 3 – Principales indicadores de financiamiento y cobertura**

Indicadores	2022/2023	2021/2022
Deudas Financieras/PN	1,68	1,73
Deuda Financiera/EBITDA	2,7x	2,7x
Apalancamiento (1)	3,19	3,08
EBITDA/Intereses	2,8x	5,9x
EBIT/Intereses	2,6x	5,3x
EBITDA*	\$ 1.986.987	\$ 926.766
EBIT*	\$ 1.895.973	\$ 836.051

(1) Activo / PN

\* miles de pesos x= veces

## V. La deuda y la sostenibilidad financiera

### V.1 Obligaciones Negociables

A la fecha de este informe se halla en circulación la emisión de la Clase V, con un saldo de principal de USD 1.158,9 (dos pagos de principal) y vencimiento en julio de 2024. La Tabla 4 presenta los pagos de los servicios de las ON V Clase V.

**Tabla 4 – Pagos de los servicios de las ON Clase V**

Fecha	ON Clase	Servicios	Monto en 000' \$
20/10/2022	V	intereses	1.112,3
20/01/2023	V	intereses	1.332,5
20/04/2023	V	intereses	1.543,8
20/07/2023	V	principal	154.413,3
20/07/2023	V	intereses	1.924,9
20/10/2023	V	principal	202.802,9
20/10/2023	V	intereses	2.044,7
22/1/2024	V	principal	474.345,1
22/1/2024	V	intereses	3.644,8

Fuente: Avisos de pago de FSC

### V.2 Deuda con entidades financieras

La deuda con entidades financieras al 04/12/2023, de acuerdo a lo informado por el BCRA, compuesta por deudas en dólares y pesos, alcanzó a un equivalente de 4.355,7 millones de pesos. Los principales acreedores son Bancos oficiales: Banco de la Provincia de Buenos Aires (BAPRO), Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE), Banco de la Nación Argentina (BNA) y el Banco Ciudad. En conjunto y con \$2.807,5 millones, representaron el 69,9% de la deuda total con el sistema. La deuda por prefinanciamientos es el principal origen de endeudamiento, representando el 73,1% del total. La Tabla 5 y el Gráfico 1 presentan información complementaria.

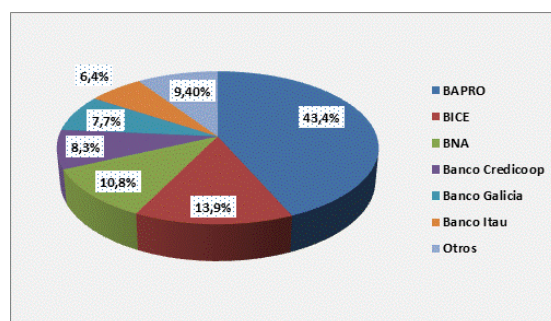
**Tabla 5.- Deuda con entidades financieras al 04/12/2023**

Entidades	\$ 000'	%
BAPRO	1.740.600	43,4%
BICE	559.175	13,9%
BNA	435.150	10,8%
Banco Credicoop	331.251	8,3%
Banco Galicia	311.000	7,7%
Banco Itau	256.500	6,4%
Banco Julio	115.000	2,9%
Banco Supervielle	73.922	1,8%
Banco Ciudad	72.525	1,8%
Banco BST	50.000	1,2%
Banco Macro	45.000	1,1%
Banco Hipotecario	25.000	0,6%
<b>Total</b>	<b>4.015.123</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Fundación San Cayetano

Los principales acreedores privados son los Bancos Credicoop, Galicia, Macro/Itau y Julio, con un monto de \$1.058,8 millones, representando el 26,4% del total del endeudamiento, básicamente con fondeo en pesos.

**Gráfico 1 – Participación porcentual de las entidades sobre el total de la deuda al 04/12/2023**



Fuente: elaboración propia

Los saldos del endeudamiento total de la empresa, alcanzaban al equivalente de \$4.443,0 millones a la fecha informada, y cuya distribución se presenta en la Tabla 6. El tipo de cambio utilizado fue de \$362,625/USD, de acuerdo con la Comunicación "A"3500.

**Tabla 6. Saldos del endeudamiento por origen**

Saldos del endeudamiento*	Montos \$	%
Bancarios	4.015.123	90,4%
Obligaciones Negociables S V	420.210	9,5%
FONTAR	7.627	0,2%
<b>Total</b>	<b>4.442.960</b>	<b>100,0%</b>

\* Corresponde al principal de la deuda

Fuente: FSC y elaboración propia

Desde los estados contables al 30/09/2023, la Deuda Bancaria y Financiera sobre el capital propio representaba a esa fecha a 1,68x (veces), manteniendo el ratio con respecto al 30/06/2023. Se presenta en el Anexo III junto a otros indicadores. Dicha relación, indica un moderado grado de endeudamiento financiero, concentrado en plazos cortos. Los servicios financieros de la deuda, son holgadamente cubiertos por la empresa. La misma exhibe actualmente, un nivel de endeudamiento total, incluyendo los saldos de las ON V,

levemente superior al vigente a esa fecha. Esa circunstancia no modifica de manera relevante el apalancamiento financiero de la firma. Si se examina la marcha de la empresa, se observa un sostenido nivel de actividad comercial, que se refleja en resultados económicos favorables, concretados en una sostenida generación positiva de fondos.

## VI. Impacto ambiental

La empresa está sujeta al cumplimiento de leyes y reglamentaciones con respecto al impacto de su actividad en el medio ambiente. Fundición San Cayetano ha implementado un sistema certificado de gestión de Seguridad y Medio Ambiente.

La empresa invierte y toma las medidas necesarias para cumplir con la regulación vigente, demostrando su compromiso al tener un área funcional específica de Medioambiente y un Programa de RSE.

## Anexo I - Estado de situación patrimonial y análisis de estructura. (En miles de pesos)

Los estados contables del Ejercicio 2022/2023 han sido preparados en moneda homogénea al 30 de septiembre de 2023, reconociendo los efectos de la inflación, de acuerdo con las correspondientes normas contables aplicables.

ACTIVO	30/09/2023	%	30/09/2022	%	PASIVO	30/09/2023	%	30/09/2022
Corriente					Corriente			
Caja y Bancos	249.831	2,4%	146.260	1,5%	Cuentas por pagar	882.642	8,6%	445.949
Inversiones	0	0,0%	194.926	2,1%	Deudas bancarias	3.931.224	38,2%	3.435.864
Creditos por ventas y varios	2.799.761	27,2%	2.005.432	21,2%	Deudas financieras	1.162.417	11,3%	537.034
Otros Creditos	1.395.949	13,6%	1.237.703	13,1%	Rem.a pagar, DsSoc y otras deudas	333.399	3,2%	507.852
Bienes de Cambio	1.968.530	19,1%	1.867.356	19,8%	Provisiones y provisiones	427.998	4,2%	134.244
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>6.414.071</b>	<b>62,3%</b>	<b>5.451.677</b>	<b>57,7%</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>6.737.680</b>	<b>65,4%</b>	<b>5.060.943</b>
No Corriente					No corriente			
Otros Creditos	115.794	1,1%	284.102	3,0%	Deudas bancarias	325.064	3,2%	483.335
Bienes de Uso	3.765.136	36,6%	3.706.368	39,3%	Deudas financieras	5.590	0,1%	835.676
<b>Total Activos no corriente</b>	<b>3.880.930</b>	<b>37,7%</b>	<b>3.990.470</b>	<b>42,3%</b>	<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b>330.654</b>	<b>3,2%</b>	<b>1.319.011</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>10.295.001</b>	<b>100%</b>	<b>9.442.147</b>	<b>100%</b>	<b>Total del Pasivo</b>	<b>7.068.334</b>	<b>68,7%</b>	<b>6.379.954</b>
					<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.226.667</b>	<b>31,3%</b>	<b>3.062.193</b>
					<b>Pasivo + Patrimonio Neto</b>	<b>10.295.001</b>		<b>9.442.147</b>

## Anexo II – Estado de resultados y análisis de estructura. (En miles de pesos)

Conceptos	30/09/2023	%	30/09/2022	%
Ingresos por ventas *	10.236.074	100,0%	8.966.769	100,0%
CMV	-6.475.813	63,3%	-5.897.233	65,8%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>3.760.261</b>	<b>36,7%</b>	<b>3.069.536</b>	<b>34,2%</b>
Gastos de comercializacion	-1.100.481	10,8%	-1.428.011	15,9%
Gastos de administracion	-763.807	7,5%	-805.474	9,0%
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.895.973</b>	<b>18,5%</b>	<b>836.051</b>	<b>9,3%</b>
Resultados financieros , por tenencia e incluyendo RECPAM	-1.690.224	16,5%	-747.782	8,3%
Otros ingresos/egresos	42.053	0,4%	95.870	1,1%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>247.802</b>	<b>2,4%</b>	<b>184.139</b>	<b>2,1%</b>
Impuesto a las ganancias	-72.967	0,7%	-7.527	0,1%
<b>Resultado final</b>	<b>174.835</b>	<b>1,7%</b>	<b>176.612</b>	<b>2,0%</b>

\* incluyendo reembolsos a las exportaciones y Dto 379/21 y complementarias

### Anexo III. Indicadores

Indicadores	30/09/2023	30/09/2022
Patrimonio Neto	\$ 3.226.667	\$ 3.062.193
Ingresos por ventas + reintegros + bono fiscal	\$ 10.236.074	\$ 8.966.769
Contribución marginal	\$ 3.760.261	\$ 3.069.536
% sobre ingresos por ventas	36,7%	34,2%
EBIT	\$ 1.895.973	\$ 836.051
% sobre ingresos por ventas	18,5%	9,3%
Utilidad Neta	\$ 174.835	\$ 176.612
% sobre ingresos por ventas	1,7%	2,0%
ROE	5,4%	5,8%
ROA*	18,4%	8,9%
Flujo de fondos operativo	\$ 186.526	\$ 1.018.858
Flujo de fondos libre	\$ 143.362	\$ 513.757
EBITDA	\$ 1.986.987	\$ 926.766
EBITDA/Ventas	19,4%	10,3%
EBITDA/Intereses pagados	2,8x	5,9x
EBIT/ Intereses pagados	2,6x	5,3x
Deudas Totales /Activos (P/A)	0,69	0,68
Deudas financieras/PN	1,68	1,73
Deuda de LP/PN	0,10	0,43
Deuda Financiera/EBITDA	2,7x	2,7x
Deuda Financiera/Ventas	0,53	0,59
Deuda corto plazo/Deuda total	93,9%	75,1%
Solvencia (P/A)	0,69	0,68
Liquidez corriente	\$ 0,95	\$ 1,08
Liquidez acida**	\$ 0,66	\$ 0,71
Capital de trabajo contable neto	-\$ 323.609	\$ 390.734

X= veces

Los valores monetarios, excepto para la liquidez corriente y acida, se expresan en miles.

### Anexo IV

#### Obligaciones Negociables PyME clase V por un Valor Nominal emitido de USD 2.897.000- equivalente en Pesos- Vencimiento al 20 de julio de 2024.

Las Obligaciones Negociables están denominadas en dólares estadounidenses, y fueron integradas en pesos al tipo de cambio inicial de \$128,0139 por USD. Los servicios de principal e intereses, se abonarán en el equivalente en pesos, al tipo de cambio que se informe oportunamente, tomando como referencia la Comunicación "A 3500", y para cada fecha de pago de los servicios.

La tasa de corte licitada fue del 1% anual y tiene el carácter de tasa fija.

Las Obligaciones Negociables serán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, no subordinadas y con garantía común sobre el patrimonio de la Compañía, y tendrán en todo momento, igual prioridad de pago entre sí y con todas las demás obligaciones que gozarán de privilegios en virtud de disposiciones legales y/o contractuales.

El capital de las Obligaciones Negociables amortizará y se pagará por periodo vencido, a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación (20/07/2022), de acuerdo con la periodicidad y porcentaje de amortización establecida



en el Aviso de Resultados (5 pagos de 20% cada uno), disponible en el sitio web del MAE, y en la Autopista de la Información Financiera de la Comisión Nacional de Valores [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).

Los intereses serán pagaderos trimestralmente y por periodo vencido, devengando intereses a una Tasa Fija del 1% anual. Los intereses se devengarán, inicialmente, desde la Fecha de Emisión y Liquidación (inclusive), hasta la primera Fecha de Pago de Servicios (exclusive) -para el primer servicio- y subsecuentemente, desde la anterior Fecha de Pago de Servicios (inclusive) hasta la próxima Fecha de Pago de Servicios (exclusive) (el "Período de Devengamiento"). Para el cálculo de los intereses, se considerará la cantidad real de días transcurridos y un año de 365 días (cantidad real de días transcurridos/365).

Los intereses y/o capital serán pagaderos en las fechas de pago de servicios, indicadas en el cuadro de pagos estimado de las Obligaciones Negociables, publicado en el Aviso de Resultados de fecha 18 de julio de 2022. La siguiente Tabla 1, resume la información de pagos de servicios informada en el Aviso mencionado.

Tabla1 – **Calendario de pagos de los servicios de Capital e intereses.**

Fechas de pago	Amortización del capital *	Intereses
20/10/22	-	pago
20/01/23	-	pago
20/04/23	-	pago
20/07/23	pago del 20%	pago
20/10/23	pago del 20%	pago
20/01/24	pago del 20%	pago
20/04/24	pago del 20%	pago
20/07/24	pago del 20%	pago

\* cada servicio de amortización, equivale a USD 579.400

#### ● **Mejora crediticia. Mecanismo de pago alternativo**

A fin de ofrecer a los inversores una mejora crediticia en su carácter de suscriptores de las Obligaciones Negociables a emitirse, la Emisora estructuró un mecanismo de pago de alternativo.

El mecanismo de pago consiste en notificar a TERNIUM ARGENTINA S.A. para que proceda a depositar todos los pagos que deba realizar a la Emisora en la cuenta específica de su titularidad en el BANCO CMF S.A. Se deja constancia que se abrió una cuenta especial en el Banco CMF S.A. a los fines expuestos.

Asimismo, la Emisora instruyó de manera irrevocable al BANCO CMF S.A. para que, si por cualquier motivo no cumpliera con el pago de las Obligaciones Negociables, proceda a aplicar los fondos que se encuentren depositados en dicha cuenta al pago de las Obligaciones Negociables. El presente mecanismo de pago no constituye una cesión de derechos de cobro por parte de la Emisora.

Las operaciones afectadas al mecanismo de pago son por compras que aún no han sido entregadas por parte de la Emisora, por lo que su pago requiere del previo cumplimiento de la entrega conforme las órdenes emitidas por TERNIUM ARGENTINA S.A. por parte de la Emisora.

A nivel informativo, la Emisora declaró tener una relación contractual con TERNIUM ARGENTINA S.A. que data desde el año 1987 en virtud del cual la Emisora vende cilindros o rodillos para la laminación de productos planos. TERNIUM es el mayor fabricante de acero de la Argentina que elabora y procesa un amplio rango de productos de alto valor agregado con la más avanzada tecnología y siguiendo rigurosos estándares de calidad, seguridad y medio ambiente. TERNIUM cuenta con 17 centros productivos en Argentina, Brasil, Colombia,

Estados Unidos, Guatemala y México, proveyendo aceros de alta complejidad a las principales industrias y mercados de la región. La facturación de Fundición San Cayetano a Ternium, alcanza a alrededor del equivalente a USD 5 millones anuales.

## Definición de la calificación

**Obligaciones Negociables PyME Clase V por un Valor Nominal emitido de USD 2.897.000 -equivalente en Pesos- : “AA-(on) Perspectiva Estable”.**

Las emisiones o emisores calificados en “AA” nacional, presentan muy buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una baja vulnerabilidad en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo.

El indicador (on) corresponde a obligaciones negociables sin garantías.

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Para la asignación de la perspectiva se consideran los posibles cambios en la economía, la industria y el negocio, la estructura organizacional y cualquier otro factor relevante que pudiera incidir. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada. La perspectiva estable indica que la calificación probablemente no cambie.

La perspectiva puede ser:

- Positiva: la calificación puede subir.
- Estable: la calificación probablemente no cambie.
- Negativa: la calificación puede bajar.
- En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

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

## Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Estados Contables auditados del Ejercicio Económico Intermedio de nueve meses al 30 de junio de 2023. ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar))
- Información cuantitativa y cualitativa de Fundición San Cayetano S.A. relevante para la calificación, proporcionada por la compañía. Calle Luis María Drago y Melián. Burzaco (B1852NZ), Provincia de Buenos Aires, Argentina.
- Sitio institucional: [www.fscnet.com.ar](http://www.fscnet.com.ar)

- Suplemento de precio de Fundición San Cayetano Obligaciones Negociables PYME Clases IV y V. ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar))
- Resultado de la Colocación Fundición San Cayetano Obligaciones Negociables PyME Clases IV y V. ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar))

**Manual de Calificación:** Para el análisis del presente informe, se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Títulos de Deuda Privada, Empresas y Préstamos Bancarios aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17.313/14

**Analistas a cargo:**

Juan Carlos Esteves, [jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

**Responsable de la función de Relaciones con el Público:**

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación:** 31 de enero de 2024.