

Empresas**FUNDICIÓN SAN CAYETANO S.A. ON PyME Clases IV y V****Emisor:**FUNDICIÓN SAN CAYETANO
S.A.**Calificación**ON PyME Clase IV y V "AA -
(on)" PE**Tipo de Informe**

Seguimiento

Calificación anteriorON PyME Clase IV y V "AA -
(on)" PE**Tipo de Informe**

Seguimiento

Fecha de calificación

30/01/2023

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 Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar
Juan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.ar

Fecha de calificación

28 de abril de 2023

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.

Título	Valor nominal	Vencimiento	Calificación	Perspectiva
ON PyMe Clase IV	USD 1.453.888 (equivalente en \$)	6/6/2023	"AA-(on)"	Estable
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 los primeros seis meses del ejercicio 2022/2023 (oct.22/mar.23), la empresa aumentó los ingresos por ventas netas, en moneda corriente y con relación al mismo periodo del ejercicio anterior, en un 120 %. La participación de los mercados externos sigue siendo relevante, alcanzando al 62,7% de las ventas totales.

Según los estados contables al 31/12/2022, la compañía alcanzó un EBITDA de \$207,0 millones, superior en un 76,5% al registro del ejercicio anterior. El EBIT alcanzó un monto de \$169,6 millones, superior en un 96% al registro del ejercicio anterior.

Perfil financiero: La Deuda Bancaria y Financiera sobre el capital propio ascendía a 1,75x (veces), representando un rango confortable para la empresa. La misma, viene realizando en tiempo y forma los pagos de los servicios de ambas ON. El Patrimonio Neto de la empresa al cierre del ejercicio intermedio, al 31/12/2022, alcanzó a los \$1.473,5 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 Obligaciones Negociables. Los servicios de la ON Clase IV tienen prelación con relación a los de la Clase V.

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 Pymes Clase IV y V: Se analizaron los flujos de repago con intereses en dólares del 4% y 1% respectivamente.
- Deuda vigente con el sistema bancario: se consideró para la evaluación, que la deuda bancaria devengará 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, con una vasta y activa experiencia en la cámara empresarial que los nuclea y en la industria nacional.

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.

Históricamente el nivel de ingresos fue explicado un 50% por ventas locales y el otro 50% por las exportaciones. A partir del año 2017, la sociedad se enfocó al desarrollo de los mercados externos y de los clientes internacionales.

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.

UNTREF ACR UP considera que cambios regulatorios o legislativos afectan las distintas unidades de negocio de la empresa. Las variables gubernamentales que afectan al desarrollo de la actividad son la regulación sobre el comercio nacional, la promoción a la producción nacional de bienes de capital, porcentajes de componentes de la industria nacional que deben tener ciertos productos, la política regulatoria sobre importaciones y exportaciones y los acuerdos comerciales con distintos países o uniones de países, como así la regulación en temas de medio ambiente y laboral.

IV. Desempeño operativo comercial y financiero

IV.1 Ventas en términos

El acumulado a marzo de 2023, correspondiente a los primeros seis meses del ejercicio 22/23, presentó en términos corrientes un nivel de ventas totales de \$2.447,1, millones. Con relación al mismo periodo del ejercicio anterior, presentó una variación positiva del 120%. Las ventas se distribuyen por destino, en un 37,3% al mercado interno y en un 62,7% al mercado exterior. La empresa presenta una consolidada posición comercial, tanto en el mercado interno como en el externo.

IV.2 Financiero

Al 31/12/2022, cierre del primer trimestre del ejercicio 2022/2023, la compañía alcanzó un EBIT de \$169,6 millones y un EBITDA de \$207,0 millones (ambos en moneda homogénea), Dichos guarismos representan el 14,0% y el 17,1% de los ingresos ordinarios generados (Ver Anexo III).

A diciembre de 2022, la empresa mostró \$ 1,03 de activos corrientes por cada peso de pasivos corrientes. La forma ácida de la liquidez disminuye a \$ 0,68 de activos corrientes, sin bienes de cambio y por cada peso de pasivos corrientes (Ver Anexo III). La firma opera con un adecuado margen de capital de trabajo, representado por un monto neto contable de \$71,3 millones.

V. La deuda y la sostenibilidad financiera

V.1 Obligaciones Negociables

Al presente, se hallan en circulación la emisión de la Clase IV, por un monto de emisión de USD 1.453.888 y con vencimiento en junio de 2023 y la Clase V, por un monto de USD 2.987.000, con vencimiento en diciembre de 2024. La Tabla 1 resume los pagos de servicios realizados para ambas ON.

Tabla 1 – Pagos de servicios de las ON Clases IV y V

Fecha	ON Clase	Servicios	Monto en 000' \$
7/3/2022	IV	intereses	1.563,1
6/6/2022	IV	intereses	1.744,5
6/6/2022	IV	principal	34.985,9
6/9/2022	IV	intereses	1.627,4
6/9/2022	IV	principal	40.353,6
20/10/2022	V	intereses	1.112,3
6/12/2022	IV	principal	48.756,7
6/12/2022	IV	intereses	1.458,7
20/1/2023	V	intereses	1.332,5
6/3/2023	IV	intereses	1.133,0
6/3/2023	IV	principal	57.438,3
20/4/2023	V	intereses	1.543,8
		Total	193.049,8

Fuente: Avisos de pago de FSC

V.2 Deuda con entidades financieras

La deuda con entidades financieras al 10/04/2023, de acuerdo a lo informado por la empresa, compuesta por deudas en dólares y pesos, alcanzó a un equivalente de \$2.265,0 millones de pesos. Los principales acreedores son Bancos oficiales (Banco de la Provincia de Buenos Aires, Banco de Inversión y Comercio Exterior y el Banco de la Nación Argentina). En conjunto y con \$1.664,6 millones, representaron el 73,5% de la deuda total con el sistema. La Tabla 2 y el Grafico 1 presentan información complementaria.

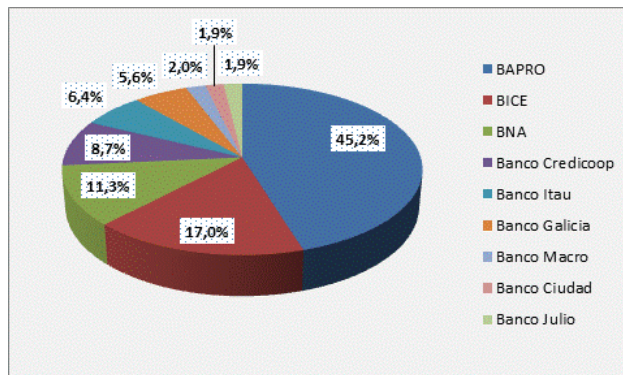
Tabla 2.- Deuda con entidades financieras al 10/04/2023

Entidades	Monto en 000' \$	%
BAPRO	1.023.984	45,2%
BICE	384.576	17,0%
BNA	255.996	11,3%
Banco Credicoop	196.026	8,7%
Banco Itau	146.725	6,5%
Banco Galicia	128.000	5,7%
Banco Macro	45.000	2,0%
Banco Ciudad	42.000	1,9%
Banco Julio	42.666	1,9%
Total	2.264.973	100%

Fuente: Fundación San Cayetano

La deuda en dólares con las entidades, representó un 80% del total de la misma. Corresponde a prefinanciamientos de exportación, y se concentran en el Banco de la Provincia de Buenos Aires, con una participación del 56,5% sobre el total, y en el Banco de la Nación Argentina y el Banco de Inversión y Comercio Exterior, que alcanzaron el 14,1% y el 11,7% respectivamente.

Gráfico 1 – Participación porcentual de las entidades sobre el total de la deuda al 10/04/2023



Fuente: elaboración propia

Como se señaló, la empresa cuenta con dos Clases de ON emitidas. Los saldos de principal de ambas, al 24/04/2023, alcanzaban en dólares a los USD 290,8 miles para la Clase IV, y a los USD 2.897,0 miles para la Clase V. Consolidando las fuentes de endeudamiento y a abril de 2023, la distribución de la deuda total se alinea con lo expuesto en la Tabla 3, representando la deuda bancaria un 76,2% del total.

Los valores de los saldos de principal en dólares de las ON Clases IV y V se expresan en pesos, considerando el tipo de cambio oficial vigente al 24/04/2023 de \$218,03 por dólar, establecida a partir de la Comunicación A 3500 del BCRA. El Gráfico 2 completa la información,

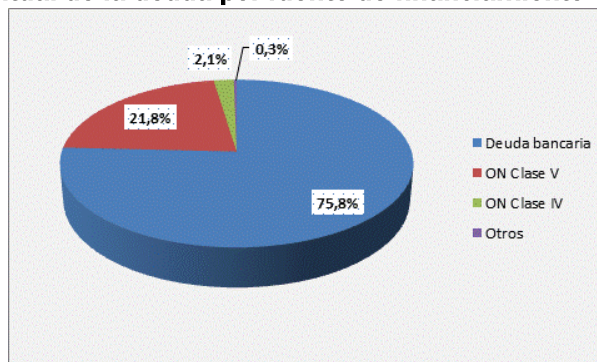
Tabla 3 – Distribución de la deuda financiera total por fuente

Deuda por origen	millones de \$	% de participación
Deuda bancaria	2.265,0	75,8%
ON Clase V	651,2	21,8%
ON Clase IV	63,4	2,1%
Otros	8,1	0,3%
TOTAL	2.987,7	100,0%

* La deuda de las ON está valuada al 24/04/2023, la restante al 10/04/2023

Fuente: elaboración propia

Gráfico 2 – Distribución porcentual de la deuda por fuente de financiamiento



Fuente: elaboración propia

Según los últimos estados contables a diciembre de 2022, la Deuda Bancaria y Financiera sobre el capital propio representaba a esa fecha a 1,75x (veces) y se presenta en el Anexo III junto a otros indicadores. Dicha relación, indica un bajo grado de apalancamiento y sus servicios financieros son holgadamente servidos por

la empresa. La misma exhibe actualmente, un nivel de endeudamiento total, levemente superior al vigente hacia esa fecha, considerando además la influencia de la variación cambiaria, que afecta a una parte sustantiva de la deuda. Esa circunstancia no modifica de manera relevante el apalancamiento de la firma. Si se examina la marcha de la empresa, se observa un sostenido nivel de actividad, 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. Fundación 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 \$

Los estados contables han sido preparados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2022, reconociendo los efectos de la inflación de acuerdo con las correspondientes normas contables aplicables.

ACTIVO	31/12/2022	%	30/9/2022	%
Corriente				
Caja y Bancos	66.662	1,4%	71.979	1,5%
Inversiones	0	0,0%	95.929	2,1%
Creditos por ventas y varios	1.129.576	24,3%	986.933	21,2%
Otros Creditos	616.818	13,3%	609.111	13,1%
Bienes de Cambio	910.025	19,6%	918.981	19,8%
Total Activo Corriente	2.723.081	58,6%	2.682.933	57,7%
No Corriente				
Otros Creditos	109.121	2,4%	139.815	3,0%
Bienes de Uso	1.811.243	39,0%	1.824.014	39,3%
Total Activos no corriente	1.920.364	41,4%	1.963.829	42,3%
Total del Activo	4.643.445	100%	4.646.762	100%

Anexo II - Estado de resultados y análisis de estructura. En miles de pesos.

Conceptos	31/12/2022	%	30/9/2022	%
Ingresos por ventas *	1.212.741	100,0%	4.412.840	100,0%
CMV	-802.377	66,2%	-2.902.204	65,8%
Utilidad bruta	410.364	33,8%	1.510.636	34,2%
Gastos de comercializacion	-153.820	12,7%	-702.767	15,9%
Gastos de administracion	-86.940	7,2%	-396.398	9,0%
Resultado operativo	169.604	14,0%	411.471	9,3%
Resultados financieros , por tenencia e incluyendo RECPAM	-155.154	12,8%	-368.006	8,3%
Otros ingresos/egresos	9.093	0,7%	47.156	1,1%
Resultado antes de impuestos	23.543	1,9%	90.621	2,1%
Impuesto a las ganancias	-109	0,0%	-3.704	0,1%
Resultado final	23.434	1,9%	86.917	2,0%

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

Anexo III. Indicadores

Indicadores	31/12/2022	31/12/2021	30/9/2020
Patrimonio Neto	\$ 1.473.493	\$ 1.574.639	\$ 1.405.732
Ingresos por ventas + reintegros + bono fiscal	\$ 1.212.741	\$ 1.169.207	\$ 3.462.862
Contribución marginal	\$ 410.364	\$ 401.549	\$ 1.017.815
% sobre ingresos por ventas	33,8%	34,3%	29,4%
EBIT	\$ 169.604	\$ 86.517	\$ 126.994
% sobre ingresos por ventas	14,0%	7,4%	3,7%
Utilidad Neta	\$ 23.434	\$ 20.783	\$ 25.216
% sobre ingresos por ventas	1,9%	1,8%	0,7%
Flujo de fondos operativo	-\$ 5.739	\$ 120.307	-\$ 281.034
Flujo de fondos libre	\$ 66.910	-\$ 17.850	-\$ 369.026
EBITDA	\$ 207.017	\$ 117.330	\$ 169.623
EBITDA/Ventas	17,1%	10,0%	4,9%
EBITDA/Intereses pagados	2,7*	2,5	2,5
EBIT/ Intereses pagados	2,2*	2,0	1,8
Deudas Totales /Activos (P/A)	0,68	0,68	0,66
Deudas financieras/PN	1,75	1,70	1,50
Deuda de LP/PN	0,35	0,13	0,02
Deuda Financiera/EBITDA	3,10	2,92	12,42
Deuda Financiera/Ventas	2,13	2,28	0,61
Deuda corto plazo/Deuda total	80,2%	92,1%	98,7%
Solvencia (A/P)	1,46	1,47	1,52
Liquidez corriente	1,03	1,03	1,00
Liquidez acida**	0,68	0,36	0,62
Capital de trabajo contable neto	\$ 71.288	\$ 106.053	\$ 9.974

* estimado

** descontados los inventarios

Los valores monetarios se expresan en miles.

Las cuentas patrimoniales corresponden al 31/12/2022 y 31/12/2021

La información de las cuentas del estado de resultados y sus ratios, corresponden al primer trimestre del ejercicio 2022/2023

Anexo IV. Características de los instrumentos.

IV.1 Obligaciones Negociables PyME Clase IV por Valor Nominal de USD 1.453.888, equivalente en Pesos. “AA – Perspectiva Estable”. Vencimiento al 6 de junio de 2023.

Las Obligaciones Negociables estarán denominadas en Dólares Estadounidenses, serán integradas en pesos al tipo de cambio inicial y pagadero en pesos, al tipo de cambio aplicable en la fecha de vencimiento y en cada fecha de pago de intereses.

Serán suscriptas e integradas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable, tomando como referencia la Comunicación “A” 3500.

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses a una Tasa Fija del 4% nominal anual en dólares.

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 serán pagaderos trimestralmente y por periodo vencido.

El capital de las Obligaciones Negociables amortizará y se pagará por periodo vencido. El primer pago de capital, por un monto equivalente al 20% del capital emitido, se abonará el 6 de junio del 2022 (“la “Primera Amortización”). El segundo pago de capital se abonará el 6 de septiembre 2022 por un monto equivalente al 20% del capital emitido (la “Segunda Amortización”). El tercer pago de capital se abonará el 6 de diciembre de 2022 por un monto equivalente al 20% del capital emitido. (la “tercera amortización”). El cuarto pago de capital se abonará el 6 de marzo de 2023 por un monto equivalente al 20% del capital emitido (la “cuarta amortización”). Finalmente, el quinto pago de capital se abonará el 6 junio de 2023 por un monto equivalente al 20% del capital emitido (la “quinta amortización”).

Tabla 2 - Cuadro de amortizaciones de Capital de la ON PyME Serie IV.

N° de pago	Fecha de Vencimiento	% de Amort Capital
1	6-jun-22	20%
2	6-sep-22	20%
3	6-dic-22	20%
4	6-mar-23	20%
5	6-jun-23	20%

Cada servicio de amortización equivale a USD 290.777

● **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.

La mejora crediticia ofrecida para las Obligaciones Negociables Clase IV, se encuentra en primer grado de privilegio, respecto a futuras emisiones 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 4 millones anuales.

IV.2 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 es 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 gozaran 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.

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

Esta serie, también cuenta con la eventual utilización del mecanismo de pago alternativo descrito más arriba. Al presente, la Serie IV cuenta con la primera prelación para la utilización de ese mecanismo.

Definición de la calificación

Obligaciones Negociables PyMe Clase IV por Valor Nominal 1.453.888.-, equivalente en pesos. “AA – (on) Perspectiva Estable”.

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 tres meses al 31 de diciembre de 2022. 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
- Suplemento de precio de Fundición San Cayetano Obligaciones Negociables PYME Clases IV y V.
- www.cnv.gob.ar

- Resultado de la Colocación Fundición San Cayetano Obligaciones Negociables PYME Clases IV y V.
- 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 Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 28 de abril de 2023.