

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
31/01/2024

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
Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación
07/05/2024

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 financiero: Según los estados contables al 31/12/2023, la compañía alcanzó un EBITDA de \$541,8 millones, confirmando la importante generación de fondos por parte de la empresa. El EBIT alcanzó un monto de \$446,6 millones. Con relación a las ventas de la empresa, significan un 15,7% y un 13,0% respectivamente. La contribución marginal en el periodo, representó un 32,5% de las mismas.

Perfil financiero: La Deuda Bancaria y Financiera sobre el capital propio ascendía a 1,95x (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 31/12/2023, alcanzó a los \$5.030,6 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.

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 es indispensable para la retención e incorporación de clientes y para la apertura de nuevos mercados.

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. 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 financiero

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 está 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 31/12/2023, primer trimestre del ejercicio 2023/2024, la compañía alcanzó un EBIT de \$446,6 millones y un EBITDA de \$541,8 millones (ambos en moneda homogénea), Dichos guarismos representaron respectivamente, el 13,0% y el 15,7% de los ingresos generados por ventas (Ver Anexo III).

● Liquidez y capital de trabajo

Al 31/12/2023, la empresa mostró \$ 0,90 de activos corrientes por cada peso de pasivos corrientes. La forma ácida de la liquidez disminuye a \$ 0,62 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 cambios positivos en el primer trimestre del nuevo 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, alcanzando un ciclo de maduración que no requirió financiación para la variación de los créditos por ventas y de los inventarios. Los valores se obtuvieron a partir de la información presentada en los EECC al 31/12/2023, y se exponen en la Tabla 2.

Tabla 2 – Ciclo de maduración. Ciclos Operativo y de Caja. En días

Conceptos	oct/ dic 23
Días de Inventario	102
Días de Cuentas por Cobrar	171
Ciclo Operativo	273
Días de Cuentas por Pagar	315
Ciclo de Caja	-42

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. 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 prefinanciaciones de exportación, recursos a los que la empresa accede con fluidez.

● Endeudamiento y cobertura

Los ratios tales como Deuda Financiera/Patrimonio Neto y Deuda Financiera/EBITDA, presentan valores entre moderados. Bajo las actuales métricas financieras de la empresa, los servicios emergentes de esos compromisos se pueden cumplir con holgura, tal como se refleja en los correspondientes ratios. La referencia a la sostenida 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	31/12/2023	30/09/2023
Deudas Financieras/ PN	1,95	1,69
Deuda Financiera/ EBITDA	2,7x	2,7x
EBITDA/ Intereses	2,5x	5,9x
EBIT/ Intereses	2,3x	5,3x
EBITDA*	\$ 541.833	\$ 3.333.166
EBIT*	\$ 446.644	\$ 2.906.207

* 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 final de principal de USD 579,4 miles e intereses, con vencimiento en julio de 2024. La Tabla 4 presenta los pagos realizados 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
22/01/2024	V	principal	474.345,1
22/01/2024	V	intereses	3.644,8
22/04/2024	V	intereses	2.511,3
22/04/2024	V	principal	503.643,50

Fuente: Avisos de pago de FSC

V.2 Deuda con entidades financieras

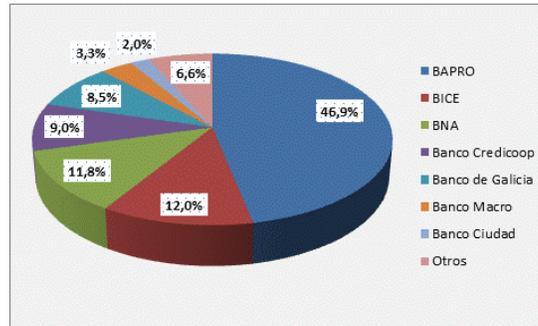
La deuda con entidades financieras a marzo de 2024, de acuerdo a lo informado por el BCRA, compuesta por deudas en dólares y pesos, alcanzó a un equivalente de 8.837,0 millones de pesos. Los principales acreedores son Bancos oficiales: Banco de la Provincia de Buenos Aires (BAPRO) con 46,9%, Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) con 12,0% y Banco de la Nación Argentina (BNA) con 11,8%. En conjunto y con \$6.245,0 millones, representaron el 70,7% de la deuda total con el sistema. La deuda por prefinanciaciones es el principal origen de endeudamiento. La devaluación producida en diciembre de 2023, impacto en los saldos equivalentes en pesos de esa deuda, motivando la fuerte expansión en los saldos de la misma. Debe señalarse que el fuerte componente exportador en las ventas de la empresa, actúa como cobertura de estas modificaciones, reflejándose en una mayor generación de fondos en pesos. La Tabla 5 y el Gráfico 1 presentan información complementaria.

Tabla 5.- Deuda con entidades financieras a marzo de 2024

Entidades	000' de \$	%
BAPRO	4.140.258	46,9%
BICE	1.063.384	12,0%
BNA	1.041.353	11,8%
Banco Credicoop	793.698	9,0%
Banco de Galicia	754.641	8,5%
Banco Macro	290.654	3,3%
Banco Ciudad	173.936	2,0%
Banco CMF	155.933	1,8%
Banco SyT	135.904	1,5%
Banco Julio	120.155	1,4%
Banco Supervielle	97.598	1,1%
BIBANK SA	50.043	0,6%
Banco Hipotecario	13.120	0,1%
American Express	6.317	0,1%
Total	8.836.994	100,0%

Los principales acreedores privados son los Bancos Credicoop, Galicia y Macro, con un monto de \$1.839,9 millones, representando el 20,8% del total del endeudamiento, básicamente con fondeo en pesos.

Gráfico 1 – Participación porcentual de las entidades sobre el total de la deuda a marzo de 2024



Fuente: elaboración propia

Los saldos del endeudamiento total de la empresa con el sistema, a la fecha señalada, alcanzaban al equivalente de \$8.837,0 millones. El tipo de cambio utilizado para estimar los saldos de la ON, fue de \$857,42/USD al 27/03/2024. Ambos orígenes alcanzaban un endeudamiento total de \$9.333,8 millones.

Tabla 6. Saldos del endeudamiento por origen

Origen del endeudamiento	millones de \$	%
Bancario	8.837,0	94,7%
Obligaciones Negociables Serie V*	496,8	5,3%
Total	9.333,8	100,0%

* Corresponde al principal de la deuda
Fuente: FSC, BCRA

Desde los estados contables al 31/12/2023, la Deuda Bancaria y Financiera sobre el Patrimonio Neto, representaba a esa fecha a 1,95x (veces). El cierre del ejercicio, ya reflejaba la expansión de la deuda equivalente en pesos, como consecuencia de la devaluación. Se presenta en el Anexo III junto a otros indicadores. Dicha relación, indica un moderado grado de endeudamiento financiero, concentrado en plazos cortos, por la naturaleza de las modalidades de financiamiento, con un fuerte componente en prefinanciación de exportaciones. 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, algo superior al vigente al final del Ejercicio 2022/2023.. Si se examina la marcha actual 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, con un origen básicamente exportador.

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 pesos)

Los estados contables del primer trimestre del Ejercicio 2023/2024 han sido preparados en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2023, reconociendo los efectos de la inflación, de acuerdo con las correspondientes normas contables aplicables.

ACTIVO	31/12/2023	%	30/09/2023	%	PASIVO	31/12/2023	%	30/09/2023	%
Corriente					Corriente				
Caja y Bancos	272.864	1,5%	382.964	2,4%	Cuentas por pagar	2.492.795	13,4%	1.352.992	8,6%
Inversiones	0	0,0%	0	0,0%	Deudas bancarias	7.735.485	41,7%	6.026.128	38,2%
Creditos por ventas y varios	5.908.380	31,8%	4.291.722	27,2%	Deudas financieras	1.841.496	9,9%	1.781.856	11,3%
Otros Creditos	2.080.637	11,2%	2.139.835	13,6%	Ds Soc y Fisc. y otras deudas	469.429	2,5%	511.064	3,2%
Bienes de Cambio	3.669.475	19,8%	3.017.538	19,1%	Provisiones y previsiones	753.928	4,1%	656.073	4,2%
Total Activo Corriente	11.931.356	64,3%	9.832.059	62,3%	Total Pasivo Corriente	13.293.133	71,6%	10.328.113	65,4%
No Corriente					No corriente				
Otros Creditos	175.413	0,9%	177.499	1,1%	Deudas bancarias	217.010	1,2%	498.288	3,2%
Bienes de Uso	6.452.776	34,8%	5.771.534	36,6%	Deudas financieras	5.254	0,0%	8.569	0,1%
Total Activos no corriente	6.628.189		5.949.033		Ds Soc. y Fisc y otras deudas	13.591		17.552	
				0,0%	Total del Pasivo no Corriente	235.855	1,3%	524.409	3,3%
Total del Activo	18.559.545	64%	15.781.092	62%	Total del Pasivo	13.528.988	72,9%	10.852.522	68,8%
					Patrimonio Neto	5.030.557	27,1%	4.928.570	31,2%
					Pasivo + Patrimonio Neto	18.559.545		15.781.092	100%

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

Conceptos	31/12/2023	%	30/09/2023	%
Ingresos por ventas *	3.441.068	100,0%	15.690.653	100,0%
CMV	-2.324.175	67,5%	-9.926.700	63,3%
Utilidad bruta	1.116.893	32,5%	5.763.953	36,7%
Gastos de comercializacion	-387.349	11,3%	-1.686.915	10,8%
Gastos de administracion	-282.900	8,2%	-1.170.831	7,5%
Resultado operativo	446.644	13,0%	2.906.207	18,5%
Resultados financieros ,por tenencia, incluyendo RECPAM	-349.866	10,2%	-2.590.926	16,5%
Otros ingresos/ egresos	13.002	0,4%	64.570	0,4%
Resultado antes de impuestos	109.780	3,2%	379.851	2,4%
Impuesto a las ganancias	-264	0,0%	-111.850	0,7%
Resultado final	109.516	3,2%	268.001	1,7%

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

Anexo III. Indicadores

Indicadores	31/12/2023	30/09/2023
Patrimonio Neto	\$ 5.030.557	\$ 4.928.570
Ingresos por ventas + reintegros + bono fiscal	\$ 3.441.068	\$ 15.690.653
Contribución marginal	\$ 1.116.893	\$ 5.763.953
% sobre ingresos por ventas	32,5%	36,7%
EBIT	\$ 446.644	\$ 2.906.207
% sobre ingresos por ventas	13,0%	18,5%
Utilidad Neta	\$ 109.516	\$ 268.001
% sobre ingresos por ventas	3,2%	1,7%
EBITDA	\$ 541.833	\$ 3.333.166
EBITDA/ Ventas	15,7%	21,2%
EBITDA/ Intereses pagados	2,5x	5,9x
EBIT/ Intereses pagados	2,3x	5,3x
Deudas Totales / Activos (P/A)	0,73	0,69
Deudas financieras/ PN	1,95	1,69
Deuda de LP/ PN	0,04	0,10
Deuda Financiera/ EBITDA*	2,7x	2,7x
Deuda Financiera/ Ventas*	0,43	0,53
Deuda corto plazo/ Deuda total	97,7%	93,9%
Solvencia (P/A)	0,73	0,69
Liquidez corriente	\$ 0,90	\$ 0,95
Liquidez acida* *	\$ 0,62	\$ 0,66
Capital de trabajo contable neto	-\$ 1.361.777	-\$ 496.054

X= veces

* Los ratios corresponden al 1er trimestre del ejercicio. Determinados marginalmente.

** Activos corrientes descontados los inventarios
Los valores monetarios 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.

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 tres meses al 31 de diciembre de 2023. (www.cnv.gob.ar)
- Información cuantitativa y cualitativa de Fundación 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 Fundación San Cayetano Obligaciones Negociables PYME Clases IV y V. (www.cnv.gob.ar)
- Resultado de la Colocación Fundación 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 Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar
Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 7 de mayo de 2024