

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

Final

Fecha de calificación

09/08/2024

Calificación anterior

ON PyME Clase V "AA(on)" PE
- Informe de seguimiento -

07/05/2024

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

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

A través de este Informe, UNTREF ACR UP confirma y retira la calificación otorgada a la ON PyME Clase V de Fundición San Cayetano S.A. Motiva esta decisión que la empresa el 22/07/2024, procedió a cancelar la última cuota del principal de dicha obligación, cumpliendo también con el pago de los intereses devengados a esa fecha, correspondientes al saldo del principal de la deuda.

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 31/03/2024, la compañía alcanzó un EBITDA de \$1.341,3 millones, confirmando la importante generación de fondos del negocio. El EBIT alcanzó un monto de \$1.060,6 millones. Con relación a las ventas de la empresa, significan un 12,2% y un 9,7% respectivamente con relación a las ventas. La contribución marginal en el periodo, representó un 28,7% de las mismas.

Perfil financiero: El Patrimonio Neto de la empresa al 31/03/2024, alcanzó a los \$7.472,8 millones.

Cumplimiento: Se destaca, el ajustado cumplimiento de los servicios comprendidos en las cinco emisiones de Obligaciones Negociables realizadas por la empresa.

I. Análisis de sensibilidad.

Con fecha 22/07/2024, la empresa realizó los últimos pagos de los servicios contemplados en las condiciones de emisión.

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.1 Obligaciones Negociables

A la fecha de este informe, se halla cancelada la totalidad de los servicios de principal e intereses de la emisión de la Clase V. Correspondiendo al 22/07/2024, la fecha de los desembolsos finales de los mismos. La Tabla 2 presenta la secuencia completa de los pagos realizados.

Tabla 2 – 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	principal	503.643,5
22/04/2024	V	intereses	2.511,3
22/07/2024	V	principal	535.381,7
22/07/2024	V	intereses	1.334,8

Fuente: Avisos de pago de FSC

V. 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 primer semestre del Ejercicio 2023/2024 han sido preparados en moneda homogénea al 31 de marzo de 2024, de acuerdo con las correspondientes normas contables aplicables.

ACTIVO	31/03/2024	%	30/09/2023	%	PASIVO	31/03/2024	%	30/09/2023	%
Corriente					Corriente				
Caja y Bancos	107.847	0,5%	580.657	2,4%	Cuentas por pagar	2.675.448	11,7%	2.051.432	8,6%
Inversiones	0	0,0%	0	0,0%	Deudas bancarias	8.580.111	37,5%	9.136.930	38,2%
Creditos por ventas y varios	6.877.111	30,0%	6.507.190	27,2%	Deudas financieras	1.874.628	8,2%	2.701.684	11,3%
Otros Creditos	2.174.061	9,5%	3.244.458	13,6%	Ds Soc y Fisc. y otras deudas	675.854	3,0%	774.885	3,2%
Bienes de Cambio	4.702.068	20,5%	4.575.248	19,1%	Provisiones y previsiones	1.181.182	5,2%	994.750	4,2%
Total Activo Corriente	13.861.087	60,5%	14.907.553	62,3%	Total Pasivo Corriente	14.987.223	65,5%	15.659.681	65,4%
No Corriente					No corriente				
Otros Creditos	147.624	0,6%	269.127	1,1%	Deudas bancarias	186.776	0,8%	755.513	3,2%
Bienes de Uso	8.889.042	38,8%	8.750.909	36,6%	Deudas financieras	4.791	0,0%	12.992	0,1%
Total Activos no corriente	9.036.666	39,5%	9.020.036	37,7%	Ds Soc. y Fisc y otras deudas	2.953	0,0%	26.613	0,2%
Total del Activo	22.897.753	100%	23.927.589	100%	Total del Pasivo no Corriente	194.520	0,8%	795.118	3,3%
					Total del Pasivo	15.181.743	66,3%	16.454.799	68,8%
					Patrimonio Neto	7.716.010	33,7%	7.472.790	31,2%
					Pasivo + Patrimonio Neto	22.897.753		23.927.589	100%

Fuente: EECC intermedios al 31/03/2024

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

Conceptos	31/03/2024	%	31/03/2023	%
Ingresos por ventas	10.994.114	100,0%	11.165.939	100,0%
CMV	-7.842.696	71,3%	-7.774.061	69,6%
Utilidad bruta	3.151.418	28,7%	3.391.878	30,4%
Gastos de comercialización	-1.287.163	11,7%	-1.385.038	12,4%
Gastos de administración	-803.650	7,3%	-926.687	8,3%
Resultado operativo	1.060.605	9,6%	1.080.153	9,7%
Resultados financieros ,por tenencia, incluyendo RECPAM	-1.052.550	9,6%	-1.351.890	12,1%
Otros ingresos/egresos	267.417	2,4%	490.913	4,4%
Resultado antes de impuestos	275.472	2,5%	219.176	2,0%
Impuesto a las ganancias	-20.839	0,2%	-16.937	0,2%
Resultado final	254.633	2,3%	202.239	1,8%

Fuente: EECC intermedios al 31/03/2024

Anexo III

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 seis meses al 31 de marzo de 2024. (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.
- Hechos Relevantes disponibles en CNV (www.cnv.gob.ar)
- Sitio institucional: www.fscnet.com.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 Re

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: 9 de agosto de 2024.-