

Buenos Aires, 16 de diciembre de 2020

EURO S.A.

Bv. San Diego 1948, Villa Gobernador Gálvez, Provincia de Santa Fe, Argentina

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO

OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYME GARANTIZADAS

Títulos Calificados	Monto	Calificación	Vencimiento
Obligaciones Negociables Clase II	V/N US\$ 2.016.440	D	22-03-2020
Obligaciones Negociables Clase III	V/N US\$ 1.168.335	D	07-09-2021

Nota: las definiciones de calificaciones se encuentran al final del dictamen.

Fundamentos principales de la calificación:

Debido al deterioro en la liquidez e ingresos operativos que presenta la compañía, sumado al contexto nacional e internacional vigente, la empresa no cuenta con capacidad para el pago del capital e intereses de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, por lo que se decide mantener la Calificación Final de las Obligaciones Negociables Clase II y Clase III emitidas por Euro S.A en Categoría D.

Con fecha 27 de agosto, la compañía realizó una propuesta de pago de la última cuota de capital e intereses correspondientes a las Obligaciones Negociables PYMES Clase II (con pagos entre septiembre de 2020 y mayo de 2021). Con fecha 30 de septiembre, la sociedad informe el pago de la cuota N ° 2 según lo establecido en dicho cronograma.

Por su parte, la Sociedad pospuso los pagos de los servicios séptimo y octavo de capital e intereses de las Obligaciones Negociables PYME Clase III. Con fecha 21 de octubre, la sociedad propuso un cronograma de pagos con las siguientes condiciones:

- Capital para refinanciar (incluidos capitalización de intereses al 21.10.2020): USD 640.923,29.
- Tasa de interés: 16% TNA (Tasa con punitivos incluidos según el Suplemento de Prospecto).
- Período de gracia de capital: 6 meses
- Pago de intereses mensuales.
- Primer vencimiento de intereses: 19/11/2020

- **Amortización de capital: 12 cuotas de capital mensuales iguales y consecutivas a partir del vencimiento del período de gracia, es decir con vencimiento la primera cuota el 20 de mayo de 2021, con intereses calculados sobre saldo de capital.**

A la fecha, ambas emisiones cuentan con resguardos y garantías bajo administración del Agente de la Garantía: CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. (calificada en F2 por Evaluadora Latinoamericana S.A., Agente de Calificación de Riesgo).

Analista Responsable	Hernán Arguiz harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Murat Nakas
Manual de Calificación	Deuda o instrumentos de deuda emitidos por empresas
Último Estado Contable	Estados Contables anuales al 31 de julio de 2020

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

Euro S.A. es una sociedad constituida como tal el 17 de septiembre de 1999. La actividad principal de la compañía es el procesamiento de tripas naturales para embutidos y el desarrollo y mejora de los procesos vinculados con productos derivados de la industria bovina y porcina.

Debido al deterioro en la liquidez e ingresos operativos que presenta la compañía, sumado al contexto internacional vigente, la empresa no cuenta con capacidad para el pago del capital e intereses de sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

ANALISIS PREVIO

Según la metodología de Calificación de deuda o instrumentos de deuda emitidos por empresas, el análisis previo consiste en la asignación de una calificación preliminar en categoría D a aquellos instrumentos de emisores cuya capacidad de pago se considere insuficiente.

Características del instrumento

Obligaciones Negociables Clase II

Descripción: obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, garantizadas.

Moneda: las Obligaciones Negociables están denominadas en dólares y los pagos bajo éstas se realizan en Pesos.

Con fecha 27 de agosto, la compañía realizó una propuesta de pago de la última cuota de capital e intereses correspondientes a las Obligaciones Negociables PYMES Clase II (con pagos entre septiembre de 2020 y mayo de 2021). A continuación, se muestra el cronograma de pagos (Tasa 16%):

Cuota	Fecha	Capital	Interés	Total
1	01/09/2020	11.722	13.278	25.000
2	01/10/2020	22.710	2.290	25.000
3	01/11/2020	22.943	2.057	25.000
4	01/12/2020	23.311	1.689	25.000
5	01/01/2021	23.571	1.429	25.000
6	01/02/2021	23.891	1.109	25.000
7	01/03/2021	24.292	708	25.000
8	01/04/2021	24.546	454	25.000
9	01/05/2021	8.850	116	8.966

Garantía: las Obligaciones Negociables Clase II cuentan con una garantía hipotecaria en primer grado sobre 18 lotes de terreno de propiedad de Euro, con todo lo edificado, clavado y plantado, situados en la localidad de Villa Gobernador Gálvez, Departamento Rosario, Provincia de Santa Fe.

Las obligaciones negociables cuentan también con la garantía hipotecaria unilateral en primer grado sobre la vivienda ubicada en la calle 1 de mayo 953, Piso 4, de la Ciudad de Rosario, Provincia de Santa fe, perteneciente al accionista controlante de la compañía.

Obligaciones Negociables Clase III

Descripción: obligaciones negociables simples bajo régimen PYME, no convertibles en acciones, garantizadas.

Moneda: las Obligaciones Negociables están denominadas en dólares y los pagos bajo éstas se realizan en Pesos.

Con fecha 11 de marzo de 2020 se canceló el sexto servicio de capital e interés con punitorios. El saldo de capital residual es de US\$ 584.401,17. La Sociedad postergo los pagos de los servicios séptimo y octavo de capital e intereses de las Obligaciones Negociables PYME Clase III.

Con fecha 21 de octubre, la sociedad propuso un cronograma de pagos con las siguientes condiciones:

- **Capital para refinanciar (incluidos capitalización de intereses al 21.10.2020): USD 640.923,29.**
- **Tasa de interés: 16% TNA (Tasa con punitorios incluidos según el Suplemento de Prospecto).**
- **Período de gracia de capital: 6 meses**
- **Pago de intereses mensuales.**
- **Primer vencimiento de intereses: 19/11/2020**
- **Amortización de capital: 12 cuotas de capital mensuales iguales y consecutivas a partir del vencimiento del período de gracia, es decir con vencimiento la primera cuota el 20 de mayo de 2021, con intereses calculados sobre saldo de capital.**

Garantía: las Obligaciones Negociables Clase III cuentan con una garantía hipotecaria en segundo grado por la suma de U\$S 1.200.000 sobre 18 lotes de terreno de propiedad de Euro, con todo lo edificado, clavado y plantado, situados en la localidad de Villa Gobernador Gálvez, Departamento Rosario, Provincia de Santa Fe.

Las obligaciones negociables cuentan también con la garantía hipotecaria en segundo grado por el valor de U\$S 700.000 sobre la vivienda ubicada en la calle 1 de mayo 953, Piso 4, de la Ciudad de Rosario, Provincia de Santa fe, perteneciente al accionista controlante de la compañía.

A la fecha, ambas emisiones cuentan con resguardos y garantías bajo administración del Agente de la Garantía: CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A. (calificada en F2 por Evaluadora Latinoamericana S.A., Agente de Calificación de Riesgo).

CALIFICACIÓN FINAL

La empresa no cuenta con capacidad para el pago del capital e intereses de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, por lo que se decide mantener la Calificación Final de las Obligaciones Negociables Clase II y Clase III emitidas por Euro S.A. en Categoría D.

DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

Categoría D: corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de Euro S.A. al 31 de julio de 2020.
- Prospectos de Emisión de las Obligaciones Negociables Pyme Garantizadas.
- www.cnv.gob.ar | Comisión Nacional de Valores.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por EURO S.A. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de Riesgo de los errores posibles que esta información pudiera contener. Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.