

Buenos Aires, 22 de marzo de 2019

## **EURO S.A.**

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

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO

### **OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYME GARANTIZADAS**

<b>Títulos Calificados</b>	<b>Monto</b>	<b>Calificación</b>	<b>Vencimiento</b>
Obligaciones Negociables Clase II	V/N US\$ 2.016.440	A-	22-01-2020
Obligaciones Negociables Clase III	V/N US\$ 1.168.335	A-	07-09-2021

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

#### **Fundamentos principales de la calificación:**

- La empresa presenta una adecuada cobertura histórica de gastos financieros.
- La empresa posee una fuente de ingresos diversificada, tanto en términos de rubro como de mercado.
- Se considera que la empresa presenta un buen posicionamiento dentro del sector en el que opera.
- Las características de la Administración y Propiedad son adecuadas.
- El flujo de fondos de la empresa indica que la misma no sufre deterioros que pudieran anticipar un evento de incumplimiento.
- Los instrumentos cuentan con resguardos y garantías suficientes que permiten mejorar su calidad crediticia.

<b>Analista Responsable</b>	Matías Rebozov   matiasrebozov@evaluadora.com
<b>Consejo de Calificación</b>	Julieta Picorelli   Hernán Arguiz   Matías Rebozov
<b>Manual de Calificación</b>	Deuda o instrumentos de deuda emitidos por empresas
<b>Último Estado Contable</b>	Estados Contables anuales al 31 de enero de 2019

## **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.

Actualmente Euro S.A. cuenta con un plantel de 440 personas en forma directa.

El proceso comienza en los establecimientos faenadores donde un equipo de trabajo se encarga de la separación de la materia prima. Se utilizan maquinarias para eliminar el sarro de las paredes del intestino. Los principales productos son el intestino delgado, grueso, tripón, culata, y vejiga.

La elaboración secundaria se realiza en la planta exportadora, habilitada bajo las normas de sanidad de la comunidad europea, donde se selecciona el producto. Finalmente, se preparan las distintas unidades de tripa salada en barriles plásticos con salmuera para su posterior exportación. Respecto al mercado interno, el uso alternativo del intestino delgado y grueso es la venta al consumo de chinchulines y tripa gorda.

A su vez, la empresa elabora y exporta subproductos animales deshidratados como entretenimiento para mascotas. Esto surge como aprovechamiento de sobrantes en los frigoríficos y tiene colocación en mercados como Estados Unidos y Alemania.

También cuenta con un ciclo de elaboración y exportación de menudencias vacunas y porcinas congeladas para consumo humano hacia a mercados de África y Hong Kong.

Por último, elabora y exporta productos que luego son utilizados como insumos en la industria farmacéutica. Dicho proyecto, denominado OPOLAB, se encuentra en línea con la principal actividad de la compañía, generando ventajas a la hora de crear una oferta más amplia de compra al frigorífico. Bilis y Heparina, derivados de las tripas naturales, son exportados para su posterior transformación en Ácido Cólico y Anticoagulantes respectivamente.

Las inversiones en OPOLAB comenzaron en el 2014, con la ampliación de capacidad dentro del establecimiento 4115 de la localidad de Villa Gobernador Gálvez, Santa Fe.

En mayo de 2018 la compañía realizó la compra del 5% del Frigorífico Alberdi S.A., un establecimiento modelo exportador ubicado en Oro Verde, Provincia de Entre Ríos, con un potencial de faena bovina de 600 cabezas diarias habilitado para todos los mercados externos.

## **ANLISIS PREVIO PARA LA CALIFICACION DE TÍTULOS VALORES**

### **Prueba de Corte**

La Cobertura de Corte muestra un resultado de 3,2 por lo cual no corresponde calificar a la emisora en categoría D, pudiendo aplicarse los pasos previstos en los Procedimientos Normales de Calificación del citado Manual.

### **PROCEDIMIENTOS NORMALES DE CALIFICACION DE INSTRUMENTOS DE DEUDA**

#### **a) Calificación Preliminar de la Capacidad de Pago.**

##### **a. 1. Cobertura de gastos financieros (CGF)**

La CGF arroja un resultado de 3,2 considerando los datos de los estados contables anuales cerrados en Julio de 2016, 2017 y 2018 y trimestrales a enero de 2019.

La rentabilidad promedio sobre activos para dicho período asciende a 17,6%.

El flujo histórico depurado de utilidades otorga una adecuada cobertura a los servicios de intereses de la deuda.

##### **a. 2. Grado de riesgo de la industria**

Aproximadamente un 35% de las ventas corresponde al mercado interno. Teniendo en cuenta que el resto de las ventas corresponden principalmente al mercado europeo, variaciones significativas tanto en el tipo de cambio como en la cotización del Euro y las condiciones económicas generales de Europa, tienen impacto sobre Euro S.A.

Por otra parte, la empresa ha logrado diversificar su fuente de ingresos, tanto en términos de rubro como de mercado. Las unidades de negocio de Euro S.A. son:

- Tripas para embutidos,
- Menudencias Porcinas y Bovinas para consumo humano,
- Menudencias deshidratadas para entretenimientos de mascotas,
- Elaboración de productos opoterápicos para uso farmacéutico,
- Aditivos y accesorios para la industria del Chacinado.

La industria depende en su abastecimiento del sector ganadero-frigorífico. Si bien la oferta de materias primas podría verse afectada ante mermas en los

stocks ganaderos, fuente fundamental de tripas naturales, la planta ubicada en la República del Paraguay le permite a la compañía diversificar dicho factor.

En base a lo expuesto, se estima que el riesgo del sector es Medio.

**a. 3. Posición de la empresa en su industria**

El mercado se encuentra concentrado tanto a nivel nacional como internacional. Euro S.A. está entre las principales compañías que poseen las compras de materia prima de la región, con participación en diferentes mataderos de todo el país.

Más del 50% de las ventas al mercado interno se encuentran concentradas entre los siguientes clientes: Raul H. Sordo, ATG Foods S.R.L., Idoeta Hermanos S.R.L., Casanova Nestor y Mosca Fabian, Patagonic Casing S.A., Menu Car S.A. e Insuga S.A.

Por otra parte, más del 50% de las exportaciones de Euro S.A. se encuentran concentradas entre: Hawker International S.A., TDBBS L.L.C., YLF S.A., P&T Treiber G.M.B.H. y Marenis Biochemicals G.M.B.H. Dichas ventas corresponden a países como Estados Unidos, Rusia, Nueva Zelanda, España, Francia, Alemania, Bielorrusia, Egipto, Italia y Paraguay.

Es importante destacar que OPOLAB le permite a Euro S.A. el incremento y diversificación de su cartera de clientes, ya que pertenece a la industria farmacéutica.

Se considera adecuada la posición relativa de la empresa en su industria.

**a. 4. Características de la Administración y Propiedad**

Se considera adecuada la preparación de los profesionales, directores y ejecutivos involucrados en el manejo de la empresa. El Directorio es el órgano encargado de la administración de la Sociedad para el cumplimiento del objeto social. Los directores permanecen tres ejercicios económicos en sus cargos y pueden ser reelegidos indefinidamente.

El directorio de la compañía se compone por Luis Alberto Lequio como presidente, Federico Lequio como vicepresidente, Leonardo Luis Lequio como Director Titular y Luisina María del Luján Lequio como Director Suplente.

La tenencia accionaria es mayoritariamente del presidente de la sociedad, Luis Alberto Lequio con un 95,3%. El 4,7% restante pertenece a Federico Lequio.

Se considera que la empresa posee una estructura organizacional adecuada a los requerimientos de la actividad, sin incumplimiento de las obligaciones con la autoridad fiscal.

Indicadores de la Compañía:

La rentabilidad de la compañía presenta una adecuada estabilidad. La misma posee un coeficiente de variación de 0,1, resultante del cociente entre el desvío estándar de la rentabilidad de 1,3% y una rentabilidad promedio sobre activos de 17,6%.

Se considera adecuado el calce de plazos de la compañía. El plazo para amortizar la deuda superior a un año es de aproximadamente 1,8 años, dado que la deuda no corriente asciende a \$ 222,9 millones, y la utilidad neta esperada a \$ 121,5 millones.

Es adecuada la liquidez que presenta la compañía, resultante de una liquidez corriente de 1,2 y una liquidez proyectada con un coeficiente de 1.

La rentabilidad sobre patrimonio es favorable. Considerando los datos de los estados contables anuales a julio de 2016, 2017 y 2018, y trimestrales a enero de 2018, la rentabilidad sobre el patrimonio superó siempre el 31,9%.

El coeficiente de endeudamiento se ubicó al 31 de enero de 2019 en 0,8, resultante del cociente entre un pasivo total de \$ 816,8 millones y un activo total de \$ 1.062,8 millones. El mismo se considera estable respecto a años anteriores.

**a. 5. Análisis de sensibilidad**

La CGF proyectada se define como el cociente entre el flujo de utilidades esperadas antes de impuestos e intereses y los gastos financieros. El flujo de fondos de la compañía resiste escenarios más adversos, indicando que la misma podría enfrentar un deterioro en sus variables más importantes sin afectar el cumplimiento de sus obligaciones financieras.

En función del análisis de los puntos anteriores (1) a (5), se asigna una calificación de pago esperada en Categoría BBB.

**b) 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.

Valor Nominal: US\$ 2.016.440.

Fecha de Vencimiento: 37 meses contados desde la fecha de emisión.

Amortización: se abona trimestralmente, en 12 cuotas iguales y consecutivas. La primera cuota a partir de los 120 días de la fecha de emisión y liquidación.

Tasa de Interés: las ON devengan intereses a una tasa fija nominal anual del 9%.

Fecha de Pago de Intereses: pagaderos trimestralmente a partir de los 120 días de la fecha de emisión. La última Fecha de Pago de Intereses tendrá lugar en la Fecha de Vencimiento.

**Con fecha 22 de enero de 2019 se canceló el octavo servicio de capital e interés.**

Garantía: las Obligaciones Negociables Clase II cuentan con una garantía hipotecaria en segundo grado por el valor de \$25.000.000 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 unilateral en primer grado por el valor de \$15.000.000 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.

### **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.

Valor Nominal: US\$ 1.168.335

Fecha de Vencimiento: 7 de Septiembre de 2021.

Amortización: se abona trimestralmente, en cuotas iguales y consecutivas. La primera cuota a partir de los 120 días de la fecha de emisión y liquidación.

Tasa de Interés: las ON devengarán intereses a una Tasa Fija nominal anual del 14%.

Fecha de Pago de Intereses: pagaderos trimestralmente a partir de la fecha de emisión. El primer pago es a los 120 días y la última Fecha de Pago de Intereses tendrá lugar en la Fecha de Vencimiento.

**Con fecha 8 de marzo de 2019 se canceló el segundo servicio de capital e interés.**

Garantía: las Obligaciones Negociables Clase III cuentan con una garantía hipotecaria en tercer 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 tercer 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.

**El Agente de la Garantía es CFA Compañía Fiduciaria Americana S.A., calificada en F2 por Evaluadora Latinoamericana S.A., Agente de Calificación de Riesgo.**

Destino de los Fondos: la emisora empleará el producido de la colocación de las Obligaciones Negociables (neto de gastos, comisiones y honorarios relacionados con la emisión) a reestructuración de deuda, aumento del capital de trabajo e inversiones en bienes de capital.

Resguardos: mientras existan importes adeudados bajo las Obligaciones Negociables, la Emisora se obliga a (i) mantener la existencia, (ii) poner a disposición de los obligacionistas sus Estados Contables, (iii) no modificar su actual estructura jurídica, (iv) no modificar sus Estatutos Sociales.

Para mayor detalle ver Prospecto de Emisión.

Causas de Incumplimiento:

(i) Si la Emisora omitiera abonar cualquier monto correspondiente a capital o interés respecto de las obligaciones cuando fueran exigibles y pagaderos debido a su vencimiento, vencimiento anticipado o rescate y dicha omisión continuara por 10 días hábiles;

(ii) Si a partir de la finalización del periodo de suscripción de las Obligaciones Negociables resultaran vencidas e impagas otras deudas de la Emisora, por un monto total consolidado superior a \$ 3.000.000;

(iii) Si se hubiera emitido una decisión judicial o administrativa definitiva e irrecurrible a fin de destituir temporaria o definitivamente al directorio de la

Emisora y dicha decisión no se anulase o suspendiese dentro de los 30 días hábiles judiciales de haber sido emitida

(iv) Si se hubiera emitido una orden o se iniciara una acción legal para la efectivización de cualquier medida precautoria sobre cualquier parte de los bienes, activos o ingresos de la Emisora, en relación con una obligación u obligaciones de la Emisora, cuyo monto total consolidado sea superior a \$ 3.000.000 (pesos tres millones).

(v) Si se hubieran iniciado procedimientos contra la emisora bajo cualquier ley aplicable de concursos o quiebras.

Para mayor detalle ver Prospecto de Emisión.

#### **c) Calificación Final**

Considerando que la capacidad de pago esperada se ubica en Categoría BBB y que los instrumentos cuentan con resguardos y garantías suficientes que permiten mejorar su calidad crediticia, se decide mantener la Calificación Final de las Obligaciones Negociables Clase I, Clase II y Clase III, emitidas por Euro S.A., en Categoría A-.

**ANEXO ESTADOS CONTABLES**

Fecha* Meses	ene.-19 6	jul.-18 12	jul.-17 12	jul.-16 12
<b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL</b>				
En Pesos				
<b>Disponibilidades</b>	17.777.697	15.444.662	3.406.071	4.561.652
<b>Inversiones</b>	0	0	0	0
<b>Deudores por Ventas</b>	260.268.472	214.756.746	121.954.568	59.272.406
<b>Documentos a Cobrar</b>	60.396.923	39.913.738	30.340.872	23.122.687
<b>Bienes de Cambio</b>	361.858.941	271.265.577	133.846.855	87.568.078
<b>Otros Activos Corrientes</b>	0	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>700.302.033</b>	<b>541.380.723</b>	<b>289.548.366</b>	<b>174.524.823</b>
<b>Bienes de Uso</b>	309.464.596	217.418.675	117.515.020	75.265.988
<b>Inversiones</b>	45.451.316	41.717.389	10.667.479	5.920.000
<b>Otros Créditos a Largo Plazo</b>	0	0	0	0
<b>Cargos Diferidos e Intangibles</b>	7.636.029	6.012.513	0	986.802
<b>Otros</b>	0	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>362.551.942</b>	<b>265.148.577</b>	<b>128.182.499</b>	<b>82.172.790</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.062.853.975</b>	<b>806.529.300</b>	<b>417.730.865</b>	<b>256.697.613</b>
<b>Obligaciones Financeras</b>	401.759.283	285.498.327	168.629.491	93.663.465
<b>Cuentas a Pagar + Proveedores</b>	163.178.082	141.968.964	52.799.390	42.636.938
<b>Provisiones</b>	0	0	0	0
<b>Sueldos a Pagar</b>	11.542.726	10.507.122	4.560.948	4.117.297
<b>Impuesto a Pagar</b>	15.844.957	14.700.757	9.572.760	7.374.626
<b>Otros Pasivos Corrientes</b>	1.604.466	5.330.710	2.626.795	1.583.779
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>593.929.515</b>	<b>458.005.879</b>	<b>238.189.385</b>	<b>149.376.105</b>
<b>Obligaciones Financeras</b>	97.975.151	105.599.026	39.568.764	13.858.272
<b>Otras Cuentas a Pagar</b>	65.206.489	46.760.767	23.174.330	11.957.806
<b>Provisiones</b>	0	0	0	0
<b>Otros Pasivos Corrientes</b>	59.699.691	28.621.248	23.228.341	17.536.578
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>222.881.332</b>	<b>180.981.041</b>	<b>85.971.435</b>	<b>43.352.657</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>816.810.847</b>	<b>638.986.921</b>	<b>324.160.819</b>	<b>192.728.762</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>246.043.129</b>	<b>167.542.380</b>	<b>93.570.046</b>	<b>63.968.851</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
En Pesos				
<b>Ingresos de Explotacion</b>	478.920.427	654.727.873	358.583.826	211.168.463
<b>Costos de Explotacion</b>	-305.771.999	-451.030.396	-234.875.865	-135.089.375
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>173.148.427</b>	<b>203.697.477</b>	<b>123.707.962</b>	<b>76.079.088</b>
<b>Gastos de Adm. y Comerc.</b>	-115.813.215	-150.207.230	-82.126.610	-54.281.558
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>57.335.213</b>	<b>53.490.247</b>	<b>41.581.351</b>	<b>21.797.530</b>
<b>Otros Ingresos No Operativos</b>	20.514.814	45.394.164	15.851.131	9.682.601
<b>Gastos Financieros</b>	-58.110.459	-52.414.399	-33.343.201	-16.899.665
<b>Otros Egresos No Operativos</b>	-901.042	-1.650.347	-1.026.136	-2.255.152
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>18.838.525</b>	<b>44.819.666</b>	<b>23.063.144</b>	<b>12.325.314</b>
<b>Impuesto a las Ganancias</b>	-7.159.198	-9.089.049	-6.915.545	-3.779.499
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>11.679.327</b>	<b>35.730.617</b>	<b>16.147.599</b>	<b>8.545.815</b>
<b>Amortizaciones</b>	11.898.098	7.366.554	4.324.156	4.760.195
<b>RESULTADO EBITDA</b>	<b>69.233.310</b>	<b>60.856.802</b>	<b>45.905.507</b>	<b>26.557.725</b>

\*Los estados contables al 31-01-2019 se encuentran re-expresados en moneda homogénea a cierre del ejercicio.

**ANEXO INDICADORES**

Fecha* Meses	ene.-19 6	jul.-18 12	jul.-17 12	jul.-16 12
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>				
<b>Indicadores de Liquidez</b>				
Liquidez Corriente (AC/PC)	1,2	1,2	1,2	1,2
Liquidez Acida [(AC-Bs de cambio)/PC]	0,6	0,6	0,7	0,6
(1) Días Bienes de Cambio por 1 día vta.	138	151	136	151
(2) Días Deudores por Venta por 1 día vta.	99	120	124	102
(3) Días Cuentas a Pagar por 1 día vta.	62	79	54	74
(4=1+2-3) Duración Ciclo de Caja	175	192	207	180
Capital de Trabajo (AC-PC)/ Activo Total	10,0%	10,3%	12,3%	9,8%
<b>Indicadores de Solvencia</b>				
Activo Fijo / Activo Total	29,1%	27,0%	28,1%	29,3%
Pasivo No Corriente + PN / Activo Total	44,1%	43,2%	43,0%	41,8%
Pasivo Total / Activo Total	76,9%	79,2%	77,6%	75,1%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	72,7%	71,7%	73,5%	77,5%
Deuda ByF / Pasivo Total	61,2%	61,2%	64,2%	55,8%
Deuda ByF CP / Deuda ByF Total	80,4%	73,0%	81,0%	87,1%
<b>Indicadores de Cobertura</b>				
EBITDA/gastos financieros	1,2	1,2	1,4	1,6
Deuda ByF Total / EBITDA	3,6	6,4	4,5	4,0
Pasivo Total / (Ventas/365)	311	356	330	333
Deuda ByF Total / (Ventas/365)	190	218	212	186
Costo Financiero Implícito*	23%	13%	16%	16%
*Se define como gastos financieros sobre deudas ByF				
<b>Indicadores de Margenes</b>				
Margen Bruto = Utilidad bruta / Ingresos	36,2%	31,1%	34,5%	36,0%
Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos	14,5%	9,3%	12,8%	12,6%
Margen EBIT = EBIT / Ingresos	12,0%	8,2%	11,6%	10,3%
Margen EBT = EBT / Ingresos	3,9%	6,8%	6,4%	5,8%
Margen Final = Utilidad del Ej./Ingresos	2,4%	5,5%	4,5%	4,0%
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>				
ROA bruto = EBIT / Activos	10,8%	6,6%	10,0%	8,5%
ROA neto = Utilidad del Ej. / Activos	2,2%	4,4%	3,9%	3,3%
ROE neto = Utilidad del Ej. / PN	9,5%	21,3%	17,3%	13,4%
<b>Indicadores de Eficiencia</b>				
Rotación de Activos Fijos (/ingresos)	3,1	3,0	3,1	2,8
Rotación de Activos Totales (/ingresos)	0,9	0,8	0,9	0,8

\*Los estados contables al 31-01-2019 se encuentran re-expresados en moneda homogénea a cierre del ejercicio.

Referencias:

AC: Activo Corriente

PC: Pasivo Corriente

PN: Patrimonio Neto

ByF: Bancarias y Financieras

EBITDA: Resultado operativo + amortizaciones

EBIT: Resultado operativo

EBT: Resultado antes de impuestos

#### **DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA**

**A-:** corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

#### **INFORMACIÓN UTILIZADA**

- Estados Contables anuales de Euro S.A. al 31 de julio de 2016, 2017 y 2018.
- Estados Contables trimestrales de Euro S.A. al 31 de enero de 2019.
- Prospectos de Emisión de las Obligaciones Negociables Pyme Garantizadas.
- [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar) | Comisión Nacional de Valores.

A la fecha, el Agente de Calificación de Riesgo no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica financiera de EURO S.A. y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

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.