

Buenos Aires, 2 de Agosto de 2019

EURO S.A.

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

INFORME PREVIO A LA AUTORIZACIÓN DE OFERTA PÚBLICA

PROGRAMA GLOBAL DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYME

Títulos Calificados	Monto*	Calificación	Vencimiento
Obligaciones Negociables Clase IV	Hasta US\$ 1.700.000	A-	36 meses
Obligaciones Negociables Clase V	Hasta US\$ 1.700.000	A-	18 meses

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

*: en conjunto o en forma individual por un valor nominal de hasta U\$S 1.700.000 o su equivalente en otras monedas.

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.

Analista Responsable	Matías Rebozov matiasrebozov@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Matías Rebozov
Manual de Calificación	Deuda o instrumentos de deuda emitidos por empresas
Último Estado Contable	Estados Contables anuales al 30 de abril 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.

ANÁLISIS PREVIO PARA LA CALIFICACION DE TÍTULOS VALORES

Prueba de Corte

La Cobertura de Corte muestra un resultado de 2,1 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 2,1 considerando los datos de los estados contables anuales cerrados en Julio de 2016, 2017 y 2018 y trimestrales a abril de 2019.

La rentabilidad promedio sobre activos para dicho período asciende a 16,8%.

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: Madeka S.A., Shorton Argentina S.R.L., Raúl H. Sordo, Atg Foods S.R.L., Menu Car S.A., Patagonic Casing S.A., Syntex S.A., Internacional Farmacéutica Arg e Idoeta Hermanos S.R.L.

Por otra parte, más del 50% de las exportaciones de Euro S.A. se encuentran concentradas entre: Hawker International S.A., YLF S.A., TDBBS L.L.C., Fortis S.R.L., P&T Treiber G.M.B.H., International Byproducts L.L.C., Sas Boyauderie Varliaud, Odo Avtodar y Bailocom S.R.L. Dichas ventas corresponden a países como Paraguay, Estados Unidos, Alemania, Francia, Bielorrusia, Italia, etc.

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 0,6% y una rentabilidad promedio sobre activos de 168%.

Se considera adecuado el calce de plazos de la compañía. El plazo para amortizar la deuda superior a un año es de aproximadamente 2,4 años, dado que la deuda no corriente asciende a \$ 255,4 millones, y la utilidad neta esperada a \$ 105,3 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 1,1.

La rentabilidad sobre patrimonio es favorable. Considerando los datos de los estados contables anuales a julio de 2016, 2017 y 2018, y trimestrales a abril de 2019, la rentabilidad sobre el patrimonio superó siempre el 31,9%.

El coeficiente de endeudamiento se ubicó al 30 de abril de 2019 en 0,8, resultante del cociente entre un pasivo total de \$ 954,8 millones y un activo total de \$ 1.263,6 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 IV

Fecha de Vencimiento: 36 meses contados desde la fecha de emisión.

Obligaciones Negociables Clase V

Fecha de Vencimiento: 18 meses contados desde la fecha de emisión.

Condiciones comunes de las Obligaciones Negociables

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

Valor Nominal: en conjunto o en forma individual, el valor nominal de las series no podrá superar los U\$S 1.700.000 o su equivalente en otras monedas.

Moneda: las Obligaciones Negociables estarán denominadas en dólares estadounidenses y los pagos se realizarán en pesos al tipo de cambio aplicado por BNA Divisa Vendedor del día anterior a la fecha que corresponda.

Amortización: se abona trimestralmente, en cuotas iguales y consecutivas.

Intereses: las ON devengarán intereses a una tasa fija, determinada por la Emisora con anterioridad a la fecha de emisión y liquidación e informada en el Aviso de Resultados. La fecha de pagos es trimestral. Los mismos se pagarán por periodo vencido trimestralmente.

Garantía

La emisora aprobó la constitución de una hipoteca en tercer grado que garantice la suma de U\$S 4.430.720 (o su equivalente en otras monedas). Las Obligaciones Negociables estarán garantizadas por una hipoteca abierta.

Características principales de la Hipoteca Abierta: los inmuebles sobre los que recae son los siguientes: (i) dieciocho 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, República Argentina, que forma parte de la Manzana 13 D, inscripto en el registro general de Rosario bajo la matrícula 16-40144, del departamento de Rosario, y (ii) inmueble, de propiedad de Silvia Luján Lomo y Federico Lequio situado en la Ciudad de Rosario, Provincia de Santa Fe, República Argentina, que se individualiza como unidad 185 parcela 04-01, block C del edificio denominado Atlántida con frente a la calle 1° de mayo n°953/961/965.

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.

Para más información respecto de la Hipoteca y su acción de ejecución ver página 44 del Suplemento de Prospecto.

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 página 47 del Suplemento de Prospecto.

Supuestos de Incumplimiento:

i) Que la Emisora no pague los intereses de las Obligaciones Negociables, u otros montos pagaderos bajo las Obligaciones Negociables cuando los mismos se tornan exigibles y pagaderos y dicho incumplimiento continúe por un período de 10 días o más allá del plazo que fije la Asamblea de Tenedores.

ii) Que la Emisora no pague el capital de las Obligaciones Negociables a su vencimiento original y/o dentro de los 10 días de dicho vencimiento o más allá del plazo que fije la Asamblea de Tenedores, en el supuesto de caducidad de plazos, rescate, recompra requerida, declaración de incumplimiento o cualquier otra circunstancia en que sea debido.

iii) Que la Emisora no observe o cumpla alguna de las disposiciones incluidas en el acápite “Compromisos” del presente, en el Contrato de Designación de Agente de la Garantía y/o en la/s Hipoteca/s y dicho incumplimiento continúe por un período de 30 días o más allá del plazo que fije la Asamblea de Tenedores.

iv) Que se dicten contra la Emisora o contra cualquiera de sus respectivos bienes una o más sentencias u órdenes judiciales definitivas condenando al pago de sumas de dinero que excedan de \$ 10.000.000 o su equivalente en cualquier otra moneda o monedas, sea individualmente o en conjunto para todas las antedichas sentencias u órdenes.

v) Que cualquier gobierno o Autoridad Gubernamental haya incautado, nacionalizado, secuestrado o de otro modo expropiado la totalidad o sustancialmente la totalidad de los activos o bienes de la Emisora o su capital accionario.

vi) Que cualquier Autoridad Gubernamental decida una suspensión general de pagos o una moratoria del pago de las deudas de la Emisora (que no excluya a las Obligaciones Negociables).

vii) Que la Emisora no pague puntualmente cualquier endeudamiento con un monto de capital, individualmente o en conjunto, de por lo menos \$ 10.000.000 (o su equivalente en cualquier otra moneda o monedas), o que

ocurra cualquier otro hecho o exista cualquier otra situación bajo cualquier contrato o instrumento relativo a dicho Endeudamiento, que ocasione la caducidad de los plazos.

viii) Que la Emisora (a) sea declarada en concurso, en quiebra o incapaz de hacer frente al pago de sus deudas mediante sentencia firme de un tribunal competente, o interrumpa o suspenda el pago de la totalidad o una parte sustancial de sus deudas, (b) pida su propia quiebra conforme a la ley de concursos y quiebras u otra ley similar en vigencia en la actualidad o en el futuro en Argentina, (c) proponga o celebre una cesión general o un acuerdo preventivo extrajudicial o concordato con o para beneficio de sus acreedores con respecto a la totalidad o una parte sustancial de sus deudas, o (d) reconozca una insolvencia o cesación de pagos que afecte la totalidad o una parte sustancial de las deudas de la Emisora.

ix) Que la Emisora dejara de desarrollar su negocio en forma permanente o anunciara su decisión formal de hacerlo;

x) Que cualquier autoridad gubernamental cancele, retire, revoque, modifique o suspenda cualquier habilitación, permiso, licencia, consentimiento, aprobación o autorización con los que cuente la Emisora o que cualquier autoridad gubernamental emita cualquier decreto, orden o sentencia, o que no emita u otorgue cualquier habilitación, permiso, licencia, consentimiento, aprobación o autorización, cuyo resultado pudiera razonablemente tener un efecto adverso significativo y la misma se mantenga en vigencia durante más de 30 días.

xi) Que se torne ilícito para la Emisora observar o cumplir una o más de sus obligaciones bajo las Obligaciones Negociables, el Contrato de Designación de Agente de la Garantía y/o la/s Hipoteca/s y dicha ilegalidad subsista durante un período de 30 días consecutivos contados a partir de la fecha en que la Emisora tome conocimiento de dicha ilegalidad.

xii) Que ocurra algún Supuesto de Cambio de Control.

Si se produce uno o más Supuestos de Incumplimiento los Tenedores de Obligaciones Negociables reunidos en Asamblea de Tenedores que por el voto favorable de por lo menos el 25% del monto de capital total de las Obligaciones Negociables en circulación, podrán, mediante notificación escrita al Agente de la Garantía: (i) declarar la caducidad de los plazos para el pago del capital, intereses, y/o cualquier otro monto adeudado bajo las Obligaciones Negociables, deviniendo la totalidad de tales montos exigibles y pagaderos en forma inmediata; e (ii) instruir al Agente de la Garantía a llevar a cabo la ejecución de la Hipoteca.

Para mayor detalle ver página 15 del Suplemento de Prospecto.

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 otorgar la Calificación Final de las Obligaciones Negociables Clase IV y Clase V, emitidas por Euro S.A., en Categoría A-.

ANEXO ESTADOS CONTABLES

Fecha* Meses	abr.-19 9	jul.-18 12	jul.-17 12	jul.-16 12
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL				
En Pesos				
Disponibilidades	21.740.339	15.444.662	3.406.071	4.561.652
Inversiones	0	0	0	0
Deudores por Ventas	299.714.155	214.756.746	121.954.568	59.272.406
Documentos a Cobrar	74.344.565	39.913.738	30.340.872	23.122.687
Bienes de Cambio	432.048.778	271.265.577	133.846.855	87.568.078
Otros Activos Corrientes	0	0	0	0
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	827.847.837	541.380.723	289.548.366	174.524.823
Bienes de Uso	366.705.963	217.418.675	117.515.020	75.265.988
Inversiones	60.419.435	41.717.389	10.667.479	5.920.000
Otros Créditos a Largo Plazo	0	0	0	0
Cargos Diferidos e Intangibles	8.585.759	6.012.513	0	986.802
Otros	0	0	0	0
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	435.711.158	265.148.577	128.182.499	82.172.790
TOTAL ACTIVOS	1.263.558.995	806.529.300	417.730.865	256.697.613
Obligaciones Financeras	399.576.146	285.498.327	168.629.491	93.663.465
Cuentas a Pagar + Proveedores	266.578.696	141.968.964	52.799.390	42.636.938
Provisiones	0	0	0	0
Sueldos a Pagar	11.664.908	10.507.122	4.560.948	4.117.297
Impuesto a Pagar	19.401.858	14.700.757	9.572.760	7.374.626
Otros Pasivos Corrientes	2.205.625	5.330.710	2.626.795	1.583.779
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	699.427.233	458.005.879	238.189.385	149.376.105
Obligaciones Financeras	103.255.838	105.599.026	39.568.764	13.858.272
Otras Cuentas a Pagar	75.771.838	46.760.767	23.174.330	11.957.806
Provisiones	0	0	0	0
Otros Pasivos Corrientes	76.401.692	28.621.248	23.228.341	17.536.578
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	255.429.369	180.981.041	85.971.435	43.352.657
TOTAL PASIVOS	954.856.602	638.986.921	324.160.819	192.728.762
PATRIMONIO NETO	308.702.393	167.542.380	93.570.046	63.968.851
ESTADO DE RESULTADOS				
En Pesos				
Ingresos de Explotacion	713.092.212	654.727.873	358.583.826	211.168.463
Costos de Explotacion	-447.234.122	-451.030.396	-234.875.865	-135.089.375
UTILIDAD BRUTA	265.858.090	203.697.477	123.707.962	76.079.088
Gastos de Adm. y Comerc.	-173.338.825	-150.207.230	-82.126.610	-54.281.558
RESULTADO OPERATIVO	92.519.266	53.490.247	41.581.351	21.797.530
Otros Ingresos No Operativos	34.497.685	45.394.164	15.851.131	9.682.601
Gastos Financieros	-99.509.008	-52.414.399	-33.343.201	-16.899.665
Otros Egresos No Operativos	-1.727.279	-1.650.347	-1.026.136	-2.255.152
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	25.780.664	44.819.666	23.063.144	12.325.314
Impuesto a las Ganancias	-7.437.447	-9.089.049	-6.915.545	-3.779.499
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	18.343.216	35.730.617	16.147.599	8.545.815
Amortizaciones	19.349.580	7.366.554	4.324.156	4.760.195
RESULTADO EBITDA	111.868.846	60.856.802	45.905.507	26.557.725

*Los estados contables al 30-04-2019 se encuentran re-expresados en moneda homogénea a cierre del ejercicio.

ANEXO INDICADORES

Fecha* Meses	abr.-19 9	jul.-18 12	jul.-17 12	jul.-16 12
INDICADORES FINANCIEROS				
Indicadores de Liquidez				
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.	166	151	136	151
(2) Días Deudores por Venta por 1 día vta.	115	120	124	102
(3) Días Cuentas a Pagar por 1 día vta.	102	79	54	74
(4=1+2-3) Duración Ciclo de Caja	179	192	207	180
Capital de Trabajo (AC-PC)/ Activo Total	10,2%	10,3%	12,3%	9,8%
Indicadores de Solvencia				
Activo Fijo / Activo Total	29,0%	27,0%	28,1%	29,3%
Pasivo No Corriente + PN / Activo Total	44,6%	43,2%	43,0%	41,8%
Pasivo Total / Activo Total	75,6%	79,2%	77,6%	75,1%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	73,2%	71,7%	73,5%	77,5%
Deuda ByF / Pasivo Total	52,7%	61,2%	64,2%	55,8%
Deuda ByF CP / Deuda ByF Total	79,5%	73,0%	81,0%	87,1%
Indicadores de Cobertura				
EBITDA/gastos financieros	1,1	1,2	1,4	1,6
Deuda ByF Total / EBITDA	3,4	6,4	4,5	4,0
Pasivo Total / (Ventas/365)	367	356	330	333
Deuda ByF Total / (Ventas/365)	193	218	212	186
Costo Financiero Implícito*	26%	13%	16%	16%
*Se define como gastos financieros sobre deudas ByF				
Indicadores de Margenes				
Margen Bruto = Utilidad bruta / Ingresos	37,3%	31,1%	34,5%	36,0%
Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos	15,7%	9,3%	12,8%	12,6%
Margen EBIT = EBIT / Ingresos	13,0%	8,2%	11,6%	10,3%
Margen EBT = EBT / Ingresos	3,6%	6,8%	6,4%	5,8%
Margen Final = Utilidad del Ej./Ingresos	2,6%	5,5%	4,5%	4,0%
Indicadores de Rentabilidad				
ROA bruto = EBIT / Activos	9,8%	6,6%	10,0%	8,5%
ROA neto = Utilidad del Ej. / Activos	1,9%	4,4%	3,9%	3,3%
ROE neto = Utilidad del Ej. / PN	7,9%	21,3%	17,3%	13,4%
Indicadores de Eficiencia				
Rotación de Activos Fijos (/ingresos)	2,6	3,0	3,1	2,8
Rotación de Activos Totales (/ingresos)	0,8	0,8	0,9	0,8

*Los estados contables al 31-04-2019 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 30 de abril de 2019.
- Prospectos de Emisión de las Obligaciones Negociables Pyme Garantizadas.
- 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.