DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

SAFE S.R.L.

Informe realizado a pedido de PAN AMERICAN ENERGY S.L. SUC. ARGENTINA

ITALIA

Abril 2026

Esta información es confidencial y de uso exclusivo de quien la solicita. Su finalidad es meramente orientativa en decisiones crediticias. No implica juicio de valor ni de solvencia de los informados. Su evaluación y las decisiones que el cliente tome son ajenas a Fidelitas.

1- Resumen Ejecutivo

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN

Tipo de Empresa	Servicios	No Aplica	"No cedió información / Valor por debajo del mínimo (0)"	Malo	Regular		Bueno		Muy Bueno		Excelente
2. Situación Económico-Financiera				1	2		3		4		5
2.1.1 Solvencia				0,490	0,490	0,727	0,727	0,963	0,963	1,200	1,200
											X
2.1.2 Endeudamiento Corriente				2,000	2,000	1,500	1,500	1,000	1,000	0,500	0,500
											X
2.2.1 Índice de liquidez				0,900	0,900	1,200	1,200	1,500	1,500	1,800	1,800
											X
2.3.1 Rentabilidad Bruta:				0,200	0,200	0,267	0,267	0,333	0,333	0,400	0,400
											X
2.3.2 Ebit				0,020	0,020	0,073	0,073	0,127	0,127	0,180	0,180
							X				
2.3.3 Rentabilidad Neta				0,030	0,030	0,087	0,087	0,143	0,143	0,200	0,200
			X								
Total Situación Económico-Financiero	77%	23									

Calificación y Ponderación de la Reevaluación / Ampliación de Alcance

CONDICIÓN		CALIFICACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA
		Puntaje Obtenido
1	Situación Económico-Financiera	77%
Resultado Final		7,7

Según políticas de calificación de PAN AMERICAN ENERGY SL SUC. ARGENTINA

1.2. CONCLUSIÓN:

SAFE S.R.L. es una empresa fundada en 1982, en Busseto Parma, Italia. Se dedicaría a realizar actividades administrativas y de apoyo. Sus principales directivos son: CAGNANI CAMILLA y CAGNANI GUIDO. Sería accioniste de SICIM SPA. Según lo informado por medios de consulta externa contaría con al menos 1 empleado registrado. Operaría normalmente con el sistema financiero. No se detectaron Eventos de Integridad, notas de prensa negativas ni Juicios del fuero comercial como demandado.

Del análisis del balance al cierre de 12/2024 se observa una situación económico-financiera que evidencia una desaceleración en el último período. El capital de trabajo muestra una evolución favorable en relación con los periodos anteriores. La liquidez corriente se mantiene en niveles elevados (68.79), reflejando una holgada capacidad para afrontar obligaciones de corto plazo. En línea con ello, el capital de trabajo se ha sostenido en niveles adecuados a lo largo de los períodos analizados. Por su parte, la solvencia continúa siendo aceptable (2.46), mientras que el endeudamiento corriente resulta prácticamente nulo (0.02). No obstante, a pesar de una rentabilidad bruta sólida (42.15%), la rentabilidad final sobre ventas evidencia un deterioro significativo, pasando de 371,56% a -13,99%, lo que indica la generación de pérdidas en el último ejercicio.

En función de lo expuesto, si bien la estructura financiera se mantiene sólida, el deterioro en la rentabilidad requiere especial atención, recomendándose un seguimiento continuo de la evolución operativa y financiera de la compañía.

Contenidos

1- RESUMEN 2

1.1 CALIFICACIÓN Y EVALUACIÓN 2
1.2. CONCLUSIÓN: 3

2- DATOS ORGANIZACIONALES 5

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO 5
2.2 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 6
2.2.1 Socios / Accionistas 6
2.2.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas 6
2.2.3 Directivos 6
2.3 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 6

3- SITUACIÓN BANCARIA 7

3.1 CHEQUES RECHAZADOS 7
3.2 CENTRAL DE DEUDORES 7

4- SITUACIÓN FISCAL 8

4.1 Embargos 8
4.1.2 Otra información Previsional de Interés 8

5- INTEGRIDAD 9

5.1 INTEGRIDAD 9
5.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA 9

6- ESTADOS CONTABLES 10

6.1 DATOS CONTABLES 10
6.2 SCORE DE BALANCE 17

2- Datos Organizacionales

SAFE S.R.L.

2.1 CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS/ ESTATUTO

Razón Social	SAFE S.R.L.
TAX ID	00821370343
Domicilio	VIA CONSOLATICO SUPERIORE 96, 43011 B USSETO PR
Teléfonos	0524930008
Fecha de inicio de actividad	15/03/1982
Actividad	Actividades administrativas y de apoyo en la oficina
Forma Jurídica	SOCIEDAD RESPONSABILIDAD LIMITADA
Capital	€ 4 480 915
Cantidad Empleados	1 Aprox. (Fuente: Medios externos de consulta.)
Domicilio Legal	VIA CONSOLATICO SUPERIORE 96, 43011 B USSETO PR

2.2 ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES

2.2.1 Socios / Accionistas

No se detectó información.

2.2.2 Vinculaciones / Empresas Relacionadas

N°	Razón Social	Nacionalidad/Pais	Tax ID	Tipo de Relación
1	SICIM SPA	Italia	N/I	Accionista De

Fuente: Empresa.

2.2.3 Directivos

Nombre y Apellido	Nacionalidad/Pais	Tax ID	Cargo
CAGNANI CAMILLA	Italia	N/I	Gerente
CAGNANI GUIDO	Italia	N/I	Gerente

Fuente: Empresa.

2.3 DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

Año	Personal Producción	Personal Comercial	Personal Administración	Total
2026	-	-	-	**1 Aprox.**

Fuente: Medios de Consulta Externa.

3- Situación Bancaria

3.1 CHEQUES RECHAZADOS

No se registraron cheques rechazados.

3.2 CENTRAL DE DEUDORES

No se detectó información.

4- Situación Fiscal

4.1 Embargos

No se detectó información.

4.1.2 Otra información Previsional de Interés

No se detectó información.

5- INTEGRIDAD

5.1 INTEGRIDAD

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: SAFE SRL -
Fecha: 14/04/2026

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons); profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: CAGNANI CAMILLA -
Fecha: 14/04/2026

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons); profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: CAGNANI GUIDO -
Fecha: 14/04/2026

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons); profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos consultados: SICIM SPA -
Fecha: 14/04/2026

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons); profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

5.2 INFORMACIÓN DE PRENSA NEGATIVA

No se detectó información de prensa negativa.

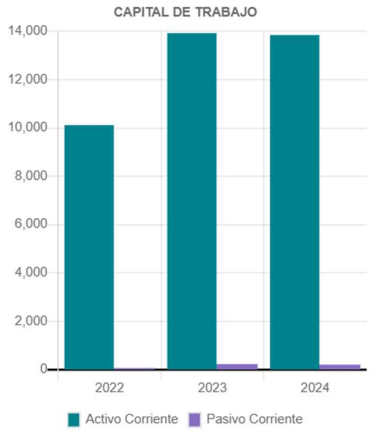
6- Estados Contables

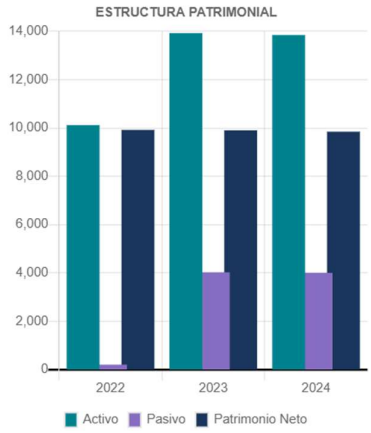
6.1 DATOS CONTABLES

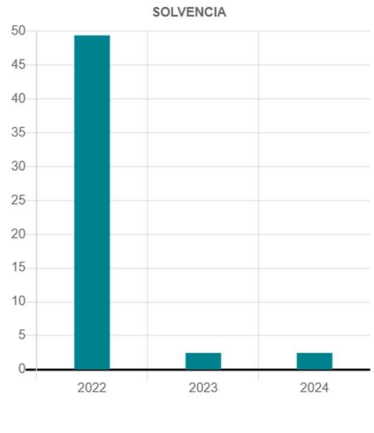
Activo

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Caja y Bancos	8 926	8 872	9 307
Inversión corriente	0	0	0
Ant Créditos por ventas	212	2 007	3 465
Otros Créditos	1	9	461
Bienes Cambio	0	0	0
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	981	3 039	615
Total De Activo Corriente	10 120	13 927	13 848
Créditos Por Ventas	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	0	0	0
Otras Inversiones No Corrientes	0	0	0
Bienes De Uso Valor De Origen	0	0	0
Depreciación Acumulada	0	0	0
Bienes De Uso	0	0	0
Activos Intangibles	0	0	0
Otros Activos No Corrientes	0	0	0
Total Activo No Corriente	0	0	0
Total Activo	10 120	13 927	13 848

Montos expresados en miles de Euros



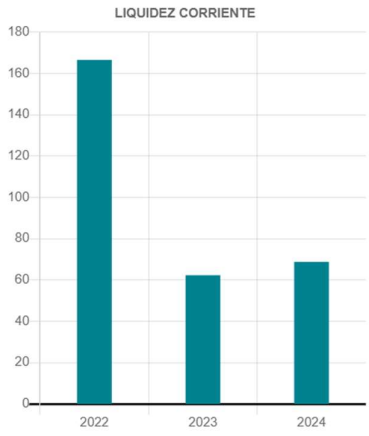


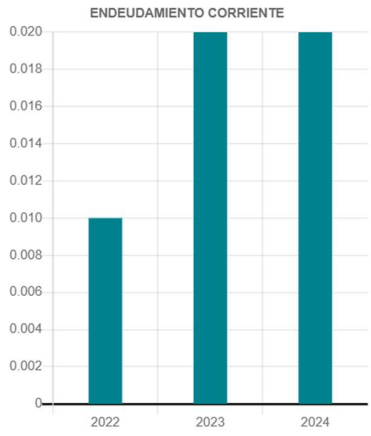


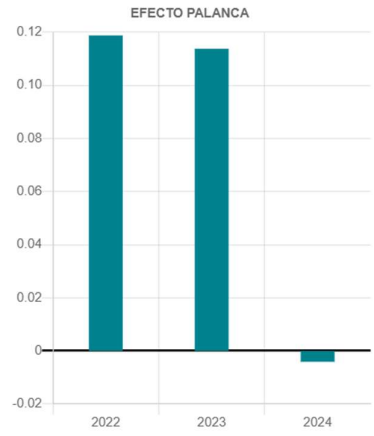
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	61	64	52
Préstamos (Deudas Bancarias)	0	0	0
Remuneraciones Y Cargas Sociales	0	0	0
Cargas Fiscales	0	0	0
Anticipos De Clientes	0	0	0
Otros Pasivos	0	159	150
Total Pasivo Corriente	61	223	201
Cuentas Por Pagar	0	0	0
Préstamos	0	0	0
Deudas Fiscales	0	0	0
Otros Pasivos (No Corrientes)	140	3 800	3 800
Previsiones	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	140	3 800	3 800
Total Pasivo	201	4 023	4 001
Capital Social	4 481	4 481	4 481
Resultados No Asignados	5 438	5 423	5 365
Patrimonio Neto	9 919	9 903	9 846

Montos expresados en miles de Euros



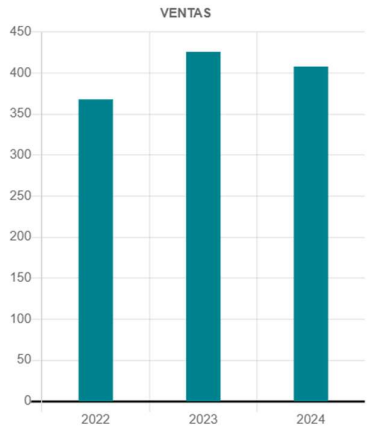


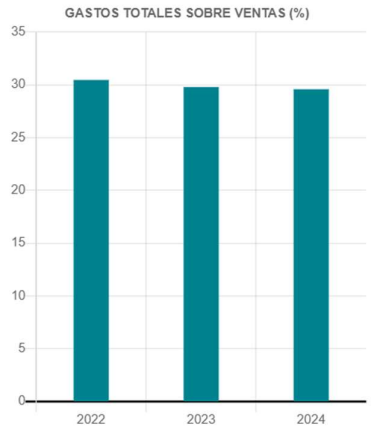


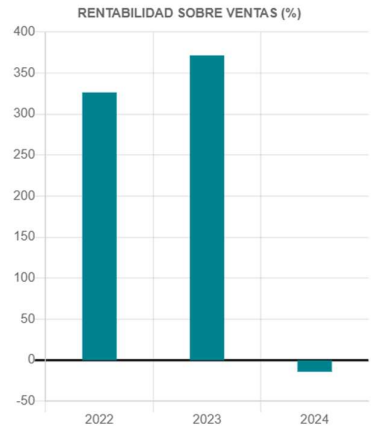
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Ventas	368	426	408
Compras Del Ejercicio	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	264	245	236
Resultado Bruto	105	182	172
Amortizaciones	0	0	0
Gastos de Comercialización	0	0	0
Gastos de Administración	112	127	121
Gastos Financieros	0	0	0
Otros Ingresos	0	0	0
Otros Egresos	114	122	130
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	1 328	1 660	30
Impuesto a las Ganancias	4	8	9
Resultado	1 202	1 584	-57

Montos expresados en miles de Euros







Indices de Gestión

Análisis Patrimonial

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	49,41	2,46	2,46
Endeudamiento Total Pasivo Total / Patrimonio Neto	0,02	0,41	0,41
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	0,01	0,02	0,02
Capital de Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	10 059 136,00	13 703 473,00	13 646 356,00

Análisis Financiero

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	166,58	62,33	68,79
Liquidez Seca (Prueba Acida) (Activo Corriente – Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente	166,58	62,33	68,79
Rotación de Créditos Ventas / Créditos por Ventas	1,73	0,21	0,12
Rotación de Pasivo Corriente (Pasivo Corriente * 365) / ((Compras + Gastos) * 1.21)	163,36	530,57	502,93
Rotación De Inventarios Costo Mercaderías / Bs. de Cambio	0,00	0,00	0,00
Rotación de Activos Ventas / Activo Total	0,04	0,03	0,03
Rotación de Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	0,00	0,00	0,00
Préstamos sobre Patrimonio Neto Préstamos / Patrimonio Neto	0,00	0,00	0,00
Meses de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 12) / Ventas	0,00	0,00	0,00
Días de Deuda (Préstamos (o BCRA) * 365) / Ventas	0,00	0,00	0,00

Análisis de Rentabilidad

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Margen Bruto (Resultado Bruto / Ventas) * 100	28,41	42,57	42,15
Margen Neto (Resultado Neto / Ventas) * 100	326,45	371,56	-13,99
Margen Operativo (Resultado Neto + Otros Egresos – Otros Ingresos) / Ventas * 100	357,39	400,09	17,78
EBIT Resultado Bruto - Amortizacions - Gastos de comercialización - Gastos de Administración	-7 569	54 469	51 285
EBIT/Ventas (EBIT/Ventas)*100	-2,06	12,77	12,56
Margen s/ Patrimonio (Resultado Neto / Patrimonio Neto) * 100	0,12	0,16	-0,01
Margen s/ Activo (Resultado Neto / Activo Total) * 100	11,88	11,38	-0,41
EBITDA Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias	1 206 300	1 592 568	-48 514
EBITDA / Pasivo (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	6,01	0,40	-0,01
EBITDA / Ventas (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Ventas	3,28	3,73	-0,12
EBITDA / Intereses (Resultado Neto + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Gastos Financieros	0,00	0,00	0,00

Análisis de Eficiencia

Fecha Balance	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Gastos Financieros / Ventas Gastos Financieros / Ventas	0,00	0,00	0,00
Gastos Comerciales / Ventas Gastos Comerciales / Ventas	0,00	0,00	0,00
Gastos de Administración / Ventas Gastos de Administración / Ventas	0,30	0,30	0,30
Gastos Totales / Ventas (Gastos de Administración + Gastos Financieros + Gastos Comerciales) / Ventas	0,30	0,30	0,30
Inversiones en Bienes De Uso (Patrimonio Neto / Bs. de Uso) * 100	0,00	0,00	0,00
Vida Restante de los Bienes de Uso Bienes de Uso / Amortizaciones	0,00	0,00	0,00

Montos expresados en miles de Euros

SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

Para el análisis de la situación económica financiera y patrimonial de la Empresa se utilizaron los Estados Contables correspondientes a los ejercicios de 2022, 2023 y 2024 (fecha de cierre 31/12) expresado en euros. Información auditada sin salvedades.

1. ANÁLISIS DE CUENTAS

- SAFE S.R.L. ha experimentado una evolución en sus ventas a lo largo de los tres años analizados. En 2022, las ventas fueron de $368.237, incrementándose a $426.399 en 2023, lo que representa un crecimiento del 15,8%. Sin embargo, en 2024, las ventas disminuyeron a $408.188, una caída del 4,3% respecto al año anterior. Esta fluctuación sugiere que, aunque la empresa logró un crecimiento inicial, enfrentó desafíos en mantener ese impulso en el último año.
- El activo corriente aumentó de $10.119.887 en 2022 a $13.926.921 en 2023, pero disminuyó ligeramente a $13.847.671 en 2024. Este incremento inicial se debe principalmente al aumento en los créditos por venta, que pasaron de $212.475 en 2022 a $3.465.183 en 2024, indicando una mayor dependencia de las ventas a crédito.
- No se reporta activo no corriente, lo que es típico en empresas de servicios que no requieren grandes inversiones en activos fijos.
- El pasivo corriente aumentó de $60.751 en 2022 a $223.448 en 2023, y luego disminuyó a $201.315 en 2024. Este aumento inicial podría reflejar una mayor utilización de financiamiento a corto plazo.
- El pasivo no corriente muestra un incremento significativo de $140.000 en 2022 a $3.800.000 en 2023, manteniéndose en 2024. Esto sugiere que la empresa ha optado por financiamiento a largo plazo para sus operaciones.
- El patrimonio neto disminuyó ligeramente de $9.919.136 en 2022 a $9.903.473 en 2023, y a $9.846.356 en 2024. Esta tendencia descendente, aunque leve, indica que la empresa no está generando suficiente valor para sus accionistas, especialmente considerando la pérdida reportada en 2024.
- Los resultados no asignados fueron de $5.438.221 en 2022, disminuyendo a $5.362.558 en 2023, y a $5.365.441 en 2024. En 2024, representan aproximadamente el 54,5% del patrimonio neto, lo que indica un "Nivel de Capitalización" débil, ya que supera el 30%.

2. ANÁLISIS DE RATIOS

El análisis de ratios proporciona una visión más clara de la salud financiera y patrimonial de la compañía.

- La solvencia de SAFE S.R.L. ha disminuido significativamente de 49,41 en 2022 a 2,46 en 2023 y 2024. Aunque sigue siendo satisfactoria, la caída drástica sugiere una mayor dependencia del financiamiento externo.
- El endeudamiento corriente se mantuvo bajo, en 0,01 en 2022 y 0,02 en 2023 y 2024, indicando un bajo nivel de endeudamiento a corto plazo.
- La liquidez corriente disminuyó de 166,58 en 2022 a 62,33 en 2023, y a 68,79 en 2024. Aunque sigue siendo muy buena, la tendencia descendente podría ser preocupante si continúa.
- El capital de trabajo es suficiente, ya que representa más del 10% de las ventas en todos los años analizados.

- El resultado bruto sobre ventas mejoró de 28,41% en 2022 a 42,57% en 2023, y se mantuvo en 42,15% en 2024, indicando un nivel de rentabilidad muy bueno.
- El EBIT fue negativo en 2022, pero mejoró a $54.469 en 2023 y $51.285 en 2024. Aunque el EBIT/ventas es bajo, la tendencia es positiva.
- La rentabilidad sobre ventas fue muy alta en 2022 y 2023, pero cayó a -13,99% en 2024, indicando pérdidas.

En Resumen:

- La situación económica resultó deficitaria. La rentabilidad sobre ventas, muestran una tendencia preocupante con pérdidas en 2024. Esta situación impacta negativamente en el desempeño general de la empresa.
- La situación financiera resulta satisfactoria. La liquidez y el capital de trabajo de SAFE S.R.L. son muy buenos, lo que indica una posición financiera sólida para afrontar compromisos de corto plazo.
- La situación Patrimonial resultó satisfactoria. La estructura patrimonial es sólida con una elevada solvencia y un bajo endeudamiento corriente.

3. KEY METRICS

A continuación, se presentan los valores de los ratios clave:

- Solvencia (valor esperado > 0.7): 2.46
- Endeudamiento Corriente: (valor esperado < 0.5): 0.02
- Endeudamiento Total (valor esperado < 1): 0.41
- Liquidez Corriente (valor esperado > 1.7): 68.79
- EBIT / Ventas (valor esperado > 0.8): 0.13
- Rentabilidad sobre Ventas (valor esperado > 9%): -13.99%

6.2 SCORE DE BALANCE

Períodos Analizados				2022/2023/2024			
Concepto	Expresado por	Valor	Grade	Concepto	Expresado por	Valor	Grade
Analisis Patrimonial				**Analisis Financiero**			
Solvencia	ratio	7,16	10	Liquidez corriente	ratio	77,27	10
Endeudamiento corriente	ratio	0,02	10	Liquidez acida	ratio	77,27	10
Capital corriente	%	98,6%	10	Rotación del pasivo corriente días	días	475	1
Activo no Cte sobre Activo	%	0,0%	10	Rotación de las cuentas a cobrar	días	2.094	1
Financiación del activo no cte.	ratio		10	Efecto Palanca	ratio	0,03	5
Deuda bancaria sobre Pasivo	%	0,0%	10	**Analisis de Eficiencia**			
Deudas Comerciales sobre Pasivo	%	4,2%	10	Gastos Financieros sobre Ventas	%	0,0%	10
Análisis de rentabilidad				Gastos Comerciales sobre Ventas	%	0,0%	10
Rentabilidad de la inversión total	%	4,0%	3	Gastos Administración sobre Ventas	%	29,7%	2
Rentabilidad ordinaria de la inversión	%	4,1%	3	Gastos Totales sobre Ventas	%	29,7%	8
Rentabilidad ordinaria sobre el activo	%	3,2%	2	Vida restante de Bienes de Uso	años	-	1
Resultado bruto sobre ventas	%	40,9%	10	Rotación de bienes de cambio	días		1
Rentabilidad sobre Ventas	%	97,2%	10	Rotación del activo	veces	0,03	1
Costo del financiamiento	%	0,0%	10	Total			
Ebit/Ventas	%	11,1%	9	79,61			
EBITDA/Ventas	%	99,1%	10				
EBITDA/Intereses	%		10				

