

# Fitch confirmó en C(arg) los títulos vigentes de Euromayor

6 de diciembre de 2006

Fitch Argentina confirmó en Categoría C(arg) a las ONs Serie I Clase Dólar por VN US\$ 3.2 MM, ONs Serie II Clase Dólar por VN US\$ 3.1 MM de Euromayor S.A. de Inversiones. La calificación asignada refleja la incertidumbre asociada a la capacidad de pago de sus compromisos financieros, ante su débil y fluctuante capacidad de generación de fondos. Si bien se ha considerado la reciente modificación cualitativa en la cartera de activos de la compañía, y la cancelación anticipada de los títulos en pesos, su perfil crediticio permanece expuesto a la incertidumbre y volatilidad de su flujo de fondos, sujeta al desarrollo favorable y sostenido de su entorno económico y de negocios. Fitch espera que ambas operaciones impacten positivamente en el patrimonio de la compañía, contribuyendo al recupero de sus indicadores de protección crediticia. El 25/09/06, Euromayor reemplazó créditos con compañías vinculadas/accionista por activos en etapa de desarrollo/proyectos inmobiliarios y reservas de tierras que según valor de libros asciende a \$20.7 MM. Fitch considera positivamente el potencial de negocio de dichos activos, y estima una reducción de aproximadamente el 55% en la deuda de la compañía luego del rescate anticipado de las ON Series I y II por \$ 15.6 MM, concluida en octubre'06. Sin embargo, la débil generación de fondos de la compañía continuó limitando su capacidad de pago, reflejada en la demora en el pago del servicio de deuda de los títulos vigentes (utilizando el plazo de 30 días hábiles del vencimiento). Euromayor S.A de Inversiones, es una sociedad holding con presencia en actividades vinculadas al desarrollo de emprendimientos inmobiliarios, a través de su tenencia en diversas Compañías, las cuales en su conjunto conforman el "Grupo ECIPSA" (uno de los primeros desarrolladores inmobiliarios del interior del país). La Cía. focaliza sus actividades principalmente en la provincia de Córdoba. Euromayor es controlada por ECIPSA Holding -72.49%-, el 27.51% restante cotiza en la Bolsa de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: David Castillo Zapata – Paola Briano (054-011-5235-8100)