

Fitch Argentina confirmó la Categoría C(arg) de los títulos de deuda de Euromayor SA de Inversiones

25 de agosto de 2006

Fitch Argentina confirmó en Categoría C(arg) a las Obligaciones Negociables (ONs) Serie I Clase Pesos por VN \$ 6.8 MM (vigente VN \$ 4.2 MM), ONs Serie I Clase Dólar por VN US\$ 3.2 MM, ONs Serie II Clase Pesos por VN \$ 4.4 MM (vigente VN \$ 2.7 MM), ONs Serie II Clase Dólar por VN US\$ 3.1 MM de Euromayor S.A. de Inversiones. La calificación de Euromayor refleja la incertidumbre asociada a la capacidad de pago de sus compromisos financieros, dada su débil y fluctuante capacidad de generación de fondos. Si bien la Compañía se encuentra al día con sus compromisos de deuda financiera, en línea con su débil capacidad de generación de fondos, los últimos seis vencimientos de deuda (capital y/o servicio de intereses) que operaron desde la renegociación de deuda con sus acreedores no han sido abonados en fecha. Euromayor realizó los pagos dentro del plazo adicional permitido de 30 días hábiles. Las ventas al término del tercer trimestre del ejercicio (Abr'06) ascendieron a \$ 2.3 MM, siendo más de 100% superiores a las de igual periodo del año anterior (\$ 900 a Abr'05). A pesar de la tendencia de crecimiento en facturación antes citada, el nivel de generación de fondos medido como EBITDA y los márgenes de retorno de la Compañía continúan siendo negativos. Euromayor realizó el rescate anticipado parcial de sus Obligaciones Negociables Clase Pesos, por la cantidad de VN \$ 3.366.487 (rescate de VN \$ 2.039.940 correspondientes a las ON's Clase Pesos Serie I y de VN \$ 1.326.547 por las ON's Clase Pesos Serie II), precio equivalente al 80% del valor técnico de las ON's calculado a la fecha de concertación. Dicho rescate representa el 30% sobre el total de las ON's Clase Pesos en circulación. El saldo no rescatado deberá hacerse efectivo en un plazo no superior a 120 días a partir de la fecha mencionada precedentemente. Fitch entiende que el rescate anticipado de las ON's Clase Pesos Serie I y II, constituye un hecho favorable para Euromayor S.A. por contribuir a reducir sus compromisos financieros; no obstante, considera que la capacidad de generación de fondos futura de la Compañía y su perfil financiero, continua siendo incierta y sujeta al éxito de los proyectos del grupo en cartera. La Compañía está evaluando la realización de alianzas estratégicas y negociaciones que faciliten la viabilidad de los proyectos en cartera. Fitch entiende que la generación de fondos futura de la Cía. continúa siendo incierta, y sujeta al éxito de los proyectos en cartera del Grupo. Lo mencionado condiciona la capacidad de pago futura de sus compromisos de deuda, lo cual da sustento a la calificación asignada. rededor del 50% estaba denominada en dólares. 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 Contactos: David Castillo Zapata – Paola Briano (054-011-5235-8100)