

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

8 de junio de 2006

Fitch Argentina confirmó en Categoría C(arg) a las Obligaciones Negociables (ONs) Serie I Clase Pesos por VN \$ 6.8 MM, ONs Serie I Clase Dólar por VN US\$ 3.2 MM, ONs Serie II Clase Pesos por VN \$ 4.4 MM, ONs Serie II Clase Dólar por VN US\$ 3.1 MM de Euromayor S.A. de Inversiones. Si bien los auditores externos (Price Waterhouse) en su informe del pasado 05/Oct/05, en referencia a los Estados contables anuales al 31/Jul/05, manifestaron no estar en condiciones de opinar sobre los balances intermedios al 31/Ene/06. Fitch Argentina consideró que la información con la que dispone para el análisis le permite la aplicación de los procedimientos de calificación establecidos y la determinación de la correspondiente Categoría asignada. La Categoría asignada refleja la incertidumbre asociada a la capacidad de pago de sus compromisos financieros, dado la débil y fluctuante generación de fondos de la Compañía. Si bien 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 segundo trimestre del ejercicio 05/06 (Ene.06) registraron un aumento del 79% con respecto a igual período del ejercicio anterior (\$ 968 mil vs. \$ 542 mil), continuando con la tendencia de crecimiento en facturación de la Compañía. Sin embargo, el EBITDA y los márgenes de retorno continúan siendo negativos. Teniendo en cuenta el flujo de efectivo consolidado, los fondos provenientes de operaciones registraron un aumento del 91% ascendiendo a \$ 836 miles a Ene'06 con respecto a los \$ 437 miles alcanzados en Ene'05, debido en buena medida a los mejores niveles de ventas y al consecuente aumento de las cuentas por cobrar. Euromayor ajustó los proyectos en cartera según las actuales condiciones económicas, con lo cual la Cía. direccionó su oferta de productos al sector medio-alto, entendiendo que en este segmento se podría mejorar el índice de rentabilidad que arrojen los proyectos a desarrollar. \*\*\*\*\* 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: Paola Briano – David Castillo Zapata– Ana Paula Ares (054-011-5235-8100)