

# Fitch sube a la Categoría A+(uy) a las ON de HRU S.A.

4 de julio de 2013

Fitch subió a la Categoría A+(uy) a los siguientes títulos de HRU S.A.: • ON Serie 1 en Pesos reajustables por la variación de las Unidades Indexadas por hasta U\$S 30 MM • ON Serie 2 por hasta USD 10 MM • ON Serie 3 en pesos reajustables (UIs) por hasta USD 12 MM • ON Serie 4 por hasta USD 8 MM La perspectiva es estable. Factores relevantes de la calificación La suba en la calificación refleja la consolidación de los negocios de HRU. La compañía detenta una generación de flujo operativo estable, con una estructura de capital conservadora y un perfil de vencimientos de deuda de largo plazo. La calificación se sustenta en el liderazgo de HRU en el área metropolitana, el grado de madurez de negocio alcanzado y el crecimiento sostenido de las apuestas. En septiembre'12 HRU resultó adjudicataria de la concesión del Hipódromo Las Piedras; como contrapartida, el arrendamiento que HRU cobra por las cinco salas de slots que opera subió en 4.2%, contribuyendo positivamente a su generación de fondos esperada. La generación de fondos de la compañía refleja crecimiento en el volumen de las apuestas, tras la optimización de las operaciones de los juegos de slots y la ampliación de las salas. Esto se vio reflejado en la mejora de su margen EBITDA el cual se ubicó en 31.2% a Mar'13, contra 30.4% a diciembre'12 y 26.5% a diciembre'11. La estructura de vencimientos de deuda de HRU es acorde a la capacidad de generación de caja esperada. En los últimos ejercicios, la compañía detentó un flujo de fondos positivo el cual ha sido administrado de manera conservadora, fortaleciendo su posición de liquidez. Fitch prevé que HRU continuará mostrando una estructura de capital conservadora. Hacia delante se estima que HRU mantendrá un nivel de Deuda/EBITDA inferior a 3x y cobertura de intereses superior a 5x. En contrapartida, la calificación se encuentra limitada por el riesgo cambiario, la presión inflacionaria sobre sus costos y el hecho de participar de una actividad regulada. A Mar'13 la deuda financiera ascendía a USD 41.7 MM. El 89% de la deuda se concentra en el largo plazo, compuesta principalmente por las obligaciones negociables objeto de calificación. HRU presentaba coberturas de intereses de 17.7x y años de repago de deuda con EBITDA de 1.8x. La compañía poseía caja e inversiones corrientes por USD 3.9 MM, que cubría en 0.82x los compromisos financieros de corto plazo. Sensibilidad de la Calificación Fitch prevé que HRU mantendrá una estructura de capital conservadora. Cambios significativos en la estrategia financiera de la compañía podrían afectar la calificación. Asimismo, con la apertura del Casino Carrasco, HRU podría ver afectado su nivel de apuestas las cuales podrían caer más allá de lo esperado. En tal sentido, la calificación podría verse afectada frente al deterioro de sus indicadores crediticios a raíz de una caída sostenida de su generación de fondos. En [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) encontrará el informe completo de HRU de fecha 8 de noviembre de 2012. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. El criterio 'Corporate Rating Methodology', del 12 de agosto de 2011 está disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). A su vez, Fitch utilizó el Manual de Calificación presentado ante el BCU. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 8 de agosto de 2012, disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com), así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Contactos Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Felicitas Orsatti Analista +54 11 5235 8135 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES

SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD