Fitch asigna la Categoría A(uy) a las ON Serie 3 y Serie 4 a ser emitidas por HRU S.A.

8 de noviembre de 2012

Fitch asignó la Categoría A(uy) a las Obligaciones Negociables (ON) Serie 3 en pesos reajustables (UIs) por hasta USD 12 MM y a las ON Serie 4 por hasta USD 8 MM, a ser emitidas por HRU S.A. (Ex Hípica Rioplatense Uruguay S.A.). Fitch mantiene públicas las calificaciones de las ON Serie 1 en Pesos reajustables por la variación de las Unidades Indexadas por hasta U\$S 30 MM (emitido UI 175.1 MM) y ON Serie 2 por hasta USD 10 MM (emitido USD 10 MM), emitidas por HRU S.A., en A(uy) La perspectiva es estable. 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'11 HRU concretó la apertura de la quinta sala y la ampliación de su sala más importante, incrementando el parque total de máquinas. 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 subirá 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 27.6% a junio'12 y 26.5% a diciembre'11, respecto de 21.9% a diciembre'10. Fitch prevé que HRU continuará mostrando una estructura de capital conservadora. La compañía prevé la emisión de dos nuevas ON por hasta USD 12 MM (en conjunto) cuyos fondos se utilizarán para la reapertura del Hipódromo Las Piedras y la financiación de inversiones en las salas actuales. Se estima que HRU mantendrá un nivel de Deuda/EBITDA inferior a 3x y cobertura de intereses superior a 5x. 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. 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 junio'12 la deuda financiera ascendía a USD 28 MM. El 90% de la deuda se concentra en el largo plazo, compuesta principalmente por las obligaciones negociables Series 1 y 2. HRU presentaba coberturas de intereses de 11.3x y años de repago de deuda con EBITDA de 1.7x. La compañía poseía caja e inversiones corrientes por USD 4.2 MM, que cubría en 1.5x los compromisos financieros de corto plazo. Se prevé que tras la emisión de las Series 3 y 4, el apalancamiento a EBITDA continúe por debajo de 3x. Fitch estima que HRU mantendrá una estructura de capital conservadora. Cambios significativos en la estrategia financiera de la compañía podrían afectar la calificación. HRU S.A. posee la concesión por 30 años desde junio 2002 para la explotación exclusiva del Hipódromo Nacional de Maroñas. Asimismo, la concesión contempla la apertura de hasta cinco centros de entretenimiento con máquinas tragamonedas. Los accionistas de HRU son el Codere Uruguay S.A. (50%) y la Verfin Overseas Inc. (Grupo SLI) (50%). En 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 o en www.fitchratings.com. A su vez, Fitch utilizó el Manual de Calificación presentado ante el BCU. Contactos: Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235-8100 Sarmiento 663,7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Agustina Oñate Muñoz Analyst +54 11 5235-8100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com