Fitch confirma los títulos de Hípica Rioplatense en A-(uy)

29 de noviembre de 2010

Fitch confirmó en A-(uy) a las Obligaciones Negociables en pesos ajustables por Unidades Indexadas (UIs) equivalentes a U\$S 15 MM emitidas por Hípica Rioplatense Uruguay S.A. (HRU). La perspectiva es positiva. La calificación asignada se sustenta en la fortaleza crediticia de la compañía, cuya estructura de vencimientos de deuda es acorde a la capacidad de generación de caja esperada. En los últimos ejercicios HRU ha detentado un flujo de fondos positivo, el cual ha sido administrado de manera conservadora, que ha fortalecido su posición de liquidez. A su vez, la calificación de los títulos incorpora la fortaleza de la garantía otorgada por la cesión de flujos proveniente del arrendamiento de tres salas de entretenimiento. HRU está trabajando en la apertura de la quinta sala de slots. Esta apertura demandará inversiones por encima de las de mantenimiento durante los años 2010 y 2011. La compañía podría financiar parte de estas inversiones con nueva deuda; sin embargo, se prevé que continuará mostrando una estructura de capital conservadora. La perspectiva positiva refleja el grado de madurez de negocio alcanzado por HRU, como así también los fuertes indicadores crediticios que presenta la compañía para la escala de calificación actual. HRU se encuentra redefiniendo su estrategia financiera. Fitch monitoreará la definición de la estrategia; se prevé que la compañía mantendrá una estructura de capital conservadora. En contrapartida, la calificación se encuentra limitada por la presión inflacionaria sobre sus costos, el riesgo cambiario y el hecho de participar de una actividad regulada. A junio'2010 (año móvil) la compañía presentaba un crecimiento en el volumen de las apuestas, debido a la optimización de las operaciones de los juegos de slots y la ampliación de las salas. Las ventas medidas en moneda local muestran una caída del -1.6% a raíz de la variación del tipo de cambio entre dichos períodos y su incidencia sobre los ingresos por arrendamiento, que son en dólares. El EBITDA mostró una caída respecto a los valores registrados a dic'09 debido a la variación del tipo de cambio. A junio'10 (año móvil), HRU presentaba coberturas de intereses de 8.2x, y años de repago de deuda con EBITDA de 1.7x. A la fecha, la compañía poseía caja e inversiones corrientes por USD 2.1 MM, que cubría un 50% los compromisos financieros de 2010. A la fecha, la deuda total de HRU ascendía a U\$D 14.7 MM, compuesta básicamente por los títulos de largo plazo sujetos a calificación, emitidos en el mercado de capitales a principios de 2007. Hípica Rioplatense Uruguay 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 (cuatro en operación régimen de explotación mixto). Los accionistas de HRU son el Grupo Codere (50%) y la Sociedad Latinoamericana de Inversiones (50%). Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 16 de agosto de 2010, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante el BCU. El informe correspondiente se encuentra disponible en www.fitchratings.com.uy Contactos: Analista Principal María José Lobasso Associate Director +54 11 5235-8100 Sarmiento 663,7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235-8100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com