Fitch confirma en A+(uy) la calificación de Baluma

30 de septiembre de 2010

Fitch confirmó en A+(uy) la calificación de las Obligaciones Negociables de Baluma S.A. por US$ 50 MM con vencimiento en diciembre de 2010. La perspectiva es estable. La calificación asignada refleja la capacidad de generación de fondos, el conservador perfil financiero y el adecuado desempeño operativo de Baluma. A pesar de los ciclos del negocio, la compañía ha sostenido un flujo de fondos positivo que ha sido administrado de manera conservadora, fortaleciendo su posición de liquidez. Baluma ha alcanzado un grado de madurez de su negocio que exige bajos requerimientos de inversiones de capital. Esto, sumado a su manejable nivel de deuda, le otorga un mayor margen de maniobra ante cualquier crisis de sus países vecinos. Hacia delante Fitch prevé que la generación de fondos libre de Baluma oscile entre los US$ 10 MM y US$ 15 MM, flujo que podría ser destinado al pago de dividendos o al servicio de deuda, manteniendo una solida posición de liquidez. Los compromisos de capital de las ONs alcanzan los US$ 10.5 MM en el segundo semestre de 2010. La capacidad de generación de fondos de la compañía sumada a su sólida posición de liquidez es holgada frente a sus compromisos. Sin embargo, se estima que Baluma podría buscar alternativas de financiamiento para sostener una estructura de capital eficiente, en línea con los niveles actuales de apalancamiento. La calificación asignada contempla la volatilidad asociada al negocio propio de la compañía, que se encuentra expuesto a la evolución de las economías regionales y al win del negocio de juego, y a la estacionalidad y concentración de los ingresos en un solo complejo. Durante los últimos 12 meses a jun'10, las ventas y EBITDA de Baluma ascendieron a US$ 131 MM y US$ 20.5 MM respectivamente, lo cual compara contra US$ 118.8 MM y US$ 18.6 MM a dic'09 y refleja la mejora en los resultados del primer trimestre del ejercicio contra el período comparable anterior. El margen de EBITDA se mantuvo estable. La estructura de costos incorpora los efectos de la depreciación del peso uruguayo (frente a ingresos denominados principalmente en US$) y de la optimización de las operaciones de los juegos de slots que tuvo lugar a partir de las inversiones realizadas. Baluma registró un Flujo de Caja Operativo por US$ 18.9 MM, que fue aplicado a inversiones de capital por US$ 4.8 MM y al pago de una cuota de capital por US$ 6.5 MM. A jun'10, la deuda financiera de Baluma era de US$ 10.8 MM, compuesta por las ONs objeto de calificación. Baluma detentaba sólidos indicadores crediticios, con cobertura de intereses con EBITDA de 20.4x, y años de repago de deuda con EBITDA de 0.5x. En el segundo semestre de 2010, se concentra el vencimiento de las ONs por US$ 10.5 MM. La posición de caja de Baluma a jun'10 alcanzaba los US$ 35.7 MM y cubría en 3.3x los compromisos financieros. *-* Baluma S.A. es propietaria del complejo turístico denominado Conrad Punta del Este Resort & Casino. La Compañía opera un hotel categoría 5 estrellas, un centro de convenciones y exposiciones, un casino y otras instalaciones. El derecho a explotar el casino le fue concedido por un período de 20 años por el Gobierno Uruguayo (hasta 2016). La operación del complejo está a cargo de B.I. Gaming Corp, subsidiaria de Harrah's International Holding Company, Inc El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Uruguay www.fitchratings.com.ar. 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 Banco Central del Uruguay. Contactos: Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235-8100 Sarmiento 663,7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Cecilia Minguillon Senior Director +54 11 5235-8100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com