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

29 de abril 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, conservador perfil financiero y adecuado desempeño operativo de Baluma. A pesar de los ciclos del negocio, la compañía ha sostenido un flujo de fondos positivo el cual 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 adelante, Fitch prevé una generación de fondos del orden de US$ 20 MM que, junto a un nivel de inversiones de capital de US$ 5 MM, permitirá a la compañía mantener un flujo libre de fondos que oscile entre los US$ 10 MM y US$ 15 MM, el cual podría ser destinado al pago de dividendos o al servicio de deuda, manteniendo una solida posición de liquidez. Los compromisos de repago de capital bajo las ONs calificadas alcanzan los US$ 17 MM durante el corriente año. Fitch entiende que la capacidad de generación de fondos de Baluma, sumada a su sólida posición de liquidez, es holgada frente a sus compromisos. Sin embargo, Fitch prevé 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 el ejercicio 2009, las ventas y EBITDA de Baluma ascendieron a US$ 119 MM y US$ 18.6 MM respectivamente, lo cual compara contra US$ 117 MM y US$ 18.6 MM a dic'08. El margen de EBITDA se mantuvo estable. La estructura de costos de la compañía incorpora los efectos de la depreciación del peso uruguayo (frente a ingresos denominados principalmente en US$), y de la optimización de las operaciones de los juegos de slots que tuvo lugar a partir de las inversiones realizadas. A dicimbre'09, la deuda financiera de Baluma era de US$ 17.3 MM, compuesta por las ONs objeto de calificación y sus respectivos intereses. Baluma detentaba sólidos indicadores crediticios, con cobertura de intereses con EBITDA de 14.3x, y años de repago de deuda con EBITDA de 0.9x. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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 Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, 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.ar. Contactos: Gabriela Catri, Cecilia Minguillón: +5411-5235-8100 - Buenos Aires.