

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

27 de noviembre de 2009

Fitch – 27 de noviembre de 2009-: 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). Asimismo, el Consejo de Calificación decidió asignar una Perspectiva Positiva a la calificación. La calificación asignada se sustenta en el acotado riesgo de negocio y el desempeño acorde a las expectativas que derivó en una generación de fondos estable en los últimos cuatro años. HRU ha mantenido un conservador perfil financiero. 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. A pesar de los altos niveles de inversión relacionados con la puesta en marcha de sus actividades (comienzo de las operaciones en 2003), HRU ha sostenido un flujo de fondos positivo el cual ha sido administrado de manera conservadora, fortaleciendo su posición de liquidez. Para los próximos 2 años, se prevé que la compañía podría incurrir en un nivel de inversiones superior al de mantenimiento para la apertura de una quinta sala, no obstante, Fitch prevé que HRU mantendrá un flujo libre de fondos positivo. 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. Ya que HRU se encuentra redefiniendo su estrategia financiera con el fin de mejorar su estructura de capital, Fitch aguardará hasta conocer la estrategia de la compañía para así tomar una acción de calificación. 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 raíz del crecimiento en el volumen de apuestas, como así también debido a la optimización de las operaciones de los juegos de slots y la ampliación de las salas que, tuvieron lugar a partir de las inversiones realizadas, tanto las ventas como la generación de fondos de la compañía han crecido en el último año. A junio'09 (año móvil), las ventas de Hípica ascendieron a UYU 791 MM (UYU 690 MM a diciembre'08), mientras que el EBITDA fue de UYU 249 MM (UYU 195 a diciembre'08). A junio'09 (año móvil), HRU presentaba coberturas de intereses de 12.5x, y años de repago de deuda con EBITDA de 1.4x. A la fecha, la compañía posee caja e inversiones corrientes por USD 5.9 MM, mientras que para 2009, tiene compromisos financieros por aproximadamente USD 3.7 MM. Asimismo, la deuda total de HRU ascendía a USD 14.5 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. (HRU) 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%). El informe correspondiente se encuentra disponible en [www.fitchratings.com.uy](http://www.fitchratings.com.uy) Contactos: Patricio Benegas, Gabriela Catri (5411) 5235-8100, Buenos Aires.