Fitch sube a A+(uy) la calificación de Baluma

23 de septiembre de 2009

Fitch subió a A+(uy) desde 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 suba de la calificación refleja el desempeño que demostró la compañía durante los últimos años. A pesar de los ciclos del negocio, Baluma ha sostenido un flujo de fondos positivo que ha sido administrado de manera conservadora, y esto le ha permitido fortalecer su posición de liquidez. Además, el grado de madurez del negocio, con bajos requerimientos de inversiones de capital, y el manejable nivel de endeudamiento alcanzado le otorgan un mayor margen de maniobra ante cualquier crisis de sus países vecinos. Hacia delante, Fitch prevé una generación de fondos del orden de USD 20 MM que, junto a un nivel de inversiones de capital de USD 5 MM, permitirá a la compañía mantener un flujo libre de fondos que oscile entre los USD 10 MM y USD 15 MM, el cual podrá ser destinado al pago de dividendos o al servicio de deuda, manteniendo una sólida posición de liquidez. Fitch prevé que Baluma explorará 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. A junio'09 (año móvil), las ventas de Baluma ascendieron a USD 118 MM (+14% respecto a 2007) manteniendo la tendencia creciente de los últimos años. En cuanto a la generación de fondos, la compañía evidenció un aumento en el margen sobre ventas por la reducción de los costos operativos. Esta disminución de los costos se produce, en parte, por la depreciación del peso uruguayo (frente a ingresos denominados principalmente en USD), y por otra, por la optimización de las operaciones de los juegos de slots que tuvo lugar a partir de las inversiones realizadas. El EBITDA registrado fue de USD 21.6 MM, con un margen del 18.2%. El Flujo de Caja Operativo por USD 17.2 MM fue aplicado a inversiones de capital por USD 3.7 MM y al pago de una cuota de capital por USD 6.5 MM. A junio'09 (año móvil), la deuda financiera de Baluma era de USD 17.1 MM, compuesta por las ONs objeto de calificación y sus respectivos intereses. Las coberturas de intereses alcanzaron 12.5x, y años de repago de deuda con EBITDA de 0.8x. En 2010, se concentra el vencimiento de las ONs por USD 17 MM (USD 6.5 MM en jun'10 y USD 10.5 MM en dic'10) mientras que su nivel de caja ascendería a USD 27.7 MM. *-* 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 www.fitchratings.com.ar. Contactos: Patricio Benegas - Gabriela Catri: +5411-5235-8100 - Buenos Aires.