

# Fitch confirma en A(uy) a los títulos de Baluma

29 de abril de 2009

Fitch confirmó en la Categoría A(uy) la calificación asignada a las Obligaciones Negociables de Baluma S.A. por US\$ 50 MM con vencimiento en diciembre de 2010. La perspectiva es estable. La calidad crediticia de Baluma se sustenta en su sólida estructura de deuda con relación a su capacidad de generación de fondos esperada. La posición de liquidez de la compañía fortalece su flexibilidad financiera. A diciembre'08, Baluma tenía caja e inversiones corrientes por USD 29 MM, la cual cubría en 1.2x su deuda. Baluma tiene el derecho a explotar el casino en Punta del Este por un período de 20 años (hasta el 31/12/2016). La calificación incorpora el desempeño demostrado durante los últimos diez años de concesión, que le otorgan un grado de madurez al negocio con bajos requerimientos de inversiones de capital. Lo mencionado, junto al manejable nivel de endeudamiento alcanzado, le otorga un mayor margen de maniobra ante cualquier crisis de sus países vecinos, lo cual constituye una de sus principales amenazas. En contrapartida, 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 diciembre'08, las ventas de Baluma ascendieron a USD 116 MM (+14% respecto a 2007) manteniendo la tendencia creciente de los últimos años. Sin embargo, el EBITDA no creció a igual tasa que las ventas, debido al crecimiento de los costos operativos, explicados en parte por la apreciación del peso uruguayo (frente a ingresos denominados principalmente en USD) que redujo el margen sobre ventas. A diciembre'08 el EBITDA registrado fue de USD 18.6 MM, con un margen sobre ventas del 15.9%. Durante 2008, el Flujo de Caja Operativo por USD 13.9 MM, fue aplicado a inversiones de capital por USD 5.0 MM y al pago de una cuota de capital sobre las ON's por USD 6.5 MM. La estable generación de fondos y la reducción del nivel de deuda ha permitido a Baluma fortalecer sus indicadores crediticios. A diciembre'08, la compañía presentaba coberturas de intereses de 8.4x y años de repago de deuda con EBITDA de 1.3x. \*-\*\*-\*\* 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Patricio Benegas - Gabriela Catri: +5411-5235-8100 - Buenos Aires.