

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

27 de abril 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). La Perspectiva es estable. La calificación asignada se sustenta en la fortaleza crediticia de la compañía, cuya estructura de vencimientos de deuda es acorde a la capacidad de generación de caja esperada. HRU posee la concesión por 30 años desde junio de 2002 para la explotación exclusiva del Hipódromo Nacional de Maroñas. Con la emisión de las ONs calificadas, HRU logró extender el perfil de su deuda lo cual le otorgó una mayor flexibilidad financiera. A medida que la concesión alcance un mayor grado de madurez, acompañado de menores requerimientos de inversiones de capital, se prevé que la generación de fondos de la compañía permita cubrir holgadamente sus compromisos financieros. 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. 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 de la apreciación del peso uruguayo contra el dólar, las ventas como la generación de fondos de la compañía en moneda local han sufrido un deterioro en el último año. A diciembre'08, las ventas de HRU ascendieron a UYU 690 MM (UYU 741 MM a diciembre'07), mientras que el EBITDA fue de UYU 195 MM (UYU 224 a diciembre'07). No obstante esto último, la generación de fondos de la compañía medida en dólares ha mantenido los valores registrados a diciembre'07. A diciembre'08, la compañía registró ventas por USD 33.2 MM y un EBITDA por USD 9 MM (+15% y +7% respecto a diciembre'07). A diciembre'08, el Flujo de Caja Operativo por US\$ 10.6 MM fue aplicado a inversiones de capital por US\$ 2.9 MM y a una reducción neta de su deuda por US\$ 2.1 MM. A diciembre'08, HRU presentaba coberturas de intereses de 8.3x, y años de repago de deuda con EBITDA de 1.9x. A la fecha, la compañía poseía caja e inversiones corrientes por USD 4.5 MM, mientras que para 2009, tiene compromisos financieros por USD 3.9 MM. A la fecha, la deuda total de HRU ascendía a USD14.9, compuesta básicamente por los títulos de largo plazo sujetos a calificación. 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. Contactos: Patricio Benegas - Gabriela Catri: (5411) 5235-8100 - Buenos Aires.