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

1 de septiembre de 2008

Fitch Uruguay 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 calidad crediticia de Baluma se sustenta en su sólida estructura de deuda con relación a su capacidad de generación de fondos esperada, y en los altos niveles de liquidez registrados. Asimismo, la fortaleza crediticia de Baluma incluye el derecho a explotar el casino en Punta del Este por un período de 20 años. A su vez, la calificación también contempla el desempeño demostrado durante los últimos diez años de concesión, los cuales 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 permite a Baluma 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 toma en cuenta 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'08 (año móvil), las ventas de Baluma ascendieron a US$ 108 MM (+6.2% respecto a diciembre'07) manteniendo la tendencia creciente de los últimos años. A pesar de esto último, el EBITDA sufrió una caída respecto al registrado en 2007 (US$ 15MM contra US$ 18MM) como resultado del fuerte crecimiento de los costos operativos, costos éstos que en parte se explican por la apreciación del peso uruguayo (frente a ingresos denominados principalmente en US$).Lo anterior se tradujo en un margen de EBITDA sobre ventas del 14%. A junio'08 (año móvil), el Flujo de Caja Operativo por US$ 7.6 MM, sumado a su posición de caja, fue aplicado a inversiones de capital por US$ 3.8 MM y al pago de una cuota de capital por US$ 6.5 MM. A junio'08, la deuda financiera de Baluma ascendió a US$ 24.3 MM, compuesta por las ON's objeto de calificación. Las coberturas de intereses alcanzaron 5.6x, y años de repago de deuda con EBITDA de 1.6x. Para los próximos 12 meses, la compañía posee compromisos financieros de capital por US$ 6.5 MM. Al 30/06/2008, la compañía poseía caja e inversiones corrientes por US$ 21 MM. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Baluma S.A. es propietaria del complejo turístico denominado Conrad Resort & Casino, de Punta del Este. 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 Harrah's Entertainment Inc. El informe correspondiente se encuentra disponible en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Patricio Benegas - Gabriela Catri: +5411-5235-8100 - Buenos Aires.