Fitch Uruguay confirma los títulos de Hipica Rioplantese en A-(uy)

28 de diciembre de 2007

Fitch Uruguay: Fitch Uruguay confirmó en A-(uy) a las Oligaciones Negociables en pesos ajustables por Unidades Indexadas (UIs) equivalentes a U$S 15 MM emitidas el pasado marzo por Hípica Rioplatense Uruguay S.A. (HRU). La calificación asignada se sustenta en la fortaleza crediticia de la compañía, cuya estructura de vencimientos de deuda es acorde a la capacidad de generación de caja esperada. Los ingresos provenientes del arrendamiento de las salas de entretenimiento a la Dirección General de Casinos (aprox. 77% de los ingresos netos), otorgan a la compañía un flujo libre creciente, conforme los rendimientos por máquina se han ido consolidando. HRU muestra un conservador perfil financiero, con adecuados indicadores de protección crediticia. La compañía detentaba un nivel de deuda/capitalización del 30% a Jun.2007, con cobertura de intereses con EBITDA de 6.4x y repago de deuda financiera total en 1.9 años, acordes con la calificación asignada. Se espera que estos indicadores continúen mejorando a medida que la compañía consolide su expansión operativa. La evolución creciente del nivel de EBITDA como su margen sobre ventas responde por un lado a la consolidación del negocio y de las operaciones de la Compañía, como a la rentabilidad creciente de las máquinas de slots. Se estima que los márgenes de rentabilidad continuarán fortaleciéndose conforme se alcance la madurez operativa. Durante el Ejercicio 2006 HRU registró ventas por aproximadamente U$S 26 MM (un 3% superiores al 2005) y un nivel de EBITDA cercano a los U$S 6 MM. El EBITDA corregido de 2006 alcanzó los U$S 7.3 MM, con un margen sobre ventas del orden del 28%. Al cierre del primer semestre del 2007, la facturación superó los aprox. US$14 MM, con un EBITDA semestral superior a los US$ 4 MM. El margen de EBITDA alcanzó un 29%. HRU emitió las Obligaciones Negociables (ONs) en Unidades Indexadas (UIs) por un equivalente de US$ 15 millones el 14/Mar/07. Los fondos provenientes de la colación de títulos reemplazó la deuda financiera existente, lo cual mejoró el perfil de vencimientos y mitigó el riesgo de descalce de moneda, al intercambiar deuda que estaba denominada en dólares por deuda en pesos reajustable. En menor medida fueron utilizados fondos para la renovación de maquinas y ampliación de salas. La calificación de los títulos incorpora la fortaleza otorgada por la cesión de flujos proveniente del arrendamiento de ciertas salas de entretenimiento, los cuales se estima cubrirán los compromisos de deuda conjuntamente con los compromisos operativos propios de la concesión en más de 2x a lo largo de toda la vida de las ONs. *-* Hípica Rioplatense Uruguay S.A. (HRU) posee la concesión por 30 años desde junio de 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). Todas las salas de entretenimiento operan bajo la marca Maroñas Entertainment. Los accionistas de HRU son el Grupo Codere (50%) y la Sociedad Latinoamericana de Inversiones (50%). En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Hípica Rioplatense Uruguay S.A. Contacts: Paola Briano, Gabriela Catri- +54-11-5235-8100