Fitch Uruguay confirma en BBB+ (uy) los títulos de Baluma

26 de abril de 2007

La calificación asignada a Baluma se sustenta en la adecuada estructura de vencimientos de deuda que detenta, acorde a su capacidad de generación de fondos esperada y a los altos niveles de liquidez registrados (US$ 22 millones a Dic.2006). Durante el primer trimestre del 2007, parte de estos activos líquidos fueron destinados al pago anticipado de la cuota de capital que operaba en junio.2007 por US$ 5 millones, por lo cual la compañía no debe afrontar pagos de capital hasta Jun'08. Según cálculos pro-forma a la mencionada cancelación de deuda, la relación Deudas Financieras/Capitalización disminuiría a aproximadamente menos del 20%. La progresiva baja del nivel de endeudamiento fortalece los indicadores de protección de deuda, alcanzando la cobertura de servicio de deuda (capital más intereses) a más de 1.5x y los años de repago de la deuda financiera a 2x. La fortaleza crediticia de Baluma incorpora el derecho a explotar el casino en Punta de Este que le fue concedido por un período de 20 años por el Gobierno Uruguayo, el cual es operado por B.I. Gaming Corp, subsidiaria 100% de Harrah's Operating Company, una de las compañías más importantes del rubro a nivel mundial. La calificación asignada incorpora 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. El ejercicio fiscal 2006 registró un menor desempeño comparado con el año anterior, debido principalmente a los menores ingresos derivados del casino (estos últimos netos de previsiones disminuyeron un 12%, o bien, aproximadamente unos US$ 8 MM vs el año 2005). Asimismo, se observa un paulatino cambio en el mix de los ingresos, donde a Dic.2006 los ingresos de juego registraron su menor participación sobre el total, alcanzando una participación del 73%, luego de su pico del 81% en el mix de ventas del 2002. La menor facturación comentada se manifestó también en un menor nivel de EBITDA (-27% vs 2005) como en su margen sobre ventas que disminuyó en 3 p.p., alcanzando al 16%. Por su parte, el flujo de caja operativo neto del 2006 alcanzó los US$ 9.9 millones, el cual le permitió a la compañía afrontar adecuadamente sus inversiones de capital y pagos de deuda. *-* 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 100% de Harrah's Operating Company (Harrah's), calificada en BB+ por Fitch Ratings. El informe correspondiente se encuentra disponible en www.fitchratings.com.ar Contactos: Paola Briano- Ana Paula Ares, +5411-5235-8120, Buenos Aires