Fitch califica las ONs a emitirse por HRU S.A.

7 de diciembre de 2006

Fitch Uruguay – 7 de diciembre de 2006-: Fitch Uruguay asignó la Categoría A-(uy) a las Oligaciones Negociables por UIs equivalentes a U$S 15 MM, a emitirse por Hípica Rioplatense Uruguay S.A. (HRU).La calificación asignada a las ONs a emitirse por HRU refleja 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 (aproximadamente 77% de los ingresos netos) otorgan a la compañía un flujo libre creciente, conforme los rendimientos por máquina que se han ido consolidando. HRU muestra un conservador perfil financiero, con adecuados indicadores de protección crediticia. La compañía detentaba a junio'06 un nivel de deuda/capitalización del 28%, cobertura de intereses con EBITDA de 4.3x (6x con EBITDA corregido por otros conceptos operativos) y repago de deuda en 2.7 años, acordes con la calificación asignada. Se espera que estos indicadores continúen mejorando a medida que la compañía consolide su expansión operativa. La emisión propuesta reemplazará la deuda financiera existente de la compañía, mejorando el perfil de vencimientos y mitigando el riesgo de descalce de moneda, al intercambiar deuda actualmente denominada en dólares por deuda en Pesos Uruguayos indexados (UIs). Asimismo, la calificación contempla 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 la ON. En contrapartida, se observa la naturaleza regulada de la actividad de la compañía, cuyos ingresos dependen en gran medida del pago en tiempo y forma de la Dirección General de Casinos. El contrato de concesión estipula el cumplimiento de una serie de compromisos operativos de vital importancia para el desarrollo de las actividades de la compañía, como el pago del canon anual (monto fijo ajustable), la constitución de seguros y garantías, o el cumplimiento del programa de inversiones en mantenimiento. A junio'06, la deuda total de HRU alcanzaba los U$S 12.6 MM, con vencimientos de corto plazo equivalentes al 34% del total. El 100% de los préstamos se encontraba denominado en dólares y contaban con el aval de los accionistas, así como con la cesión de flujos de la compañía. *-*-*-*