Fitch Uruguay confirma en BBB+ (uy) a las ONs de Baluma S.A.

26 de octubre de 2006

Fitch Uruguay confirmó en la Categoría BBB+(uy) la calificación asignada a las Obligaciones Negociables de Baluma S.A. por US$ 50 MM con vencimiento en Diciembre de 2010. La calificación asignada a Baluma refleja el adecuado perfil crediticio de la compañía, cuya estructura de vencimientos de deuda se encuentra en línea con su capacidad de generación de caja esperada. A comienzos de 2006 la mayor generación de fondos registrada, junto con el alto nivel de liquidez, fue destinada al pago anticipado de compromisos de deuda, razón por la cual la compañía no debe afrontar pagos de capital hasta junio'07. Considerando los resultados operativos de Baluma de los últimos años y los bajos requerimientos de inversión, Fitch Uruguay entiende que la compañía se encuentra en buena forma para cumplir con sus compromisos. Por otro lado, la fortaleza crediticia de Baluma deriva de la concesión que le otorgó el Gobierno Uruguayo para la explotación de un Casino en Punta del Este, 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. Durante el período de seis meses culminado a junio'06, los ingresos de Baluma mostraron una contracción del 9% contra el período comparable anterior. Esta situación a su vez, se manifestó en una reducción tanto en el EBITDA (-18% contra junio'05) como en el margen (de 26% a 24%). El flujo de caja operativo, sin embargo, se mantuvo en niveles adecuados tales que le permitieron a la compañía afrontar sus necesidades de capital de trabajo (reducción de U$S 1.8 MM deudas comerciales y U$S 8.4 MM otras deudas) y financieras. *-* 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: Gabriela Catri – Paola Briano +5411 5235 8120, Buenos Aires.