

# Fitch Uruguay confirma en la Categoría BBB+ (uy) a las Obligaciones Negociables de Baluma S.A.

28 de abril de 2006

Fitch Uruguay – 28 de Abril de 2006-: Fitch Uruguay confirmó en la Categoría BBB+ (uy) la calificación asignada a las Obligaciones Negociables por US\$ 50 MM con vencimiento en Diciembre de 2010 de Baluma S.A. La calificación asignada a Baluma refleja la fortaleza crediticia de la compañía, cuya estructura de vencimientos de deuda es adecuada a la capacidad de generación de caja esperada. A comienzos de 2006 la mayor generación de fondos registrada, sumada al alto nivel de liquidez, fue destinada al pago anticipado de compromisos de deuda por lo cual la compañía no debe afrontar pagos de capital hasta Jun'07. Considerando la generación de caja creciente 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. La fortaleza crediticia deriva de la Concesión otorgada por el Gobierno Uruguayo para la operación de un Casino en Punta del Este, el cual es operado por Harrah's una de las compañías más importantes del rubro a nivel mundial. La calificación asignada incorpora la volatilidad asociada al negocio propio de la Compañía, el cual se encuentra altamente expuesto a los vaivenes de las economías regionales. La mejora económica observada en la región durante los últimos dos años se reflejó en el mayor nivel de actividad de la compañía reflejándose tanto en lo que respecta a los ingresos derivados de la ocupación hotelera como del sector casino. Por otra parte, se observó una fuerte recuperación en los resultados de la compañía impulsado por una mejora en el negocio de los juegos de mesa (win 18.6% contra 15% en 2004), lo que se reflejó en los resultados operativos medidos por el EBITDA. A Dic'05 el ratio deuda financiera/capitalización ascendía al 26%, sumando la deuda financiera un total US\$ 41.33 MM. La misma está compuesta por las Obligaciones Negociables objeto de calificación y sus correspondientes intereses. Por su parte los activos líquidos sumaban a igual fecha US\$ 20.7 MM. En el mes de Feb'06 la compañía canceló anticipadamente US\$ 5 MM correspondientes a la cuota de Jun'06. \*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\* Baluma S.A., subsidiaria de Baluma Holdings (99.9%), es propietaria del complejo turístico denominado Conrad Resort & Casino, de Punta del Este. La Compañía opera un Hotel Categoría 5 estrellas, Centro de Convenciones y Exposiciones, 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), BBB- por Fitch Ratings. El informe correspondiente se encuentra disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Gabriela Catri – Paola Briano +011 5411 5235 8120, Buenos Aires.