

# Fitch Uruguay asigna la Categoría BBB (uy) a las Obligaciones Negociables por US\$ 50 MM de Baluma S.A.

27 de septiembre de 2004

Fitch Uruguay – 27 de Septiembre de 2004-: Fitch Uruguay asignó la Categoría BBB (uy) a las Obligaciones Negociables por US\$50 MM con vencimiento en Diciembre de 2010 de Baluma S.A. Luego de la finalización de su proceso de reestructuración, Fitch Uruguay asignó la Categoría BBB (uy) a las Obligaciones Negociables por U\$S 50 MM con vencimiento final en el 2010 de Baluma S.A. La reestructuración contempló la capitalización de deudas con accionistas por aprox US\$ 119 MM, extensión en los plazos de amortización de las ONs Serie B por US\$ 50 MM y un down payment inicial de US\$ 2.5 MM. Lo mencionado determina una sustancial mejora en la estructura de capital de Baluma, quedando básicamente como único pasivo financiero las deudas asumidas bajo las ONs con un esquema de amortización anual acorde al flujo de fondos estimado de la Compañía. Fitch considera que los cambios en los términos y condiciones de los títulos se realizaron bajo un escenario de estrés por implicar una pérdida de valor presente para los tenedores de los bonos, lo cual explica la Categoría C(uy) asignada hasta la formalización de la reestructuración. En cifras, el patrimonio de la Cía. aumentaría de los US\$ 27.5 MM al 08/04 a aprox. US\$ 146 MM, frente a un nivel de activos totales de aprox. US\$ 219 MM. La relación Deuda Financiera/Capitalización disminuiría del 86% a valores cercanos al 30%. Desde el punto de vista económico, la eliminación de la carga financiera correspondiente a la deuda intercompany, más los pagos de avales, comisiones y otros gastos financieros relacionados, mejorarían automáticamente los resultados e indicadores de protección de deuda. Los compromisos financieros asumidos en concepto de capital e intereses en los próximos tres años bajo el nuevo esquema de amortización ascienden a aproximadamente US\$ 10.8 MM en el 2005 y US\$8.5 MM para el 2006 y 2007. Considerando la generación de fondos alcanzada durante el ejercicio anual 2003 de aprox US\$ 16 MM. Fitch Uruguay entiende que Baluma posee una adecuada capacidad de cumplir con dichos compromisos. \*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*- 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 2017). La operación del complejo está a cargo de B.I. Gaming Corp, subsidiaria 100% de Caesars Entertainment (CZR) (BB+ por Fitch Ratings). El informe correspondiente se encuentra disponible en [www.fitchratings.com.uy](http://www.fitchratings.com.uy) Contactos: Dolores Terán – Paola Briano +011 541 14 327-2444, Buenos Aires.