

FIX (afiliada de Fitch) confirma en la Categoría A+(uy) a las ON de HRU S.A.

27 de noviembre de 2014

FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó en la Categoría A+(uy) a los siguientes instrumentos emitidos por HRU S.A.: - Obligaciones Negociables Serie 1 en Pesos Uruguayos reajustables (Unidades Indexadas) por hasta USD 30 MM (emitido: UI 175.1 MM), y - Obligaciones Negociables Serie 2 por hasta USD 10 MM (emitido: USD 10 MM) - Obligaciones Negociables Serie 3 en Pesos Uruguayos reajustables (Unidades Indexadas) por hasta USD 12 MM (emitido: UI 31.3 MM) - Obligaciones Negociables Serie 4 por hasta USD 8 MM (emitido: USD 8 MM) La perspectiva es Estable. Factores relevantes de la calificación HRU detenta una generación de flujo operativo estable, con una estructura de capital conservadora y un perfil de vencimientos de deuda de largo plazo. La calificación se sustenta en el liderazgo de HRU en el área metropolitana, el grado de madurez de negocio alcanzado y el crecimiento sostenido de las apuestas. La generación de fondos esperada se vio positivamente impactada tras la suba del 4.2% en el arrendamiento que HRU cobra por las cinco salas de slots que opera, luego de que la compañía resultara adjudicataria de la concesión del Hipódromo Las Piedras en septiembre'12. La generación de fondos de la compañía refleja crecimiento en el volumen de las apuestas, tras la optimización de las operaciones de los juegos de slots y la ampliación de las salas. Esto se vio reflejado en la mejora de su margen EBITDA en torno del 30% (31.3% a septiembre'14 –nueve meses-). En los últimos ejercicios, HRU detentó un flujo de fondos positivo el cual ha sido administrado de manera conservadora, fortaleciendo su posición de liquidez. Se prevé que HRU continuará mostrando una estructura de capital conservadora. Hacia delante se estima que HRU mantendrá un nivel de Deuda/EBITDA inferior a 3x y cobertura de intereses superiores a 5x. En contrapartida, la calificación se encuentra limitada por el riesgo cambiario, la presión inflacionaria sobre sus costos y el hecho de participar de una actividad regulada. A septiembre'14 (nueve meses) la deuda financiera ascendía a USD 34 MM. El 79% de la deuda se concentra en el largo plazo, compuesta principalmente por las obligaciones negociables objeto de calificación. HRU presentaba coberturas de intereses de 11x y años de repago de deuda con EBITDA de 1.7x. Se prevé que HRU maneje sus vencimientos de corto plazo con una combinación de flujo operativo, caja y refinanciación de deudas. Sensibilidad de la Calificación Cambios en la estructura de capital: Se prevé que HRU mantendrá una estructura de capital conservadora. Cambios significativos en la estrategia financiera de la compañía podrían afectar la calificación. Mayor competencia: Tras la apertura del Casino Carrasco, HRU podría ver afectado su nivel de apuestas las cuales podrían caer más allá de lo esperado. En tal sentido, la calificación podría verse afectada frente al deterioro de sus indicadores crediticios a raíz de una caída sostenida de su generación de fondos. Contactos: Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Frank Medrisch Director Asociado +54 11 5235 8125 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com Se utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX SCR “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: / / FITCHRATINGS.COM](http://FITCHRATINGS.COM) / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE

CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A..