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

28 de octubre de 2005

Fitch Uruguay – 28 de Octubre de 2005-: Fitch Uruguay subió a la Categoría BBB +(uy) desde la Categoría BBB (uy) la calificación asignada a las Obligaciones Negociables por US$ 50 MM (saldo vigente us$ 40 MM) con vencimiento en Diciembre de 2010 de Baluma S.A. La suba en la calificación de Baluma refleja la mejora en la estructura de capital y perfil de vencimientos de deuda de la Compañía. Los compromisos financieros asumidos en concepto de capital e intereses en los próximos dos años bajo el nuevo esquema de amortización ascienden a aproximadamente US$8.5 MM anuales. Considerando la generación de fondos promedio de la Compañía de los últimos 4 años, superior a los US$ 13 MM, Fitch entiende que Baluma posee una adecuada capacidad para cumplir con dichos 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 un mayor nivel de actividad de la Compañía tanto en lo que respecta al volumen de apuestas como a la ocupación promedio del sector de hotelería. No obstante, los ingresos y márgenes de la Compañía durante el ejercicio 2004, se vieron afectados por el bajo win alcanzado -15.1%- el más bajo de los últimos 5 años. Lo mencionado repercutió en la generación de fondos medida como EBITDA la cual alcanzó un mínimo de US$ 10.2 MM. Por su parte durante el primer semestre de 2005 se observó una fuerte recuperación en los resultados de la Compañía impulsado por una mejora tanto en el negocio de juegos de mesa (win 19%) como de slots Lo mencionado sumado a un manejo más eficiente de promociones permitió a la Compañía alcanzar a Jun’05 un EBITDA de US$ 14.1 MM vs US$ 9.6 MM a Jun’04. A Jun’05 el flujo de caja operativo neto ascendió a US$ 10.1 MM habiéndose destinado US$ 7.5 MM a pagar la primer amortización de capital de las ONs vigentes y US$ 0.6 MM a inversiones de capital. Con fecha posterior, en Ago’05 la Compañía pagó los intereses correspondientes a las ONs por US$ 1.7 MM. A Jun’05 la deuda financiera de la Compañía estaba constituida básicamente por las ONs objeto de calificación -saldo vigente US$ 40 MM- con un esquema de amortización anual acorde a la generación de fondos esperada. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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 Contactos: Dolores Terán – Paola Briano +011 5411 5235 8120, Buenos Aires.