

# FIX SCR Uruguay confirma en AAA(uy) a las ON emitidas por UTE

27 de noviembre de 2014

FIX SCR Uruguay Calificadora de Riego S.A. confirma en Categoría AAA(uy) a las siguientes ON emitidas por Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas: • ON Serie 1 en pesos ajustables por Unidades Indexadas, equivalentes a USD 70 MM • ON Serie 2 por USD 10 MM. • ON Serie 3 en pesos ajustables por Unidades Indexadas, equivalentes a USD 54 MM • ON Serie 4 por USD 6 MM. • ON por hasta el equivalente a USD 100 MM en unidades indexadas. • ON por valor nominal de hasta US\$ 30MM • ON por valor nominal de hasta US\$120MM, en unidades indexadas. • ON hasta U\$S 100 MM, en unidades reajustables. La Perspectiva es Estable. Factores Relevantes de la Calificación Central para la calificación de UTE es la fuerte relación existente entre la compañía y su accionista controlante, el Estado Nacional. UTE presta un servicio público estratégico y esencial, consolidando su presupuesto en las cuentas públicas del gobierno uruguayo, el cual es aprobado por el Poder Ejecutivo. Legalmente, según la carta orgánica de UTE, el Estado responde sobre las obligaciones de la compañía. Se considera que la calidad crediticia de UTE está muy ligada al riesgo soberano de Uruguay. En los últimos años UTE comenzó un fuerte plan de inversiones por USD 1.500 millones para la mejora del abastecimiento energético, así como el desarrollo de redes de transporte y distribución. Las inversiones están siendo financiadas parcialmente con deuda adicional por lo tanto muestra mayores sus índices de endeudamiento. Sin embargo, esperamos que UTE continúe teniendo un muy buen acceso al financiamiento dado el fuerte respaldo del estado nacional. La posición dominante de la compañía se origina en la Ley Nacional de Electricidad. UTE provee prácticamente todos los servicios de electricidad en Uruguay, que cuenta con un muy alto nivel de electrificación. El sector privado ha comenzado un proceso de inversión en el segmento de generación con potencial hasta 900 MW con contratos de venta de energía a UTE El flujo de fondos de UTE es volátil ya que está expuesto a las variaciones en los precios de los combustibles y niveles de hidraulicidad. Los años de sequía afectan severamente los márgenes y generación interna de fondos de la compañía incrementando las necesidades de financiamiento de la misma. Para mitigar dicho riesgo UTE creo un Fondo de Estabilización Energética y contrató un seguro climático. La solidez y flexibilidad financiera permite a UTE afrontar situaciones de stress. UTE ha demostrado tener un fácil acceso al mercado bancario y financiero, respaldado por las facilidades financieras obtenidas en diversas instituciones bancarias, instituciones financieras multilaterales, como así también del Ministerio de Economía y Finanzas. La calificación contempla el riesgo devaluatorio. La deuda bancaria y financiera está mayoritariamente denominada en dólares mientras que las cobranzas de UTE son en pesos. La compañía tiene buena posición de Liquidez. Al 30 de septiembre de 2014 la deuda financiera de UTE ascendía a Uyu\$25.436 millones siendo la porción corriente de Uyu\$4.008 millones. La caja e inversiones líquidas era de Uyu\$ 5.310 millones, teniendo caja suficiente para cubrir 1.32 veces a deuda financiera de corto plazo. Además, el Fondo de Estabilización Energética ascendía a U\$S 246 millones. Sensibilidad de la Calificación Cambios en el marco regulatorio que resulten en un deterioro de la competitividad de la estructura tarifaria de UTE y/o cambios en el apoyo del gobierno podrían derivar en una baja de calificación. Contactos: Analista Principal Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235 8122 FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. 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 el Banco Central del Uruguay El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.