

Fitch confirma en AAA(uy) a las ON emitidas por UTE

19 de septiembre de 2013

Fitch Uruguay confirmó en la Categoría AAA (uy) con Perspectiva Estable a las siguientes Obligaciones Negociables de Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE): -ON Serie 1 en pesos ajustables por Unidades Indexadas, equivalentes a USD 70 millones -ON Serie 2 por USD 10 millones -ON Serie 3 en pesos ajustables por Unidades Indexadas, equivalentes a USD 54 millones -ON Serie 4 por USD 6 millones -ON hasta el equivalente a USD 100 millones en Unidades Indexadas. -ON por valor nominal de hasta USD 30 millones. 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. Fitch considera que la calidad crediticia de UTE está muy ligada a la del país, siendo el LC LT IDR de Uruguay asignado por la calificadoradora en BBB-. Fitch espera un cambio en el perfil financiero de la compañía dado el fuerte plan de inversiones a realizarse en los próximos 5 años, UTE hará inversiones por USD 1500 millones que serían financiadas parcialmente con deuda adicional. Se prevé que la empresa tenga altos índices de endeudamiento, sin embargo, no vemos que la empresa tenga problemas de financiamiento dado el respaldo del estado nacional. UTE es una empresa monopólica cuya posición dominante 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. 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 compañía se encuentra expuesta ante un elevado riesgo devaluatorio ya que la deuda bancaria y financiera está mayoritariamente denominada en dólares mientras que las cobranzas de UTE son en pesos. Al 30 de junio 2013 la deuda financiera de UTE ascendía a Uyu\$17.749MM siendo la porción corriente Uyu\$4.3MM y la caja e inversiones líquidas \$6.7MM., teniendo caja suficiente para cubrir 1.6x de la deuda financiera de corto plazo. Sensibilidad de la Calificación La calidad crediticia del Gobierno Uruguayo es fundamental para la calificación de UTE. Un deterioro de las condiciones macroeconómicas, cuentas fiscales y/o en el sector externo del Uruguay podría derivar en una baja de 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 Associate Director +54.11.5235.8122 Fitch Argentina Calificadoradora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Torres Director +54.11.5235.8124 Relación con los medios: Dolores Terán – Buenos Aires – 5411 52358000 – dolores.teran@fitchratings.com Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 5 de agosto de 2013, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante el Banco Central de Uruguay. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch www.fitchratings.com.ar. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS

CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP:// FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.