

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

25 de septiembre de 2012

Fitch Uruguay confirmó en la Categoría AAA (uy) con Perspectiva Estable a las siguientes Obligaciones Negociables de Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas (UTE): -ONs Serie 1 en pesos ajustables por Unidades Indexadas, equivalentes a USD 70 millones -ONs Serie 2 por USD 10 millones -ONs Serie 3 en pesos ajustables por Unidades Indexadas, equivalentes a USD 54 millones -ONs Serie 4 por USD 6 millones. Las series fueron emitidas bajo el marco del Programa de emisión de ON por hasta USD 140 millones. Las calificaciones asignadas reflejan la fuerte relación existente entre la compañía y su accionista controlante, el Estado Nacional. Adicionalmente, Fitch considera que 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. Además, el 21% de la deuda financiera (a agosto 2012) está garantizada por el Estado Nacional; el LT IDR de Uruguay está calificado por Fitch en BB+. Fitch espera un cambio en el perfil financiero de la compañía dado el fuerte plan de inversiones a realizarse en los próximos cinco años; UTE hará inversiones por USD 1500 millones que serían financiadas parcialmente con deuda adicional. Fitch prevé que la empresa tenga altos índices de endeudamiento, sin embargo, no se espera que la empresa tenga problemas de financiamiento dado el respaldo del Estado Nacional. Se consideró además la posición dominante de la compañía que 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 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 sus necesidades de financiamiento. 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. Una baja en la calificación podría derivar de: (i) un deterioro de las condiciones macroeconómicas y cuentas fiscales del Uruguay, ya que la calidad crediticia del Gobierno uruguayo es fundamental para la calificación de UTE, (ii) cambios en el marco regulatorio que resulten en un deterioro de la competitividad de la estructura tarifaria de UTE y (iii) cambios en el apoyo del gobierno. Contactos: Analista Principal Gabriela Curutchet Associate Director +54.11.5235.8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Cecilia Minguillón Senior Director +54.11.5235.8100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54.5235.8139- [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com). El informe correspondiente se encuentra disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://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.