Fitch sube a AAA(uy) las ONs emitidas por UTE

30 de septiembre de 2011

Fitch Uruguay subió a la Categoría AAA(uy) 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 MM • ONs Serie 2 por USD 10 MM. • ONs Serie 3 en pesos ajustables por Unidades Indexadas, equivalentes a USD 54 MM • ONs Serie 4 por USD 6 MM. Las series fueron emitidas bajo el marco del Programa de emisión de ONs por hasta USD 140 millones. Las calificaciones asignadas tienen una Perspectiva Estable. La suba en la calificación refleja la mejora en la calidad crediticia de su accionista controlante, el Estado Uruguayo en Julio de 2011. Central para la calificación de UTE es la fuerte relación que existe entre la compañía y su accionista controlante dada su condición de empresa estatal descentralizada controlada en un 100% por el Estado Nacional. UTE presta un servicio público estratégico, su presupuesto consolida en las cuentas públicas del gobierno uruguayo y el mismo es aprobado por el Poder Ejecutivo. Adicionalmente, según la carta orgánica de UTE, el Estado responde sobre las obligaciones de la compañía. 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. La compañía posee una estructura tarifaria competitiva consistente con los niveles tarifarios de los países de la región que alientan un uso racional de la electricidad. El sector privado ha comenzado un proceso de inversión en el segmento de generación con potencial hasta aprox. 500 MW con contratos de venta de energía a UTE. UTE evidencia una generación de fondos volátil. El flujo de fondos de UTE está expuesto a las variaciones en los precios de los combustibles y niveles de hidraulicidad que afectan severamente sus márgenes y generación interna de fondos e incrementan las necesidades de financiamiento de la compañía. . Para los próximos 5 años, UTE hará inversiones de aproximadamente USD 2100 millones que sería financiado parcialmente con deuda adicional. Considerando una hidraulicidad media, los niveles de apalancamiento se mantendrían por debajo de las 2.0x con coberturas de intereses mayores a 10.0x. En un escenario de baja hidraulicidad, el déficit operativo y flujo de fondos libre negativo deberán ser financiados con deuda de corto plazo. A diferencia del 2010, el año 2011 evidencia un incremento en la generación térmica, como resultado de los bajos niveles hidráulicos. La creciente demanda y el mayor uso de combustibles líquidos resultaron en un deterioro significativo en la generación de fondos y márgenes de UTE. A junio'11 (año móvil), las ventas de UTE se mantuvieron estables en torno de los UYU 30.3 MM mientras que el EBITDA fue de UYU 7.8 MM (-51% con respecto a 2010). Dado que las condiciones hidrológicas se han deteriorado en el corriente año, Fitch espera que UTE genere un Flujo de Fondos Libre negativo en 2011. A junio'11, la compañía poseía un nivel de caja de US\$ 242 MM, y deudas por US\$ 663 MM compuesto por deuda bancaria, deuda con organismos multilaterales de crédito, y obligaciones negociables. El Estado Uruguayo garantiza explícitamente aproximadamente el 40% de la deuda de UTE. Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas (UTE) es la empresa pública uruguaya que brinda el servicio eléctrico (generación, transmisión, distribución y comercialización) en el territorio nacional. Actualmente abastece a 1.3 millones de clientes. UTE, creada a partir de la Ley 4,273 como monopolio estatal del suministro eléctrico para todo el territorio nacional, se rige por la Ley Nacional de Electricidad (Ley 14,694 de 1977), Ley Orgánica UTE (Ley 15,031 de julio'80) y por la Ley de Servicios Públicos Nacionales (Ley 16,211 de octubre'91) y posteriores que modifican y actualizan el funcionamiento del mercado eléctrico. Contactos: Analista Principal Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Cecilia Minguillón Director +54 11 5235 8100 Relación con los medios: Nombre del contacto con los medios Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com El informe

correspondiente se encuentra disponible en www.fitchratings.com.uy