

Fitch confirma en AA+(uy) las ONs emitidas por UTE

28 de abril de 2011

Fitch Uruguay confirmó en la Categoría AA+(uy) 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 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. Todas las calificaciones asignadas tienen una Perspectiva Estable. Las calificaciones asignadas a las ONs emitidas por UTE reflejan la posición dominante de la compañía para brindar servicios eléctricos en Uruguay, la integración vertical de sus operaciones con derechos exclusivos en la transmisión y distribución eléctrica y la importancia estratégica para la economía del país. La calificación incorpora asimismo una fuerte relación entre el desempeño operativo y financiero de UTE con la calidad crediticia del soberano, dada su condición de empresa estatal descentralizada controlada por el gobierno. La compañía mantuvo históricamente un bajo nivel de apalancamiento. La solidez y flexibilidad financiera soportada por una conservadora estructura de capital permite a UTE afrontar situaciones de stress. UTE ha demostrado tener un fuerte 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. El perfil de vencimientos de la deuda de largo plazo es manejable. El flujo de fondos de UTE podría verse presionado por los aportes hidrológicos en sus cuencas y al precio internacional de los combustibles. Las acciones que adoptó la compañía en los últimos años entorno a aumentar el parque de generación térmica y la probada capacidad de ajustar tarifas para financiar parcialmente los sobrecostos de generación han reducido el riesgo del negocio. El 2010 se destacó por el regreso la generación hidráulica a niveles históricos en contraprestación al año anterior que fue extremadamente seco. La creciente demanda y el menor uso de combustibles líquidos permitieron un aumento significativo en la generación de fondos y márgenes de UTE. A diciembre'10, a partir del aumento en el volumen de ventas y los ajustes tarifarios alcanzados, las ventas de UTE ascendieron a UYU 29.6 MM (+9.5% con respecto a 2009) mientras que el EBITDA fue de UYU 15 MM (+941% con respecto a 2009), presentando una importante mejora del margen EBITDA como resultado de una mayor generación hidráulica. A diciembre'10, la compañía poseía un nivel de caja de US\$ 196 MM, y deudas por US\$ 528 MM compuesto por deuda bancaria, deuda con organismos multilaterales de crédito, y obligaciones negociables. Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE) es la empresa pública uruguaya que brinda el servicio eléctrico (generación, trasmisión, 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 – 7mo 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.ar