

# Fitch confirmó calificación de los TRD emitidos por UTE 2004 FF

29 de octubre de 2010

Fitch confirmó la calificación AAA(uy) y asignó perspectiva estable a los títulos representativos de deuda (TRD) por un VN USD 25 millones emitidos bajo el fideicomiso UTE 2004 dado que se están realizando los pagos de los servicios de capital e interés de acuerdo a los términos y condiciones del contrato, y que los ratios de cobertura presentan niveles óptimos. Se destaca que el principal riesgo de los títulos de deuda se encuentra ligado al cumplimiento por parte de UTE de sus obligaciones en tiempo y forma bajo el pagaré cedido, única fuente de repago de los mismos. Por lo expuesto, la presente calificación recae centralmente en el riesgo crediticio de UTE y en la garantía del pagaré cedido. UTE mantiene una posición dominante 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 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. Con fecha 29 de diciembre de 2004, EF Asset Management Administradora de Fondos S.A., en calidad de Fiduciario, emitió Títulos Representativos de Deuda por un VN USD 25.000.000, los cuales otorgan a los inversores derechos sobre los activos subyacentes. UTE emitió a favor del presente fideicomiso un pagaré garantizado con cesión de créditos de recaudación. El pagaré será cancelado por UTE en 14 cuotas semestrales y consecutivas de capital e interés. Los TD se emitieron en dólares, tienen una amortización de capital e interés igual a la del pagaré fideicomitado y devengan un interés calculado a la tasa Libo más 3% anual con un mínimo de 6.5% y un máximo de 8.5%. Como garantía del cumplimiento de las obligaciones de pago bajo el pagaré, UTE cedió los créditos que tiene derecho a percibir en concepto de la recaudación efectuada por el Agente Recaudador (Abitab S.A.). A efectos de mantener la cobertura otorgada por la garantía, UTE se obligó a que en todo momento la recaudación anual efectuada por el Agente Recaudador por cuenta de UTE, que corresponde a los créditos cedidos, sea equivalente, como mínimo, a cinco veces el saldo de capital adeudado por el pagaré. La Administración de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE) es una empresa eléctrica de ciclo completo. Sus operaciones abarcan las distintas etapas de la industria, como son, la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica. Analista Principal: Verónica Saló Associate Director +54 11 5235 8144 veronica.salo@fitchratings.com Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. Convención 1490 – AP.201 Montevideo - Uruguay Analista Secundario: Eduardo D’Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 eduardo.dorazio@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Informes relacionados “Global Structured Finance Rating Criteria”, Sept.30 2009 “Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE)”, Oct.06 2010 Disponibles en nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.