

Fitch asigna AA+(uy) a las ONs Serie 3 y Serie 4 a emitir por UTE

6 de octubre de 2010

Fitch Uruguay asignó la Categoría AA+(uy) a las siguientes Obligaciones Negociables de Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas (UTE): • ONs Serie 3 en pesos ajustables por Unidades Indexadas, equivalentes a USD 54 MM • ONs Serie 4 por USD 6 MM. Las series serán emitidas bajo el marco del Programa de emisión de ONs por hasta USD 140 millones. Las calificaciones asignadas tienen una Perspectiva Estable. Adicionalmente, Fitch Uruguay confirmó en AA+(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. Las calificaciones confirmadas tienen una Perspectiva Estable. Las calificaciones asignadas y confirmadas de 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. Esta condición ha sido un factor positivamente considerado en la calificación dado el apoyo financiero recibido por parte del Estado Uruguayo. La posición dominante de la compañía se origina en la Ley Nacional de Electricidad. El presupuesto de UTE consolida en el presupuesto nacional del gobierno uruguayo y es aprobado por el Poder Ejecutivo. La emisión de las ONs coincide con la estrategia financiera de UTE de diversificar sus fuentes de financiamiento tanto por institución como por moneda, aspirando tener la mayor porción de su deuda a tasa fija. 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 año 2009 se destacó por ser un año seco que, junto a los altos precios de los combustibles, explican la fuerte caída en la generación de fondos de UTE. Durante el primer semestre de 2010, las condiciones hidrológicas han mejorado sustancialmente, evidenciado esto último en el aumento del grado de utilización de las centrales hidráulicas, y una marcada disminución en la utilización del parque generador térmico. A junio'10 (año móvil), las ventas ascendieron a USD 1,362 MM (+20% respecto a diciembre'09). El aumento en las ventas se debe mayormente a la apreciación del peso uruguayo versus el dólar estadounidense, y en una menor escala al aumento en el volumen de venta de energía eléctrica. Adicionalmente, se registró un EBITDA de USD 702 MM (+1330% respecto a diciembre'09). Este aumento se puede ver reflejado en substancial incremento en los márgenes de EBITDA en 2010 en relación al 2009. Estos fueron del 4.2% para 2009 mientras que a junio'10 (año móvil) los márgenes se ubicaron en orden del 51.2%. Dado que las condiciones hidrológicas han mejorado durante el primer semestre de 2010, se espera que UTE genere un EBITDA positivo para este año. Debido a la crisis energética de Argentina, y la volatilidad asociada a la dependencia de la generación hidráulica, a partir de 2006, UTE se ha lanzado a un plan de inversiones tendiente a balancear su parque generador. De esta manera, la compañía se encuentra ampliando su capacidad instalada térmica y eólica, como así también ampliando la capacidad de conexión con el sistema eléctrico brasileiro, lo cual Fitch considera positivo. 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