

Fitch Uruguay asigna AA+(uy) a los Títulos de Deuda a emitirse por hasta USD 30 MM bajo UTE 2004 Fideicomiso Financiero

27 de septiembre de 2004

Buenos Aires, 27 de Septiembre de 2004: Fitch Uruguay asignó la Categoría AA+(uy) a los Títulos Representativos de Deuda (TRD) a emitirse por USD 30.000.000, bajo el UTE 2004 Fideicomiso Financiero. EF Asset Management Administradora de Fondos S.A., en calidad de fiduciario, emitirá Títulos Representativos de Deuda por hasta un VN de USD 30.000.000, los cuales otorgarán a los inversores derechos de crédito garantizados con los activos transferidos al fideicomiso. 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 emitirán en dólares, tendrán una amortización de capital e interés igual a la del pagaré fideicomitado y devengarán un interés a determinar. 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. El principal riesgo de los Títulos de Deuda se encuentra ligado al cumplimiento por parte de la compañía de sus obligaciones en tiempo y forma bajo el pagaré cedido, dado que constituye la única fuente de repago a los TD. Por lo expuesto, la presente calificación descansa centralmente en el riesgo de UTE. Asimismo, se evaluó el riesgo de tipo de cambio dado que las obligaciones por parte de la compañía están denominadas en dólares y sus ingresos en pesos uruguayos. Para el análisis de los flujos de fondos se determinaron niveles de stress del 50% sobre la recaudación de Abitab, (netas de las obligaciones cedidas con anterioridad) obteniendo un DSCR mínimo de 1.96x. Cabe destacar que la recaudación total del año 2003 de Abitab fue de USD 213.9 millones, lo cual implica una cobertura de 7.13x. 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. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.uy Contactos: Eduardo D'Orazio, Cecilia Minguillón, Verónica Saló. Buenos Aires, +54 11 4327 2444