

Fitch: Aquisição de Ativos de Transmissão é Neutra Para Ratings da Taesa

Fitch Ratings - Rio de Janeiro, 18 de dezembro de 2018: A Fitch Ratings considera neutra para os ratings da Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa) a aquisição dos ativos de transmissão de energia da Âmbor Energia Ltda (Âmbor) e do Fundo de Investimentos em Participação Multiestratégia Milão (FIP Milão). A Fitch classifica a Taesa com os IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' e 'BBB-' (BBB menos), respectivamente, e com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'. A Perspectiva dos ratings é Estável.

Em 17 de dezembro de 2018, a Taesa anunciou a celebração do contrato de compra e venda de participação para a aquisição de quatro ativos de transmissão, sendo 100% da São João Transmissora de Energia S.A. e da São Pedro Transmissora de Energia S.A. e 51% da Triângulo Mineiro Transmissora de Energia S.A. e da Vale do São Bartolomeu Transmissora de Energia S.A.. A transação está sujeita ao cumprimento de determinadas condições e de aprovações regulatórias e societárias. A expectativa é de que a compra seja concluída em até 120 dias.

No entender da Fitch, a aquisição não prejudica o perfil de crédito da Taesa, uma vez que a alavancagem financeira líquida do grupo, que passa para 2,0 vezes, de 1,5 vez — em uma análise pro forma com a aquisição e com base em 30 de setembro de 2018 —, permanece conservadora para os ratings da companhia. Além disso, os novos ativos contribuirão para a maior diversificação do portfólio da Taesa e possibilitarão a captura de sinergias com outras linhas de transmissão do grupo.

O aumento da alavancagem reflete o desembolso de BRL943 milhões com a aquisição, além da incorporação de dívida líquida dos ativos adquiridos, de BRL363 milhões, e da consolidação proporcional dos EBITDAs das participações adquiridas das empresas, no total de BRL112 milhões. O desembolso com a compra será suportado, principalmente, por um empréstimo de BRL850 milhões — com prazos finais alongados de cinco e sete anos e pagamento do principal no vencimento — e por recursos em caixa da holding, que, ao final de setembro de 2018, totalizavam BRL209 milhões. Parte do empréstimo terá custo financeiro de 107% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) e a outra parte, 115,5% do CDI.

Juntos, os ativos possuem 1.227 quilômetros de extensão total e BRL130 milhões de Receita Anual Permitida (RAP) no ciclo 2018/2019 — e são proporcionais à participação adquirida. Ao final de setembro de 2018, a Taesa possuía 9.283 quilômetros de linhas de transmissão e RAP de BRL2,6 bilhões para o mesmo ciclo. As quatro transmissoras possuem prazos de concessões alongados: expiram em 2043. As concessões são complementares às linhas de transmissão que a Taesa detém, por se localizarem próximas a outros ativos operacionais ou em fase de construção do grupo, e, por isso, possibilitarão a captura de sinergias.

Os ratings da Taesa incorporam seu baixo risco de negócio, dada a sua forte e diversificada carteira de ativos de transmissão de energia, com geração de fluxo de caixa previsível e robusta e margens operacionais elevadas. Além disso, nenhuma das 35 concessões das quais a companhia atualmente participa expira antes de 2030, o que proporciona estabilidade às suas operações. A análise também incorpora a expectativa da Fitch de que a Taesa manterá sólido perfil financeiro a médio prazo, com indicadores de crédito fortes para os atuais IDRs, frente aos de seus pares na América Latina. Em base pro forma consolidada, a alavancagem da empresa é baixa para uma transmissora de energia, e seu perfil de liquidez está adequado. O IDR em Moeda Estrangeira da Taesa é limitado pelo Teto País do

Brasil ('BB'), e a Fitch considera apropriada a diferença de três graus entre o IDR em Moeda Local da companhia e o IDR soberano ('BB-' (BB menos)/Perspectiva Estável), em um setor regulado.

Contato:

Analista principal

Mauro Storino

Diretor sênior

+55 21 4503-2625

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Avenida Barão de Tefé, 27 - sala 601 - Saúde

Rio de Janeiro - RJ - CEP: 20220-460

Analista secundário

Wellington Senter

Analista sênior

+55 21 4503-2606

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com.br'.

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55 21 4503-2623, E-mail: jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com.

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: **[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings)**. ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2018 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone:

1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e *underwriters* e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade

de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e *underwriters* para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

POLÍTICA DE ENDOSSO - A abordagem da Fitch em relação ao endosso de ratings, de forma que os ratings produzidos fora da UE possam ser usados por entidades reguladas dentro da UE para finalidades regulatórias, de acordo com os termos da Regulamentação da UE com respeito às agências de rating, poderá ser encontrada na página Divulgações da Regulamentação da UE (EU Regulatory Disclosures) no endereço eletrônico www.fitchratings.com/site/regulatory. Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.