



Data de Publicação: 26 de setembro de 2013

Comunicado à Imprensa

Rating 'brAAA' atribuído às debêntures *senior unsecured* da Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.

Analista principal: Alejandro Gomez Abente, São Paulo 55 (11) 3039-9741, alejandro.gomez.abente@standardandpoors.com

Contato analítico adicional: Sergio Fuentes, Buenos Aires 54 (11) 4891-2131, sergio.fuentes@standardandpoors.com

Líder do comitê de rating: Jose Coballasi, Cidade do México 52 (55) 5081-4414, jose.coballasi@standardandpoors.com

SÃO PAULO (Standard & Poor's) 26 de setembro de 2013 – A Standard & Poor's Ratings Services atribuiu hoje o rating 'brAAA' à emissão de debêntures *senior unsecured* da **Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. ("TAESA")**.

Esperamos que a TAESA realize sua 4ª emissão pública de debêntures simples no montante de R\$ 540 milhões, em duas séries à taxa pré-fixada, com o vencimento da 1ª série em 2021 e o da 2ª em 2025, cujo valor nominal total será atualizado, a partir da data de emissão, pela variação do Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). Esperamos que a empresa utilize os recursos captados para o refinanciamento de vencimentos de principal de curto prazo, particularmente o pagamento antecipado das notas promissórias por R\$ 400 milhões, com vencimento em maio de 2014, e para aumentar sua posição de caixa.

Os ratings da TAESA refletem nossa visão sobre seu perfil de risco de negócios "satisfatório", seu perfil de risco financeiro "intermediário" e sua liquidez "adequada". Também avaliamos a administração e governança corporativa da empresa como "regular".

O perfil de risco de negócios "satisfatório" da TAESA se deve à sólida posição competitiva da empresa, derivada dos direitos de monopólio de grandes ativos de transmissão de energia (quase 9.428km de linhas de transmissão) no Brasil, e ao arcabouço regulatório provado e favorável – o qual resulta em fluxo de receita estável e previsível –, e também ao risco de contraparte muito baixo e às suas operações eficientes.

A estabilidade e a previsibilidade de seus fortes fluxos de caixa operacionais e seu cronograma de amortização de dívida suave suportam o seu perfil de risco financeiro "intermediário". Por outro lado, a política de dividendos agressiva da TAESA e a sua estratégia de crescimento baseada em aquisições, a qual reduz sua forte geração de caixa operacional, limitam de certa forma os ratings.

A **Cemig Geração e Transmissão S.A. (BB/Estável/-- e brAA-/Estável/--)** controla 43,4% da TAESA e o fundo de investimento FIP COLISEU (não avaliado) detém 29,5%. As ações remanescentes são negociadas livremente no mercado (*free floating*). Acreditamos que a empresa tem certa independência para a tomada de decisões e certa segregação de caixa de seus principais acionistas, de forma que o rating do principal acionista, Cemig GT, não limita aquele atribuído à TAESA.

Critérios e Artigos Relacionados

- Metodologia: Expansão da matriz de risco financeiro/risco de negócios, 18 de setembro de 2012.
- 2008 Critérios de Ratings Corporativos - Metodologia Analítica, 15 de abril de 2008.
- 2008 Critérios de Ratings Corporativos: Indicadores e Ajustes, 15 de abril de 2008.
- Critérios Corporativos - Elos da Controladora/Subsidiária; Princípios Gerais; Subsidiárias/Joint Ventures/Projetos Sem Direito a Recurso; Subsidiárias Financeiras; Elo do Rating com a Controladora, 28 de outubro de 2004.

LISTA DE RATINGS

Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.

Ratings de Crédito Corporativo

Escala global

Moeda estrangeira

BBB-/Estável/--

Moeda local

BBB-/Estável/--

Escala Nacional Brasil

brAAA/Estável/brA-1

Novo Rating de Emissão Atribuído

Emissão pública de debêntures simples no montante de R\$ 540 milhões

brAAA

Emissor

Data de Atribuição do Rating Inicial

Data da Ação Anterior de Rating

Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A.

Ratings de Crédito de Emissor

Escala global

Moeda estrangeira

22 de dezembro de 2011

15 de julho de 2013

Moeda local

22 de dezembro de 2011

15 de julho de 2013

Escala Nacional Brasil

03 de novembro de 2011

15 de julho de 2013

Informações regulatórias adicionais

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor, clique [aqui](#) para mais informações.

Atributos e limitações do rating de crédito

A Standard & Poor's Ratings Services utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A Standard & Poor's Ratings Services não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A Standard & Poor's Ratings Services não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a Standard & Poor's Ratings Services acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela Standard & Poor's Ratings Services não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a Standard & Poor's se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a Standard & Poor's utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

Aviso de ratings ao emissor

O aviso da Standard & Poor's para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Aviso de Pré-Publicação aos Emissores](#)".

Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da Standard & Poor's de seus ratings de crédito é abordado em:

- Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito (seção de Revisão de Ratings de Crédito) <http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245338484985>
- Política de Monitoramento <http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245319078197>

Conflitos de interesse potenciais da S&P Ratings Services

A Standard & Poor's Brasil publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais em "[Conflitos de Interesse — Instrução N° 521/2012, Artigo 16 XII](#)" seção em www.standardandpoors.com.br.

Faixa limite de 5%

A S&P Brasil publica em seu Formulário de Referência apresentado em <http://www.standardandpoors.com/ratings/br-disclosure/pt/la> o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

Copyright© 2013 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relacionados a crédito, avaliações, modelos, software ou outra aplicativo ou resultado deste derivado) ou qualquer parte aqui indicada (Conteúdo) pode ser modificado, revertido, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma por nenhum meio, ou armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou suas afiliadas (coletivamente aqui denominadas S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilegal ou não autorizado. A S&P e todos os seus provedores terceiros, bem como seus diretores, *officers*, acionistas, funcionários ou agentes (coletivamente aqui denominados as Partes da S&P) não garantem a exatidão, integridade, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por erros ou omissões (por negligência ou qualquer outra causa), independentemente de sua causa, dos resultados obtidos a partir do uso do Conteúdo ou da segurança ou manutenção de qualquer dado incluído pelo usuário. O Conteúdo é fornecido em base "tal qual apresentado." AS PARTES DA S&P RENUNCIAM TODAS E QUAISQUER GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO, MAS NÃO LIMITANDO, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO PARA UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIVRE DE DEFEITOS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO VAI OPERAR COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HADWARE. Em nenhuma circunstância, devem as Partes da S&P ser responsáveis por qualquer parte derivada de danos, custos, despesas, honorários legais ou perdas diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais (incluindo, sem limitação, receitas perdidas ou lucros perdidos e custos de oportunidade ou perdas provocados por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo mesmo se alertados sobre a possibilidade desses danos.

As análises creditícias e relacionadas e outras, incluindo ratings, e as declarações no Conteúdo que são declarações de opinião na data em que foram expressas e não declarações de fato. As opiniões, análises e decisões de reconhecimento de rating da S&P (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou para tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de nenhum valor mobiliário. A S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo após a publicação em qualquer forma ou formato. Não se deve depender do Conteúdo e este não é um substituto da capacidade, julgamento e experiência do usuário, de sua administração, funcionários, assessores e/ou clientes para se tomar decisões de investimento ou de outros negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como assessora de investimento exceto quando está registrada como tal. Embora a S&P obtenha informações de fontes que considera confiáveis, ela não conduz nenhuma auditoria nem realiza avaliações de *due diligence* ou de verificação independente de qualquer informação recebe.

À medida que as autoridades regulatórias permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating emitido em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se ao direito de atribuir, retirar ou suspender esse reconhecimento a qualquer momento e a seu total critério. As Partes da S&P não assumem nenhuma obrigação proveniente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por quaisquer danos que se aleguem como derivados em relação a eles.

A S&P mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas entre si a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Portanto, algumas unidades de negócios da S&P podem ter informações que não estão disponíveis a outras de suas unidades de negócios. A S&P tem estabelecido políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações não-públicas recebidas juntamente com cada um dos processos analíticos.

A S&P pode receber honorários por seus serviços de ratings e por determinadas análises, normalmente de emissores ou subscritores de títulos ou de devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar suas opiniões e análises. As análises e ratings públicos da S&P estão disponíveis em seus Websites: www.standardandpoors.com / www.standardandpoors.com.mx / www.standardandpoors.com.ar / www.standardandpoors.com.br (gratuitos), www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com e www.spcapitaliq.com (por assinatura) e pode distribuí-los por outros meios, incluindo via as próprias publicações da S&P ou por redistribuidores externos. Informações adicionais sobre nossos honorários pelos serviços de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.