



Fitch Coloca Ratings da Eletropaulo em Observação Positiva

06 Jun 2018 18h48

Fitch Ratings – São Paulo, 6 de junho de 2018: A Fitch Ratings colocou os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' da Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo (Eletropaulo), bem como seu Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', em Observação Positiva. A ação de rating segue a aceitação, de 73,4% dos acionistas da companhia, da oferta pública feita pela Enel Brasil S.A. (Enel Brasil) para sua aquisição.

A Fitch acredita que o perfil de crédito da Eletropaulo deve melhorar quando a empresa se tornar parte do grupo Enel Brasil. Com isto, a Observação Positiva seria removida e todos os ratings da companhia seriam elevados, após a operação ser aprovada pelo regulador e pelos credores. A Eletropaulo será consolidada no grupo Enel Brasil e se tornará uma importante subsidiária da Enel Américas S.A. (IDRs 'BBB+' (BBB mais)/Perspectiva Estável), sua controladora indireta. Embora o IDR em Moeda Estrangeira da Eletropaulo esteja atualmente no mesmo patamar do teto país do Brasil, 'BB', a Fitch considera os sólidos vínculos estratégicos, financeiros e legais existentes entre a companhia e a Enel Américas, de acordo com a metodologia Parent and Subsidiary Rating Linkage — que podem favorecer a colocação do IDR em Moeda Estrangeira da Eletropaulo acima do teto país. Este vínculo é constatado, principalmente, pela inclusão da Enel Brasil e de suas subsidiárias relevantes nas cláusulas de inadimplência cruzada da dívida da Enel Américas.

A Enel Américas possui um histórico de empréstimos mútuos entre companhias, aumentos de capital e garantias prestadas às subsidiárias brasileiras. A Enel Américas será a avalista do empréstimo-ponte de BRL5,5 bilhões para financiar a aquisição dos 73,4% da Eletropaulo, que serão captados por meio de suas subsidiárias brasileiras. Além disso, a Fitch considera positivo para o perfil de crédito individual da Eletropaulo o compromisso da Enel Brasil de injetar BRL1,5 bilhão, na forma de aumento de capital, para financiar o programa de investimentos da primeira, a fim de melhorar os indicadores de qualidade dos serviços.

A alavancagem líquida consolidada pro forma da Enel Brasil será de aproximadamente 3,9 vezes — incorporando os resultados da Eletropaulo no período de 12 meses encerrado em março de 2018 e os BRL5,5 bilhões do empréstimo-ponte para financiar a aquisição — e se reduzirá para 3,6 vezes no final de 2018. Se os demais acionistas da Eletropaulo aceitarem a oferta e o empréstimo-ponte aumentar para BRL7,6 bilhões, a alavancagem líquida pro forma aumentará para 4,1 vezes no final do ano.

A Eletropaulo contribuirá para o perfil de negócios consolidado da Enel Brasil, fortalecendo sua forte posição de mercado como o maior grupo no segmento de distribuição de energia no país. A Eletropaulo é a maior distribuidora de energia elétrica do Brasil, em termos de volume de vendas de energia, e está presente em 24 municípios na área metropolitana de São Paulo.

RESUMO DA ANÁLISE

O atual IDR 'BB' da Eletropaulo se compara favoravelmente ao IDR 'B' da Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig), que registra alavancagem mais alta e maiores necessidades de refinanciamento até o final de 2018. Com relação ao IDR 'BB+' (BB mais) da Energisa S.A. (Energisa), este se compara negativamente, pois a Energisa se beneficia de uma base de ativos mais diversificada e de melhores resultados operacionais após a aquisição das distribuidoras do grupo Rede. A Emgesa (Colômbia; IDR 'BBB') e a AES Gener (Chile; IDR 'BBB-' (BBB menos)), ambas com operações no segmento de geração, se favorecem de um ambiente operacional melhor, uma vez que sua geração de receitas e a localização dos ativos estão em países com ratings grau de investimento.

SENSIBILIDADES DOS RATINGS

Desenvolvimentos Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva

A Observação Positiva deverá ser removida e todos os ratings deverão ser elevados após concluída a aquisição da Eletropaulo pela Enel Brasil e sua consolidação no grupo, quando a primeira se tornar uma subsidiária relevante da Enel Américas.

Desenvolvimentos Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa

A Observação Positiva poderá ser removida, com todos os ratings permanecendo nos patamares atuais, se a aquisição e a consolidação da Eletropaulo no grupo Enel Brasil não for concluída.

RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

A Fitch colocou os seguintes ratings em Observação Positiva:

Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.

-- IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB';

-- Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)';

-- Rating da 9^a emissão de debêntures seniores sem garantias, no montante de BRL250 milhões, 'AA(bra)';

-- Rating da 11^a emissão de debêntures seniores sem garantias, no montante de BRL200 milhões, 'AA(bra)';

-- Rating da 15^a emissão de debêntures seniores sem garantias, no montante de BRL750 milhões, 'AA(bra)';

-- Rating da 20^a emissão de debêntures seniores com garantias, no montante de BRL700 milhões, 'AA(bra)'.

Contato:

Analista principal

Paula Martins

Diretora

+55 11 4504-2205

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, 700 – 7º andar – Cerqueira César

São Paulo – SP – CEP: 0148-100

Analista secundário

Wellington Senter

Analista sênior

+55 21 4503-2606

Presidente do comitê de rating

Ricardo Carvalho

Diretor sênior

+55 21 4503-2627

Para fins regulatórios em diferentes jurisdições, o analista secundário é considerado o analista principal deste emissor; o analista principal é considerado o secundário.

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55 21 4503-2623, E-mail: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.+1-212-908-9137.

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Eletropaulo.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 5 de junho de 2018.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de maio de 2018.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo XII do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico: https://www.fitchratings.com.br/system/pages/374/CVM_Form_Referencia_2017_Mar_29.pdf

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

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

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Ratings Corporativos (23 de março de 2018);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (7 de março de 2017).

Outras Metodologias Relevantes:

- Parent and Subsidiary Linkage Criteria (15 de fevereiro de 2018);
- Non Financial Corporates Exceeding the Country Ceiling Criteria (23 de janeiro de 2018).

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.

Copyright © 2018 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B, Centro - Rio de Janeiro, RJ - CEP 20010-010. Tel.: 55-21-4503-2600 – Fax: 55-21-4503-2601

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César - São Paulo, SP - CEP: 01418-100 - Tel.: 55-11-4504-2600 – Fax: 55-11-4504-2601

[Termos de Uso](#) [Política de Privacidade](#)