

30 AUG 2021

Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' da EDP BR; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 30 Aug 2021: A Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da EDP Energias do Brasil S.A. (EDP BR). A Perspectiva do rating é Estável.

O rating da EDP BR reflete o risco de negócio da companhia de baixo a moderado, decorrente de sua atuação no setor brasileiro de energia elétrica. O perfil de crédito do grupo se beneficia da diversificação de sua atividade em termos de segmentos e ativos, que ajuda a diluir os riscos operacionais e regulatórios. A Fitch espera que haja um fortalecimento da geração operacional de caixa do grupo EDP nos próximos anos, dada a recuperação do consumo de energia nas áreas de concessão de suas distribuidoras, a melhora no cenário hidrológico e a entrada em operação de cinco projetos de transmissão até o início de 2022. O cenário-base da classificação considera que o grupo manterá uma alavancagem financeira conservadora, apesar do esperado pico em 2021, e aprimorará seu perfil de liquidez.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Positiva Diversificação de Ativos: O perfil de crédito do grupo EDP BR se beneficia da diversificação e da relevância de seus ativos operacionais no setor elétrico brasileiro, que possibilita a diluição de riscos operacionais e regulatórios. O segmento de distribuição – o principal do grupo em termos de receita consolidada (61% em 2020) –, apresenta exposição à volatilidade de consumo e a revisões tarifárias periódicas. Neste segmento, a Fitch considera positivo o fato de os custos não gerenciáveis, como os de compra de energia, serem repassados à tarifa, embora fortes oscilações entre os reajustes tarifários possam pressionar o caixa das distribuidoras do grupo.

Em geração, a EDP BR tem administrado satisfatoriamente o impacto do cenário hidrológico desfavorável sobre suas hidrelétricas e beneficiado sua geração de caixa com o maior despacho da usina termelétrica de Pecém, no Ceará. A capacidade instalada em operação de 2,9 GW, oriunda da sua participação proporcional nos ativos, é relevante e representou 24% da receita líquida e 47% do EBITDA em 2020. Em transmissão, o grupo possui dois ativos em operação e não deve ter problemas para entregar outros seis em desenvolvimento, com uma receita anual permitida (RAP) de BRL654 milhões no ciclo 2021/2022. Após a conclusão dos projetos, o seu perfil de negócios se beneficiará de uma maior diversificação no segmento que carrega o menor risco do setor, margens elevadas e maior previsibilidade de fluxo de caixa.

Recuperação na Distribuição: O ambiente de negócio no segmento de distribuição da EDP BR deve melhorar a partir de 2021. O consumo de energia nas áreas de concessão de suas distribuidoras deve se recuperar, crescendo aproximadamente 3,9% em 2021 e 1,7% em 2022, após uma redução de 4,6%

em 2020. Em geração hídrica, a agência considerou a comercialização anual média de 6,0 GWh de 2021 a 2023, com preços médios de venda de BRL201/MWh. O Generation Scaling Factor (GSF) de 0,75 vez em 2021 terá impacto administrável na geração de caixa do grupo, que possui parcela descontratada de energia e contratos de compra para atenderem ao GSF menor. A agência estima recuperação do GSF para 0,80 vez em 2022 e 0,85 vez em 2023. O segmento de transmissão deve começar a se tornar representativo nos resultados do grupo a partir de 2022 e continuar se favorecendo de reajustes das RAPs em linha com a inflação.

Alavancagem Financeira Conservadora: A EDP BR deverá gerenciar sua relação dívida líquida ajustada/EBITDA em patamares conservadores, embora seja esperado um pico de 3,0 vezes em 2021. A partir de 2022, com a redução significativa dos investimentos e o término das garantias corporativas oferecidas a projetos de geração não consolidados em suas demonstrações financeiras, que somavam BRL1,0 bilhão ao final de junho de 2021, a alavancagem financeira líquida ajustada deve se posicionar em torno de 2,8 vezes no biênio 2022-2023. Ao final do período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2021, as relações dívida total ajustada/EBITDA e dívida líquida ajustada/EBITDA eram de 3,2 vezes e 2,7 vezes, respectivamente.

Gerenciável FCF Negativo em 2021: A EDP BR deve registrar FCF consolidado negativo em 2021, em torno de BRL1,2 bilhão, pressionado por elevados investimentos de BRL2,3 bilhões. A Fitch estima que o FCF ficará no breakeven nos dois anos seguintes, tendo em vista a redução dos investimentos com a conclusão das linhas de transmissão – além do fluxo de caixa adicional proveniente da entrada em operação destas. Os EBITDAs consolidados devem ser de BRL2,9 bilhões em 2021 e BRL3,1 bilhões em 2022, a partir da contribuição anual de, em torno de, BRL480 milhões provenientes do segmento de transmissão.

Fraco Vínculo com o Controlador: A Fitch avalia o perfil de crédito da EDP BR em bases consolidadas com suas subsidiárias. Os laços legais, operacionais e estratégicos da empresa brasileira com sua controladora indireta, a EDP Energias de Portugal, S.A. (EDP Portugal, IDR – Issuer Default Rating – Rating de Inadimplência do Emissor ‘BBB’/Perspectiva Estável), não são considerados fortes, de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias. Portanto, a análise foi feita em bases individuais.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/ Elevação:

-- Não se aplica, pois a classificação já se encontra no patamar mais alto da escala de Rating Nacional da Fitch.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/ Rebaixamento:

-- Alavancagem financeira líquida ajustada consolidada acima de 3,5 vezes;

-- Frustração na expectativa de retorno do perfil de liquidez consolidado a padrões históricos;-- Novas aquisições/investimentos não considerados no atual plano de negócios da companhia e que

necessitem de montante relevante de financiamento via dívida.

PRINCIPAIS PREMISAS

As Principais Premissas do Cenário-base da Fitch para a EDP BR Incluem:

- Recuperação no consumo de energia nas áreas de concessão das distribuidoras de 3,9% em 2021 e crescimento de 1,9%, em média, de 2022 a 2024;
- GSF de 0,75 vez em 2021, 0,80 vez em 2022 e 0,85 vez em 2023;
- Investimento médio anual de BRL1,6 bilhão de 2021 a 2024;
- Distribuição de dividendos de 50% do lucro líquido.

RESUMO DA ANÁLISE

O rating da EDP BR está no mesmo nível do da Energisa S.A. (Energisa, 'AAA(bra)'/Estável). Em termos financeiros, a alavancagem financeira líquida ajustada da EDP BR deve retornar a patamares próximos a 2,8 vezes em 2022 e a Energisa deve registrar 3,0 vezes, compatíveis com as classificações. Os dois grupos demonstram forte flexibilidade financeira para suportar o esperado FCF negativo neste ano. Em termos de risco de negócios, a EDP BR possui maior diversificação de setores, enquanto a Energisa atua preponderantemente em distribuição, por intermédio de 11 concessões.

Em relação à Celesc S.A. (Celesc, 'AA(bra)'/Estável), a maior eficiência operacional, a maior diversificação de ativos em segmentos de menor risco e a ausência de risco político da EDP BR mais do que compensam a reduzida alavancagem financeira da Celesc.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Expectativa de Melhor Perfil de Liquidez: A análise considera que o grupo EDP melhorará seu perfil de liquidez apresentado em 30 de junho de 2021, trazendo-o para parâmetros próximos aos apresentados de 2017 a 2019. Positivamente, a empresa já realizou captações de longo prazo no montante de BRL850 milhões durante o terceiro trimestre do ano e possui comprovado acesso a diversas fontes de captação para efetuar novas rolagens de dívida e financiar seu esperado FCF negativo em 2021. Ao final de junho de 2021, o caixa e as aplicações financeiras, de BRL1,6 bilhão, cobriam a dívida de curto prazo, de BRL2,3 bilhões, em 0,7 vez. A dívida total ajustada, de BRL10,8 bilhões, era composta, principalmente, por emissões de debêntures (BRL6,4 bilhões), dívidas com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES, BRL1,1 bilhão) e garantias off-balance de BRL1,0 bilhão.

PERFIL DO EMISSOR

A EDP BR é uma holding de capital aberto, controlada, em última instância, pela EDP Portugal, detentora de 52,6% do seu capital total e votante. Por meio de suas subsidiárias, a EDP BR atua nos segmentos de geração, transmissão, distribuição e comercialização de energia elétrica.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

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.

Histórico dos Ratings:

-- Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de outubro de 2019.

-- Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de setembro de 2020.

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 X do Formulário de Referência, disponível em 'fitchratings.com/brasil'.

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/brasil'.

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 (21 de dezembro de 2020);

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);

Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (26 de agosto de 2020).

Fitch Ratings Analysts

Rafael Faro

Analyst

Analista primário

+55 21 3957 3616

Fitch Ratings Brasil Ltda. Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Wellington Senter

Associate Director

Analista secundário

+55 21 4503 2606

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

Media Contacts

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
EDP Energias do Brasil S.A.	Natl LT	AAA(bra) ●	Affirmed	AAA(bra) ●

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◇
NEGATIVE	⊖	◇
EVOLVING	◊	◆
STABLE	○	

Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria \(pub.21 Dec 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub.21 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub.26 Aug 2020\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub.26 Aug 2020\)](#)

Applicable Models

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 [\(1\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

Disclaimer

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](http://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 O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

Copyright

Copyright © 2021 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 taxaço 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).

Endorsement policy

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.