

19 AUG 2022

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

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 19 Aug 2022: 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 maior participação dos ativos de transmissão no resultado. O cenário-base da classificação considera que o grupo manterá uma alavancagem financeira conservadora e um amplo acesso a fontes de financiamento.

O perfil de crédito da EDP BR também se favorece dos incentivos estratégicos e operacionais médios que sua controladora, a EDP - Energias de Portugal, S.A. (EDP, IDR - Issuer Default Rating – Rating de Inadimplência do Emissor – 'BBB'/Perspectiva Estável), teria para suportá-la, caso necessário, de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias.

### 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 e EBITDA (61% e 53%, respectivamente, no primeiro semestre de 2022) –, apresenta exposição à volatilidade de consumo e a revisões tarifárias periódicas (RTPs). Neste segmento, o repasse dos custos não gerenciáveis, como os de compra de energia, às tarifas é positivo, embora fortes oscilações entre os reajustes tarifários possam pressionar o caixa das duas distribuidoras. O cenário-base da agência considera a renovação das concessões no Espírito Santo (ES) e em São Paulo (SP), que se encerram em 2025 e 2028, respectivamente.

Em geração, a EDP BR tem administrado satisfatoriamente o impacto do cenário hidrológico desfavorável sobre suas hidrelétricas e a ausência de despacho da usina termelétrica de Pecém. A capacidade instalada em operação de 2,9 GW, oriunda da sua participação proporcional nos ativos, é relevante e representou 17% da receita líquida e 36% do EBITDA no primeiro semestre de 2022. Em transmissão, o grupo possui cinco ativos em operação e um em construção, totalizando uma receita anual permitida (RAP) operacional de BRL877 milhões no ciclo 2022/2023, com BRL45 milhões em construção. O perfil de negócios da EDP BR está se beneficiando do crescimento neste segmento, que

carrega o menor risco do setor elétrico, com margens elevadas e maior previsibilidade de fluxo de caixa.

**Melhora no Ambiente de Negócio:** O mercado no segmento de distribuição da EDP BR deve continuar se fortalecendo no horizonte do rating. O consumo de energia no conjunto das áreas de concessão de suas distribuidoras deve avançar aproximadamente 1,9% em 2022 e, em média, 2,1% de 2023 a 2025. Em geração hídrica, a agência considerou a comercialização anual média de 6,2 GWh de 2022 a 2025, com preços médios de venda de BRL207/MWh. O Generation Scaling Factor (GSF) de 0,80 vez em 2022 terá impacto administrável na geração de caixa do grupo, que possui parcela descontratada de energia e contratos de compra para atender ao GSF menor. A agência estima recuperação do GSF para 0,85 vez em 2023 e 0,93 vez nos anos seguintes. A entrada em operação das linhas de transmissão ao longo do primeiro semestre fortalece os resultados do grupo a partir do segundo semestre deste ano, que continuarão 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, abaixo de 3,0 vezes a partir de 2022, sendo em torno de 2,8 vezes no biênio 2022-2023. Ao final do período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2022, as relações dívida total ajustada/EBITDA e dívida líquida ajustada/EBITDA eram de 3,9 vezes e 3,2 vezes, respectivamente. As garantias corporativas oferecidas a projetos de geração não consolidados, de cerca de BRL1 bilhão, continuarão vigentes até atingirem o *completion* financeiro, que deve ocorrer apenas a partir de 2024.

**FCF Positivo Após 2022:** A EDP BR deve registrar fluxo de caixa livre (FCF) consolidado negativo em 2022 em torno de BRL1,1 bilhão, pressionado por elevados investimentos de BRL2,4 bilhões e distribuição de dividendos de BRL1,4 bilhão. A Fitch estima que o FCF retornará a patamares positivos a partir de 2023, com a entrada em operação das linhas de transmissão no primeiro semestre de 2022 e uma expectativa de menor distribuição de dividendos, médios de BRL966 milhões de 2023 a 2025. Os EBITDAs consolidados devem ser de BRL4,4 bilhões em 2022 e 2023, impulsionados pela contribuição adicional de em torno de BRL504 milhões, provenientes dos novos ativos de transmissão em 2022 e BRL686 milhões em 2023.

**Relação Com a Controladora Indireta:** O perfil de crédito da EDP BR se beneficia dos moderados incentivos operacional e estratégico que sua controladora indireta, a EDP, teria para suportá-la se necessário. A subsidiária brasileira possui posição de destaque na estratégia de crescimento do grupo no Brasil, além de estar presente nas mesmas áreas de atuação e possuir gestão parcialmente integrada.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- Não se aplicam, 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:

-- Enfraquecimento do vínculo de crédito com a EDP, associado à piora da liquidez e à manutenção de alavancagem financeira líquida ajustada acima de 4,5 vezes, em bases recorrentes.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

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

-- Crescimento no consumo de energia no combinado das áreas de concessão das distribuidoras de 1,9% em 2022 e 2,1%, em média, de 2023 a 2025;

-- GSF de 0,80 vez em 2022, 0,85 vez em 2022 e 0,93 vez a partir de 2023;

-- Investimento médio anual de BRL2,1 bilhões de 2022 a 2025;

-- Aportes de capital totais de BRL900 milhões em SPEs não consolidadas de 2022 a 2024;

-- Distribuição de dividendos de BRL1,4 bilhão em 2022 e de 50% do lucro líquido nos anos seguintes.

## **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 se manter abaixo de 3,0 vezes a partir de 2022, enquanto a Energisa deve registrar até 3,5 vezes, compatíveis com as classificações. Os dois grupos demonstram forte flexibilidade financeira para suportar o esperado FCF negativo neste ano e necessidades de refinanciamento de dívida. 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**

Forte Flexibilidade Financeira: Em bases consolidadas, a EDP BR apresenta robusta posição de liquidez e amplo acesso a diferentes fontes de financiamento. Estes fatores são fundamentais para o gerenciamento do FCF negativo esperado para este ano e para fazer frente aos elevados vencimentos médios anuais de dívidas de BRL3,3 bilhões no triênio de 2023-2025. O grupo pode fortalecer sua liquidez também por meio da venda de ativos operacionais, sendo que a empresa está em processo de alienação da participação em três usinas hidrelétricas.

Ao final de junho de 2022, o caixa e as aplicações financeiras, de BRL2,6 bilhões, cobriam a dívida de curto prazo, de BRL1,5 bilhão, em 1,7 vez. A dívida total ajustada, de BRL14,7 bilhões, era composta, principalmente, por emissões de debêntures (BRL9,4 bilhões), dívidas com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES, BRL797 milhões) 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, detentora de 57,4% 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: 30 de agosto de 2021.

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 Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

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 (15 de outubro de 2021);

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

Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1º de dezembro de 2021)

## Fitch Ratings Analysts

### Rafael Faro

Senior 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

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



## RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

EVOLVING



STABLE



### Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria \(pub.15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub.15 Oct 2021\)](#)

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

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub.01 Dec 2021\)](#)

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

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub.01 Dec 2021\)](#)

### Applicable Models

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.3 [\(1\)](#)

### Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

## DISCLAIMER & DISCLOSURES

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: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas

em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

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 da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, 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, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch. 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, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. 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 o rating dos 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 disponibilizado para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para 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).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2022 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.

## **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.