

26 JUL 2021

## Fitch Afirma Rating 'AA+(bra)' da 2ª Emissão de Debêntures da EDP SP-MG

Fitch Ratings - São Paulo - 26 Jul 2021: A Fitch Ratings afirmou hoje o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)', com Perspectiva Estável, da segunda emissão de debêntures da EDP Transmissão SP-MG S.A. (EDP SP-MG), no montante de BRL800 milhões, com vencimento em julho de 2039.

### PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete o risco de refinanciamento presente ao final de 2021, quando vencem BRL450 milhões de dívidas. O projeto emitirá nova dívida para refinar esse montante, e a Fitch acredita que a nova dívida terá amortização estruturada de modo a assegurar um Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratios - DSCR) médio acima de 1,20 vez, independentemente das condições de mercado. O estágio de construção do projeto está coberto por garantia corporativa da EDP Energias do Brasil S.A. (EDP Brasil, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável), e a construção deve ser concluída até o final de 2021. O rating também reflete a relativamente baixa complexidade da operação, da manutenção e dos investimentos ao longo da vida do ativo, contemplando a natureza estável e previsível das receitas baseadas em disponibilidade.

As debêntures são seniores, amortizáveis, indexadas ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor - Amplo (IPCA) e não contam com conta reserva de serviço da dívida nem cascata de pagamentos definida. O risco de refinanciamento é mitigado pela estrutura da emissão, que prevê confirmação de rating em caso de endividamento adicional. Na hipótese de a dívida adicional não atender os termos definidos na escritura, a EDP Brasil estenderá sua garantia para a segunda emissão até seu vencimento final.

No cenário de rating da Fitch, que considera o valor máximo permitido para a nova dívida a ser emitida em 2021 e uma taxa de juros estressada, os DSCRs mínimo e médio são de 1,23 vez e de 1,28 vez, respectivamente, o que condiz com um rating maior. No entanto, o rating da emissão está limitado até a conclusão da captação para refinanciamento dos empréstimos de curto prazo. O projeto possui breakeven de custos operacionais de 310%, o que, em um contexto de Realistic Outside Cost (ROC) de 20%, resulta em múltiplo de ROC de 15,5 vezes, proporcionando grande flexibilidade para a EDP SP-MG absorver custos inesperados.

Garantia Corporativa Mitiga Risco de Conclusão (Risco de Conclusão: Forte)

A emissão conta com fiança corporativa emitida pelo acionista, EDP Brasil. A fiança será válida até a

conclusão financeira do projeto, a ser declarada quando o ativo atingir cumulativamente ao menos 12 meses de operação comercial e DSCR mínimo de 1,20. Nos cenários da Fitch, o projeto será financiado por meio de dívida e aporte de capital, e deverá entrar em operação comercial no final de 2021. No cenário-base, a fiança será liberada no início de 2023.

Risco de Custo: Médio

O risco de custo se baseia nos seguintes subfundamentos:

-- Baixa Complexidade Operacional (Risco de Escopo: Forte)

A operação e a manutenção (O&M) dos ativos de transmissão são de baixa complexidade. Não há expectativa de reinvestimentos no projeto ao longo do prazo da dívida. Apesar de o projeto ainda não estar em fase operacional, a Fitch recebeu relatório de engenharia independente que aponta os custos operacionais como adequados.

-- Acionista Experiente e Relatório de Engenharia Independente Adequado (Previsibilidade de Custos: Médio)

O projeto não possui contrato de O&M, dado que será auto-operado. Apesar disso, a EDP SP-MG conta com a expertise de seu acionista e com o fato de a tecnologia envolvida em projetos de linhas de transmissão ser bem estabelecida. O relatório de engenharia avaliou a estratégia de compartilhamento de custos entre os ativos do acionista e considerou adequado o valor estimado. Além disso, há um número suficiente de operadores disponíveis para substituição, com preços similares aos do cenário de rating da Fitch e baseados na opinião do engenheiro independente.

-- Ausência de Proteções Estruturais e Expectativa de Baixa Volatilidade de Custos (Volatilidade de Custos & Proteções Estruturais: Médio)

As receitas e os custos do projeto são reajustados pela inflação. Não há conta reserva para O&M, e a EDP SP-MG não conta com seguro específico contra queda de torres. No entanto, tampouco há obrigações relevantes para a devolução da concessão nem reinvestimentos previstos até seu término. Além disso, o projeto apresenta breakeven de custos operacionais de 310%, o que, em um contexto de ROC a 20%, resulta em múltiplo de ROC de 15,5 vezes.

Receitas Previsíveis e Estáveis (Risco de Receita: Forte)

A EDP SP-MG firmou um contrato de concessão, à base de disponibilidade, com a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel), que estabelece dedução máxima no ano de 12,5% da Receita Anual Permitida (RAP) em caso de penalidades por indisponibilidade. O risco de contraparte é mitigado pelo robusto arcabouço legal e regulatório do setor elétrico brasileiro, associado à natureza do segmento de transmissão de energia elétrica — um serviço público essencial — e à elevada diversificação das contrapartes, que caracterizam este risco como sistêmico. O contrato estabelece também um reajuste nominal anual para atualização das tarifas de acordo com o IPCA e uma revisão tarifária a cada cinco anos, de modo a manter a taxa interna de retorno do projeto em caso de mudanças no ambiente

macroeconômico.

#### Risco de Refinanciamento Mitigado Pela Estrutura da Dívida (Estrutura da Dívida: Média)

A segunda emissão de debêntures da EDP SP-MG é sênior, completamente amortizável até o vencimento, indexada ao IPCA e sem conta reserva de serviço da dívida nem cascata de pagamentos. O projeto apresenta risco de refinanciamento devido ao vencimento de dois empréstimos-ponte, que somam BRL450 milhões, em dezembro de 2021. O risco de refinanciamento e a ausência de conta reserva são mitigados pela estrutura da emissão, que limita o montante máximo, o índice de referência e o prazo mínimo de uma possível nova emissão. Além disso, a escritura prevê confirmação de rating em caso de endividamento adicional. Na eventualidade de a dívida adicional não atender tais requisitos, a EDP Brasil se obriga a estender a garantia da segunda emissão de debêntures da EDP SP-MG até seu vencimento final.

#### Perfil Financeiro

Os DSCRs mínimo e médio no cenário de rating da Fitch de 2023 a 2032 - de 1,23 vez e 1,28 vez, respectivamente -, em conjunto com um breakeven de O&M de 310% e o múltiplo de ROC de 15,5 vezes, indicam a flexibilidade de custos do projeto e suportam o rating.

#### Comparação Com Pares

Os pares diretos da EDP SP-MG são Esperanza Transmissora de Energia S.A. (Esperanza, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável, DSCRs mínimo e médio de 1,19 vez e 1,28 vez, respectivamente) e Odoyá Transmissora de Energia S.A. (Odoyá, Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável, DSCRs mínimo e médio de 1,20 vez e 1,27 vez, respectivamente). Apesar de a EDP SP-MG ter indicadores de crédito semelhantes aos de Esperanza e Odoyá, estes dois projetos já estão operacionais e não apresentam risco de refinanciamento, enquanto o primeiro ainda se encontra em construção.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- A Fitch não espera realizar uma ação de rating positiva enquanto o projeto apresentar risco de refinanciamento.

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

-- Mudanças na visão da Fitch sobre a qualidade de crédito da EDP Brasil, para patamares inferiores aos do projeto.

## **EMISSÃO**

A emissão de debêntures de EDP SP-MG, no montante de BRL800 milhões, foi realizada em série única, com vencimento em julho de 2039 e pagamentos semestrais de juros. As debêntures são atualizadas monetariamente pela variação acumulada do IPCA mais juros remuneratórios de 4,45%. Os recursos serão utilizados exclusivamente para investimentos na implantação do projeto.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas de IPCA e Certificado de Depósito Interbancário (CDI), atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook, publicado pela agência em junho de 2021. Os cenários consideram que o projeto entrará em operação comercial no final de 2021. Os cenários também estimam que o projeto será financiado por meio de endividamento adicional de BRL525 milhões em dezembro de 2021, bem como amortizado linearmente por 12 anos, ao custo de IPCA + 6,4%.

O cenário-base considera disponibilidade de 98,5% ao longo do ciclo do projeto e custos de O&M e despesas administrativas (G&A) de acordo com o orçamento do acionista, que foi validado por engenheiro independente e considera o compartilhamento de custos entre os ativos da EDP Brasil. Os DSCRs mínimo e médio neste cenário são de 1,28 vez e 1,31 vez, respectivamente.

O cenário de rating assume ROC de 20% sobre as premissas de O&M e G&A do cenário-base, conforme a estimativa do relatório de engenheiro independente. Além disso, o cenário de rating considera disponibilidade de 97,5% ao longo do ciclo do projeto e estima a necessidade de reposição de uma torre de transmissão, ao custo de BRL2,5 milhões (valor de 2018), em 2031. Os DSCRs mínimo e médio neste cenário são de 1,23 vez e 1,28 vez, respectivamente, condizentes com um rating maior. No entanto, o rating da emissão está limitado até a conclusão da captação para refinanciamento dos empréstimos de curto prazo.

## **PERFIL DE CRÉDITO**

Constituída em maio de 2017, a EDP SP-MG é uma Sociedade de Propósito Específico (SPE) diretamente controlada pela EDP Brasil, que possui 100% de suas ações ordinárias.

A EDP SP-MG detém uma concessão de transmissão de energia elétrica por trinta anos, contados a partir de 11 de agosto de 2017, data de assinatura do contrato. O projeto é constituído pelos dois circuitos da linha de transmissão de 500 kV Estreito - Cachoeira Paulista, cada um com 375 quilômetros de extensão.

O projeto visa ampliar o sistema elétrico de transmissão para suprir o sudoeste de Minas Gerais. O prazo de construção termina em 11 de agosto de 2022. A EDP SP-MG pretende antecipar a entrega entre de dez a seis meses. O projeto assinou um contrato "EPC turn key" com a E&C Engenharia e Construção (empresa do grupo Camargo Corrêa, não avaliado pela Fitch) que cobre a execução da obra e o fornecimento de equipamentos.

A RAP, de acordo com o contrato de concessão, é de BRL205,2 milhões, com data-base em outubro de 2016, ajustada anualmente pelo IPCA. O investimento estimado para a implementação do projeto é de BRL1,3 bilhão.

Em julho de 2021, 100% das negociações do fundiário haviam sido concluídas, e o projeto havia atingido 85% de sua conclusão físico-financeiro. O progresso da construção ficou abaixo das expectativas devido à interrupção das obras, ocasionada pela pandemia do coronavírus. Os trabalhos foram retomados em julho de 2020. A nova expectativa para a entrada em operação comercial é outubro de 2021, dez meses antes do estipulado no contrato.

## **INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:**

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

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da EDP - Energias do Brasil S.A.

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: 16 de julho de 2019.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de julho 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 [www.fitchratings.com/brasil](http://www.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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/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 Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (24 de março de 2020);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outras Metodologias Relevantes:

-- Availability-Based Projects Rating Criteria (27 de maio de 2020);

## **Fitch Ratings Analysts**

### **Adriane Silva**

Director

Analista primário

+55 11 4504 2607

Fitch Ratings Brasil Ltda. Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

### **Eduardo Melo**

Senior Analyst

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3666

### **Gregory Remec**

Senior Director

Presidente do Comitê

+1 312 606 2339

## **Media Contacts**

### **Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

## Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
EDP Transmissao SP-MG S.A.			
• EDP Transmissao SP- MG S.A./Debentures/ 1 Natl LT	Natl LT AA+(bra) ●	Affirmed	AA+(bra) ●

### RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◇
NEGATIVE	⊖	◇
EVOLVING	◊	◆
STABLE	○	

### Applicable Criteria

[Availability-Based Projects Rating Criteria \(pub.27 May 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Infrastructure and Project Finance Rating Criteria \(pub.24 Mar 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

### Applicable Models

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

Third-party Model, v [\(24 March 2020\)](#)

## 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 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).

## **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.