

---

## Ratings da Energisa S.A. não são imediatamente afetados pela proposta para adquirir a Eletropaulo

**Analista principal:**

Vinicius Ferreira, São Paulo, 55 (11) 3039-9763, [vinicius.ferreira@spglobal.com](mailto:vinicius.ferreira@spglobal.com)

**Contato analítico adicional:**

Marcelo Schwarz, CFA, São Paulo, 55 (11) 3039-9782, [marcelo.schwarz@spglobal.com](mailto:marcelo.schwarz@spglobal.com)

---

**São Paulo (S&P Global Ratings), 6 de abril de 2018** – A S&P Global Ratings informou hoje que os ratings do grupo brasileiro de distribuição de eletricidade **Energisa S.A.** (Energisa; BB-/Estável/--, brAA-/Estável/--) não foram imediatamente afetados pela proposta da empresa para adquirir até 100% das ações ordinárias de emissão da **Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A.** (Eletropaulo: BB-/Estável/--; brA+/Estável/--), a maior distribuidora brasileira de eletricidade em termos de receitas (R\$13,2 bilhões em 31 de dezembro de 2017) e volume de energia distribuída (43,0 GWh em 31 de dezembro de 2017).

Em 5 de abril de 2018, o conselho de administração da Energisa aprovou a proposta de aquisição, pelo valor de R\$19,38 por ação, podendo totalizar R\$ 3,2 bilhões caso seja adquirida a totalidade das ações. Além disso, caso a aquisição se concretize, a Energisa se comprometeu a realizar uma injeção de capital de R\$1 bilhão na Eletropaulo visando melhorar a estrutura de capital desta. A conclusão da transação está sujeita a certas condições, como a aceitação dos acionistas que representem ao menos 50% das ações mais uma ação da Eletropaulo, e também que os credores da Eletropaulo estejam de acordo com a mudança de controle.

Nesse contexto, não esperamos um impacto significativo na liquidez da Energisa, pois a empresa tem acesso a linhas de crédito comprometidas, o que a proporciona certa flexibilidade para realizar a aquisição. Ao mesmo tempo, a Energisa pretende realizar uma emissão de ações para financiar a aquisição e a proposta de capitalização da Eletropaulo. Os ratings da Energisa são atualmente limitados aos ratings soberanos da **República Federativa do Brasil** (BB-/Estável/B, brAA-/Estável/--), o que proporciona certa folga para seus ratings. Caso a transação seja totalmente financiada por meio de dívida, não esperamos uma deterioração consistente nas métricas de crédito da Energisa, como um índice de geração interna de caixa (FFO) sobre dívida inferior a 9% ou dívida sobre EBITDA acima de 5,5x em base pro forma, o que poderia levar a uma ação de rating negativa. No entanto, acompanharemos atentamente a nova estrutura de capital e quaisquer impactos da transação na liquidez, bem como os potenciais benefícios de uma escala e diversificação geográfica mais amplas.

*Apenas um comitê de rating pode determinar uma ação de rating e este relatório não constitui uma ação de rating.*

Copyright© 2018 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (due diligence) ou de verificação independente de qualquer informação que receba.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (gratuito), e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) e [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

#### Austrália

Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).