

Fitch Afirma Ratings da Engie Brasil Após Aquisição da TAG; Perspectiva Estável

Fitch Ratings-Rio de Janeiro-10 April 2019: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' e 'BBB-' (BBB menos) da Engie Brasil Energia S.A. (Engie Brasil) e o seu Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'. A Perspectiva dos ratings é Estável. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

A Fitch acredita que o anúncio da relevante aquisição, pela Engie Brasil, de 29,25% da Transportadora Associada de Gás S.A. (TAG) não altera seus robustos fundamentos de crédito. A companhia manterá forte perfil financeiro, com um índice dívida líquida/EBITDA abaixo de 3,0 vezes, o que está em linha com os seus IDRs, e apresenta flexibilidade financeira comprovada para financiar esta aquisição. A Fitch também acredita que a aquisição fortalecerá o perfil de negócios da Engie Brasil, devido às operações muito previsíveis e aos contratos de longo prazo da TAG com o seu único cliente, a Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras, IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' (BB menos)/Perspectiva Estável).

A TAG é a maior transportadora de gás natural do Brasil, com uma infraestrutura de gasodutos de aproximadamente 4.500 km. Sua rede se estende por todo o litoral das regiões Sudeste e Nordeste do país e conecta Uruçu (campos de petróleo na Amazônia) à cidade de Manaus, no Estado do Amazonas. Em 2017, a receita líquida e o EBITDA, de BRL4,6 bilhões e BRL4,3 bilhões, respectivamente, representaram uma margem de EBITDA de 93%. O estágio maduro dos ativos e os reduzidos custos variáveis do segmento de transporte de gás natural beneficiam o perfil de negócios da empresa. Os contratos da TAG são baseados em acordos ship-or-pay com a Petrobras, sem risco de demanda.

Em 5 de abril de 2019, a Engie Brasil, juntamente com a Engie S.A. (IDR 'A'/Perspectiva Estável), seu acionista controlador final, e o fundo canadense Caisse de Dépôt et Placement du Québec foram os vencedores, por meio de um consórcio, para a aquisição de 90% de participação acionária na TAG, com a Petrobras mantendo 10%. A aquisição ocorrerá através da Aliança Transportadora de Gás Participações S.A. (Aliança). A Engie Brasil detém participação direta de 32,5% na Aliança. A oferta vinculante final representou um valor da empresa (EV - Enterprise Value) de BRL35,1 bilhões (USD9,1 bilhões) a 100% da TAG, usando a data-base de 31 de dezembro de 2017. A transação deverá ser concluída em maio de 2019, após a aprovação das condições precedentes.

Esta transação será 70% financiada por project finance na Aliança (BRL22,1 bilhões), garantida pelos contratos da TAG com a Petrobras. Os 30% restantes serão provenientes de capital próprio dos três acionistas da Aliança. No caso da Engie Brasil, o aporte de capital, estimado em BRL3,5 bilhões, será financiado por meio de dívida corporativa. A Fitch acredita que a comprovada flexibilidade financeira da Engie Brasil e seu amplo acesso ao mercado local de dívida permitirão o levantamento oportuno do montante da transação, incluindo um empréstimo-ponte e a estrutura final de longo prazo. Em base pro forma, considerando que a Engie Brasil não consolidará a Aliança nem garantirá sua dívida, seu índice dívida líquida/EBITDA deverá aumentar para 2,4 vezes em 2019, a partir da projeção anterior do cenário-base da Fitch, de 1,6 vez. No final de 2018, a Engie Brasil apresentava EBITDA de BRL4,3 bilhões e índices de alavancagem bruta e líquida de 2,2 vezes e 1,6 vez, respectivamente.

Os ratings da Engie Brasil refletem a sua destacada posição de mercado como a maior companhia privada de geração de energia elétrica no Brasil, com uma carteira de ativos relevante e diversificada, eficiência operacional e robusta geração de fluxo de caixa operacional, beneficiada pela existência de contratos de longo prazo de compra de energia junto a seus clientes. A companhia também é beneficiada por seu perfil financeiro conservador, com alavancagem historicamente baixa e forte flexibilidade financeira para lidar com novas necessidades, relacionadas às dívidas resultantes dos investimentos de seu ciclo de crescimento de ativos.

RIO DE JANEIRO

Av. Barão de Tefé, 27, Sala 601, 6º andar, Saúde – Rio de Janeiro – RJ – Brasil - CEP 20220-460 – Tel.: (5521) 4503-2600

SÃO PAULO

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César – São Paulo – SP – Brasil – CEP 01418-100 – Tel.: (5511) 4504-2600

O IDR em Moeda Estrangeira da Engie Brasil é limitado pelo Teto País do Brasil ('BB'), uma vez que todas as suas receitas são em moeda local (BRL), sem caixa e linhas de crédito compromissadas no exterior. A análise não incorpora a possibilidade de suporte por parte da controladora. A Fitch também considera apropriada a diferença de três graus entre o IDR em Moeda Local e o rating soberano, devido a sua natureza regulada. A Perspectiva Estável dos IDRs em Moedas Estrangeira e Local segue a do rating soberano do Brasil, 'BB-' (BB menos). A Fitch acredita que a Engie Brasil será capaz de manter o seu sólido perfil de crédito consolidado nos próximos anos, mesmo durante um período de investimentos mais altos, o que também sustenta a Perspectiva Estável do Rating Nacional.

RESUMO DA ANÁLISE

O IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Perspectiva Estável da Engie Brasil está três graus abaixo do IDR em Moeda Estrangeira de seus pares na América Latina, como a Emgesa S.A. E.S.P (IDRs 'BBB'/Perspectiva Estável), a segunda maior geradora de energia da Colômbia, e a Engie Energia Chile ('BBB'/Perspectiva Estável), quarta maior companhia de geração do Chile, basicamente devido ao Teto País do Brasil ('BB'). A Emgesa e a Engie Chile são beneficiadas pelo melhor ambiente econômico dos países onde operam, que são grau de investimento. O IDR em Moeda Local da Engie Brasil ('BBB-' (BBB menos)/Perspectiva Estável) é comparável ao destes pares, ambos 'BBB'/Perspectiva Estável. A Fitch considera apropriada a diferença de três graus entre o IDR em Moeda Local da companhia e o rating soberano, devido à natureza regulada do mercado. Estas três companhias são beneficiadas por seus fortes perfis de negócios, e a capacidade instalada da Engie Brasil é a maior das três, embora o mix de energia da Engie Chile seja diferente do da empresa coligada no Brasil e da Emgesa. A Engie Brasil e a Emgesa estão mais expostas a condições hidrológicas, enquanto a Engie Chile precisa lidar com a volatilidade dos preços do carvão e do gás natural. Todas as companhias possuem geração de fluxo de caixa previsível e robusta, uma vez que fazem a gestão dos riscos de negócio de forma adequada, porém, a Engie Brasil tem um perfil financeiro mais forte.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas da Fitch, de acordo com o cenário-base para o emissor, incluem:

- Geração de Energia Assegurada (GSF) de 0,83 em 2019 e 0,85 em 2020;
- Investimentos de BRL5,0 bilhões de 2019 a 2021;
- Pagamento de dividendos de 100% do lucro distribuível;
- Ausência de venda de ativos e de novas aquisições.

SENSIBILIDADES DO RATING

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

- Uma elevação é improvável a curto prazo, uma vez que o IDR em Moeda Estrangeira é limitado pelo Teto País 'BB', e o IDR em Moeda Local é limitado a três graus acima do rating soberano 'BB-' (BB menos).

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

- Investimentos relevantes ou aquisições atualmente fora do cenário-base da Fitch, que possam levar a uma alavancagem líquida consistentemente acima de 3,5 vezes;
- Alavancagem líquida ajustada pelos recursos das operações (FFO) acima de 4,0 vezes em bases sustentadas;
- Dificuldades em financiar o plano de investimentos por meio de dívidas de project finance;
- Um rebaixamento do rating soberano poderia levar a um rebaixamento dos IDRs da Engie Brasil.

LIQUIDEZ

Alta Flexibilidade Financeira: A liquidez consolidada da Engie Brasil é robusta, sem concentração de vencimentos da dívida de curto prazo. Em 31 de dezembro de 2018, a posição de caixa e aplicações financeiras, de BRL2,4 bilhões, estava significativamente acima da dívida de curto prazo de BRL662 milhões. O elevado saldo de caixa será parcialmente utilizado para financiar o FCF negativo para o período de 2019 e 2020, quando o grupo ainda precisará levantar novas dívidas. O amplo acesso da Engie Brasil aos mercados de dívida e de capital beneficia o grupo no momento de captar recursos financeiros alternativos com estrutura adequada ao financiamento de projetos e a manter um perfil bem equilibrado de vencimento da dívida. A dívida da Engie Brasil era baseada principalmente em debêntures (BRL3,4 bilhões) e empréstimos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES (BRL2,9 bilhões), representando as principais fontes de financiamento (67%).

RELAÇÃO COMPLETA DAS AÇÕES DE RATING

A Fitch afirmou os seguintes ratings:

Engie Brasil Energia S.A.:

- IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BBB-' (BBB menos)
- IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'BB';
- Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)';
- Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da 6ª emissão de debêntures, no montante de BRL600 milhões;
- -Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da 7ª emissão de debêntures, no montante de BRL747 milhões.

A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Contatos:

Analista Principal
Wellington Senter
Analista sênior
+55 21 4503 2606
Fitch Ratings Brasil Ltda.
Av. Barão de Tefé, 27 - Sala 601 - Saúde
Rio de Janeiro - RJ - CEP: 20220-460

Analista secundário
Gustavo Mueller
Diretor
+55 21 4503 2632

Presidente do comitê de rating
Ricardo Carvalho
Diretor- executivo
+55 21 4503 2627

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 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Engie Brasil Energia 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.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 5 de abril de 2019.

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: 14 de março de 2019.

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/site/dam/jcr:015e95de-5c3f-41c8-b679-b47388194d17/CVM_Form_Referencia_2018.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'.

Este relatório foi publicado originalmente, em inglês, em 9 de abril de 2019.

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 (19 de fevereiro de 2019);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (18 de julho de 2018).

Relações com a mídia: Jaqueline Carvalho, Rio de Janeiro, Tel: +55 21 4503 2623, O email jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

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 © 2019 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).

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.