
Fitch Atribui Rating ‘F1+(bra)’ à Proposta da 3ª Emissão de BRL200 Milhões em Notas Promissórias da CTEEP

São Paulo/Chicago, 10 de junho de 2009 – A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Curto Prazo 'F1+(bra)' (F1 mais (bra)) à proposta da terceira emissão de notas promissórias da Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista S.A. (CTEEP, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'/Perspectiva Estável), no valor de até BRL200 milhões. A companhia espera utilizar os recursos para o pagamento de notas promissórias existentes.

Os ratings refletem o sólido perfil financeiro da CTEEP, caracterizado por uma alavancagem administrável, geração de fluxo de caixa das operações estável e previsível e baixo risco de negócios. A geração de fluxo de caixa da companhia está diretamente relacionada à receita anual permitida (RAP) máxima, ajustada anualmente pela inflação e, em grande parte, isenta de revisões tarifárias. A excepcionalmente estável e previsível geração de fluxo de caixa é característica das empresas de transmissão de energia elétrica, que apresentam perfil de negócios de baixo risco, sem exposição aos riscos de preço e de volume.

O risco de não-renovação das concessões da empresa pelo Poder Concedente, até os seus vencimentos, também foi incorporado ao rating. Além disso, a estratégia de crescimento da companhia está direcionada à diversificação de sua geração de fluxo de caixa, dissociada de sua principal concessão, que expira em 2015. A CTEEP gera a maior parte de suas receitas por meio desta concessão, que é automaticamente ajustada, a cada ano, pela inflação e por investimentos aprovados pelo órgão regulador. Esta concessão pode ser renovada por um período de vinte anos, a critério do agente regulador. Se este não renová-la em 2015, a CTEEP poderá receber uma compensação pelo valor de seus ativos, líquido de depreciação.

Os ratings da CTEEP também incorporam a carga indireta da dívida da holding, a ISA Capital do Brasil (ISA Capital, avaliada pela Fitch com o IDR – Issuer Default Rating, Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor ‘BB’). A controladora da CTEEP depende unicamente dos dividendos para o serviço de cerca de USD554 milhões da dívida adquirida para financiar a compra da empresa em 2006. A alavancagem na companhia e na ISA Capital deverá aumentar, à medida que a empresa operacional utilizar principalmente dívida para financiar sua estratégia de expansão. No final de 2008, a CTEEP reportou alavancagem, medida pelo índice dívida total/EBITDA, de 0,6 vez. Em bases consolidadas, o índice de alavancagem na holding era de 1,5 vez. Os ratings incorporam a expectativa de que a alavancagem da companhia aumentará, com o tempo, para aproximadamente 2,0 vezes a 2,5 vezes em bases individuais; ou para 2,5 vezes a 3,0 vezes em bases consolidadas.

Embora a CTEEP seja controlada pela ISA Capital, esta detém 37,46% do seu capital total, e recebe idêntica proporção de dividendos. A CTEEP deve, portanto, distribuir dividendos equivalentes a quase três vezes a necessidade de fluxo de caixa de sua holding, de forma que a ISA Capital consiga honrar o serviço de sua dívida. Os covenants da holding impedem que a CTEEP aumente sua alavancagem em índices superiores a 3,0 vezes e que a ISA Capital pague dividendos ou efetue qualquer outro tipo de distribuição à sua controladora em última instância, a ISA Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA), na Colômbia, até que a ISA Capital pague os USD200 milhões de dívida com vencimento em 2012. Isto limita a alavancagem consolidada e diminui os riscos financeiros. O excesso de caixa retido na holding deverá ser utilizado para pagar a parcela de sua dívida com vencimento em 2012.

A CTEEP, localizada no Estado de São Paulo, é a maior empresa privada de transmissão de energia elétrica no mercado brasileiro. A companhia detém duas concessões, que expiram em 2015 e 2031, respectivamente.

Contato: Pagsi Jimenez, 55-11-4504-2600, São Paulo; ou Lucas Aristizabal, 1-312-368-3260, Chicago.

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, 55 21-4503-2623, Rio de Janeiro.

Nota aos Editores:

Ratings Nacionais refletem uma medida relativa da qualidade de crédito de entidades em países cujos ratings soberanos em moeda estrangeira e local estejam abaixo de 'AAA'. Os Ratings Nacionais não são comparáveis internacionalmente, já que o melhor risco relativo dentro de um país é avaliado como 'AAA' e outros créditos são avaliados somente em relação a este. Tais ratings são sinalizados pela adição de um identificador para o país em questão, como 'AAA (bra)' para Ratings Nacionais no Brasil.

A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. tiveram todo o cuidado na preparação deste documento. Nossas informações foram obtidas de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidão e seu grau de integralidade não estão garantidos. A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. não se responsabilizam por quaisquer perdas ou prejuízos que possam advir de informações equivocadas. Nenhuma das informações deste relatório pode ser copiada ou reproduzida, arquivada ou divulgada, no todo ou em partes, em qualquer formato, por qualquer razão, ou por qualquer pessoa, sem a autorização por escrito da Fitch Ratings Brasil Ltda. Nossos relatórios e ratings constituem opiniões e não recomendações de compra ou venda. Reprodução Proibida.

RIO DE JANEIRO

Avenida Rio Branco, 89 – sala 1302, Centro – 20040-004 – Rio de Janeiro – RJ – Brasil – Tel.: (5521) 4503-2600 – Fax: (5521) 4503-2601

SÃO PAULO

Rua Bela Cintra, 904, 4º andar – Consolação 01415-000 – São Paulo – SP – Brasil – Tel.: (5511) 4504-2600 – Fax: (5511) 4504-2601