



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 8ª Emissão de Notas Promissórias da ISA CTEEP

Thu 29 Apr, 2021 - 4:12 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 29 Apr 2021: A Fitch Ratings atribuiu o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de oitava emissão de notas promissórias da Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista S.A. (ISA CTEEP), no montante de BRL1,2 bilhão, com prazo de três anos e sem garantias. Os recursos serão destinados ao refinanciamento de dívidas e recomposição de caixa.

A Fitch já classifica a ISA CTEEP com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', com Perspectiva Estável. O rating reflete sua forte qualidade de crédito, decorrente do baixo risco de negócios do setor de transmissão de energia elétrica no Brasil, no qual atua com crescente base de ativos, geração operacional de caixa previsível e robusta e margens elevadas. A análise considera que a empresa manterá sólido perfil financeiro, com baixa alavancagem financeira e satisfatória liquidez, mesmo incorporando o reperfilamento do componente financeiro das indenizações associadas à Rede Básica Sistema Existente (RBSE) e projeção de fluxos de caixa livres (FCFs) negativos no horizonte do rating. O rating da emissão não considera desconto em relação ao das dívidas com garantia.

Feedback

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Baixo Risco de Negócios: O perfil de crédito da ISA CTEEP se beneficia de sua atuação em transmissão, segmento de menor risco no setor elétrico, com receitas altamente previsíveis.

FitchRatings

concentração de receita no contrato 059/2001, que consolidada, não influencia a classificação. A empresa energia do Brasil, com 18,7 mil km de linhas em operação correspondentes a sua participação em trinta concessões integralmente. A diversificação de ativos é positiva, e regulatórios. A companhia se favorece de uma ampla gama de pagamentos com garantia.

Sólida Geração de Caixa: A CTEEP deverá manter forte geração consolidada, apesar do diferimento do componente de operação de novos ativos, a receita incremental de reforços e melhorias em linhas existentes, bem como a Revisão Tarifária Periódica (RTP) de seu principal ativo, realizada em junho de 2020, deverão minimizar o impacto estimado de quase BRL2,0 bilhões na RAP até 2023 por conta deste diferimento. Esse impacto será compensado a partir de 2024, com extensão do prazo de recebimento das indenizações até 2027. Com base na contabilidade regulatória, projeta-se RAP de BRL3,6 bilhões em 2021 e BRL3,4 bilhões em 2022, e EBITDA regulatório ajustado de BRL3,1 bilhões e BRL2,9 bilhões, respectivamente, com margem média de 87% de 2021 a 2023. Dez novas concessões, que devem entrar em operação nos próximos anos, acrescentarão cerca de BRL500 milhões à RAP consolidada até 2023.

FCF Negativo é Gerenciável: As projeções indicam robusto fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL1,8 bilhão em 2021 e BRL1,9 bilhão em 2022. No entanto, o FCF deverá ser negativo no biênio, pressionado por elevados investimentos e expressiva distribuição de dividendos, correspondentes a 75% do lucro líquido regulatório. O cenário-base projeta FCFs negativos de BRL537 milhões em 2021 e BRL881 milhões em 2022, após investimentos de BRL3,5 bilhões até 2023, que englobam projetos greenfield e reforços e melhorias na principal concessão da empresa. As projeções incorporam o pagamento, em 2021, de BRL1,6 bilhão pela aquisição da PBTE - Piratininga - Bandeirantes Transmissora de Energia, que deve acrescentar BRL172 milhões à RAP e BRL169 milhões ao EBITDA ajustado da ISA CTEEP em 2021, além de dívida líquida de BRL292 milhões. As projeções não trazem investimentos previstos para o lote adquirido ao final de 2020, concentrados em 2024 e 2025.

Robustos Indicadores de Crédito: A alavancagem financeira líquida consolidada ajustada da ISA CTEEP deverá permanecer conservadora, não superior a 2,5 vezes, sendo de 1,9 vez em

Fitch Wire Newsletter

Stay up to speed with Fitch Wire, our daily recap on the most important events and themes in the global credit market.

SIGN UP

Feedback

FitchRatings

consolidados. O forte perfil financeiro permite que a expandir seus negócios sem impactar negativamente

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 rating nacional da Fitch.

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

-- Deterioração do perfil financeiro consolidado da ISA CTEEP, com alavancagem líquida ajustada acima de 3,5 vezes, em bases constantes;

-- Investimentos em projetos com riscos significativamente mais altos do que os existentes e estruturas financeiras fracas;

-- Eventual suspensão do recebimento das indenizações referentes à RBSE;

-- Um cenário mais desafiador para o setor elétrico no Brasil.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas da Fitch no cenário de rating da ISA CTEEP incluem:

-- Recebimento de indenização de BRL872 milhões em 2021, BR483 milhões em 2022 e média de BRL1,1 bilhão em 2023-2024, referente ao componente financeiro da RBSE;

-- Pagamento de BRL1,6 bilhão em 2021 para aquisição da PBTE;

-- Valores de RAP ajustados anualmente pela inflação

Fitch Wire Newsletter

Stay up to speed with Fitch Wire, our daily recap on the most important events and themes in the global credit market.

SIGN UP

Feedback

FitchRatings

consolidados até 2023;

-- Recebimento de BRL440 milhões de dividendos de 2023;

-- Pagamento total de BRL268 milhões até 2023, ref Secretaria da Fazenda do Estado de São Paulo (SEFA

Fitch Wire Newsletter

Stay up to speed with Fitch Wire, our daily recap on the most important events and themes in the global credit market.

SIGN UP

RESUMO DA ANÁLISE

Considerando os grupos classificados pela Fitch com atuação predominante no segmento de transmissão de energia elétrica, ISA CTEEP, Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa) e Alupar Investimento S.A. (Alupar), todas classificadas com Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável, beneficiam-se igualmente do baixo risco de negócios, da diversificação de ativos e de um perfil financeiro forte para o rating, com alavancagem financeira líquida consolidada abaixo de 3,5 vezes. Da mesma forma, todas possuem o desafio de construir novos projetos e estão inseridas em um mesmo ambiente regulatório – não havendo, portanto, diferenciação destes riscos. A ISA CTEEP é a maior entre as três companhias, com 18,7 mil km em linhas de transmissão, frente a 12,7 mil km da Taesa e 3,8 mil km da Alupar. Como fator positivo, a Alupar tem 687 MW em geração de energia elétrica, o que dilui seus riscos.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Satisfatório Perfil de Liquidez: A ISA CTEEP apresenta satisfatória posição de liquidez e amplo acesso a diversas fontes de financiamento de longo prazo para gerenciar adequadamente FCFs negativos. Ao final de 2020, desconsiderando aplicações financeiras de empresas não consolidadas, a companhia apresentava saldo em caixa e aplicações financeiras de BRL2,2 bilhões, em bases consolidadas, que cobria as amortizações de dívida até 2024.

A dívida total ajustada consolidada, de BRL4,5 bilhões, era composta por debêntures (BRL3,8 bilhões), cédula de crédito bancário (CCB, BRL653 milhões) e empréstimos junto

Feedback



Fitch Wire Newsletter

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

05 August 2020

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação e atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20

SIGN UP

Stay up to speed with Fitch Wire, our daily recap on the most important events and themes in the global credit market.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da ISA CTEEP.

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:

Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista S.A. (ISA CTEEP)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela última vez: 8 de abril de 2009.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de agosto 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

Feedback

FitchRatings

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com/site/brasil.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating classificação de risco de crédito pelo devedor ou em relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificador (‘underwriter’), ou o depositante do instrumento está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (21 de dezembro de 2020);

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

Fitch Wire Newsletter

Stay up to speed with Fitch Wire, our daily recap on the most important events and themes in the global credit market.

SIGN UP

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING
Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista S.A. (CTEEP)	
● senior unsecured	Natl AAA(bra) LT New Rating

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lucas Rios, CFA

Associate Director

Analista primário

Feedback

FitchRatings

SP SP Cep 01.418-100

Wellington Senter

Associate Director
Analista secundário
+55 21 4503 2606

Ricardo De Carvalho

Managing Director
Presidente do Comitê
+55 21 4503 2627

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

APPLICABLE CRITERIA

[Corporate Rating Criteria - Effective from 1 May 2020 to 21 December 2020 \(pub. 01 May 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos - Vigente de 1/5/2020 a 21/12/2020 \(pub. 01 May 2020\)](#)

[National Scale Rating Criteria - Effective from 8 June 2020 to 22 December 2020 \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional - Vigente de 8/6/2020 a 22/12/20 \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Fitch Wire Newsletter

Stay up to speed with Fitch Wire, our daily recap on the most important events and themes in the global credit market.

SIGN UP

Feedback

FitchRatings

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

DISCLAIMER

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDING](http://fitchratings.com/understanding) DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com).

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.

[READ LESS](#)

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

Fitch Wire Newsletter

Stay up to speed with Fitch Wire, our daily recap on the most important events and themes in the global credit market.

[SIGN UP](#)

Feedback

FitchRatings

jurisdição em que o título analisado é oferecido e verificado, da disponibilidade e natureza da informação, da administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de terceiros, como relatórios de auditoria, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de verificação, com respeito ao título em particular, e especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings devem estar cientes de que nem uma investigação factual a posteriori de terceiros poderá assegurar que todas as informações que dão origem 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

Fitch Wire Newsletter

Stay up to speed with Fitch Wire, our daily recap on the most important events and themes in the global credit market.

SIGN UP

Feedback

FitchRatings

determinado investidor ou a natureza de isenção de pagamentos efetuados com respeito a qualquer título emissores, seguradores, garantidores, outros coobri títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1 em moeda local aplicável) por emissão. Em certos ca determinado número de emissões efetuadas por um garantidas por determinada seguradora ou garantid anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a US moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou d não implicará consentimento da Fitch para a utilizaç respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a regislação 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).

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

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

Fitch Wire Newsletter

Stay up to speed with Fitch Wire, our daily recap on the most important events and themes in the global credit market.

[SIGN UP](#)

Feedback

FitchRatings

classificada, e nas páginas de detalhes das transações estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são

Corporate Finance Utilities and Power Latin America

Fitch Wire Newsletter

Stay up to speed with Fitch Wire, our daily recap on the most important events and themes in the global credit market.

SIGN UP

ga('set', '732-ckh-767', 'USER_ID');

Feedback