

Moody's atribui ratings Ba2/Aa2.br às debêntures da Energest; perspectiva negativa

19 Apr 2016

Sao Paulo, April 19, 2016 -- A Moody's América Latina Ltda atribuiu rating Ba2 na escala global e Aa2.br na escala nacional brasileira ("NSR") aos R\$ 90 milhões em debêntures seniores sem garantia amortizáveis que devem ser emitidas pela Energest S.A no mercado local. Ao mesmo tempo, a Moody's afirmou os ratings de emissor da Energest em Ba2/Aa2.br. A perspectiva para todos os ratings é negativa.

Fundamento dos Ratings

Os ratings de emissor Ba2/Aa2.br da Energest refletem as fortes métricas de crédito da companhia, o expertise na operação de hidrelétricas e o suporte implícito do acionista-controlador, a EDP Energias do Brasil S.A. (EDB; Ba3/A2.br negativa).

A emissão de debêntures consistirá de duas séries com vencimentos em dois e quatro anos e cujos montantes serão definidos em processo de bookbuilding. A Energest vai usar os recursos das debêntures para fortalecer sua posição de caixa para ajudar a atender suas necessidades de curto prazo, compostas, principalmente, de pagamentos de dividendos e dívida de curto prazo.

Os ratings atribuídos às debêntures são baseados em informações preliminares recebidas pela Moody's na data de atribuição do rating. A Moody's revisará a documentação final tão logo ela seja disponibilizada pela companhia. Caso as condições e/ou documentação final de qualquer cláusula sob esse programa desvie daquelas submetidas e revisadas pela agência de rating, a Moody's avaliará o impacto que essas diferenças possam vir a ter sobre os ratings e agir de acordo.

Os ratings da Energest são limitados pelo rating Ba2 dos títulos da dívida do Brasil, a alta concentração de vendas para apenas um cliente, a EDP Comercialização e Serviços de Energia Ltda (sem rating), que representa cerca de 70% dos contratos de fornecimento de energia da Energest. A Companhia possui histórico de elevados pagamentos de dividendos e recentemente, em executar redução de capital.

O QUE PODERIA ELEVAR/REBAIXAR OS RATINGS

Diante da perspectiva negativa, a Moody's não espera uma elevação dos ratings no curto e médio prazo. A Moody's consideraria revisar a perspectiva para estável se a controladora, EDB, melhorar sua posição de liquidez e, ao mesmo tempo, alcançar métricas de crédito consolidadas comensuráveis com os ratings consolidados Ba2/Aa2.br. A estabilização da perspectiva para os ratings dos títulos da dívida do Brasil pode levar a estabilização da perspectiva da Energest.

A Moody's poderia rebaixar os ratings da Energest e das debêntures se a companhia promover nova redução de capital ou pagar dividendos maiores que os esperados de modo que haja uma pronunciada deterioração das métricas de crédito. Quantitativamente, haveria pressão negativa sobre o rating se o fluxo de Caixa Retido sobre Dívida Líquida ficasse negativo ou se a cobertura de juros caísse abaixo de 3,5x em uma base continuada. Um rebaixamento dos ratings dos títulos do Brasil também resultaria em ação semelhante para a Energest.

A Energest S.A., uma subsidiária integral da EDP Energias do Brasil, é uma companhia de geração de energia hidrelétrica com uma capacidade instalada de 198 MW (138.5 MW de energia física), que consiste de uma usina hidrelétrica localizada no estado do Espírito Santo. Em 2015, a Energest registrou receita líquida de R\$ 290 milhões (US\$ 87 milhões), EBITDA de R\$ 137 milhões (US\$ 41 milhões) que inclui R\$ 33 milhões de resultado de equivalência patrimonial e R\$ 3 milhões de receita financeira, e lucro líquido de R\$ 82 milhões (US\$ 21 milhões).

A metodologia principal usada neste rating foi Concessionárias Não Reguladas de Serviços Públicos e Empresas Não Reguladas de Geração de Energia ("Unregulated Utilities and Unregulated Power Companies"), publicada em outubro de 2014. Consulte a página de Metodologias de Rating do www.moodys.com.br para uma cópia desta metodologia.

Os ratings em escala nacional da Moody's (NSRs) pretendem ser medidas relativas de idoneidade creditícia entre emissões e emissores de dívida dentro de um país, possibilitando aos participantes do mercado uma melhor diferenciação dos riscos relativos. OS NSRs são diferentes dos ratings da escala global no sentido de que não são globalmente comparáveis ao universo completo das entidades classificadas pela Moody's, mas apenas com outras entidades classificadas dentro do mesmo país. Os NSRs são designados por um modificador ".nn" que indica o país relevante, como ".za" no caso da África do Sul. Para mais informações sobre a abordagem da Moody's para ratings na escala nacional, consulte a Metodologia de Ratings da Moody's publicada em junho de 2014 sob o título "Equivalência

entre os Ratings na Escala Nacional e os Ratings na Escala Global da Moody's" ("Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings").

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

As fontes de informação utilizadas na elaboração do rating são as seguintes: partes envolvidas nos ratings, informações públicas, confidenciais e de propriedade da Moody's.

A Moody's considera a qualidade das informações disponíveis sobre o emissor ou obrigação como sendo satisfatória ao processo de atribuição do rating de crédito.

A Moody's adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na atribuição de ratings sejam de qualidade suficiente e proveniente de fontes que a Moody's considera confiáveis incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Moody's não realiza serviços de auditoria, e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating.

O rating foi divulgado para a entidade classificada ou seu(s) agente(s) designado(s) e atribuído sem alterações decorrentes dessa divulgação.

Consulte a página de divulgações regulatórias do www.moody.com.br para divulgações gerais sobre potenciais conflitos de interesse.

A Moody's América Latina Ltda. pode ter fornecido Outro(s) Serviço(s) Permitido(s) à entidade classificada ou a terceiros relacionados no período de 12 meses que antecederam a ação de rating de crédito. Consulte o relatório "Serviços auxiliares e outros serviços permitidos providos a entidades com rating da Moody's América Latina Ltda" disponível no www.moody.com.br para maiores informações.

As entidades classificadas pela Moody's América Latina Ltda. (e partes relacionadas a essas entidades) podem também receber produtos/serviços fornecidos por terceiros relacionados à Moody's América Latina Ltda. envolvidos em atividades de rating de crédito. Consulte o www.moody.com.br para obter uma lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas. Esta lista é atualizada trimestralmente.

A data da última ação de rating foi 25/2/2016.

Os ratings da Moody's são monitorados constantemente, a menos que sejam ratings designados como atribuídos a um momento específico ("point-in-time ratings") no comunicado inicial. Todos os ratings da Moody's são revisados pelo menos uma vez a cada período de 12 meses.

Para ratings atribuídos a um programa, série ou categoria/classe de dívida, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes a cada um dos ratings de títulos ou notas emitidas subsequentemente da mesma série ou categoria/classe de dívida ou de um programa no qual os ratings sejam derivados exclusivamente dos ratings existentes, de acordo com as práticas de rating da Moody's. Para os ratings atribuídos a um provedor de suporte, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes à ação de rating do provedor de suporte e referentes a cada uma das ações de rating dos títulos que derivam seus ratings do rating do provedor de suporte. Para ratings provisórios, este anúncio fornece divulgações regulatórias pertinentes ao rating provisório atribuído, e em relação ao rating definitivo que pode ser atribuído após a emissão final da dívida, em cada caso em que a estrutura e os termos da transação não tiverem sido alterados antes da atribuição do rating definitivo de maneira que pudesse ter afetado o rating. Para maiores informações, consulte a aba de ratings na página do respectivo emissor/entidade disponível no www.moody.com.br.

Para quaisquer títulos afetados ou entidades classificadas que recebam suporte de crédito direto da(s) entidade(s) primária(s) desta ação de rating, e cujos ratings possam mudar como resultado dessa ação, as divulgações regulatórias associadas serão aquelas da entidade fiadora. Exceções desta abordagem existem para as seguintes divulgações: Serviços Acessórios, Divulgação para a entidade classificada e Divulgação da entidade classificada.

Consulte a aba de ratings na página do emissor/entidade no www.moody.com.br para visualizar o histórico e a última ação de rating deste emissor. A data em que alguns ratings foram atribuídos pela primeira vez diz respeito a uma época em que os ratings da Moody's não eram integralmente digitalizados e pode ser que os dados precisos não estejam disponíveis. Consequentemente, a Moody's fornece uma data que acredita ser a mais confiável e precisa com base nas informações que são disponibilizadas. Consulte a página de divulgação de ratings em nosso website www.moody.com.br para obter maiores informações.

Consulte o documento Símbolos e Definições de Rating da Moody's ("Moody's Rating Symbols and Definitions") disponível na página de Processo de Rating do www.moody.com.br para maiores informações sobre o significado de cada categoria de rating e a definição de default e recuperação.

As divulgações regulatórias contidas neste comunicado de imprensa são aplicáveis ao rating de crédito e, se aplicável, também à perspectiva ou à revisão do rating.

Consulte o www.moody.com para atualizações e alterações relacionadas ao analista líder e à entidade legal da Moody's que atribuiu o rating.

Consulte a aba de ratings do emissor/entidade disponível no www.moody's.com para divulgações regulatórias adicionais de cada rating.

Jose Soares
VP - Senior Credit Officer
Corporate Finance Group
Moody's America Latina Ltda.
Avenida Nacoes Unidas, 12.551
16th Floor, Room 1601
Sao Paulo, SP 04578-903
Brazil
JOURNALISTS: 800-891-2518
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

William L. Hess
MD - Utilities
Corporate Finance Group
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

Releasing Office:
Moody's America Latina Ltda.
Avenida Nacoes Unidas, 12.551
16th Floor, Room 1601
Sao Paulo, SP 04578-903
Brazil
JOURNALISTS: 800-891-2518
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

(C) 2016 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CREDITO ATRIBUIDOS PELA MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. E SUAS AFILIADAS DE RATING ("MIS") SAO AS OPINIOES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CREDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CREDITO, VALORES MOBILIARIOS QUE TITULEM DIVIDA OU OUTROS EQUIVALENTES E NOTACOES DE CREDITO E RELATORIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ("PUBLICACOES DA MOODY'S") PODEM INCLUIR OPINIOES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CREDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CREDITO, VALORES MOBILIARIOS QUE TITULEM DIVIDA OU OUTROS EQUIVALENTES. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CREDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NAO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGACOES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUALQUER PERDA FINANCEIRA ESTIMADA EM CASO DE INCUMPRIMENTO ("DEFAULT"). OS RATINGS DE CREDITO NAO INCIDEM SOBRE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, ENTRE OUTROS: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PRECOS. OS RATINGS DE CREDITO E AS OPINIOES DA MOODY'S CONTIDAS NAS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO SAO DECLARACOES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTORICOS. AS PUBLICACOES DA MOODY'S PODERAO TAMBEM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CREDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIOES RELACIONADAS OU COMENTARIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. AS NOTACOES DE CREDITO E AS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO, E AS NOTACOES DE CREDITO E AS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO CONFIGURAM E NAO PRESTAM RECOMENDACOES PARA A COMPRA, VENDA, OU DETENCAO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIARIO. AS NOTACOES DE CREDITO E AS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO CONSTITUEM RECOMENDACOES SOBRE A ADEQUACAO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI AS SUAS NOTACOES DE CREDITO E DIVULGA AS SUAS PUBLICACOES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARA O SEU PROPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGENCIA, E PROCEDERA A AVALIACAO DE CADA VALOR MOBILIARIO QUE TENHA A INTENCAO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

AS NOTACOES DE CREDITO DA MOODY'S E AS PUBLICACOES DA MOODY'S NAO SAO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE RETALHO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO PARA OS INVESTIDORES DE RETALHO USAR AS NOTACOES DE CREDITO DA MOODY'S OU AS PUBLICACOES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISAO DE INVESTIMENTO . EM CASO DE DUVIDA, DEVERA CONTACTAR UM CONSULTOR FINANCEIRO OU UM OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMACOES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTAO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, DIREITOS DE AUTOR, E NAO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUIDAS, REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA

USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PREVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

Toda a informacao contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiaveis. Contudo, devido a possibilidade de erro humano ou mecanico, bem como a outros fatores, a informacao contida neste documento e fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia seja de que especie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessarias para que a informacao utilizada para a atribuicao de notacoes de credito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiaveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S nao presta servicos de auditoria, e nao pode realizar, em todos os casos, uma verificacao ou confirmacao independente das informacoes recebidas nos processos de notacao de credito ou na preparacao das Publicacoes da Moody's.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os seus administradores, membros dos orgao sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licen~cas e fornecedores nao aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informacao aqui incluida ou pelo uso ou pela inaptidao de usar tal informacao, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos orgao sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licencias ou fornecedores sejam informados com antecedencia da possibilidade de ocorrencia de tais perdas ou danos, incluindo entre outros: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra quando o instrumento financeiro relevante nao seja objeto de uma notacao de credito especifica atribuida pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os seus administradores, membros dos orgao sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licencias e fornecedores nao aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatorios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligencia (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que nao subsistam duvidas, nao possam ser excluidos por lei) por parte de, ou qualquer contingencia, dentro ou fora do controle da MOODY'S ou dos seus administradores, membros dos orgao sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licencias ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informacao aqui incluida, ou pelo uso ou pela inaptidao de usar tal informacao.

A MOODY'S NAO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLICITA, QUANTO A PRECISAO, ATUALIDADE, COMPLETEUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUACAO A QUALQUER FIM ESPECIFICO DE QUALQUER NOTACAO, OU OUTRA OPINIAO OU INFORMACOES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agencia de notacao de credito, subsidiaria e totalmente detida pela Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente divulga que a maioria dos emitentes de titulos de divida (incluindo obrigacoes emitidas por entidades privadas e por entidades publicas locais, outros titulos de divida, notas promissorias e papel comercial) e de acoes preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuicao de qualquer notacao, pagar a Moody's Investors Service, Inc., por servicos de avaliacao e notacao por si prestados, honorarios que poderao ir desde US\$1.500 ate, aproximadamente, US\$2.500.000. A MCO e as MIS tambem mantem politicas e procedimentos destinados a preservar a independencia das notacoes e dos processos de notacao da MIS. Sao incluidas anualmente no website www.moody.com, sob o titulo "Investor Relations -- Corporate Governance -- Director and Shareholder Affiliation Policy", informacoes acerca de certas relacoes que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com as notacoes, e entre as entidades que possuem notacoes da MIS e que tambem informaram publicamente a SEC (Security and Exchange Commission -- EUA) que detem uma participacao acionista maior que 5% na MCO.

Termos adicionais apenas para a Australia: qualquer publicacao deste documento na Australia sera feita ao abrigo da Licenca para Servicos Financeiros ("Australian Financial Services License") detida pela filial da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicavel). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o significado estabelecido pela seccao 761G da Lei Societaria Australiana de 2001 ("Corporations Act de 2001"). Ao continuar a aceder a este documento a partir da Australia, o utilizador declara e garante a MOODY'S que e um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que nao ira, nem a entidade que representa ira, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteudo a clientes de retalho, de acordo com o significado estabelecido pela seccao 761G da Lei Societaria Australiana de 2001 ("Corporations Act de 2001"). A notacao de credito da MOODY'S e uma opiniao em relacao aos riscos de credito subjacentes a uma obrigacao de divida do emitente, e nao diz respeito as acoes do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliarios disponiveis para investidores de retalho. Seria imprudente e inadequado para os investidores de retalho usar as notacoes de credito da MOODY'S ou as publicacoes da MOODY'S ao tomar uma decisao de investimento. Em caso de duvida, devera contactar um consultor financeiro ou outro profissional financeiro.

Termos adicionais apenas para o Japao: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") e uma filial e uma agencia de credito integralmente detida pela Moody's Group Japan G.K., que por sua vez e integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma filial integralmente detida pela MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") e uma agencia de notacao de credito e filial integralmente detida pela MJKK. A MSFJ nao e uma Organizacao de Notacao Estatistica Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, as notacoes de credito atribuidas pela MSFJ sao Notacoes de Credito Nao-NRSRO. As Notacoes de Credito Nao-NRSRO sao atribuidas por uma entidade que nao e uma NRSRO e, conseqentemente, a obrigacao objeto de notacao nao sera elegivel para certos tipos de tratamento ao

abrigo das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de notação de crédito registradas junto da Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo junto da FSA são, respetivamente, os "FSA Commissioner (Ratings)" n.ºs 2 e 3.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam pelo presente que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência a atribuição de qualquer notação, pagar a MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), por serviços de avaliação e notação por ela prestados, honorários que poderão ir desde JPY200.000 até, aproximadamente, JPY350.000.000.

A MJKK e a MSFJ também mantêm políticas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos regulatórios japoneses.

* Este documento foi escrito em inglês e posteriormente traduzido para diversas outras línguas, inclusive português. Em caso de divergência ou conflito entre as versões, a versão original em inglês prevalecerá.

