RATING CONFIDENCIAL RESEARCH UPDATE

CONFIDENCIAL

Teles Pires Participações S.A.

RATING 'brAA+' DA EMISSÃO DA TELES PIRES PARTICIPAÇÕES REAFIRMADO

Analista principal:

Álvaro Astarloa, São Paulo, 55 (11) 3039-9757,
alvaro.astarloa@standardandpoors.com

Contato analítico adicional:

Vinicius Ferreira, São Paulo, 55 (11) 3039-9763,
vinicius.ferreira@standardandpoors.com

Data:

13 de junho de 2013

Rating Confidencial

A Teles Pires reconhece e concorda que este rating confidencial e relatórios relacionados são para seu benefício exclusivo e não podem ser divulgados, exceto aos consultores profissionais da Teles Pires, que estão vinculados por obrigações de confidencialidade. Se um rating confidencial for divulgado, a Standard & Poor's reserva-se no direito de torná-lo público.

RESUMO

- A 1ª emissão de debêntures da Teles Pires Participações conta com a garantia da Neoenergia e da Eletrobras com um mecanismo de conta reserva para os serviços da dívida.
- Reafirmamos o rating confidencial de emissão '(brAA+)' atribuído à 1ª emissão de debêntures da Teles Pires Participações S.A.

AÇÃO DE RATING

Em 13 de junho de 2013, a Standard & Poor's Ratings Services reafirmou o rating confidencial '(brAA+)' atribuído à 1ª emissão de debêntures da **Teles Pires Participações S.A.** ("Teles Pires"), no valor de R\$ 650 milhões, com vencimento final em 2032.

FUNDAMENTOS

As debêntures emitidas foram realizadas sob a modalidade de distribuição privada, simples não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia fidejussória proporcional de 50,56% da **Neoenergia S.A.** (Neoenergia: Escala Global BBB-/Estável/-- e Escala Nacional Brasil brAAA/Estável/--) e 49,44% da **Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras S.A.** (Eletrobras: Escala Global BBB/Negativa/-- em moeda estrangeira e A-/Negativa/-- em moeda local). Os recursos da emissão estão sendo destinados para a realização dos investimentos na Companhia Hidrelétrica de Teles Pires.

A usina hidrelétrica de Teles Pires, que contará com uma capacidade instalada de 1.820 megawatts (MW), está sendo construída no rio Teles Pires, na fronteira dos Estados do Pará e Mato Grosso. Em 05 de dezembro de 2012, houve uma mudança no controle acionário do consórcio responsável pela concessão, de forma que a Eletrosul Centrais Elétricas S.A. (Eletrosul) e a Furnas Centrais Elétricas S.A. (Furnas) passaram a integrar a Teles Pires Participações S.A., em conjunto com a Neoenergia. Dessa forma, atualmente a composição acionária da Teles Pires Participações S.A. é 50,56% da Neoenergia, 24,72% da Eletrosul e 24,72% de Furnas e o consórcio responsável pela concessão é formado pela Teles Pires Participações S.A. (99,1%) e Odebrecht Energia (0,9%). A Eletrobras controla 99,75% do capital da Eletrosul e 99,54% do de Furnas.

O rating da emissão se baseia nas garantias prestadas, como Fiadoras, na proporção de 50,56% pela Neoenergia e 49,44% pela Eletrobras em caráter não solidário e até o vencimento da emissão em caráter irrevogável e irretroatável e no mecanismo da conta reserva para o serviço da dívida. Se em cada data de apuração do saldo mínimo para o serviço da dívida, a conta reserva não apresentar saldo suficiente para o próximo pagamento, a Teles Pires e seus acionistas (Neoenergia, Eletrosul e Furnas) se comprometem a transferir os recursos necessários para atingir o saldo mínimo em até 40 dias, se necessário, elevando o capital na Teles Pires Participações. O rating está um degrau abaixo dos rating de crédito corporativo na Escala nacional Brasil da Neoenergia, a fim de refletir a subordinação estrutural às dívidas de suas controladas operacionais. As obrigações da Neoenergia e da Eletrobras relacionadas à garantia da dívida da Teles Pires serão *pari passu* a outras dívidas *senior unsecured* de ambas as companhias. Qualquer alteração nos ratings corporativos da Neoenergia e Eletrobras afetará de maneira similar o rating de emissão da Teles Pires.

De acordo com o nosso critério, atribuímos o rating do garantidor a uma dívida se, entre outros aspectos, acreditamos que o garantidor honrará suas obrigações relacionadas à garantia em um prazo de até cinco dias após a data de vencimento original da dívida. Conforme a escritura de emissão da Teles Pires, a Neoenergia e a Eletrobras, como garantidoras da dívida, deverão realizar o pagamento de qualquer montante que não tenha sido pago pela Teles Pires, no prazo de até 10 dias. Apesar da diferença de cinco dias em relação ao nosso critério, o fato de existir uma conta reserva com saldo suficiente para cumprir os serviços da dívida, que deverá estar completa em um prazo de 04 (quatro) meses e 20 (vinte) dias antes de cada data de vencimento, mitiga o risco de não pagamento.

ARTIGOS RELACIONADOS

- [Pontualidade nos Pagamentos: Períodos de carência, garantias e uso dos ratings 'D' e 'SD', 23 de dezembro de 2010.](#)
- **Guarantee Criteria--Structured Finance, 7 de maio de 2013.**

LISTA DE RATING

RATING CONFIDENCIAL	
Rating Reafirmado	
Teles Pires Participações S.A.	
<i>Rating de Emissão</i>	
1ª emissão de debêntures, no valor de R\$ 650 milhões, com vencimento final em 2032.	(brAA+)

Copyright © 2013 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relacionados a crédito, avaliações, modelos, software ou outra aplicativo ou resultado deste derivado) ou qualquer parte aqui indicada (Conteúdo) pode ser modificado, revertido, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma por nenhum meio, ou armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou suas afiliadas (coletivamente aqui denominadas S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilegal ou não autorizado. A S&P e todos os seus provedores terceiros, bem como seus diretores, officers, acionistas, funcionários ou agentes (coletivamente aqui denominados as Partes da S&P) não garantem a exatidão, integridade, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por erros ou omissões (por negligência ou qualquer outra causa), independentemente de sua causa, dos resultados obtidos a partir do uso do Conteúdo ou da segurança ou manutenção de qualquer dado incluído pelo usuário. O Conteúdo é fornecido em base "tal qual apresentado." AS PARTES DA S&P RENUNCIAM TODAS E QUAISQUER GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO, MAS NÃO LIMITANDO, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO PARA UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIVRE DE DEFEITOS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO VAI OPERAR COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, devem as Partes da S&P ser responsáveis por qualquer parte derivada de danos, custos, despesas, honorários legais ou perdas diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais (incluindo, sem limitação, receitas perdidas ou lucros perdidos e custos de oportunidade ou perdas provocados por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo mesmo se alertados sobre a possibilidade desses danos.

As análises creditícias e relacionadas e outras, incluindo ratings, e as declarações no Conteúdo que são declarações de opinião na data em que foram expressas e não declarações de fato. As opiniões, análises e decisões de reconhecimento de rating da S&P (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou para tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de nenhum valor mobiliário. A S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo após a publicação em qualquer forma ou formato. Não se deve depender do Conteúdo e este não é um substituto da capacidade, julgamento e experiência do usuário, de sua administração, funcionários, assessores e/ou clientes para se tomar decisões de investimento ou de outros negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como assessora de investimento exceto quando está registrada como tal. Embora a S&P obtenha informações de fontes que considera confiáveis, ela não conduz nenhuma auditoria nem realiza avaliações de due diligence ou de verificação independente de qualquer informação recebe.

À medida que as autoridades regulatórias permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating emitido em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se ao direito de atribuir, retirar ou suspender esse reconhecimento a qualquer momento e a seu total critério. As Partes da S&P não assumem nenhuma obrigação proveniente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por quaisquer danos que se aleguem como derivados em relação a eles.

A S&P mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas entre si a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Portanto, algumas unidades de negócios da S&P podem ter informações que não estão disponíveis a outras de suas unidades de negócios. A S&P tem estabelecido políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações não-públicas recebidas juntamente com cada um dos processos analíticos.

A S&P pode receber honorários por seus serviços de ratings e por determinadas análises, normalmente de emissores ou subscritores de títulos ou de devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar suas opiniões e análises. As análises e ratings públicos da S&P estão disponíveis em seus Websites: www.standardandpoors.com / www.standardandpoors.com.mx / www.standardandpoors.com.ar / www.standardandpoors.com.br (gratuitos), www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com e www.spcapitaliq.com (por assinatura) e pode distribuí-los por outros meios, incluindo via as próprias publicações da S&P ou por redistribuidores externos. Informações adicionais sobre nossos honorários pelos serviços de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P, GLOBAL CREDIT PORTAL e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.

Para administrar suas preferências de recebimento de e-mails, clique aqui.

Caso você não queira mais receber os e-mails promocionais da Standard & Poor's Rating Services, por favor clique aqui.

Standard & Poor's Rating Services, Avenida Brigadeiro Faria Lima, 201, 18º andar, 05426-100 São Paulo, SP, Brasil.