RATING PRIVADO
RESEARCH UPDATE

CONFIDENCIAL

Teles Pires Participações SA

RATING DE EMISSÃO DA TELES PIRES PARTICIPAÇÕES REAFIRMADO

Analista principal: Julyana Yokota, São Paulo, 55 (11) 3039-9731, julyana.yokota@standardandpoors.com

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

Líder do comitê de rating: Sergio Fuentes, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2131, sergio.fuentes@standardandpoors.com

Data: 31 de março 2015

RATING PRIVADO
Um rating privado é um rating interativo, que não é público e o qual a Standard & Poor's não divulgará para qualquer pessoa sem a autorização da entidade que solicitou o rating, a menos que este seja divulgado, nesse caso a Standard Poor's reserva-se no direito de torná-lo público. Os ratings privados e seus relatórios relacionados serão disponibilizados pela Standard & Poor's aos usuários por e-mail ou em um site protegido por senha ou pela troca de documentos entre terceiros. Ratings privados e seus relatórios relacionados não podem ser distribuídos.

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 privado de emissão '(brAA+)' da 1ª emissão de debêntures da Teles Pires Participações S.A.

AÇÃO DE RATING

São Paulo (Standard & Poor's), 31 de março de 2015 – A Standard & Poor's Ratings Services reafirmou hoje o rating privado '(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 foram emitidas 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-/Negativa/-- e Escala Nacional Brasil brAAA/Negativa/--) e 49,44% da Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Eletrobras: Escala Global BBB-/Estável/-- em moeda estrangeira e BBB+/Estável/-- 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 capacidade instalada de 1.820 megawatts (MW), está sendo construída no Rio Teles Pires, na fronteira dos Estados do Pará e Mato Grosso. Em 5 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, a atual composição acionária da Teles Pires Participações S.A. é composta por 50,56% da Neonergia, 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 baseia-se 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 irretratável, 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* às demais dívidas *senior unsecured* de ambas as empresas. 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, acreditarmos que este 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, como garantidoras da dívida, a Neoenergia e a Eletrobras 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 4 (quatro) meses e 20 (vinte) dias antes de cada data de vencimento, mitiga o risco de não pagamento.

CRITÉRIOS RELACIONADOS

- Critérios de garantias - Operações Estruturadas, 7 de maio de 2013.
- 2008 Critério de Ratings Corporativos: Avaliação de emissões, 15 de abril de 2008.

LISTA DE RATINGS

RATING PRIVADO	
Rating Reafirmado	
Teles Pires Participações S.A.	
Rating de Emissão	
1ª Emissão de debêntures, no valor de R$ 650 milhões, com vencimento final em 2032.	(brAA+)

Emissor	**Data de Atribuição do Rating Inicial**	**Data da Ação Anterior de Rating**
Teles Pires Participações S.A.		
Rating de Emissão		
1ª Emissão de debêntures, no valor de R$ 650 milhões, com vencimento final em 2032.	26 de junho de 2014	26 de junho de 2014

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

Outros serviços fornecidos ao emissor
Não há outros serviços prestados a este emissor, clique aqui para mais informações.

Atributos e limitações do rating de crédito
A Standard & Poor's Ratings Services utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A Standard & Poor's Ratings Services não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A Standard & Poor's Ratings Services não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.
Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a Standard & Poor's Ratings Services acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela Standard & Poor's Ratings Services não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a Standard & Poor's se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação
Para atribuição e monitoramento de seus ratings a Standard & Poor's utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

Aviso de ratings ao emissor
O aviso da Standard & Poor's para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "Aviso de Pré-Publicação aos Emissores".

Frequência de revisão de atribuição de ratings
O monitoramento da Standard & Poor's de seus ratings de crédito é abordado em:

- Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito (seção de Revisão de Ratings de Crédito) http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245338484985
- Política de Monitoramento http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245319078197

Conflitos de interesse potenciais da S&P Ratings Services
A Standard & Poor's Brasil publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais em "Conflitos de Interesse — Instrução Nº 521/2012, Artigo 16 XII" seção em www.standardandpoors.com.br.

Faixa limite de 5%
A S&P Brasil publica em seu Formulário de Referência apresentado em http://www.standardandpoors.com/pt_LA/web/guest/regulatory/disclosures o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

Disclaimer

Copyright© 2015 Standard & Poor's Financial Services LLC, parte da McGraw Hill Financial. Todos os direitos reservados.

Nenhuma parte desta informação (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas destes) ou qualquer parte dele (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da S&P. O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem suas afiliadas, nem seus provedores externos, nem diretores, funcionários, acionistas, empregados nem agentes (Coletivamente Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade de qualquer informação. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nem pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A, ENTRE OUTRAS, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA INTERROMPIDO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HADWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizados por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, entre outras, perda de renda ou lucros cessantes e custos de oportunidade) com relação a qualquer uso da informação aqui contida, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Os ratings e as análises creditícias da S&P e de suas afiliadas e as observações aqui contidas são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos ou recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento. Após sua publicação, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar a informação. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua gerência, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. As opiniões da S&P e suas análises não abordam a adequação de quaisquer títulos. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência de vida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba.

A fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades, a S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas das de suas outras. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter o sigilo de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P Ratings Services pode receber remuneração por seus ratings e análises creditícias, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na Web, www.standardandpoors.com/ www.standardandpoors.com.mx / www.standardandpoors.com.ar / www.standardandpoors.com.br (gratuitos), www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Austrália
Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. Conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).

STANDARD & POOR'S, S&P and 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 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, 24º andar, 05426-100 São Paulo, SP, Brasil.