

Rating Action: Moody's afirma ratings da Celesc, altera perspectiva para positiva

Global Credit Research - 17 Nov 2017

Sao Paulo, November 17, 2017 -- A Moody's América Latina Ltda. ("Moody's") afirmou hoje o rating de emissor em escala global Ba3 da Celesc Distribuição e alterou a perspectiva para positiva. Ao mesmo tempo, a Moody's atribuiu um rating corporativo de Ba3/A1.br às Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. ("Celesc" ou "a companhia"), a controlada da Celesc Distribuição. Como parte desta ação, a Moody's retirou o rating de emissor atribuído à Celesc em base autônoma.

EMISSORES E RATINGS AFETADOS

Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A.

- Rating corporativo atribuído em Ba3 (escala global) e A1.br (escala nacional brasileira - NSR)
- Ratings de Emissor de B1 (escala global) e Baa1.br (escala NSR) retirado
- Perspectiva: alterada para positiva de negativa

Celesc Distribuição S.A

- Rating de dívida sênior sem garantia afirmado em Ba3 (escala global) e revisado para A1.br de A2.br (escala NSR)
- Ratings de emissor afirmado em Ba3 (escala global) e revisado para A1.br de A2.br (escala NSR)
- Perspectiva: alterada para positiva de negativa

FUNDAMENTOS DO RATING

A ação de rating segue-se à nossa avaliação de acontecimentos recentes que, em nossa visão, suportarão um fortalecimento gradual do perfil de crédito da Celesc.

Em julho deste ano, a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel), órgão regulador do setor elétrico brasileiro, renovou o contrato de concessão da Pery, principal usina hidrelétrica da Celesc com 30 MW de capacidade instalada, por um período de 30 anos. A Pery responde por 28% da capacidade instalada de geração da Celesc. A Aneel também aprovou uma compensação para a Celesc no valor de R\$ 114 milhões por ativos não amortizados, valor que será pago ao longo do novo período de concessão.

A Celesc resolveu uma disputa de longo prazo com a Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE) em relação à suspensão do pagamento de custos setoriais que foram acumuladas na Conta de Desenvolvimento Energético (CDE) desde abril 2015. A resolução desta contingência suporta um fluxo de caixa mais previsível para a companhia. Pagamentos futuros serão normalizados como parte do acordo. A Celesc pagará montantes atrasados no valor de R\$ 1,2 bilhão ao longo de 30 meses a partir de julho de 2017, o que gerará custos adicionais de cerca de R\$ 500 milhões em 2018 e 2019 respectivamente.

A Celesc está em negociações bem avançadas para assegurar financiamento de longo prazo que permitirá a companhia cobrir exigências de programa de investimento (capex) para o período 2018 a 2022. A companhia espera fechar um empréstimo de aproximadamente US\$ 345 milhões (R\$ 1,1 bilhão) com o Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID) e com a Agência Francesa de Desenvolvimento (AFD). A Moody's antecipa que o empréstimo será assinado no início de 2018, após a aprovação, em setembro deste ano, da assembleia legislativa de Santa Catarina.

O rating corporativo da Celesc reflete a estrutura de dívida consolidada da companhia, que é essencialmente composta por obrigações seniores sem garantia de ativos reais, sejam debêntures ou empréstimos com bancos domésticos. Os ratings de emissor sênior sem garantia da Celesc Distribuição estão no mesmo nível dos ratings corporativos da afiliada Celesc. Isto reflete a dominância da Celesc Distribuição dentro do grupo,

uma vez que a subsidiária de distribuição responde por mais de 80% do EBITDA consolidado, bem como pelo elevado grau de vínculos financeiros entre a Celesc Distribuição e outras subsidiárias dentro do grupo Celesc devido às cláusulas de cross default presentes nas documentações de dívida.

Os ratings corporativos Ba3/A1.br da Celesc refletem ainda (i) uma alavancagem moderada em relação às pares, mesmo quando se considera a dívida adicional mencionada acima (ii) métricas de crédito adequadas para a categoria de ratings como demonstrado pelo índice de Caixa de Operações (CFO, na sigla em inglês) antes de capital de giro (CFO pre WC) sobre dívida de 15,3% e índice de cobertura de juros pelo CFO pre WC de 2,1x nos últimos 12 meses encerrados em 30 de junho de 2017, (iii) um ambiente regulatório de suporte, o que fica evidenciado pelo componente dos ajustes tarifários adicionais, em agosto de 2017, para cobrir o projetado custo mais alto com energia em consequência das fracas condições hidrológicas.

Os ratings corporativos da Celesc são limitados por (i) expectativas de que o capex mais elevado devido à continuidade dos investimentos em qualidade de serviços resulte em geração de fluxo de caixa negativa em 2017 e 2018 (ii) níveis de reservatórios de hidroeletricidade historicamente baixos que continuarão pressionando os custos de energia (iii) o nível deprimido do consumo de energia em meio a uma recuperação econômica muito gradual; o crescimento da demanda nos nove meses entre janeiro e setembro de 2017 foi de modestos 3%.

A perspectiva positiva reflete as expectativas da Moody's de que a Celesc fortalecerá o fluxo de caixa de operações (antes de capex) daqui em diante, impulsionado por um maior consumo de energia na esteira da recuperação econômica no Brasil e de melhoras nos índices de perdas regulatórias e de qualidade de serviços.

O perfil de liquidez da Celesc é adequado. Em 30 de setembro de 2017, a companhia tinha R\$ 965 milhões em caixa disponível (incluindo títulos comercializáveis) e menos de R\$ 400 milhões em vencimentos de dívida nos próximos 12 meses. A Celesc mantém caixa suficiente para honrar os próximos vencimentos de dívida. A Moody's antecipa que o sucesso no fechamento do empréstimo com o BID/AFD fornecerá recursos suficientes para que a companhia cubra despesas operacionais e de capital no futuro próximo.

O QUE PODERIA ELEVAR/REBAIXAR O RATING

Uma elevação dos ratings atribuídos pode ser considerada em caso de crescimento sustentado das tendências de consumo, cumprimento das metas regulatórias e melhoras no desempenho operacional que levem a um CFO pre WC sobre dívida acima de 20% e índice de cobertura de juros pelo CFO pre WC superior a 3,5x de forma sustentada.

Por outro lado, uma piora das tendências de consumo ou a falha continuada no cumprimento das metas regulatórias, que levem à deterioração das métricas de crédito da companhia de modo que o CFO pre WC sobre dívida caia abaixo de 15% e o índice de cobertura de juros pelo CFO pre WC permaneça abaixo de 2,0x em base sustentada, podem resultar em um rebaixamento dos ratings.

Com sede em Florianópolis, em Santa Catarina, a Celesc é uma companhia de energia especializada em geração e distribuição de eletricidade. Por meio de sua subsidiária integral Celesc Distribuição (responsável por 82% do EBITDA consolidado), a companhia atende uma população de aproximadamente 6 milhões de pessoas e 2,8 milhões unidades consumidoras em 264 municípios de Santa Catarina e um município do Paraná. A Celesc também possui uma unidade de geração de hidroeletricidade formada por pequenas usinas hidrelétricas com uma capacidade instalada total de cerca de 107MW. A companhia também detém participação de 51% na Companhia de Gás de Santa Catarina, uma distribuidora de gás, e participações minoritárias em pequenos projetos de hidroeletricidade, transmissão e ativos de águas de esgoto. A Celesc é controlada pelo governo de Santa Catarina, que possui 50,2% do capital votante e 20,2% do capital total da companhia.

Nos últimos 12 meses encerrado em setembro de 2017, a companhia reportou R\$ 6,4 bilhões em receitas líquidas excluindo receitas de construção) e R\$ 42 milhões em lucro líquido.

A metodologia principal usada nestes ratings foi Serviços Públicos Regulados de Gás e Eletricidade ("Regulated Electric and Gas Utilities"), publicada em 2017 de Junho. Consulte a página de Metodologias de Rating em www.moody.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 maio de 2016 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"). Embora os NSRs não tenham significado absoluto inerente em termos de risco de default ou perda esperada, pode-se inferir uma probabilidade histórica de default consistente com um dado NSR a partir do GSR para o qual o NSR mapeia em um momento específico. Para informações sobre taxas de default históricas associadas às diferentes categorias de escalas globais de ratings em distintos horizontes de investimentos consulte https://www.moody's.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1060333.

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

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

Os tipos de informação utilizado(s) na elaboração do rating são os seguintes: dados financeiros, dados econômicos e demográficos, documentação da dívida, legislação, documentos societários e jurídicos, dados operacionais, dados do histórico de desempenho, informações públicas, e informações da Moody's.

Fontes de Informação Pública: A Moody's considera informações públicas de diversas fontes como parte do processo de rating. Essas fontes podem incluir, mas não se limitam, à lista contida no link http://www.moody's.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_193459.

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 em www.moody's.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 "Lista de Serviços Auxiliares e Outros Serviços Providos a Entidades com Rating da Moody's América Latina, Ltda." http://www.moody's.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_197709 para mais informações.

As entidades classificadas pela Moody's América Latina Ltda. e partes relacionadas a essas entidades podem também receber produtos/serviços fornecidos por partes relacionadas à Moody's América Latina Ltda. envolvidas em atividades de rating de crédito no período de 12 meses que antecederam a ação de rating de crédito. Consulte o link http://www.moody's.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_197710 para obter a lista de entidades que recebem produtos/serviços dessas entidades relacionadas.

A data da última Ação de Rating para Celesc Distribuicao S.A foi 25/2/2016.

A data da última Ação de Rating para Centrais Eletricas de Santa Catarina S.A. 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 de crédito do provedor de suporte e referentes a cada uma das ações de rating de crédito dos títulos que derivam seus ratings do rating de crédito 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 mais informações, consulte a aba de ratings na página do respectivo emissor/entidade disponível em www.moody's.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 de crédito, e cujos ratings possam mudar como resultado dessa ação de rating de crédito, 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 em www.moody's.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's.com.br para obter mais informações.

Consulte o documento Símbolos e Definições de Rating da Moody's ("Moody's Rating Symbols and Definitions") disponível na página de Definições de Ratings em www.moody's.com.br para mais 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's.com.br 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.br para divulgações regulatórias adicionais de cada rating.

Paco Debonnaire
Analyst
Project 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
Client Service: 1 212 553 1653

Michael J. Mulvaney
MD - Project Finance
Project Finance Group
JOURNALISTS: 1 212 553 0376
Client Service: 1 212 553 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
Client Service: 1 212 553 1653

© 2017 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 CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELA MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. E SUAS AFILIADAS DE RATING ("MIS") SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA AGÊNCIA SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS OPINIÕES DA MOODY'S CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO; OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO OU AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUIDAS OU 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 PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria, e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de rating de crédito ou na preparação das Publicações da Moody's.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer

responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais,, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING OU OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating, pagar à Moody's Investors Service, Inc., por serviços de avaliação e ratings prestados por si, honorários que poderão ir desde US\$1.500 até, aproximadamente, US\$2.500,000. A MCO e a MIS também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings da MIS e de seus processos de rating. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings e entre as entidades que possuem ratings da MIS e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na COM.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada 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 aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo. Seria temerário e inapropriado para os investidores de varejo formar qualquer decisão de investimento com base nos ratings de crédito e publicações da Moody's. Em caso de dúvida, deve-se contatar um consultor ou outro profissional financeiro.

Termos adicionais apenas para o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, consequentemente, a obrigação objeto de rating não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de ratings de crédito registradas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de

registro são "FSA Commissioner (Ratings) n° 2 e 3, respectivamente.

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 à atribuição de qualquer rating, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), por serviços de avaliação e rating 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.

Rating Action: Moody's affirms Celesc's ratings, changes outlook to positive

Global Credit Research - 17 Nov 2017

Sao Paulo, November 17, 2017 -- Moody's America Latina Ltda. ("Moody's") today affirmed the Ba3 global scale issuer rating of Celesc Distribuição S.A and changed the outlook to positive. At the same time Moody's assigned a Corporate Family Rating (CFR) of Ba3/A1.br to Centrais Eletricas de Santa Catarina S.A. ("Celesc" or "the company"), Celesc Distribuição's parent company. As part of this action, Moody's withdrew the issuer rating assigned to Celesc on a stand-alone basis.

ISSUERS AND RATINGS AFFECTED

Centrais Eletricas de Santa Catarina S.A.

- Corporate Family Ratings assigned at Ba3 (Global Scale) and A1.br (Brazil National Scale)
- Issuer Ratings of B1 (Global Scale) and Baa1.br (Brazil National Scale) withdrawn
- Outlook: changed to positive from negative

Celesc Distribuicao S.A

- Senior unsecured debt ratings affirmed at Ba3 (Global Scale) and revised to A1.br from A2.br (Brazil National Scale)
- Issuer Ratings affirmed at Ba3 (Global Scale) and revised to A1.br from A2.br (Brazil National Scale)
- Outlook: changed to positive from negative

RATINGS RATIONALE

The rating action follows our assessment of recent developments that, in our view, will support a gradual strengthening of Celesc's credit profile.

In July of this year, Brazil's electric sector regulator Aneel renewed the concession of Celesc's main power plant Pery (30MW of installed capacity) for a period of 30 years. Pery accounts for 28% of Celesc's generation installed capacity. Aneel also approved a compensation in favor of Celesc from unamortized assets for a value of BRL 114 million that will be paid through the new concession period.

Celesc settled a long standing dispute with Brazil's power commercialization chamber (CCEE) to repay suspended sector fees that had been accumulated at energy development account fund (CDE) since April 2015. The settlement of this contingency supports a more predictable cash flow stream for the company. Future payments will be normalized as part of the agreement. Celesc will repay the past-due amounts of BRL 1.2 billion over 30 months from July 2017 causing extra costs of around BRL 500 million in 2018 and 2019 respectively.

Celesc is well advanced in securing long-term financing that would enable the company to cover its capex requirements for the period 2018 to 2022. The company expects to close a loan of around USD 345 million (BRL 1.1 billion equivalent) from the Inter-American Development Bank (IDB) and from the Agence Française de Développement (AFD). Moody's anticipates the loan to be subscribed by early 2018 following its approval in the legislative assembly of the state of Santa Catarina in September this year.

Celesc's corporate family rating (CFR) reflect its consolidated debt structure, which is essentially made of senior unsecured obligations either debentures or loans with domestic banks. The issuer ratings of Celesc Distribuição are the same level as the CFR of its parent company Celesc. This reflects the dominance of Celesc Distribuição within the group as the distribution subsidiary accounts for over 80% of consolidated EBITDA, as well as the high degree of financial linkages between Celesc Distribuição and other subsidiaries within the Celesc group, due to cross default provisions embedded in its debt documents.

Celesc's Ba3/A1.br CFR further reflects (i) a moderate leverage relative to peers, even considering the aforementioned additional debt (ii) adequate credit metrics for the rating category as shown by a Cash from operations before working capital change (CFO pre WC) to debt ratio of 17.5% and CFO pre WC interest coverage of 2.2x in the last twelve months ended 30 June 2017, (iii) a supportive regulatory framework recently evidenced in the additional tariffs increase component received in August 2017 to cover the higher projected energy cost reflecting poor hydrology conditions.

Celesc's CFR is constrained by (i) expectations that the higher capex due to continued investments in quality of service will result in negative free cash flow generation in 2017 and 2018 (ii) record low level of hydropower reservoirs in Brazil that will continue to pressure energy costs (iii) the subdued level of energy consumption amid a very gradual economic recovery with demand growing by a modest 3% in the nine months to 30 September 2017.

The positive outlook reflects Moody's expectations that Celesc will strengthen its cash flow from operations (before capex) going forward driven by higher consumption on the back of Brazil's economic recovery, and improvements in regulatory loss rates and quality of service indicators.

Celesc's liquidity profile is adequate. As of 30 September 2017 the company had BRL 965 million in available cash (including marketable securities) and less than BRL 400 million in debt maturing in the next 12 months. Celesc has kept sufficient cash in hand to cover upcoming debt maturities. Moody's anticipates that the successful closing of the loan with the IDB/AFD loan will provide sufficient funding to cover the company's operational and capital expenditures over the foreseeable future.

WHAT COULD CHANGE THE RATING UP/DOWN

An upgrade of the assigned ratings could be considered upon sustainable growth in consumption trends, compliance with regulatory targets and improvements in operating performance leading to CFO pre WC to debt remains above 20% and CFO pre WC interest coverage ratio exceeding 3.5x.

Conversely a weakening in consumption trends and/or continued failure to meet regulatory targets leading to a deterioration in the company's credit metrics such that CFO pre WC to debt falls below 15% and CFO pre WC interest coverage remains sustainably below 2.0x could prompt a rating downgrade.

Headquartered in Florianopolis, in the state of Santa Catarina, Brazil, Celesc is an electricity utility company specialized in the generation and distribution of electricity. Through its wholly owned subsidiary Celesc Distribuição (responsible for 82% of consolidated EBITDA) the company serves a population of approximately 6 million including 2.8 million consumer units across 264 municipalities in the state of Santa Catarina and one municipality in the state of Parana. Celesc also owns a hydropower generation unit through small hydropower plants with a total of around 107MW in installed capacity. Celesc also holds a 51% equity interests in Companhia de Gas de Santa Catarina, a gas distribution company, and minority interests in small hydropower projects, transmission and water sewage assets. Celesc is controlled by the state government of Santa Catarina, which holds 50.2% of the company's voting capital and 20.2% of its total capital.

In the twelve months ended 30 September 2017 the company reported BRL6.4 billion in net revenues (excluding construction revenues) and BRL42 million in net income respectively.

The principal methodology used in these ratings was Regulated Electric and Gas Utilities published in June 2017. Please see the Rating Methodologies page on www.moodys.com.br for a copy of this methodology.

Moody's National Scale Credit Ratings (NSRs) are intended as relative measures of creditworthiness among debt issues and issuers within a country, enabling market participants to better differentiate relative risks. NSRs differ from Moody's global scale credit ratings in that they are not globally comparable with the full universe of Moody's rated entities, but only with NSRs for other rated debt issues and issuers within the same country. NSRs are designated by a ".nn" country modifier signifying the relevant country, as in ".za" for South Africa. For further information on Moody's approach to national scale credit ratings, please refer to Moody's Credit rating Methodology published in May 2016 entitled "Mapping National Scale Ratings from Global Scale Ratings". While NSRs have no inherent absolute meaning in terms of default risk or expected loss, a historical probability of default consistent with a given NSR can be inferred from the GSR to which it maps back at that particular point in time. For information on the historical default rates associated with different global scale rating categories over different investment horizons, please see https://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1060333.

REGULATORY DISCLOSURES

Information sources used to prepare the rating are the following: parties involved in the ratings, public information, and confidential and proprietary Moody's information.

Information types used to prepare the rating are the following: financial data, economic and demographic data, debt documentations, legislation, by-laws and legal documents, operating data, historical performance data, public information, and Moody's information.

Sources of Public Information: Moody's considers public information from many third party sources as part of the rating process. These sources may include, but are not limited to, the list available in the link http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_193459.

Moody's considers the quality of information available on the rated entity, obligation or credit satisfactory for the purposes of issuing a rating.

Moody's adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a rating is of sufficient quality and from sources Moody's considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, Moody's is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process.

The ratings have been disclosed to the rated entity or its designated agent(s) and issued with no amendment resulting from that disclosure.

Please see the ratings disclosure page on www.moody.com.br for general disclosure on potential conflicts of interests.

Moody's America Latina Ltda. may have provided Other Permissible Service(s) to the rated entity or its related third parties within the 12 months preceding the credit rating action. Please go to the report "Ancillary or Other Permissible Services Provided to Entities Rated by Moody's America Latina Ltda." in the link http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_197709 for detailed information.

Entities rated by Moody's America Latina Ltda. and the rated entities' related parties may also receive products/services provided by parties related to Moody's America Latina Ltda. engaging in credit ratings activities within the 12 months preceding the credit rating action. Please go to the link http://www.moody.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_197710 for a list of entities receiving products/services from these related entities and the products/services received.

The date of the last Credit Rating Action for Celesc Distribuicao S.A was 25/2/2016.

The date of the last Credit Rating Action for Centrais Eletricas de Santa Catarina S.A. was 25/2/2016

Moody's ratings are constantly monitored, unless designated as point-in-time ratings in the initial press release. All Moody's ratings are reviewed at least once during every 12-month period.

For ratings issued on a program, series or category/class of debt, this announcement provides certain regulatory disclosures in relation to each rating of a subsequently issued bond or note of the same series or category/class of debt or pursuant to a program for which the ratings are derived exclusively from existing ratings in accordance with Moody's rating practices. For ratings issued on a support provider, this announcement provides certain regulatory disclosures in relation to the credit rating action on the support provider and in relation to each particular credit rating action for securities that derive their credit ratings from the support provider's credit rating. For provisional ratings, this announcement provides certain regulatory disclosures in relation to the provisional rating assigned, and in relation to a definitive rating that may be assigned subsequent to the final issuance of the debt, in each case where the transaction structure and terms have not changed prior to the assignment of the definitive rating in a manner that would have affected the rating. For further information please see the ratings tab on the issuer/entity page for the respective issuer on www.moody.com.br.

For any affected securities or rated entities receiving direct credit support from the primary entity(ies) of this credit rating action, and whose ratings may change as a result of this credit rating action, the associated regulatory disclosures will be those of the guarantor entity. Exceptions to this approach exist for the following disclosures, if applicable to jurisdiction: Ancillary Services, Disclosure to rated entity, Disclosure from rated entity.

Please see ratings tab on the issuer/entity page on www.moody.com.br for the last rating action and the rating history. The date on which some ratings were first released goes back to a time before Moody's ratings were fully digitized and accurate data may not be available. Consequently, Moody's provides a date that it believes is the most reliable and accurate based on the information that is available to it. Please see the ratings disclosure page on our website www.moody.com.br for further information.

Please see Moody's Rating Symbols and Definitions on the Ratings Definitions page on www.moody.com.br for further information on the meaning of each rating category and the definition of default and recovery.

Regulatory disclosures contained in this press release apply to the credit rating and, if applicable, the related rating outlook or rating review.

Please see www.moody.com.br for any updates on changes to the lead rating analyst and to the Moody's legal entity that has issued the rating.

Please see the ratings tab on the issuer/entity page on www.moody.com.br for additional regulatory disclosures for each credit rating.

Paco Debonnaire
Analyst
Project 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
Client Service: 1 212 553 1653

Michael J. Mulvaney
MD - Project Finance
Project Finance Group
JOURNALISTS: 1 212 553 0376
Client Service: 1 212 553 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
Client Service: 1 212 553 1653

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

© 2017 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. AND ITS RATINGS AFFILIATES ("MIS") ARE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MOODY'S PUBLICATIONS MAY INCLUDE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS AND MOODY'S OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S

PUBLICATIONS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. NEITHER CREDIT RATINGS NOR MOODY'S PUBLICATIONS COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS AND PUBLISHES MOODY'S PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS OR MOODY'S PUBLICATIONS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process or in preparing the Moody's publications.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to Moody's Investors Service, Inc. for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information

regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moodys.com under the heading “Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy.”

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY’S affiliate, Moody’s Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody’s Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to “wholesale clients” within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY’S that you are, or are accessing the document as a representative of, a “wholesale client” and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to “retail clients” within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY’S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors. It would be reckless and inappropriate for retail investors to use MOODY’S credit ratings or publications when making an investment decision. If in doubt you should contact your financial or other professional adviser.

Additional terms for Japan only: Moody’s Japan K.K. (“MJKK”) is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody’s Group Japan G.K., which is wholly-owned by Moody’s Overseas Holdings Inc., a wholly-owned subsidiary of MCO. Moody’s SF Japan K.K. (“MSFJ”) is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MJKK. MSFJ is not a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (“NRSRO”). Therefore, credit ratings assigned by MSFJ are Non-NRSRO Credit Ratings. Non-NRSRO Credit Ratings are assigned by an entity that is not a NRSRO and, consequently, the rated obligation will not qualify for certain types of treatment under U.S. laws. MJKK and MSFJ are credit rating agencies registered with the Japan Financial Services Agency and their registration numbers are FSA Commissioner (Ratings) No. 2 and 3 respectively.

MJKK or MSFJ (as applicable) hereby disclose that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MJKK or MSFJ (as applicable) have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MJKK or MSFJ (as applicable) for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from JPY200,000 to approximately JPY350,000,000.

MJKK and MSFJ also maintain policies and procedures to address Japanese regulatory requirements.