

Comunicado à Imprensa

Ratings 'brAAA' atribuídos às emissões de debêntures da Neoenergia Coelba e Neoenergia Pernambuco

29 de novembro de 2023

São Paulo (S&P Global Ratings), 29 de novembro de 2023 – A S&P Global Ratings atribuiu hoje os ratings 'brAAA' na Escala Nacional Brasil à 17ª emissão de debêntures proposta pela **Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia** (Neoenergia Coelba; BB-/Positiva/--, brAAA/Estável/--) e à 13ª emissão de debêntures proposta pela **Companhia Energética de Pernambuco** (Neoenergia Pernambuco; BB-/Positiva/--, brAAA/Estável/--). As emissões serão duas debêntures *senior unsecured* com termos semelhantes no valor combinado de até R\$ 2,7 bilhões, sendo R\$ 1,5 bilhão emitido pela Neoenergia Coelba e R\$ 1,2 bilhão pela Neoenergia Pernambuco. Ambas as emissões contarão com a garantia firme no mesmo montante por parte dos bancos coordenadores. Além disso, as emissões terão a garantia irrevogável e irretirável da controladora dessas empresas, a Neoenergia S.A. (Neoenergia; BB-/Positiva/-- e brAAA/Estável/brA-1+).

Assim como é o caso de outras emissões vigentes dessas subsidiárias, os ratings atribuídos estão no mesmo nível dos ratings de crédito corporativo 'brAAA' na Escala Nacional Brasil. Como a Neoenergia Coelba e a Neoenergia Pernambuco são empresas operacionais e não possuem subsidiárias, não há subordinação estrutural em suas estruturas de capital. Além disso, analisamos a Neoenergia e suas subsidiárias de forma consolidada, pois entendemos que o grupo adota uma gestão financeira integrada com relação às suas subsidiárias. Consideramos a Neoenergia Coelba e a Neoenergia Pernambuco como empresas *core* para a Neoenergia por serem duas de suas cinco distribuidoras de eletricidade, segmento responsável por cerca de 75% da geração de caixa do grupo. Assim, os ratings da Neoenergia Coelba e Neoenergia Pernambuco refletem a qualidade de crédito do grupo Neoenergia.

Cada emissão terá até quatro séries, sendo que a alocação entre as debêntures das 1ª e 2ª séries (debêntures institucionais), bem como entre as 3ª e 4ª séries (debêntures incentivadas), será realizada através do sistema de vasos comunicantes, e dependerá, portanto, do processo de *bookbuilding*. No caso da Neoenergia Coelba, o valor máximo alocado entre as 1ª e 2ª séries será de até R\$ 800 milhões, enquanto o valor máximo entre as 3ª e 4ª séries será de até R\$ 700 milhões. No caso da Neoenergia Pernambuco, os valores máximos serão de até R\$ 700 milhões e R\$ 500 milhões, respectivamente.

Além disso, o principal das debêntures institucionais não incorrerá atualização monetária e a sua remuneração será atrelada à variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) acrescida de um *spread*. No caso das debêntures incentivadas, o principal será atualizado pela variação da inflação, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), e sua remuneração, que dependerá do processo de *bookbuilding*, será a maior entre a taxa de retorno do título Tesouro IPCA+ no ano de vencimento de cada série acrescida de um *spread* e uma sobretaxa determinada. A seguir, maiores detalhes dos termos de cada série:

ANALISTA PRINCIPAL

Bruno Ferreira
São Paulo
55 (11) 3039-9798
bruno.ferreira
@spglobal.com

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Marcelo Schwarz, CFA
São Paulo
55 (11) 3039-9782
marcelo.schwarz
@spglobal.com

- 1ª série: prazo de cinco anos e amortização do principal ocorrendo no último ano. A remuneração do principal da 1ª série será atrelada ao CDI, com um spread de 1,18%.
- 2ª série: prazo de sete anos e amortização em parcelas iguais nos dois últimos anos. A remuneração será atrelada ao CDI, acrescida de uma sobretaxa de 1,23%. Os recursos das debêntures institucionais serão utilizados para usos gerais, incluindo reforço de caixa, investimentos futuros e reembolsos de investimentos.
- 3ª série: prazo de sete anos e amortização em parcelas iguais nos dois últimos anos. A remuneração será a maior entre o Tesouro IPCA+ com vencimento em 2030, acrescida de um spread de 0,25%, e uma sobretaxa de 5,95%.
- 4ª série: prazo de dez anos e amortização em parcelas iguais nos últimos três anos. A remuneração será a maior entre o Tesouro IPCA+ com vencimento em 2032, acrescida de um spread de 0,35%, e uma sobretaxa de 6,10%. Os recursos das debêntures incentivadas, que também se classificam como debêntures verdes, serão utilizados exclusivamente para investimentos e/ou reembolso de investimentos de expansão, renovação e melhoria da infraestrutura de distribuição de energia elétrica nas áreas de concessão da Neoenergia Coelba e Neoenergia Pernambuco.

Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

As escrituras das emissões incluem *covenants* que podem levar ao vencimento antecipado destas dívidas se a Neoenergia atingir, no nível consolidado, um índice de dívida líquida sobre EBITDA acima de 4,0x. Este indicador poderá ser descumprido por até um semestre ao longo da vigência das emissões, sem acarretar um evento de inadimplimento. Caso o não cumprimento ocorra em mais de uma ocasião, deverão ser convocadas assembleias de debenturistas para deliberar sobre o vencimento antecipado das emissões.

Esperamos que a Neoenergia siga cumprindo seus *covenants* financeiros com um colchão de pelo menos 15% nos próximos três anos, considerando sua metodologia de cálculo. Apesar dos investimentos robustos da empresa, de cerca de R\$ 18 bilhões em 2023 e 2024, o grupo deve se beneficiar de uma forte geração de caixa dos seus ativos operacionais e dos novos ativos que entraram em operação ao longo do primeiro semestre de 2023, como o Complexo Eólico Oitis, com 566,5 MW de capacidade instalada, e o parque solar Luzia, com 100 MW. Além disso, a Neoenergia vem executando uma estratégia de rotação de seu portfólio de ativos, a exemplo da venda de uma participação em oito linhas de transmissão e da troca de ativos com a Eletrobras-Centrals Elétricas Brasileiras S.A. (BB-/Estável/--, brAAA/Estável/brA-1+). Tais transações foram concluídas no terceiro trimestre de 2023. A estratégia de venda de ativos contribui com flexibilidade financeira em meio à execução do plano de investimentos robustos da Neoenergia. Além disso, a hidrologia favorável e os reajustes tarifários das distribuidoras da Neoenergia ao longo de 2023 contribuem para manter margens operacionais sólidas, sobretudo no atual ambiente de taxas de juros ainda elevadas que aumentam as despesas de juros do grupo.

Ratings de Emissão – Análise do Risco de Subordinação

	Vencimento	Rating de emissão
Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia (Neoenergia Bahia)		
1ª série da 17ª emissão de debêntures	Novembro de 2028	brAAA
2ª série da 17ª emissão de debêntures	Novembro de 2030	brAAA
3ª série da 17ª emissão de debêntures	Novembro de 2030	brAAA
4ª série da 17ª emissão de debêntures	Novembro de 2033	brAAA
Companhia Energética de Pernambuco (Neoenergia Pernambuco)		
1ª série da 13ª emissão de debêntures	Novembro de 2028	brAAA
2ª série da 13ª emissão de debêntures	Novembro de 2030	brAAA
3ª série da 13ª emissão de debêntures	Novembro de 2030	brAAA
4ª série da 13ª emissão de debêntures	Novembro de 2033	brAAA

Estrutura de capital

Consideramos a posição de endividamento da Neoenergia Coelba e da Neoenergia Pernambuco em 30 de setembro de 2023 *pro forma* às emissões propostas. No caso da Neoenergia Coelba, sua estrutura de capital será composta de aproximadamente R\$ 16,2 bilhões em dívidas financeiras. Destas, metade são debêntures denominadas em reais e metade são dívidas com bancos comerciais e agências de fomento. No caso da Neoenergia Pernambuco, sua estrutura de capital totalizará R\$ 9,3 bilhões em dívidas, sendo R\$ 5,4 bilhões em debêntures e R\$ 3,9 bilhões em dívidas bancárias.

Conclusões analíticas

Os ratings 'brAAA' de ambas as emissões estão no mesmo nível do rating corporativo de longo prazo na Escala Nacional Brasil atribuídos à Neoenergia Coelba e à Neoenergia Pernambuco, que são empresas operacionais e sem subsidiárias, não havendo, portanto, subordinação estrutural. Além disso, apenas cerca de 13% e 11% das dívidas da Neoenergia Coelba e Neoenergia Pernambuco, respectivamente, consistem em dívidas com garantias reais. Assim, não acreditamos que os credores quirografários, como os das emissões propostas, estejam em desvantagem significativa em relação aos demais.

Comunicado à Imprensa: Ratings 'brAAA' atribuídos às emissões de debêntures da Neoenergia Coelba e Neoenergia Pernambuco

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em www.spglobal.com/ratings para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.spglobal.com/ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Refletindo o risco de subordinação em ratings de emissão de entidades corporativas](#), 28 de março de 2018.
- [Principais fatores de crédito para a indústria de concessionárias de serviços de utilidade pública reguladas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Metodologia e premissas: Descritores de liquidez para emissores corporativos globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Ratings acima do soberano - Ratings corporativos e de governo: Metodologia e premissas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia de Ratings Corporativos](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 13 de novembro de 2012.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.

Artigo

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)

Status do Endosso Europeu

O(s) rating(s) de crédito na escala global emitidos pelas afiliadas da S&P Global Ratings com sede nas seguintes jurisdições [Para ler mais, visite [Endorsement of Credit Ratings](#) (em inglês)] foram endossados na União Europeia e/ou no Reino Unido de acordo com as regulações aplicáveis às Agências de Ratings de Crédito (CRA – *Credit Rating Agencies*). **Nota:** Os endossos para os ratings de crédito na escala global atribuídos a Finanças Públicas dos Estados Unidos são realizados quando solicitados. Para verificar o status do endosso por rating de crédito, visite o website spglobal.com/ratings e busque pela entidade avaliada.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

AÇÃO DE RATING VINCULADA

Todos os Ratings de Crédito atribuídos pela S&P Global Ratings são determinados por um Comitê de Rating e não por Analistas individuais. Entretanto, sob certas circunstâncias, a S&P Global Ratings atribui Ratings de Crédito que são parcial ou totalmente derivados de outros Ratings de Crédito. A este respeito, e sob determinadas circunstâncias, um Funcionário pode aplicar um Rating de Crédito de Emissão ou de Emissor, já existente, de uma entidade (previamente determinado por um Comitê de Rating) a outro Emissor e/ou Emissão (ex. Uma Ação de Rating Vinculada). Veja a [Política de Comitê de Rating](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) em www.spglobal.com/ratings/pt/.

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

ATRIBUTOS E LIMITAÇÕES DO RATING DE CRÉDITO

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings 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 S&P Global Ratings 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 S&P Global Ratings 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 S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings 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 S&P Global Ratings 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 S&P Global Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

FREQUÊNCIA DE REVISÃO DE ATRIBUIÇÃO DE RATINGS

O monitoramento da S&P Global Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

CONFLITOS DE INTERESSE POTENCIAIS DA S&P GLOBAL RATINGS

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção “[Potenciais Conflitos de Interesse](#)”, disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt>.

FAIXA LIMITE DE 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures>, o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR - *Presentation of Credit Ratings* em sua sigla em inglês) da S&P Global Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P Global Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito. Observe que pode haver casos em que o PCR reflete uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P Global Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

Copyright © 2023 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. 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 QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. 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 a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, 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 websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.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.spglobal.com/usratingsfees.

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