

Comunicado à Imprensa

Rating 'brAAA' atribuído à 12^a emissão de debêntures proposta pela Neoenergia Cosern

21 de março de 2024

São Paulo (S&P Global Ratings), 21 de março de 2024 – A S&P Global Ratings atribuiu hoje o rating 'brAAA' na Escala Nacional Brasil à 12^a emissão de debêntures *senior unsecured* proposta pela **Companhia Energética do Rio Grande do Norte** (Neoenergia Cosern; BB/Estável/-- e brAAA/Estável/--), no valor de R\$ 650 milhões. A emissão contará com a garantia irrevogável e irretirável da sua controladora, a Neoenergia S.A. (Neoenergia; BB/Estável/-- e brAAA/Estável/brA-1+).

O rating 'brAAA' atribuído à emissão reflete o rating corporativo da companhia na Escala Nacional Brasil, visto que a Neoenergia Cosern é uma empresa operacional e sem subsidiárias, e não há, portanto, subordinação estrutural. 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 Cosern como uma empresa *core* para a Neoenergia, por ser uma de suas cinco distribuidoras de eletricidade, segmento responsável por cerca de 75% da geração de caixa do grupo. Assim o rating da Neoenergia Cosern reflete a qualidade de crédito do grupo Neoenergia.

A emissão será realizada em duas séries, sendo que a 1^a série será institucional, no valor de R\$ 450 milhões, e a 2^a série se enquadrará na categoria de debêntures incentivadas, no valor de R\$ 200 milhões. Os recursos captados serão utilizados para financiamento e reembolso de investimentos da Neoenergia Cosern. Como nosso cenário-base já incorpora tais investimentos, não esperamos impacto material nas métricas de crédito da Neoenergia. Além disso, cada série contará com as seguintes características:

- 1^a série: prazo de sete anos e amortização do principal em parcelas iguais nos dois últimos anos. O principal da 1^a série não incorrerá atualização monetária e a sua remuneração, que será paga semestralmente com início seis meses a partir da data de emissão, será atrelada à variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), acrescido de um *spread* de até 0,98%, a depender do processo de *bookbuilding*.
- 2^a série: prazo de 10 anos e amortização do principal em parcelas iguais nos três últimos anos. O principal da 2^a série 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+ com Juros Semestrais e vencimento em agosto de 2033 acrescida de um *spread* de 0,10%, e uma sobretaxa de 5,65%.

Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

A escritura da emissão inclui *covenants* que podem levar ao vencimento antecipado da dívida caso a Neoenergia atinja um índice de dívida líquida sobre EBITDA acima de 4,0x no nível consolidado. Este indicador poderá ser descumprido por até um semestre ao longo da vigência da emissão sem acarretar um evento de inadimplência. Caso o não cumprimento ocorra em mais de uma ocasião,

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

deverão ser convocadas assembleias de debenturistas para deliberar sobre o vencimento antecipado das debêntures.

Esperamos que a Neoenergia siga cumprindo com seus *covenants* financeiros com um colchão de pelo menos 10% nos próximos três anos, considerando sua metodologia de cálculo. Apesar dos investimentos robustos da empresa nos próximos anos, o grupo deve se beneficiar de uma forte geração de caixa dos seus ativos operacionais, dos novos ativos renováveis que entraram em operação ao longo de 2023 - como o Complexo Eólico Oitis, com 566,5 MW de capacidade instalada, e o parque solar Luzia, com 100 MW - e das linhas de transmissão que entram em operação ao longo de 2024. Além disso, os níveis dos reservatórios ainda favoráveis 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.

Ademais, 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/-- e brAAA/Estável/brA-1+). Tais transações foram concluídas no terceiro trimestre de 2023 e trazem flexibilidade financeira para a empresa em meio a um plano de investimentos ainda elevado de R\$ 9 bilhões-R\$ 10 bilhões em 2024 e 2025.

Ratings de Emissão – Análise do Risco de Subordinação

Ratings de emissão

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão
Companhia Energética do Rio Grande do Norte (Neoenergia Cosern)			
1ª série da 12ª emissão de debêntures	R\$ 450 milhões	Março de 2031	brAAA
2ª série da 12ª emissão de debêntures	R\$ 200 milhões	Março de 2034	brAAA

Estrutura de capital

Consideramos a posição de endividamento da Neoenergia Cosern em 31 de dezembro de 2023 *pro forma* à emissão proposta. A estrutura de capital da companhia será composta de dívidas financeiras de cerca de R\$ 3,3 bilhões. Destas, aproximadamente R\$ 2,87 bilhões são debêntures denominadas em reais e R\$ 460 milhões são dívidas com bancos comerciais e agências de fomento.

Conclusões analíticas

O rating 'brAAA' da emissão proposta pela Neoenergia Cosern está no mesmo nível do seu rating corporativo de longo prazo na Escala Nacional Brasil, pois ela é uma empresa operacional e sem subsidiárias, não havendo, portanto, subordinação estrutural. Além disso, apenas cerca de 11% das dívidas da Neoenergia Cosern são emitidas com garantias reais. Assim, não acreditamos que os credores quirografários, como os da emissão proposta, estejam em desvantagem significativa em relação aos demais.

Comunicado à Imprensa: Rating 'brAAA' atribuído à 12ª emissão de debêntures proposta pela Neoenergia Cosern

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

- [Metodologia de ratings corporativos](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia: Fatores de crédito relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Refletindo o risco de subordinação em ratings de emissão de entidades corporativas](#), 28 de março de 2018.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Critério de avaliação de garantias](#), 21 de outubro de 2016.
- [Metodologia e premissas: Descritores de liquidez para emissores corporativos globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Principais fatores de crédito para a indústria de concessionárias de serviços de utilidade pública reguladas](#), 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.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.

Artigo

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

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 © 2024 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.