

Comunicado à Imprensa

Rating 'brAA+' atribuído às emissões de debêntures *senior secured* da EKT09

8 de maio de 2024

São Paulo (S&P Global Ratings), 8 de maio de 2024 – A S&P Global Ratings atribuiu hoje os ratings 'brAA+' na Escala Nacional Brasil à 1ª e 2ª emissões de debêntures *senior secured* propostas pela **EKT09 Serviços de Transmissão de Energia Elétrica SPE S.A.** (EKT09; não avaliada). O valor combinado das emissões será de R\$ 2,1 bilhões, sendo R\$ 1,1 bilhão referente à 1ª emissão e R\$ 1,0 bilhão referente à 2ª emissão, e os recursos serão utilizados sobretudo para financiar a construção das linhas de transmissão e da subestação atreladas ao projeto.

As garantias reais das debêntures incluem a alienação fiduciária das ações da EKT09 e cessão fiduciária dos direitos creditórios (recebíveis) e das contas reservas, e os direitos emergentes da concessão. Além disso, os credores contarão com a garantia irrevogável e irretroatável da controladora da EKT09, a Neoenergia S.A. (Neoenergia; BB/Estável/-- e brAAA/Estável/brA-1+), até a conclusão física e financeira dos ativos da EKT09, conforme definido nas escrituras das dívidas. Estes termos incluem a finalização das obras, emissão das licenças operacionais, recebimento da integralidade das receitas na conta centralizadora, comprovação da validade das garantias reais, adimplência da emissora e atingimento do índice de cobertura do serviço da dívida (ICSD) de pelo menos 1,2x no período de 12 meses. Em nossos cálculos, acreditamos que o projeto atingirá o nível de ICSD mínimo entre 2026 e 2027.

As emissões serão realizadas em série única, com prazo de 14 anos e amortização do principal customizada, de acordo com o gráfico abaixo. O principal das debêntures será atualizado pela variação da inflação, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), e a sua remuneração será a maior entre a taxa do Tesouro IPCA+ com vencimento em 2033, acrescida de um spread de até 0,25%, e uma sobretaxa de 5,80%, a depender do processo de *bookbuilding*.

ANALISTA PRINCIPAL

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

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

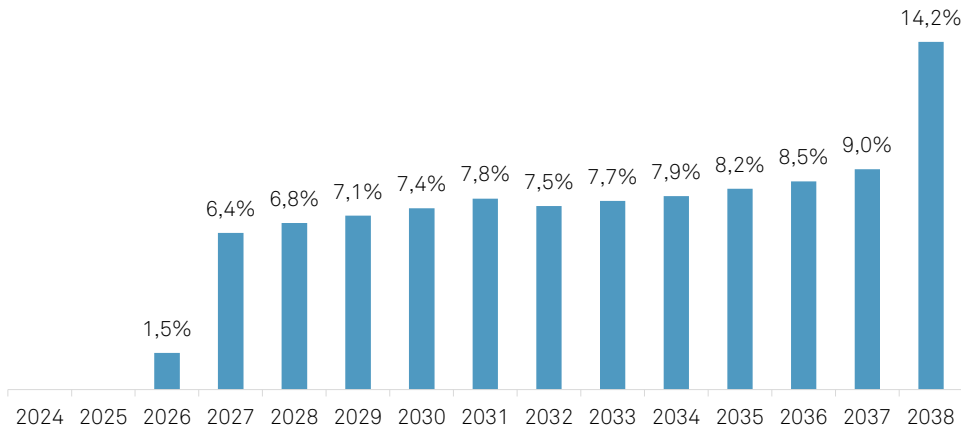
Carolina Zweig
São Paulo
55 (11) 3818-4170
carolina.zweig
@spglobal.com

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

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

Gráfico 1

Curva de amortização



Fonte: S&P Global Ratings

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

O rating 'brAA+' está um degrau abaixo do rating corporativo na Escala Nacional Brasil da Neoenergia e reflete a garantia irrevogável e irretroatável que ela proverá a essas dívidas até a conclusão física e financeira do projeto. Em nossa visão, as obrigações da Neoenergia no nível da holding apresentam subordinação estrutural em relação às das subsidiárias operacionais, visto que mais de 90% das dívidas do grupo estão no nível das subsidiárias, que são as geradoras de caixa.

Não esperamos alteração de rating das dívidas da EKTTO9 assim que a conclusão física e financeira dos ativos for concluída, pois nesse momento acreditamos que os fluxos de caixa contribuirão para o gradual fortalecimento das métricas de crédito da empresa. Isso porque o negócio de transmissão é remunerado pela disponibilidade dos ativos e, portanto, não apresenta risco de volume. A receita será reajustada pela inflação acumulada dos últimos 12 meses em cada mês de junho, o que garante estabilidade e previsibilidade dos fluxos de caixa. Estimamos dívida líquida sobre EBITDA entre 5,0x-5,5x em 2027 e ICSD acima de 1,2x ao longo da vida das debêntures.

A EKTTO9 é a holding que detém a concessão para construir e operar, por 30 anos (até 30 de setembro de 2052), cinco linhas de transmissão totalizando 1.573 km de extensão e uma subestação com 500 kV de tensão, localizadas em São Paulo e Minas Gerais. A receita anual permitida (RAP) homologada para esses ativos é de R\$ 360 milhões (a preços de junho de 2022). A Neoenergia detém 100% do capital da EKTTO9, que foi adquirida no leilão de transmissão de junho de 2022, promovido pela Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL).

Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

As escrituras das emissões incluem *covenants* financeiros que podem levar ao vencimento antecipado não automático das dívidas caso a Neoenergia atinja um índice de dívida líquida sobre EBITDA acima de 4,0x durante a vigência da fiança, ou caso a EKTTO9 atinja um ICSD abaixo de 1,1x, a partir da conclusão física e financeira.

No caso do ICSD, o índice considera a geração de caixa no numerador, medida pelo EBITDA menos o pagamento de imposto de renda e contribuição social, mais o saldo da Conta Reserva Especial, dividido pelo serviço da dívida da EKTT09, que considera o pagamento de juros e principal da dívida total do projeto. A conta reserva especial constitui um mecanismo que permitirá o projeto aportar recursos da conta livre movimento a qualquer momento, caso o *covenant* não seja atingido em algum período.

No caso do indicador de dívida líquida sobre EBITDA, a documentação permite que a Neoenergia ultrapasse o limite do *covenant* uma vez ao longo da vigência da fiança sem resultar em inadimplência. A medição deste *covenant* será semestral no nível consolidado da Neoenergia a partir de 30 de junho de 2024. Em nossas projeções, consideramos, além das debêntures propostas, cerca de R\$ 150 milhões em dívidas adicionais no nível da EKTT09. Além disso, a escritura determina que a emissora poderá captar até R\$ 300 milhões em dívidas adicionais, desde que cumprido o ICSD mínimo, para cobrir necessidades de capital de giro. Esperamos que a Neoenergia e a EKTT09 cumpram seus *covenants* com folga de pelo menos 15% ao longo da vida das debêntures.

Ratings de Emissão – Análise do Risco de Subordinação

Ratings de emissão

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão
1ª emissão de debêntures <i>senior secured</i>	R\$ 1,1 bilhão	Mai de 2038	brAA+
2ª emissão de debêntures <i>senior secured</i>	R\$ 1,0 bilhão	Mai de 2038	brAA+

Estrutura de capital

Consideramos a posição de endividamento da Neoenergia em 30 de março de 2024, *pro-forma* às emissões propostas e demais emissões concluídas ao longo do início do segundo trimestre de 2024. A estrutura de capital consolidada da Neoenergia será composta de aproximadamente R\$ 49 bilhões em dívidas financeiras, sendo 47% debêntures e 53% empréstimos bancários, incluindo bancos de fomento. Do montante total, mais de 90% está no nível das subsidiárias.

Conclusões analíticas

As emissões da EKTT09 possuem garantia da Neoenergia até a conclusão física e financeira dos ativos e, por isso, as analisamos por meio do tratamento de substituição de risco. Dessa forma, o rating 'brAA+' das emissões está um degrau abaixo do rating corporativo na Escala Nacional Brasil da Neoenergia, como resultado da subordinação estrutural que as obrigações da holding possuem diante das obrigações existentes no nível das subsidiárias operacionais.

Comunicado à Imprensa: Rating 'brAA+' atribuído às emissões de debêntures *senior secured* da EKTT09

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

- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Critério de avaliação de garantias](#), 21 de outubro de 2016.
- [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.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Refletindo o risco de subordinação em ratings de emissão de entidades corporativas](#), 28 de março de 2018.
- [Metodologia: Fatores de crédito relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia e premissas: Descritores de liquidez para emissores corporativos globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Metodologia de ratings corporativos aplicada a setores específicos](#), 4 de abril de 2024.
- [Metodologia de ratings corporativos](#), 7 de janeiro de 2024.

Artigo

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

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

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 \(incluindo Apelações\)](#)".

FREQÜÊNCIA 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](https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures), 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.