

Comunicado à Imprensa

Rating 'brAAA' atribuído à 5ª emissão de debêntures proposta pela Equatorial Goiás

7 de março de 2024

São Paulo (S&P Global Ratings), 7 de março de 2024 – A S&P Global Ratings atribuiu hoje o rating 'brAAA' na Escala Nacional Brasil à 5ª emissão de debêntures *senior unsecured* proposta pela **Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A.** (antiga CELG Distribuição S.A. – CELG D; não avaliada). A emissão, no valor de até R\$ 4,0 bilhões, inclui garantia firme por parte dos bancos coordenadores para colocação de R\$ 2,0 bilhões, sendo que os outros R\$ 2,0 bilhões serão colocados através do regime de melhores esforços, a depender da demanda pelos papéis. Além disso, as debêntures contarão com a garantia irrevogável e irretirável da controladora da Equatorial Goiás, a Equatorial Energia S.A. (Equatorial; brAAA/Estável/--).

A emissão será realizada em série única, com prazo de seis anos e amortização de principal nos últimos três anos (2028, 2029 e 2030), em parcelas iguais. O principal das debêntures não incorrerá atualização monetária e sua remuneração, que será paga semestralmente com início seis meses após a data de emissão, será atrelada à variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), acrescido de um spread de até 1,05%, a depender do processo de *bookbuilding*.

A maior parte dos recursos captados serão utilizados para refinanciamento da 2ª emissão de debêntures da Equatorial Goiás – que vence em uma única parcela em janeiro de 2026 e apresenta valor remanescente de aproximadamente R\$ 5,6 bilhões –, e o restante para gestão ordinária das necessidades da emissora. A proporção da destinação dos recursos dependerá do montante captado através do regime de melhores esforços:

- Se não houver demanda pelo valor proposto no regime de melhores esforços: R\$1,4 bilhão será destinado ao pré-pagamento da 2ª emissão de debêntures, e R\$ 600 milhões para gestão ordinária das necessidades da Equatorial Goiás;
- Valor total da emissão de R\$ 3,0 bilhões, sendo R\$ 1,0 bilhão no regime de melhores esforços: R\$ 2,3 bilhões serão destinados ao pré-pagamento da 2ª emissão de debêntures, e R\$ 700 milhões para gestão ordinária; e
- Se houver demanda pelo valor de R\$ 4,0 bilhões proposto, sendo R\$ 2,0 bilhões no regime de melhores esforços: R\$ 3,2 bilhões serão destinados ao pré-pagamento da 2ª emissão de debêntures, e R\$ 800 milhões para gestão ordinária.

Caso o valor total da emissão seja um valor intermediário aos marcos indicados acima, a destinação dos recursos será feita de forma proporcional.

O rating 'brAAA' atribuído à emissão reflete nossa visão de que as operações da Equatorial Goiás são fundamentais para a estratégia de longo prazo da Equatorial e que representarão cerca de 15% do EBITDA consolidado do grupo nos próximos anos, sendo a segunda subsidiária mais importante em termos de geração de caixa, apenas atrás da Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A. (brAAA/Estável/--). O rating também reflete o fato de que a estrutura de capital da Equatorial Goiás apresenta um montante baixo de dívidas com garantias reais. Dessa forma,

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

acreditamos que os credores quirografários não estão em desvantagem significativa em relação aos demais credores da empresa.

A Equatorial Goiás detém a concessão para prestar serviços de distribuição de energia elétrica a 237 municípios e 3,3 milhões de consumidores no estado de Goiás até 2045, atendendo uma área de 336.871 km² com população aproximada de 7,2 milhões de habitantes. A aquisição, concluída em 29 de dezembro de 2022, custou R\$ 1,51 bilhão para a Equatorial, que também incorporou as dívidas de R\$ 7 bilhões da empresa.

Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

A escritura desta emissão inclui *covenants* que podem levar ao vencimento antecipado da dívida caso a Equatorial atinja, no nível consolidado, um índice de dívida líquida sobre EBITDA acima de 4,5x, por dois trimestres consecutivos ou quatro não consecutivos.

Após investimentos (capex) em torno de R\$ 7,9 bilhões em 2023, dos quais R\$ 2,3 bilhões são referentes à construção de novos parques solares no nível da Echoenergia, esperamos que o capex atual retorne para aproximadamente R\$ 5,7 bilhões em 2024, na ausência de aquisições. Este capex será destinado sobretudo ao segmento de distribuição de energia. Ao mesmo tempo, esperamos que a Equatorial reporte forte geração de caixa proveniente de seus ativos maduros e crescente geração de caixa de ativos em fase de *turnaround*, como é o caso da própria Equatorial Goiás. Isso deve contribuir para a gradual desalavancagem das métricas de crédito da Equatorial e, conseqüentemente, para o aumento da folga no cumprimento dos seus *covenants* financeiros. Em 2024 e 2025, esperamos um colchão de pelo menos 15% no seu *covenant* de dívida líquida sobre EBITDA.

Ratings de Emissão – Análise do Risco de Subordinação

Ratings de emissão

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão
Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A.			
5ª emissão de debêntures	Até R\$ 4 bilhões	Março de 2030	brAAA

Estrutura de capital

Consideramos a posição de endividamento da Equatorial Goiás em 30 de setembro de 2023 *pro forma* à emissão proposta e demais emissões e pré-pagamentos realizados ao longo do último trimestre de 2023. Dessa forma, a estrutura de capital da Equatorial Goiás seria composta de aproximadamente R\$ 9,4 bilhões em debêntures denominadas em moeda local caso a empresa conseguisse emitir a totalidade das debêntures propostas nesta emissão.

Conclusões analíticas

O rating 'brAAA' da 5ª emissão de debêntures *senior unsecured* proposta pela Equatorial Goiás, assim como aqueles das 2ª, 3ª e 4ª emissões de debêntures vigentes que avaliamos, reflete o nível limitado de dívidas com garantias reais em sua estrutura de capital. Além disso o rating engloba nossa visão sobre a importância da empresa para a estratégia de longo prazo da Equatorial, uma vez que a Equatorial Goiás opera na distribuição de energia, principal segmento de negócio do grupo.

Comunicado à Imprensa: Rating 'brAAA' atribuído à 5ª emissão de debêntures proposta pela Equatorial Goiás

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.
- [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 Energia e Gás Não Regulada](#), 28 de março de 2014.
- [Ratings acima do soberano - Ratings corporativos e de governo: Metodologia e premissas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Principais fatores de crédito para a indústria de concessionárias de serviços de utilidade pública reguladas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Fatores de crédito relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Metodologia de ratings corporativos](#), 7 de janeiro de 2024.
- [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.

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.