

Comunicado à Imprensa

Ratings atribuídos às emissões de debêntures *senior unsecured* do grupo Equatorial Energia S.A.

15 de julho de 2024

(Nota do Editor: Republicamos este comunicado à imprensa para detalhar as condições dos covenants da Equatorial Pará. Esta alteração não impacta nossa análise de rating.)

São Paulo (S&P Global Ratings), 15 de julho de 2024 – A S&P Global Ratings atribuiu hoje o rating 'brAAA' na Escala Nacional Brasil à 7ª emissão de debêntures *senior unsecured* no valor de R\$ 1,0 bilhão da **Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A.** (Equatorial Pará; brAAA/Estável/--) e da **Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A.** (Equatorial Goiás; não avaliada) e o rating 'brAA+' à 6ª emissão de debêntures *senior unsecured* no valor de R\$ 500 milhões da **Companhia Estadual de Distribuição de Energia Elétrica - CEEE-D** (não avaliada). As emissões da Equatorial Goiás e da CEEE-D contarão com a garantia incondicional e irrevogável da *holding* dessas empresas, a **Equatorial Energia S.A.** (Equatorial; brAAA/Estável/--). Os recursos das debêntures da Equatorial Pará e CEEE-D serão utilizados para gestão ordinária dos negócios das emissoras, enquanto a Equatorial Goiás utilizará os recursos para amortização parcial da sua 2ª emissão de debêntures.

Todas as debêntures serão emitidas em série única, com prazo de seis anos e vencimento final em julho de 2030. A amortização do principal ocorrerá nos últimos três anos, em parcelas iguais. O principal das três emissões não incorrerá atualização monetária, e a remuneração, que será paga semestralmente, será atrelada à variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) acrescido de um *spread* a ser definido no processo de *bookbuilding*, sendo de até 0,95% no caso da Equatorial Pará e de até 1,05% no caso da Equatorial Goiás e da CEEE-D.

A escritura das debêntures da Equatorial Pará inclui uma condição suspensiva referente ao processo de renovação da concessão, visto que esta vence em 28 de julho de 2028, antes do vencimento integral das debêntures propostas. De acordo com a escritura, caso a concessão não seja renovada seis meses antes do prazo de vencimento, a Equatorial outorgará fiança de caráter irrevogável e irretroatável a essa emissão.

Os ratings 'brAAA' atribuídos às debêntures da Equatorial Pará e da Equatorial Goiás refletem nossa visão de que as operações das empresas são fundamentais para a estratégia de longo prazo da Equatorial, pois elas atuam no principal segmento do grupo, o de distribuição de energia, que deve representar cerca de 80% do EBITDA consolidado do grupo nos próximos anos. O rating também compreende o baixo montante de dívidas com garantias reais na estrutura de capital das emissoras. Dessa forma, acreditamos que os credores quirografários, como os das emissões propostas, não estão em desvantagem significativa em relação aos demais credores da empresa.

Por sua vez, o rating 'brAA+' atribuído às debêntures da CEEE-D baseia-se na garantia irrevogável e irretroatável fornecida pela Equatorial e se qualifica para o tratamento de substituição de risco. O rating de emissão da CEEE-D está um degrau abaixo do rating de crédito corporativo 'brAAA' na

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

Escala Nacional Brasil atribuído à sua controladora. Isso resulta da subordinação estrutural que as obrigações da *holding* possuem em relação às obrigações existentes no nível das subsidiárias operacionais.

Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

Conforme a escritura das debêntures propostas, a Equatorial Goiás e a CEEE-D precisarão cumprir um *covenant* financeiro, mensurado em base trimestral e consolidada, no nível da Equatorial. O não cumprimento deste *covenant* pode resultar na aceleração não automática das dívidas caso o grupo atinja um índice de dívida líquida sobre EBITDA acima de 4,5x por dois trimestres consecutivos ou quatro não consecutivos ao longo da vida das debêntures. No caso da Equatorial Pará, o mesmo *covenant* será medido no nível individual da emissora se não houver a implementação da condição suspensiva. Caso esta seja implementada, a mensuração também passa a ser no nível consolidado da Equatorial.

Após investimentos significativos de aproximadamente R\$ 9,1 bilhões em 2023, que incluíam a construção de novos parques solares no nível da Echoenergia, esperamos que os investimentos recorrentes caiam para cerca de R\$ 6 bilhões nos próximos três anos. Por outro lado, incorporamos a aquisição de 15% da Sabesp, que deve resultar no aumento de endividamento da Equatorial para financiar a aquisição de R\$ 5,6 bilhões. Projetamos um *turnaround* mais lento para a CEEE-D (que representa menos de 5% do EBITDA consolidado) devido às enchentes sem precedentes no Rio Grande do Sul. Assim, esperamos que a Equatorial cumpra seu *covenant* com um colchão mais apertado em 2024, de cerca de 10%, e que aumente para cerca de 15% nos próximos anos. No caso da Equatorial Pará, esperamos que a empresa cumpra seu *covenant* mensurado no nível da emissora com conforto nos próximos anos.

Ratings de Emissão – Análise do Risco de Subordinação

Ratings de emissão

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão
Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A.			
7ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 1,0 bilhão	Julho de 2030	brAAA
Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A.			
7ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 1,0 bilhão	Julho de 2030	brAAA
Companhia Estadual de Distribuição de Energia Elétrica – CEEE-D			
6ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 500 milhões	Julho de 2030	brAA+

Estrutura de capital

Considerando a posição de endividamento da Equatorial em 31 de março de 2024 e *pro forma* às emissões propostas e à dívida adicional para financiar a aquisição de 15% da SABESP, além das novas emissões ao longo do segundo trimestre de 2024 e pré-pagamentos de dívidas, o grupo possui cerca de R\$ 57 bilhões em dívidas financeiras, dos quais cerca de R\$ 2,0 bilhões são debêntures *unsecured* no nível da *holding*.

Pro forma à emissão proposta, a Equatorial Pará terá uma estrutura de capital composta por R\$ 7,2 bilhões em dívidas, sendo 35% dívida *senior secured* e 65% debêntures *senior unsecured*. No caso da Equatorial Goiás, a estrutura de capital da empresa será composta por aproximadamente

R\$ 11,4 bilhões em dívidas, sendo que quase a totalidade trata-se de debêntures *senior unsecured*.

Conclusões analíticas

A emissão da CEEE-D possui garantia da *holding* e, por isso, a analisamos por meio do tratamento de substituição de risco. Dessa forma, nosso rating 'brAA+' atribuído à 6ª emissão de debêntures da CEEE-D está um degrau abaixo do rating corporativo da Equatorial na Escala Nacional Brasil. Isso resulta da subordinação estrutural que as obrigações da *holding* possuem diante das obrigações existentes no nível das subsidiárias operacionais.

Os ratings 'brAAA' das 7ª emissões de debêntures *senior unsecured* da Equatorial Pará e da Equatorial Goiás, assim como é o caso das demais emissões que avaliamos dessas empresas, reflete o baixo nível de dívidas com garantias reais das emissoras, bem como nossa visão sobre sua importância para a estratégia de longo prazo da Equatorial.

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 aplicada a setores específicos](#), 4 de abril de 2024.
- [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.
- [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: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Critério Geral: Capital híbrido: Metodologia e premissas](#), 2 de março de 2022.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Metodologia de ratings corporativos](#), 7 de janeiro de 2024.

Artigos

- [Ratings da Equatorial e de suas subsidiárias reafirmados por proposta de aquisição de 15% da SABESP; perspectiva estável](#), 3 de julho de 2024
- [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](#) 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 COMERCIALIZABILIDADE, 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.