

Comunicado à Imprensa

Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

28 de setembro de 2021

(Nota do editor: Republicamos este comunicado à imprensa substituindo por estado do "Amapá" em vez de "Alagoas" no 5º parágrafo da página 2. Uma versão corrigida segue abaixo.)

Resumo das Ações de Rating

- A distribuidora de energia **Equatorial Alagoas Distribuidora de Energia S.A.** (Equatorial Alagoas) tem apresentado métricas de crédito e performance operacional mais fortes, à medida que o grupo Equatorial avança com seu plano de *turnaround* dessa concessão, evoluindo o nível de perdas e melhorando os indicadores de qualidade do serviço.
- A **Equatorial Energia S.A.** (Equatorial ou grupo), além de melhorar sua performance operacional consolidada com o *turnaround* das concessões nos estados de Alagoas e Piauí, se beneficia de crescentes fluxos de caixa advindos do segmento de transmissão e maior escala e diversificação como consequência das recentes aquisições do grupo no segmento de distribuição de energia e saneamento básico, apesar do aumento do endividamento do grupo.
- A S&P Global Ratings elevou hoje seu rating de emissor atribuído à Equatorial Alagoas de 'brAA' para 'brAA+' na Escala Nacional Brasil. Ao mesmo tempo, reafirmou seus ratings de crédito de emissor 'brAAA' na Escala Nacional Brasil atribuídos à Equatorial Energia S.A., à **Equatorial Maranhão Distribuidora de Energia S.A.** (Equatorial Maranhão), à **Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A.** (Equatorial Pará) e à **Integração Transmissora de Energia S.A.** (Intesa). Para os ratings atribuídos às emissões da controladora e de suas subsidiárias, consulte a seção "Ratings de Emissão - Análise do Risco de Subordinação" deste relatório.
- A perspectiva estável dos nossos ratings de emissor da Equatorial reflete a forte geração de caixa esperada das suas subsidiárias operacionais, tanto dos seus ativos de distribuição mais maduros, como da crescente contribuição do segmento de transmissão, além da nossa expectativa de que o grupo será bem-sucedido na integração de suas recentes aquisições, enquanto mantém sua estratégia de crescimento inorgânico.

Fundamento das Ações de Rating

A Equatorial Alagoas tem apresentado performance operacional e financeira mais fortes. A elevação do nosso rating da Equatorial Alagoas reflete os resultados do seu processo de *turnaround*, iniciado a partir de sua integração ao grupo Equatorial, em março de 2019. Desde então, a empresa vem apresentando uma melhora significativa no seu nível de perdas de energia, bem como na performance dos indicadores de qualidade de serviço, sendo que a frequência média de interrupção do serviço (FEC) já se encontra dentro do limite regulatório. As perdas e o indicador de duração média de interrupção do

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

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

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

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

serviço (DEC) ainda não atingiram o limite regulatório, mas estão em uma tendência decrescente. Tais resultados refletem os investimentos feitos pela Equatorial na área de concessão, visando a expansão, a melhoria e a manutenção da rede, além do esforço no que tange ao combate a fraudes, com aumento das inspeções de irregularidades e consequente aumento da arrecadação. Acreditamos que o tamanho reduzido da concessão e a maior densidade populacional, quando comparados às de outras concessões do grupo, como Pará e Maranhão, contribuem para o rápido processo de *turnaround*.

Esperamos que a Equatorial Alagoas apresente alavancagem, medida pelo índice de dívida líquida sobre EBITDA ajustado, de 5,0x em 2021 e 4,5x em 2022, e que o índice de geração interna de caixa (FFO - *funds from operations*) sobre dívida fique na faixa de 10%-12% nos próximos dois anos, comparado aos indicadores de 38,5x e -3,2% em 2019, respectivamente. Decorrente da melhora operacional e financeira, revisamos o perfil de risco de negócios da Equatorial Alagoas, de fraco para regular, e seu perfil de risco financeiro, de altamente alavancado para agressivo. Com isso, elevamos nosso rating da empresa de 'brAA' para 'brAA+'.

Aquisições recentes e os processos de turnaround fortalecem a posição competitiva da Equatorial.

Recentemente, a Equatorial venceu dois leilões de privatização de empresas de distribuição de energia, adquirindo a Companhia Estadual de Energia Elétrica - CEEE-D (CEEE-D) e a Companhia de Eletricidade do Amapá (CEA), ambas não avaliadas, que aumentam sua escala no segmento de distribuição (que agora deve atender a cerca de 9,6 milhões de clientes e distribuir aproximadamente 32.000 GWh de energia), além de diversificar suas operações para dois novos estados, Rio Grande do Sul e Amapá, respectivamente, que apresentam características complementares ao portfólio do grupo. Além disso, o grupo venceu o leilão para operar o serviço de concessão de água e esgoto do estado do Amapá, que marca a entrada da Equatorial no setor de saneamento. Apesar da baixa eficiência desses ativos e elevadas necessidades de investimentos, acreditamos que a Equatorial replicará seu modelo de negócios nessas áreas de concessão e que em alguns anos o grupo poderá se beneficiar de fluxos de caixa positivos advindos dessas empresas.

Além disso, acreditamos que a Equatorial tem mostrado melhora operacional no nível consolidado com o avanço dos processos de *turnaround* da Equatorial Alagoas e Equatorial Piauí Distribuidora de Energia S.A. (Equatorial Piauí; não avaliada), que agora geram lucro operacional positivo. E com o início operacional das linhas de transmissão, o grupo também se beneficia dos fluxos de caixa mais estáveis e previsíveis desse segmento. Por tais motivos, avaliamos agora o perfil de risco de negócios do grupo como satisfatório, em linha com os pares do setor como **Energisa S.A.** (BB-/Estável/--; brAAA/Estável/--) e **Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG** (BB-/Estável/--; brAAA/Estável/--).

Por outro lado, as aquisições recentes implicaram em aumento do endividamento e das obrigações do grupo Equatorial. A CEEE-D, que foi recentemente incorporada pelo grupo em 8 de julho de 2021, adicionou cerca de R\$ 4 bilhões em dívidas financeiras e passivos contingentes ao balanço da Equatorial, enquanto a aquisição da CEA, uma vez concluída, deverá trazer cerca de R\$ 800 milhões em passivos trabalhistas. Apesar de a operação de saneamento no estado do Amapá não incluir passivos contingentes, a Equatorial terá que arcar com uma outorga de R\$ 744 milhões (referente a 80% de sua participação no consórcio vencedor) e investimentos de infraestrutura de saneamento no estado do Amapá de R\$ 880 milhões nos próximos 12 anos. Além disso, o grupo deve investir entre R\$ 600 milhões-R\$ 700 milhões anualmente nesses ativos para melhorar seus níveis de eficiência. Assim, esperamos que a Equatorial, na ausência de novas aquisições, apresente um índice de dívida líquida sobre EBITDA ajustado entre 4,5x-5,0x em 2021 e entre 4,0x-4,5x em 2022, e o de FFO sobre dívida líquida entre 12%-14% nos próximos dois anos.

Acreditamos que a Equatorial seguirá sua estratégia de crescimento inorgânico. Apesar de não projetarmos novas aquisições em nosso caso-base, acreditamos que a Equatorial seguirá sua estratégia

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

de crescimento inorgânico nos próximos anos, considerando o fim do ciclo de investimentos nos ativos de transmissão e o fato de que suas concessões mais maduras geram fluxos de caixa estáveis e contribuem para o crescimento do grupo. Acreditamos que a empresa seguirá participando de leilões, sobretudo no segmento de saneamento e transmissão de energia, dadas a necessidade de infraestrutura e as oportunidades nesses setores. Por esse motivo, avaliamos o perfil de risco financeiro do grupo Equatorial como agressivo, refletindo nossa expectativa que novas aquisições serão executadas ao longo dos próximos anos. Apesar disso, observamos que a Equatorial dispõe de uma posição de liquidez robusta, além de acesso a bancos e aos mercados de capitais, o que contribui para o financiamento de novas aquisições.

Escassez hídrica deve pressionar moderadamente o negócio da Equatorial. A escassez hídrica impacta negativamente os custos de compra de energia das distribuidoras, além de aumentar os Encargos de Serviço do Sistema (ESS), decorrentes do acionamento de usinas termelétricas mais caras para evitar uma diminuição ainda mais rápida do nível dos reservatórios. Apesar disso, acreditamos que o mecanismo de bandeiras tarifárias mitigue parcialmente tais aumentos de custos. A bandeira “escassez hídrica”, criada recentemente pelo regulador, reajusta a bandeira vermelha patamar dois em cerca de 50%, para R\$ 14,20 a cada 100 kWh, e vigorará de setembro de 2021 a abril de 2022, aliviando os maiores custos de energia. Assim, assumindo o início do período úmido a partir de novembro de 2021, esperamos que as distribuidoras não sejam impactadas sobremaneira pela atual crise energética, e que os custos não cobertos pelo mecanismo de bandeiras serão repassados para as tarifas nos próximos reajustes ou revisões tarifárias.

Perspectiva

A perspectiva estável dos ratings de emissor que atribuímos ao grupo reflete a nossa visão de que a Equatorial integrará suas novas aquisições de forma bem-sucedida, enquanto seguirá sua estratégia de crescimento inorgânico nos próximos 12 a 18 meses. Reflete também nossa visão a respeito da forte geração de caixa das subsidiárias operacionais, proveniente dos seus ativos de distribuição mais maduros e da crescente contribuição do segmento de transmissão.

Cenário de rebaixamento

Uma alteração da perspectiva para negativa nos próximos 12 meses ou mesmo um rebaixamento dos ratings poderá ocorrer diante de uma ação similar no rating soberano do Brasil ou uma deterioração material nas métricas de crédito, com um índice de FFO sobre dívida consistentemente inferior a 9% e de dívida sobre EBITDA acima de 5,5x. Isso poderia decorrer de uma crise hidrológica mais prolongada, que impactaria os preços de energia sobremaneira sem efeitos mitigantes como, por exemplo, o mecanismo de bandeiras tarifárias, ou de uma estratégia de aquisição financiada com dívida mais agressiva.

Cenário de elevação

A Equatorial, Equatorial Maranhão, Equatorial Pará e Intesa já são avaliadas no nível mais alto da Escala Nacional Brasil. No caso da Equatorial Alagoas, cujo rating agora é 'brAA+', uma elevação seria possível diante de uma forte melhora operacional e redução da alavancagem, com índices de dívida líquida sobre EBITDA ajustado próximo de 3,5x e FFO sobre dívida líquida acima de 23% de forma consistente nos próximos 12 meses.

Descrição da Empresa

A Equatorial Energia S.A. é uma empresa que atua no setor elétrico brasileiro, tendo se consolidado pela recuperação e gestão de concessões adquiridas de outros grupos. A Equatorial atua principalmente nos segmentos de distribuição e transmissão de energia elétrica, que representam cerca de 80% e 20% de seu EBITDA consolidado, respectivamente. A empresa possui também atividades na geração, comercialização e prestação de serviços associados ao setor de energia elétrica, que representam uma parcela pouco significativa no resultado consolidado e, recentemente, a Equatorial marcou sua entrada

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

no segmento de saneamento com a aquisição dos direitos para operar o serviço de concessão de água e esgoto do estado do Amapá, através do consórcio Marco Zero, do qual a Equatorial detém 80%.

Considerando as recentes aquisições do grupo, a Equatorial fornece energia para aproximadamente 9,7 milhões de clientes por intermédio de suas seis distribuidoras. O consumo de energia elétrica *pro forma*, considerando as seis áreas de concessão, é de 32.020 GWh, incluindo o mercado livre, que correspondeu a cerca de 6,7% do consumo de energia no mercado brasileiro em 2020. Com o início das operações das linhas de transmissão, a Equatorial conta com uma extensão de 3.281 km de linhas de transmissão, que devem representar entre 20%-25% do EBITDA consolidado do grupo em 2022, de acordo com nossas projeções. As tabelas abaixo trazem mais informações sobre os negócios da Equatorial.

Tabela 1 - Informações sobre as áreas de concessão

	Maranhão	Pará	Piauí	Alagoas	CEEE-D (Rio Grande do Sul)	CEA (Amapá)
População total (milhões)	7,0	8,5	3,1	3,5	3,8	0,8
Clientes (mil)	2.564	2.717	1.297	1.130	1.760	205
Energia Distribuída (GWh, 2020)	6.653	8.850	3.839	3.855	7.781	1.042
Número de municípios atendidos	217	144	224	102	72	16

Fonte: Equatorial Energia S.A., S&P Global Ratings.

Tabela 2 - Ativos de transmissão da Equatorial Energia S.A.

Linha de Transmissão	Localidade	Extensão (km)	RAP* (R\$ milhões)
INTESA	Tocantins - Goiás	695	180
SPE 01	Bahia	251	86
SPE 02	Bahia	213	78
SPE 03	Bahia – Piauí	380	116
SPE 04	Bahia – Minas Gerais	594	210
SPE 05	Bahia – Minas Gerais	257	97
SPE 06	Minas Gerais	330	120
SPE 07	Pará	125	101
SPE 08	Pará	436	138

Fonte: Equatorial Energia S.A., S&P Global Ratings. *RAP - Receita Anual Permitida

Nosso Cenário de Caso-Base

Premissas:

- Crescimento do PIB do Brasil de 5,1% em 2021, 1,8% em 2022 e 2,2% em 2023. Esperamos que a demanda por eletricidade da Equatorial aumente cerca de 20,0% nos próximos dois anos, por conta da aquisição da CEEE-D e da CEA, cuja integração assumimos até o final de 2021 (desconsiderando o efeito das aquisições, o crescimento de volumes seria em linha com a trajetória do PIB). A partir de 2023, esperamos que a demanda por energia cresça em linha com o PIB brasileiro nas áreas de concessão da Equatorial;
- Em 2021, consideramos os reajustes médios percebidos pelos clientes, aprovados pela ANEEL, de cada área de concessão, sendo 9,01% à Equatorial Pará, 2,79% à Equatorial Maranhão e 8,62% à Equatorial Alagoas. Projetamos um reajuste tarifário entre 8%-10% para as demais concessionárias, em linha com os reajustes aprovados pela ANEEL para a maior parte das distribuidoras ao longo de 2021. Em 2022 e 2023, projetamos que as

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

tarifas aumentarão de acordo com nossas expectativas de inflação de 8,1% e 4,0%, respectivamente;

- Receitas no segmento de distribuição crescendo cerca de 32%-35% em 2021, entre 17%-20% em 2022 e entre 3%-5% nos anos subsequentes, considerando as recentes aquisições e os reajustes tarifários conforme mencionados. Em 2021, esperamos um aumento mais substancial das receitas como resultado do mecanismo de bandeiras tarifárias (projetamos cerca de R\$ 1,7 bilhão em 2021 e R\$1,1 bilhão em 2022);
- Custo médio de energia entre R\$ 270-R\$ 290 por megawatt hora (MWh) em 2021 e 2022, impactado pela inflação e decorrente da escassez de chuvas. Presumimos melhora gradual no custo de energia a partir de 2023 conforme o nível dos reservatórios se recupera e o número de térmicas acionadas diminui;
- Conclusão da entrada operacional das linhas de transmissão em 2021. Esperamos uma RAP de cerca de R\$ 1,0 bilhão em 2021 e de R\$ 1,2 bilhão em 2022, sendo que neste ano a Equatorial se beneficiará de 100% dos seus ativos operacionais ao longo do ano todo;
- Taxa básica de juros ao final do ano de 8,0% em 2021, 8,5% em 2022 e 7,0% a partir de 2023, impactando as despesas de juros do grupo;
- Investimentos de R\$ 2,7 bilhões em 2021, R\$ 2,5 bilhões em 2022 e R\$ 1,6 bilhão em 2023, que serão destinados sobretudo à ampliação e à melhoria das redes de distribuição das áreas de concessão do grupo. Entre R\$ 600 milhões-R\$ 700 milhões dos investimentos (capex) total anual serão investidos em novas aquisições do grupo;
- Integração da CEEE-D nos próximos anos, incorporação da CEA e entrada no setor de saneamento através da concessão para operar o serviço de água e esgoto do estado do Amapá. As novas aquisições adicionam cerca de R\$ 5 bilhões em dívidas financeiras e passivos contingentes aos números consolidados do grupo;
- Apesar de não projetarmos novas aquisições, nossa avaliação do perfil de risco financeiro agressivo do grupo incorpora nossa visão de que a Equatorial seguirá crescendo inorganicamente nos próximos anos;
- Conclusão do programa de recompra de ações até junho de 2022, conforme anunciado pela empresa. O programa consiste na recompra de 50 milhões de ações emitidas pela Equatorial Energia, com desembolsos de até R\$ 1,1 bilhão, dos quais cerca de R\$ 630 milhões foram concluídos até junho de 2021;
- Distribuição de dividendos seguindo um percentual de 25% em relação ao lucro líquido do ano anterior nos próximos anos.

Principais métricas:

	2020R¹	2021E	2022E
Margem EBITDA (%)	32,6	19,0-21,0	19,0-21,0
Dívida sobre EBITDA (x)	2,6	4,5-5,0	4,0-4,5
FFO sobre dívida (%)	32,9	12,0-14,0	12,0-14,0

R – Real. E – Estimado; ¹ Nossas métricas ajustadas de 2020 consideram os recursos advindos da Conta-Covid no valor de aproximadamente R\$ 1,1 bilhão para as distribuidoras do grupo Equatorial.

Liquidez

Avaliamos a liquidez do grupo Equatorial como adequada, considerando sua posição robusta de caixa, flexibilidade para postergar parte de seus investimentos e forte acesso ao mercado de capitais local. Em nossa visão, o grupo passou pelo seu ciclo de investimentos no segmento de transmissão sem comprometer sua flexibilidade financeira, sendo capaz de absorver eventos de alto impacto com necessidade limitada de refinanciamento. Assim, acreditamos que a Equatorial integrará as novas aquisições do grupo com a mesma flexibilidade. No nível consolidado, esperamos que as fontes de liquidez da Equatorial cobrirão os seus usos em mais de 10% nos próximos 12 meses com folga, e que cumprirá com suas obrigações mesmo em caso de queda de 10% da geração de caixa operacional.

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

Principais fontes de liquidez:

- Posição de caixa de R\$ 8,1 bilhões em 30 de junho de 2021;
- Geração de caixa operacional, após pagamento de juros e impostos, entre R\$ 2,4 bilhões- R\$ 2,5 bilhões nos próximos 12 meses;
- Recursos provenientes das novas emissões concluídas no terceiro trimestre de 2021 de aproximadamente R\$ 2,6 bilhões, dos quais cerca de R\$ 2,0 bilhões se referem a novas dívidas da CEEE-D para refinar passivos mais onerosos.

Principais usos de liquidez:

- Vencimentos de dívida de curto prazo no valor de R\$ 3,4 bilhões;
- Necessidades de capital de giro de cerca de R\$ 500 milhões nos próximos 12 meses;
- Investimentos da ordem de R\$ 2,6 bilhões nos próximos 12 meses;
- Distribuição de dividendos seguindo um percentual de 25% anualmente (cerca de R\$ 500 milhões nos próximos 12 meses);
- Conclusão do programa de recompra de ações, cujo valor remanescente nos próximos 12 meses é de R\$ 470 milhões.

Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

Esperamos que a Equatorial e suas subsidiárias se mantenham em conformidade com seus *covenants* nos próximos anos, assim como reportado em 30 de junho de 2021.

Os *covenants* existentes nos contratos de dívida da Equatorial limitam a alavancagem do grupo no nível consolidado inferior a 4,0x dívida líquida sobre EBITDA ajustado. O cálculo das métricas financeiras para fins de apuração dos *covenants* possui metodologia diferente das métricas ajustadas pela S&P Global Ratings. Portanto, as métricas de crédito ajustadas contidas ao longo deste relatório não podem ser interpretadas em linha com nossa expectativa de cumprimento dos *covenants* aos quais o grupo está submetido.

Além disso, as subsidiárias devem cumprir com exigências contratuais no nível individual, conforme tabela abaixo, sendo que consideramos os requisitos mais restritivos de cada subsidiária. Em 30 de junho de 2021, todas as subsidiárias cumpriram com seus índices mínimos com folga, e esperamos que essa tendência se mantenha para os próximos anos.

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

Tabela 4 - Covenants

Subsidiária	Obrigação	Requisito	Índice observado em 30 de junho de 2021	Colchão
Equatorial Energia S.A. (controladora)	Dívida líquida sobre EBITDA	<= 4,0	1,9	53%
Equatorial Maranhão	Dívida líquida sobre EBITDA	<= 3,0	0,7	77%
Equatorial Maranhão	EBITDA sobre resultado financeiro líquido	>= 1,5	19,1	Acima de 100%
Equatorial Maranhão	Dívida líquida sobre capital	<= 0,7	0,2	71%
Equatorial Pará	Dívida líquida sobre EBITDA	<= 3,5	1,4	60%
Equatorial Pará	EBITDA sobre resultado financeiro líquido	>= 2,0	6,1	Acima de 100%
Equatorial Alagoas	Dívida líquida sobre EBITDA	<= 3,75	1,5	60%
INTESA	Dívida líquida sobre EBITDA	<= 4,5	3,9	13%
Transmissoras ¹	Dívida líquida sobre EBITDA	<= 4,5	1,9	58%

Fonte: Equatorial Energia S.A., S&P Global Ratings.

¹ Inclui os covenants das debêntures emitidas pelas SPEs 01, 02, 03, 05, 07 e 08, medidos a nível consolidado, uma vez que a Equatorial Energia S.A. é avalista.

Fatores Ambientais, Sociais e de Governança (ESG - Environmental, Social, and Governance)

Em nossa opinião, o fator social é relevante para a análise de empresas de serviços de utilidade pública como a distribuição de energia. Longas ou frequentes interrupções no serviço de distribuição de energia podem afetar significativamente a população, causando danos a equipamentos elétricos, produtos perecíveis e afetando negativamente o bem-estar da população atendida. Nesse sentido, a Equatorial Energia, por meio de suas distribuidoras, está sujeita a metas de eficiência operacional, estabelecidas pela ANEEL, que regulam a duração e a frequência da interrupção do serviço de distribuição de energia elétrica, metas estas que quando não atendidas podem prejudicar a geração de fluxo de caixa mediante penalidades estabelecidas nos processos de reajuste tarifário. Acreditamos que as iniciativas da Equatorial para se enquadrar a esses patamares definidos pelo regulador, não apenas beneficiam a geração de caixa do grupo, como também trazem impacto social positivo às áreas de concessão.

Ratings de Emissão - Análise do Risco de Subordinação

A Equatorial possui ratings de emissão atribuídos às debêntures emitidas no nível da holding e também no de suas subsidiárias, as quais possuem tratamento específico que depende de nossa percepção quanto à subordinação estrutural (prioridade ou não no acesso a valor proveniente de subsidiárias operacionais) ou contratual (presença ou não de pacote de garantias reais).

No caso da Equatorial:

- Entendemos haver subordinação estrutural nas segunda e terceira emissões de debêntures da Equatorial, uma vez que a geração de caixa para o pagamento de tal dívida ocorre no nível das subsidiárias operacionais, as quais possuíam mais de 95% do endividamento consolidado do grupo em 30 de junho de 2021. Desse modo, a holding depende dos fluxos de caixa residuais de suas subsidiárias operacionais para realizar

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

seu pagamento do serviço da dívida. Assim, o rating de emissão da Equatorial é 'brAA+', um degrau abaixo do seu rating corporativo.

No caso da Equatorial Maranhão, Equatorial Pará e Intesa:

- Apesar de não contarem com garantias de outras subsidiárias do grupo, avaliamos as emissões de debêntures realizadas por essas subsidiárias no mesmo nível que seus ratings corporativos, já que as empresas são geradoras de caixa. Assim, o rating que atribuímos às suas debêntures é 'brAAA'.

No caso das emissões que avaliamos das empresas Equatorial Transmissão SPE 1 S.A., Equatorial Transmissão SPE 2 S.A., Equatorial Transmissão SPE 3 S.A., Equatorial Transmissão SPE 5 S.A., Equatorial Transmissão SPE 7 S.A. e Equatorial Transmissão SPE 8 S.A.:

- As emissões avaliadas emitidas pelas linhas de transmissão em construção possuem garantia da holding Equatorial até atingirem o *completion* financeiro das oito linhas de transmissão – ou seja, quando as transmissoras apresentarem um índice de cobertura do serviço da dívida de 1,2x por pelo menos 12 meses. Além disso, sua alavancagem deve se manter dentro dos limites pré-determinados (índice de dívida líquida sobre EBITDA de 6,5x até o primeiro trimestre de 2023, de 6,0x no segundo trimestre de 2023, de 5,5x no terceiro trimestre de 2023 e de 5,0x do quarto trimestre de 2023 em diante). Em nossa visão, o cumprimento das condições para a queda do aval da Equatorial pode acontecer a partir de meados de 2022. Sendo assim, as emissões realizadas por essas subsidiárias atualmente se qualificam para o tratamento de substituição de rating. Esse rating está um degrau abaixo do rating de crédito corporativo da Equatorial na Escala Nacional Brasil, como resultado da subordinação estrutural das obrigações da holding com relação às obrigações existentes no nível das subsidiárias operacionais.

No caso da CEEE-D:

- Similarmente ao caso das SPEs, as emissões da CEEE-D possuem garantia da holding e, por isso, as analisamos através do tratamento de substituição de rating. Dessa forma, o rating de emissão da CEEE-D está um degrau abaixo do rating de crédito corporativo da Equatorial na Escala Nacional Brasil, e é 'brAA+'.

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

Avaliamos as seguintes emissões do grupo:

Tabela 5 - Ratings de emissão

	Valor	Vencimento	Rating de emissão
Equatorial Energia S.A.			
2ª emissão de debêntures	R\$ 104,5 milhões	Novembro de 2024	brAA+
3ª emissão de debêntures	R\$ 448,4 milhões	Outubro de 2024	brAA+
Equatorial Para Distribuidora de Energia S.A.			
3ª emissão de debêntures, 1ª série	R\$ 199,1 milhões	Dezembro de 2021	brAAA
3ª emissão de debêntures, 2ª série	R\$ 100,9 milhões	Dezembro de 2023	brAAA
5ª emissão de debêntures, 1ª série	R\$ 543 milhões	Abril de 2023	brAAA
5ª emissão de debêntures, 2ª série	R\$ 456,9 milhões	Abril de 2023	brAAA
Equatorial Maranhão Distribuidora de Energia S.A.			
7ª emissão de debêntures, 1ª série	R\$ 155 milhões	Outubro de 2021	brAAA
7ª emissão de debêntures, 2ª série	R\$ 115 milhões	Outubro de 2023	brAAA
8ª emissão de debêntures	R\$ 500 milhões	Setembro de 2022	brAAA
Companhia Estadual de Distribuição de Energia Elétrica - CEEE-D			
1ª emissão de debêntures, 1ª série	R\$ 1,2 bilhão	Agosto de 2026	brAA+
1ª emissão de debêntures, 2ª série	R\$ 300 milhões	Agosto de 2029	brAA+
Integração Transmissora de Energia S.A.			
1ª emissão de debêntures	R\$ 100 milhões	Outubro de 2025	brAAA
2ª emissão de debêntures, 1ª série	R\$ 250 milhões	Março de 2024	brAAA
2ª emissão de debêntures, 2ª série	R\$ 150 milhões	Março de 2026	brAAA
Equatorial Transmissora 1 SPE S.A.			
1ª emissão de debêntures	R\$ 55 milhões	Janeiro de 2033	brAA+
Equatorial Transmissora 2 SPE S.A.			
1ª emissão de debêntures	R\$ 45 milhões	Janeiro de 2033	brAA+
Equatorial Transmissora 3 SPE S.A.			
1ª emissão de debêntures, 1ª série	R\$ 45 milhões	Janeiro de 2033	brAA+
1ª emissão de debêntures, 2ª série	R\$ 45 milhões	Janeiro de 2034	brAA+
Equatorial Transmissora 5 SPE S.A.			
1ª emissão de debêntures	R\$ 66 milhões	Abril de 2039	brAA+
Equatorial Transmissora 7 SPE S.A.			
2ª emissão de debêntures, 2ª série	R\$ 130 milhões	Abril de 2039	brAA+
Equatorial Transmissora 8 SPE S.A.			
1ª emissão de debêntures, 1ª série	R\$ 102 milhões	Abril de 2039	brAA+
1ª emissão de debêntures, 2ª série	R\$ 87 milhões	Abril de 2039	brAA+

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

Tabela de Classificação de Ratings

Equatorial Energia S.A.

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--
Risco de negócios	
Risco-país	Satisfatório
Risco da indústria	Moderadamente Alto
Posição competitiva	Satisfatório
Risco financeiro	
Fluxo de caixa/Alavancagem	Agressivo
Modificadores	
Diversificação/Efeito-portfolio	Neutro
Estrutura de capital	Neutra
Liquidez	Adequada
Política financeira	Neutra
Administração e governança	Regular
Análise de ratings comparáveis	Neutra

Equatorial Maranhão Distribuidora de Energia S.A.

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--
Risco de negócios	
Risco-país	Satisfatório
Risco da indústria	Moderadamente Alto
Posição competitiva	Satisfatória
Risco financeiro	
Fluxo de caixa/Alavancagem	Intermediário
Modificadores	
Diversificação/Efeito-portfolio	Neutro
Estrutura de capital	Neutra
Liquidez	Adequada
Política financeira	Neutra
Administração e governança	Regular
Análise de ratings comparáveis	Neutra
Metodologia de Grupo	
Status da Equatorial Maranhão para a Equatorial	Core

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A.

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--
Risco de negócios	
Risco-país	Regular
Risco da indústria	Moderadamente Alto
Posição competitiva	Muito Baixo
Risco financeiro	
Fluxo de caixa/Alavancagem	Regular
Modificadores	
Diversificação/Efeito-portfolio	Intermediário
Estrutura de capital	Intermediário
Liquidez	Neutro
Política financeira	Neutra
Administração e governança	Adequada
Análise de ratings comparáveis	Regular
Metodologia de Grupo	
Status da Equatorial Pará para a Equatorial	Neutra
	Core

Integração Transmissora de Energia S.A.

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--
Risco de negócios	
Risco-país	Regular
Risco da indústria	Moderadamente Alto
Posição competitiva	Muito Baixo
Risco financeiro	
Fluxo de caixa/Alavancagem	Regular
Modificadores	
Diversificação/Efeito-portfolio	Significativo
Estrutura de capital	Significativo
Liquidez	Neutro
Política financeira	Neutra
Administração e governança	Adequada
Análise de ratings comparáveis	Regular
Metodologia de Grupo	
Status da Intesa para a Equatorial	Neutra
	Altamente estratégica

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

Equatorial Alagoas Distribuidora de Energia S.A.

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brAA+/Estável/--
Risco de negócios	
Risco-país	Regular
Risco da indústria	Moderadamente Alto
Posição competitiva	Muito Baixo
Risco financeiro	
Fluxo de caixa/Alavancagem	Regular
Modificadores	
Diversificação/Efeito-portfolio	Agressivo
Estrutura de capital	Agressivo
Liquidez	Neutro
Política financeira	Neutra
Administração e governança	Adequada
Análise de ratings comparáveis	Regular
Metodologia de Grupo	
Status da Equatorial Alagoas para a Equatorial	Neutra
	Altamente estratégica

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

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.standardandpoors.com.br 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.standardandpoors.com. Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda no site.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 25 de junho de 2018.
- [Refletindo o risco de subordinação em ratings de emissão de entidades corporativas, 28 de março de 2018](#), 28 de março de 2018.
- [Metodologia e Premissas: Descritores de Liquidez para Emissores Corporativos Globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Ratings Acima do Soberano - Ratings Corporativos e de Governo: Metodologia e Premissas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia de Ratings Corporativos](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 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.
- [Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 13 de novembro de 2012.
- [Princípios dos Ratings de Crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

Artigo

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

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
EQUATORIAL ENERGIA S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	28 de agosto de 2017	11 de julho de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
EQUATORIAL ALAGOAS DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	11 de fevereiro de 2020	11 de fevereiro de 2020

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
EQUATORIAL MARANHÃO DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	11 de fevereiro de 2020	11 de fevereiro de 2020

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
EQUATORIAL PARÁ DISTRIBUIDORA DE ENERGIA S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	28 de agosto de 2017	11 de julho de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
INTEGRAÇÃO TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.		
<i>Rating de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	05 de dezembro de 2018	05 de dezembro de 2018

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 \(incluindo Apelações\)](#)".

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>.

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

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, 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.

Comunicado à Imprensa: Rating da Equatorial Alagoas elevado para 'brAA+' por métricas de crédito mais fortes; ratings da Equatorial e suas demais subsidiárias reafirmados

Copyright © 2021 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.