

Comunicado à Imprensa

S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA' à 8ª emissão de debêntures da Equatorial Pará e 'brAA+' à 7ª emissão de debêntures da Equatorial Amapá

16 de dezembro de 2024

São Paulo (S&P Global Ratings), 16 de dezembro de 2024 – A S&P Global Ratings atribuiu hoje os ratings na Escala Nacional Brasil 'brAAA' à 8ª emissão de debêntures da Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A. (brAAA/Estável/--) e 'brAA+' à 7ª emissão de debêntures da Companhia de Eletricidade do Amapá S.A. – CEA (Equatorial Amapá; não avaliada). Ambas as emissões serão *senior unsecured*, no valor combinado de até R\$ 1.725 bilhão, sendo R\$ 1.475 bilhão para a Equatorial Pará e R\$ 250 milhões para a Equatorial Amapá. A emissão da Equatorial Amapá terá a garantia irrevogável e irretroatável de sua holding, a Equatorial S.A. (Equatorial; brAAA/Estável/--).

Ambas as emissões serão realizadas em série única, com prazo de 12 anos e amortização do principal em parcelas iguais nos últimos quatro anos, com vencimento em 15 de dezembro de 2036. Além disso, as debêntures pagarão juros em base semestral, iniciando-se seis meses após sua liquidação. O principal de ambas será atualizado pela variação da inflação, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), e sua remuneração será a maior entre a taxa de retorno do título Tesouro IPCA+ com vencimento em 15 de maio de 2035 acrescida de um spread de 0,15% no caso da Equatorial Pará e 0,30% no caso da Equatorial Amapá, e uma sobretaxa de 6,85% e 7%, respectivamente.

Os recursos serão utilizados para reembolso de investimentos de expansão, renovação e melhoria da infraestrutura de distribuição de energia elétrica na área de concessão dessas empresas. Como nosso cenário-base já incorpora tais investimentos e os recursos necessários para financiá-lo, não esperamos impacto material nas métricas de crédito da Equatorial e suas subsidiárias. Além disso, a escritura das debêntures da Equatorial Pará inclui uma condição suspensiva referente ao processo de renovação, visto que sua concessão 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.

O rating 'brAAA' atribuído à 8ª emissão de debêntures proposta pela Equatorial Pará está no mesmo nível do rating corporativo da empresa, assim como outras emissões vigentes desta subsidiária. Como a Equatorial Pará é uma empresa operacional e não possui subsidiária, não há subordinação estrutural. Além disso, analisamos a Equatorial e suas subsidiárias de forma consolidada, pois entendemos que o grupo adota uma gestão financeira integrada com relação às suas subsidiárias. Assim, consideramos a Equatorial Pará como uma empresa *core* para o grupo, por ser uma empresa madura e uma das principais geradoras de caixa do grupo.

Analista principal

Bruno Ferreira, CFA
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

S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA' à 8ª emissão de debêntures da Equatorial Pará e 'brAA+' à 7ª emissão de debêntures da Equatorial Amapá

O rating 'brAA+' atribuído à 7ª emissão de debêntures proposta pela Equatorial Amapá, por sua vez, baseia-se na garantia fornecida pela sua holding, a Equatorial, e se qualifica para o tratamento de substituição de risco. O rating da emissão está um degrau abaixo do rating de crédito corporativo 'brAAA' da Equatorial na Escala Nacional Brasil, devido à subordinação estrutural que as obrigações da holding possuem em relação às obrigações existentes no nível das subsidiárias operacionais.

Análise de Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

Conforme as escrituras das debêntures propostas, tanto a Equatorial Pará quanto a Equatorial Amapá precisarão cumprir com um *covenant* financeiro, mensurado em base trimestral e consolidada. O da Equatorial Amapá será medido no nível consolidado e o da Equatorial Pará, no seu próprio nível, exceto caso aconteça a aplicação da condição suspensiva. Nesse caso, a mensuração do *covenant* da Equatorial Pará passaria para o nível consolidado. O não cumprimento destes *covenants* poderá resultar na aceleração não automática da dívida caso o grupo ou a Equatorial Pará 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.

Esperamos que a Equatorial cumpra o *covenant* com um colchão de pelo menos 15% nos próximos anos. No caso da Equatorial Pará, esperamos um colchão mais significativo, acima de 40% nos próximos três anos. Isso porque a Equatorial Pará é uma das principais geradoras de caixa do grupo e possui métricas de crédito mais fortes que a Equatorial.

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.			
8ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 1.475 bilhão	Dezembro de 2036	brAAA
Companhia de Eletricidade do Amapá S.A. – CEA			
7ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 250 milhões	Dezembro de 2036	brAA+

Estrutura de capital

Considerando a posição de endividamento da Equatorial em 30 de setembro de 2024 e *pro forma* à 8ª emissão de debêntures da Equatorial Pará e à 7ª emissão de debêntures da Equatorial Amapá, além de novas dívidas tomadas e amortizadas ao longo do quarto trimestre de 2024, o grupo possui cerca de R\$ 58,0 bilhões em dívidas financeiras, dos quais cerca de R\$ 2,1 bilhões são debêntures *unsecured* no nível da holding.

No caso da Equatorial Pará, sua estrutura de capital *pro forma* na mesma data, considerando a emissão proposta, consiste em aproximadamente R\$ 8,7 bilhões em dívidas financeiras, sendo R\$ 4,8 bilhões em empréstimos bancários e R\$ 3,9 bilhões em debêntures. Do total da dívida financeira da Equatorial Pará, cerca de R\$ 2,4 bilhões são dívidas com garantias reais, sobretudo com o BNDES.

S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA' à 8ª emissão de debêntures da Equatorial Pará e 'brAA+' à 7ª emissão de debêntures da Equatorial Amapá

Conclusões analíticas

Entendemos que os credores *unsecured* da Equatorial Pará não estão em desvantagem significativa em relação aos credores quirografários, apesar do montante expressivo de empréstimos com garantias reais na estrutura de capital da empresa. Isso porque as garantias de recebíveis cedidas representam cerca de 1% do faturamento líquido da empresa. Além disso, consideramos que a Equatorial Pará é uma das principais contribuidoras de caixa do grupo Equatorial e o fato de que é uma empresa operacional e sem subsidiária, não havendo, portanto, subordinação estrutural. Dessa forma, o rating de emissão 'brAAA' atribuído à 8ª emissão de debêntures da Equatorial Pará está no mesmo nível do seu rating corporativo.

A emissão da Equatorial Amapá, por sua vez, possui garantia da holding e, por isso, a analisamos por meio do tratamento de substituição de risco. Assim, nosso rating 'brAA+' atribuído à 4ª emissão de debêntures da Equatorial Amapá está um degrau abaixo do rating corporativo da Equatorial na Escala Nacional Brasil, como resultado da subordinação estrutural que as obrigações da holding possuem diante das obrigações existentes no nível das subsidiárias operacionais.

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.

Artigo

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

S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA' à 8ª emissão de debêntures da Equatorial Pará e 'brAA+' à 7ª emissão de debêntures da Equatorial Amapá

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

S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA' à 8ª emissão de debêntures da Equatorial Pará e 'brAA+' à 7ª emissão de debêntures da Equatorial Amapá

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.

S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA' à 8ª emissão de debêntures da Equatorial Pará e 'brAA+' à 7ª emissão de debêntures da Equatorial Amapá

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, completitude, 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.