

Comunicado à Imprensa

Ratings 'brAAA' atribuídos às novas emissões de debêntures *senior unsecured* das subsidiárias da Equatorial

9 de fevereiro de 2026

São Paulo (S&P National Ratings), 9 de fevereiro de 2026 – A S&P National Ratings atribuiu hoje os ratings 'brAAA' na Escala Nacional Brasil à 12ª emissão de debêntures da **Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A.**, à 6ª emissão de debêntures da **Equatorial Piauí Distribuidora de Energia S.A.** e à 11ª emissão de debêntures da **Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A.** (brAAA/Estável/--). As debêntures serão *senior unsecured*, emitidas em série única, nos montantes de R\$ 1,6 bilhão, R\$ 600 milhões e R\$ 800 milhões, respectivamente, e vencimento final em fevereiro de 2038.

As emissões contam com a garantia firme de colocação dos bancos coordenadores nos montantes propostos. Ademais, a emissão da Equatorial Goiás conta com a garantia irrevogável e irretratável da controladora, Equatorial S.A. (brAAA/Estável/--), e a emissão 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 irretratável a essa emissão.

Assim como é o caso de outras emissões vigentes da Equatorial Goiás, Piauí e Pará, os ratings atribuídos às novas debêntures estão no mesmo nível da qualidade de crédito dessas emissoras, dado que as empresas são geradoras de caixa e entendemos que os credores *unsecured* não estão em desvantagem significativa em relação aos credores *secured*. Além disso, analisamos a Equatorial e suas subsidiárias de forma consolidada, pois entendemos que o grupo adota uma gestão financeira integrada. Vemos as três subsidiárias como críticas para as operações do grupo, uma vez que juntas representaram cerca de 45% do EBITDA consolidado nos últimos 12 meses findos em 30 de setembro de 2025 e operam no segmento de distribuição de energia, responsável por cerca de 75%-80% da geração de caixa consolidada do grupo.

As três emissões serão incentivadas e seus recursos serão usados para investimentos nas áreas de concessão das companhias. Nosso cenário-base já considerava as novas emissões de dívidas pelo grupo para esse fim. Portanto, as novas debêntures não alteram nossa expectativa de que o grupo reportará índice de dívida sobre EBITDA em torno de 4,5x em 2026. Para mais informações sobre a nossa visão do grupo Equatorial, consulte a seção Artigos deste comunicado à imprensa.

Análise de Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

A Equatorial Goiás possui um *covenant* financeiro, mensurado de forma trimestral e consolidada, no nível da controladora, a partir de 31 de março de 2026. O não cumprimento desse *covenant* pode resultar na aceleração automática das dívidas caso o grupo atinja um índice de dívida

Analista principal

Fabiana Gobbi
São Paulo
55 (11) 3039-9733
fabiana.gobbi@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

líquida sobre EBITDA acima de 4,5x por dois trimestres consecutivos ou quatro não consecutivos ao longo da vida das debêntures. Esperamos que a controladora apresente um colchão de 20%-25% na medição dos *covenants* nos próximos três anos.

No caso da Equatorial Piauí e Pará, o mesmo *covenant* será medido no nível individual das emissoras, e o não cumprimento pelos mesmos períodos poderá resultar em aceleração automática das dívidas. A mensuração poderia passar para o nível consolidado da Equatorial caso a condição suspensiva seja implementada na Equatorial Pará. Esperamos que as empresas cumpram os *covenants* nos próximos anos com um colchão em torno de 15%-20%.

Ratings de Emissão – Análise do Risco de Subordinação

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão
Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A.			
12ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 1,6 bilhão	Fevereiro de 2038	brAAA
Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A.			
11ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 800 milhões	Fevereiro de 2038	brAAA
Equatorial Piauí Distribuidora de Energia S.A.			
6ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 600 milhões	Fevereiro de 2038	brAAA

Estrutura de capital

- Acreditamos que estrutura de capital da Equatorial Goiás apresentava dívida bruta total em torno de R\$ 15 bilhões ao final de 2025, sendo que apenas R\$ 1,1 bilhão contava com garantia real (conta reserva de recebíveis). Considerando a nova emissão de R\$ 1,6 bilhão de debêntures *senior unsecured*, o índice de dívida prioritária era próximo de 6,5%-7%.
- No mesmo período, a Equatorial Pará apresentava dívida bruta total em torno de R\$ 9,6 bilhões, sendo que apenas R\$ 2 bilhões contavam com garantia real (conta reserva de recebíveis), indicando um índice de dívida prioritária em torno de 20%, já considerando a nova emissão de R\$ 800 milhões.
- A Equatorial Piauí possuía dívida bruta total em torno de R\$ 5,2 bilhões no período, sendo que aproximadamente R\$ 1,8 bilhões contavam com garantia real - em geral, conta-reserva de recebíveis. Considerando a nova emissão de R\$ 600 milhões, o índice de dívida prioritária era de 50%.

Conclusões analíticas

- Os valores dados em garantia que ficam depositados em contas-reserva são baixos, normalmente equivalentes à última ou à próxima parcela de principal, e não ao saldo devedor total. Estimamos que o valor de recebíveis dado em garantia representava menos de 1% da receita líquida do grupo ao final de 2025. Portanto, entendemos que os credores *unsecured* não estão em desvantagem significativa em relação aos outros credores.
- Consideramos a baixa representatividade dos recebíveis em relação ao faturamento total do grupo como um fator mitigante para o índice prioritário de dívida de 50%. No caso da Equatorial Goiás e Pará, a baixa representatividade de dívidas com garantia em relação ao total também suporta o rating 'brAAA' das emissões.

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 no novo site da Escala Nacional Brasil para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P National Ratings estão disponíveis nas “[Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)”. Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P National Ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia: Considerações suplementares de ratings na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025
- [Metodologia para atribuição de ratings corporativos na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025

Artigos

- [Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)
- [Análise Atualizada: Equatorial S.A.](#), 23 de setembro de 2025
- [Rating 'brAAA' atribuído à 10ª emissão de debêntures da Equatorial Pará](#), 5 de setembro de 2025
- [Ratings 'brAAA' atribuídos às novas emissões de debêntures *senior unsecured* das subsidiárias da Equatorial S.A.](#), 1º de setembro de 2025

Informações regulatórias adicionais

Outros serviços fornecidos ao emissor

A S&P National Ratings tem fornecido à Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A. o serviço *ANCILLARY SUSTAINABLE FINANCE (AOS-OTH)*.

Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P National Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P National 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 National 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 National 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 National Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P National 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 National 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 National 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 National 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 National Ratings

A S&P National Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)".

Faixa limite de 5%

A S&P National Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), disponível na página de "Informações Regulatórias", 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 National Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P National 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 National 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 © 2026 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 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.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

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.