

## Comunicado à Imprensa

# Rating 'brAA+' da 2ª emissão de debêntures *senior unsecured* da Belém Transmissora reafirmado

28 de janeiro de 2025

(Nota do editor: Em 29 de janeiro de 2025, republicamos este comunicado à imprensa corrigindo o número de subestações da Belém Transmissora de duas para uma. Segue abaixo a versão corrigida.)

## Resumo da Ação de Rating

- Em 5 de dezembro de 2024, a Infraestrutura e Energia Brasil S.A. (não avaliada), subsidiária integral da Verene Energia S.A. (não avaliada), concluiu a aquisição da Belém Transmissora de Energia S.A. (não avaliada), anteriormente detida pela Equatorial Transmissão S.A. (não avaliada), por um valor de empresa de R\$ 1,2 bilhão, sendo R\$ 350 milhões em dívidas que foram transferidas para o grupo Verene.
- Com a mudança de controle, a Infraestrutura e Energia Brasil S.A., subholding que detém a Belém Transmissora, passou a ser a fiadora da 2ª emissão de debêntures da Belém Transmissora.
- Acreditamos que a Belém Transmissora terá um papel fundamental na estratégia de crescimento da Verene, representando cerca de 30% da geração de caixa consolidada do grupo, que atualmente opera outras seis linhas de transmissão.
- Assim, em 28 de janeiro de 2025, a S&P Global Ratings reafirmou o rating de emissão 'brAA+' atribuído à 2ª emissão de debêntures *senior unsecured* da Belém Transmissora.

## Fundamento da Ação de Rating

**Avaliamos a Belém Transmissora como uma subsidiária fundamental para estratégia de crescimento da Verene.** Após a aprovação dos órgãos regulatórios para a venda da totalidade do capital social da Belém Transmissora, acreditamos que esta passa a desempenhar um papel fundamental na estratégia do grupo Verene. Como a maior linha de transmissão do grupo, a Belém Transmissora deve contribuir com cerca de 30% do EBITDA consolidado. Além disso, esperamos que a empresa distribua a maior parte da sua geração de caixa na forma de dividendos à Verene, fomentando assim a estratégia de crescimento da *holding*. Acreditamos também que a Verene continuará realizando a gestão financeira do grupo e do caixa de suas subsidiárias de forma integrada. Assim, avaliamos a Belém como uma subsidiária fundamental para o grupo Verene.

**Com a conclusão da operação, a Infraestrutura e Energia Brasil S.A. passou a ser a nova fiadora da 2ª emissão de debêntures *senior unsecured* da Belém Transmissora.** Anteriormente à mudança de controle, a emissão era garantida pela Equatorial Transmissão. Os demais termos das debêntures foram mantidos. O rating 'brAA+' das debêntures segue inalterado, pois

### Analista principal

**Breno Francis**  
São Paulo  
55 (11) 3818-4180  
breno.francis  
@spglobal.com

### Contatos analíticos adicionais

**Bruno Ferreira, CFA**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9798  
bruno.ferreira  
@spglobal.com

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

### Líder do comitê de rating

**Julyana Yokota**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9731  
julyana.yokota  
@spglobal.com

entendemos que a estrutura de capital apresenta um montante de dívida *secured* relevante, que representa cerca de 60% da dívida total da empresa.

## Descrição da Empresa

A Belém Transmissora (anteriormente Equatorial Transmissora 7 SPE S.A.) detém a concessão com direitos de exploração de 125 quilômetros de linhas de transmissão e uma subestação no estado do Pará, até fevereiro de 2047. O contrato de concessão, com vigência de 30 anos, foi assinado em fevereiro de 2017, e a operação comercial teve início em dezembro de 2020. As linhas de transmissão estão divididas em três trechos que garantem uma Receita Anual Permitida (RAP) de R\$ 130 milhões no ciclo de 2024-2025.

- Trecho 1: linha de Transmissão Vila do Conde - Marituba C1 (56 km), que se origina na Subestação Vila do Conde e termina na Subestação Marituba;
- Trecho 2: linha de Transmissão Marituba - Castanhal C1 (68 km), que se origina na Subestação Marituba e termina na Subestação Castanhal; e
- Subestação Marituba em 500/230 kV com equipamentos de compensação reativa e respectivas conexões.

Em 5 de dezembro de 2024, a Belém Transmissora foi comprada pela Infraestrutura e Energia Brasil S.A. por um valor de empresa de R\$ 1,2 bilhão, sendo R\$ 350 milhões em dívidas.

## Análise de Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

Esperamos que a Belém Transmissora mantenha conformidade com seus *covenants* nos próximos anos, como reportado em 30 de setembro de 2024.

Os *covenants* dos contratos de dívida da Belém Transmissão limitam a alavancagem da empresa a um índice de dívida líquida sobre EBITDA ajustado inferior a 4,5x, enquanto o *covenant* da fiadora (Infraestrutura e Energia Brasil S.A.) estabelece um limite de 5,0x para o mesmo indicador.

Esperamos que a Belém Transmissora cumpra seu *covenant* com um colchão de pelo menos 20% em 2024, com melhora gradual a partir de 2025, impulsionada pela redução da alavancagem, à medida que a empresa amortiza suas dívidas e aumenta sua geração de caixa devido ao reajuste da RAP pela inflação.

## Ratings de Emissão – Análise do Risco de Subordinação

### Ratings de emissão

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão
<b>Belém Transmissora S.A.</b>			
2ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 130 milhões	Abril de 2039	brAA+

## Estrutura de capital

Consideramos a posição de endividamento da Belém Transmissora em 30 de setembro de 2024, que possuía R\$ 419 milhões em dívidas, sendo R\$ 175 milhões em debêntures e R\$ 244 milhões em dívidas com garantia real.

## Conclusões analíticas

O rating de emissão 'brAA+' das debêntures *senior unsecured* da Belém Transmissora reflete a representatividade de dívidas com garantias em sua estrutura de capital, que representam 60% da dívida total da empresa. Isso, em nossa visão, representa uma desvantagem para os credores *unsecured* das debêntures devido à subordinação contratual, uma vez que os empréstimos *secured* possuem como garantias as ações da Belém Transmissora e uma conta reserva equivalente a uma vez o serviço da dívida. Mesmo considerando a fiança da Infraestrutura e Energia Brasil S.A., consideramos que há subordinação estrutural, pois esta é uma holding não operacional e que depende da geração de caixa residual dos seus ativos.

*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](http://www.spglobal.com/ratings) para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site [www.capitaliq.com](http://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](http://www.spglobal.com/ratings).*

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Metodologia de ratings corporativos aplicada a setores específicos](#), 4 de abril de 2024.
- [Metodologia de ratings corporativos](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia: Fatores de crédito relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [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.
- [Refletindo o risco de subordinação em ratings de emissão de entidades corporativas](#), 28 de março de 2018.
- [Metodologia e premissas: Descritores de liquidez para emissores corporativos globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

### Artigo

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

## 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>.

## 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 - *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.

## Rating 'brAA+' da 2ª emissão de debêntures *senior unsecured* da Belém Transmissora reafirmado

Copyright © 2025 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/](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) (gratuito) e [www.ratingsdirect.com](http://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](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.