

Comunicado à Imprensa

Rating 'brAAA' atribuído à 1ª emissão de debêntures da SPE Transmissora de Energia Linha Verde I S.A.; perspectiva estável

17 de dezembro de 2025

Resumo da Ação de Rating

- A **SPE Transmissora de Energia Linha Verde I S.A.** (Linha Verde I) concluiu a emissão de debêntures *senior secured* no valor de R\$ 303 milhões e com vencimento final em dezembro de 2046. Os recursos serão utilizados para reembolsar os investimentos que foram feitos para a construção da linha, que entrou em operação em janeiro de 2024.
- A emissão foi estruturada como *project finance*, com garantias reais e cláusulas contratuais restritivas (*covenants*) vinculadas ao projeto. Após o processo de *bookbuilding* e a definição do spread em IPCA + 6,78%, esperamos que a Linha Verde I apresente um Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) mínimo de 1,21x em 2040 e mediana de 1,28x até o vencimento das debêntures.
- Em 17 de dezembro de 2025, a S&P National Ratings atribuiu o rating 'brAAA' à 1ª emissão de debêntures da Linha Verde I.
- A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a linha de transmissão continuará apresentando desempenho operacional estável nos próximos 12 meses, com disponibilidade de pelo menos 98%, o que deve resultar em um ICSD acima de 1,20x ao longo de toda vida da dívida.

Analista principal

Andre Pugliese
São Paulo
55 (11) 3039-9776
andre.pugliese@spglobal.com

Contato analítico adicional

Gabriel Gomes
São Paulo
55 (11) 3039-9772
gabriel.gomes@spglobal.com

Líder do comitê de rating

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

Descrição do Projeto e Principais Fatores Analíticos

A Linha Verde I é uma sociedade de propósito específico (SPE) da empresa Verene Energia, responsável por uma linha de transmissão de 500 kV concedida pela ANEEL em 2018, com prazo de 30 anos. O ativo integra o sistema interligado nacional e é regulado pela ANEEL, assegurando receita estável e previsibilidade.

A linha tem 165km de extensão e está localizada em Mutum, Minas Gerais. A operação comercial teve início em janeiro de 2024, após a conclusão das obras e testes de energização, garantindo o início da receita anual permitida (RAP) e consolidando a previsibilidade financeira do projeto.

A Verene Energia é uma *holding* que atua no setor de energia cujo controlador e investidor estratégico é o fundo canadense CDPQ (*Caisse de dépôt et placement du Québec*) ou La Caisse. A empresa iniciou as operações no Brasil em 2022 e desde então vem expandindo sua presença com ativos de transmissão regulados pela ANEEL como, por exemplo, a Linha Verde I, além de sete linhas adquiridas do grupo Equatorial em 2025, com mais de 2.400 km de extensão.

O La Caisse, por sua vez, é um dos maiores investidores institucionais do mundo, com atuação global em investimentos de longo prazo em infraestrutura, energia e sustentabilidade, e utiliza a Verene como veículo para consolidar sua presença no setor elétrico brasileiro.

Rating 'brAAA' atribuído à 1ª emissão de debêntures da SPE Transmissora de Energia Linha Verde I S.A.; perspectiva estável

Pontos fortes

- O marco regulatório para o setor de transmissão de eletricidade no Brasil permite um fluxo de receitas estável e previsível derivado da RAP, definidas no contrato de concessão.
- A Linha Verde I é um ativo cujo fluxo de caixa se baseia na disponibilidade, não havendo exposição a riscos de volume e preço. Além disso, a linha apresenta baixa complexidade operacional, com extensão de 165km e apenas as subestações que conectam a linha que operam.

Pontos fracos

- O projeto não possui contas reservas, o que diminui sua flexibilidade financeira e o colchão de liquidez, em caso de eventos que afetem materialmente sua disponibilidade.
- Caso apresente disponibilidade abaixo de 100%, o projeto deverá pagar penalidades.

Fundamentos da Ação de Rating

Menor taxa de remuneração melhora ligeiramente os ICSDs. Observamos uma ligeira melhora nos ICSDs do projeto, uma vez que a emissão foi precificada a IPCA + 6,78% no processo de *bookbuilding*. Isso representa uma redução de 7,08% em relação ao *spread* considerado quando atribuímos o rating preliminar. Com isso, agora esperamos uma ligeira melhora nos ICSDs, com índice mínimo de 1,21x e mediano em 1,28x, ante nossa expectativa anterior de 1,19x e 1,25x, respectivamente, porém sem impacto no rating.

Perspectiva

A perspectiva estável reflete nossa visão de que a linha de transmissão continuará apresentando desempenho operacional estável nos próximos 12 meses, com disponibilidade de, pelo menos, 98%, o que resulta em um ICSD acima de 1,20x ao longo de toda a vida da dívida.

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar o rating do projeto nos próximos 12 meses caso o ICSD permaneça consistentemente abaixo de 1,15x, em função de menor disponibilidade dos ativos ou de sobrecustos não previstos. Além disso, o rating da Linha Verde I poderia ser rebaixado caso o projeto fosse obrigado a realizar um investimento extraordinário significativamente acima de sua capacidade, sem contar com recursos previamente segregados em uma conta *escrow*.

Cenário de elevação

A emissão já é avaliada no topo da Escala Nacional Brasil.

Nosso Cenário de Caso-Base

Premissas

- Inflação de 5,1% em 2025, 4,4% em 2026, 3,7% em 2027 e 3,2% em 2028 em diante;
- Esperamos que a Linha Verde I opere com disponibilidade de 98% nos próximos anos, em linha com o histórico de operação de outros ativos do grupo;

Rating 'brAAA' atribuído à 1ª emissão de debêntures da SPE Transmissora de Energia Linha Verde I S.A.; perspectiva estável

- RAP reajustada anualmente pela inflação;
- Despesas de operação e manutenção (O&M) também reajustadas pela inflação;
- Saque da dívida adicional permitida em montante equivalente a 3% do patrimônio líquido do projeto.

Principais métricas

- ICSD mínimo: 1,21x em 2040
- ICSD mediano: 1,28x entre 2026 e 2046

Cenário de Estresse

Premissas

- A taxa de inflação esperada para cada um dos anos é de 1 ponto percentual acima daquela estimada no cenário-base, por ter um efeito negativo no ICSD do projeto;
- Acréscimo de 12% nas despesas de O&M e do investimento (capex) de manutenção do projeto.
- Nível de disponibilidade de 95% nos próximos anos.

Principais métricas

- ICSD mínimo: 1,05x em 2040

Tabela de Classificação de Ratings

SPE Transmissora de Energia Linha Verde I S.A.

Rating da dívida sênior	brAAA/Estável
Fase operacional	
Perfil de negócios na fase operacional (OPBA – <i>Operations Phase Business Assessment</i>)	2
Avaliação e impacto de resiliência sob estresse	Neutro
Impacto do índice de cobertura do serviço da dívida médio	Neutro
Impacto da estrutura de dívida	Neutro
Impacto da liquidez	Neutro
Impacto do modificador de valor futuro	Neutro
Impacto da análise holística	Neutro
Impacto da proteção estrutural	Neutro
Vínculo com o controlador	Desvinculado

Rating 'brAAA' atribuído à 1ª emissão de debêntures da SPE Transmissora de Energia Linha Verde I S.A.; perspectiva estável

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 a financiamentos de projetos na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025

Artigos

- [Rating preliminar 'brAAA' atribuído à 1ª emissão de debêntures da SPE Transmissora de Energia Linha Verde I S.A.; perspectiva estável](#), 26 de novembro de 2025
- [Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação anterior de rating
SPE Transmissora de Energia Linha Verde I S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
<i>Escala Nacional Brasil</i>	26 de novembro de 2025	26 de novembro de 2025

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 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](#)

Rating 'brAAA' atribuído à 1ª emissão de debêntures da SPE Transmissora de Energia Linha Verde I S.A.; perspectiva estável

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.

Rating 'brAAA' atribuído à 1ª emissão de debêntures da SPE Transmissora de Energia Linha Verde I S.A.;
perspectiva estável

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 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.