

## Comunicado à Imprensa

# Rating de emissor 'brAAA' da Intesa reafirmado; perspectiva continua estável

7 de maio de 2026

## Resumo da Ação de Rating

- Ao final de março de 2026, a Integração Transmissora de Energia S.A. (Intesa) realizou sua 3ª emissão de debêntures no valor total de R\$ 400 milhões e utilizou os recursos para pagar antecipadamente a 2ª emissão de debêntures que somava R\$ 347,8 milhões ao final de 2025.
- Consideramos a Intesa uma subsidiária crítica para a Verene Energia S.A. (não avaliada), que, por sua vez, é controlada pelo investidor institucional global La Caisse, anteriormente CDPQ (Caisse de dépôt et placement du Québec).
- Sendo assim, em 7 de maio de 2026, a S&P National Ratings reafirmou o rating de emissor 'brAAA' da Intesa com perspectiva estável.
- A perspectiva estável reflete nossa visão de que a Intesa continua sendo uma importante geradora de caixa para a Verene. Para isso, a Intesa deve continuar contribuindo com parcela relevante dos dividendos recebidos pela holding nos próximos anos. Esperamos a manutenção da sua estrutura de capital, dado o baixo nível de investimentos (capex) em manutenção mesmo considerando distribuição de quase todos os lucros obtidos.

## Fundamentos da Ação de Rating

**3ª emissão de debêntures aumenta prazo médio da dívida.** Ao final de março, a Intesa concluiu sua 3ª emissão de debêntures, no montante de R\$ 400 milhões, com vencimento final em março de 2033, sendo o início da amortização do principal em 2030. A emissão tem rentabilidade atrelada ao Certificado de Depósito Interbancário (CDI), acrescida de spread de 0,65%. A 3ª emissão serviu como lastro para a 37ª emissão de debêntures da Vert Companhia Securitizadora, à qual atribuímos o rating 'brAAA (sf)' na Escala Nacional Brasil em 9 de abril de 2026, baseado na nossa opinião da qualidade de crédito das debêntures.

A 3ª emissão conta com *covenants* financeiros que exige a manutenção de índice de dívida líquida sobre EBITDA igual ou inferior a 4,5x para a distribuição de dividendos. Os recursos captados foram utilizados para o pagamento antecipado da 2ª emissão de debêntures, que totalizava R\$ 347,8 milhões ao final de 2025, passando a 3ª emissão a representar a única dívida da companhia.

Além da operação estável, com receitas recorrentes e previsíveis, o rating 'brAAA' de emissor da Intesa reflete sua relevância estratégica para a Verene, que segue em trajetória de crescimento por meio de aquisições no mercado secundário, como a compra dos ativos da Equatorial Transmissão concluída no final de 2025.

Dessa forma, fazemos a análise de grupo e acreditamos que a Verene é um veículo para consolidar ativos de transmissão de energia no Brasil. Além disso, analisamos a Verene e suas

### Analista principal

**Andre Pugliese**

São Paulo  
55 (11) 3039-9776  
andre.pugliese@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

subsidiárias de forma consolidada, pois entendemos que a Verene adota uma gestão financeira integrada com relação às suas subsidiárias.

### **Consolidação parcial dos ativos da Equatorial Transmissão, atual Verene Transmissão**

**Subholding, distorce métricas no curto prazo.** A Verene divulgou os resultados consolidados de 2025, que consideram a consolidação das linhas de transmissão da Verene Transmissão Subholding a partir de novembro de 2026. Esse fator distorceu temporariamente as métricas de crédito, uma vez que apenas parte das receitas foi consolidada, enquanto a totalidade da dívida já estava refletida no balanço. A partir de 2026, esperamos a normalização dessas métricas, com a consolidação de 100% das receitas dos ativos adquiridos. Nesse cenário, projetamos que a Verene reporte dívida líquida sobre EBITDA ligeiramente acima de 5,0x e FFO sobre dívida superior a 13% em 2026, com desalavancagem gradual ao longo do tempo, sustentada pela baixa necessidade de investimentos e pela elevada previsibilidade do fluxo de caixa das linhas de transmissão.

## Perspectiva

A perspectiva estável reflete nossa visão de que a Intesa continua sendo uma importante geradora de caixa da Verene. Para isso, a Intesa deve continuar contribuindo com parcela relevante dos dividendos a serem recebidos pela holding nos próximos anos. Esperamos a manutenção da sua estrutura de capital atual, dado o baixo nível de capex de manutenção, mesmo considerando distribuição de quase todos os lucros obtidos.

Com relação à Verene, esperamos que continue reportando níveis de disponibilidade superiores a 98% em todos os ativos, sustentando uma geração de caixa estável e previsível. Esse desempenho, aliado à baixa necessidade de capex de manutenção, deve possibilitar uma desalavancagem gradual ao longo do tempo. Projetamos que a dívida líquida sobre EBITDA permaneça ligeiramente acima de 5,0x em 2026, enquanto o FFO sobre dívida continue acima de 13%, mesmo considerando uma política de distribuição de dividendos próxima a 100% do lucro líquido.

### **Cenário de rebaixamento**

Como os ratings da Intesa refletem a qualidade de crédito da Verene, eles poderiam ser rebaixados caso avaliássemos que a Verene teria menor capacidade ou menor disposição para fornecer suporte tempestivo à companhia, se necessário. Tal cenário pode se materializar caso a empresa adote uma postura mais agressiva em aquisições financiadas por dívida, resultando em métricas de crédito pressionadas, com FFO sobre dívida se mantendo consistentemente abaixo de 12% e cobertura de juros em patamares inferiores a 3,0x.

### **Cenário de elevação**

O rating de emissor da Intesa já se encontra no nível mais alto da Escala Nacional Brasil.

## Descrição da Empresa

A Integração Transmissora de Energia S.A. possui direitos de exploração da linha de transmissão de 695 km Colinas - Serra da Mesa, cuja concessão expirará em 2036, que está localizada entre municípios de Tocantins e Goiás.

## Rating de emissor 'brAAA' da Intesa reafirmado; perspectiva continua estável

A Intesa é uma subsidiária da Verene Energia S.A. (não avaliada), uma holding que atua no setor de energia e cujo controlador e investidor estratégico é o 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.

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 plataforma para consolidar sua presença no setor elétrico brasileiro.

## Nosso Cenário de Caso-Base

Acreditamos que a Verene funcione como o principal veículo de consolidação dos ativos de transmissão de energia do La Caisse no Brasil, contando com uma gestão de caixa integrada. Nesse contexto, conduzimos a análise financeira com base nas métricas de crédito consolidadas.

### Premissas

- Esperamos que as linhas de transmissão da Verene operem com uma disponibilidade de pelo menos 98% nos próximos anos, em linha com seu histórico;
- Consideramos que as RAPs serão reajustadas anualmente pela inflação, que projetamos em 4,5% em 2026, 3,9% em 2027, 3,6% em 2028 e 3,3% de 2029 em diante;
- Capex de manutenção anual estimado em torno de R\$ 30 milhões de 2026 em diante;
- Taxa básica de juros ao final do ano de 13,5% em 2026, 10,5% em 2027, 10,0% em 2028 e 9,5% de 2029 em diante.
- Distribuição de dividendos de 95% do lucro líquido do ano anterior.

### Principais métricas

#### Integração Transmissora de Energia S.A. – Resumo das projeções\*

Fim do período	2025R	2026E	2027P	2028P
<b>R\$ milhões</b>				
Receita	731,6	1.350-1.650	1.500-1.750	1.600-1850
EBITDA	549,1	1.000-1.200	1.200-1.400	1.300-1.400
Investimentos (capex)	1,2	25-35	25-35	25-35
Dívida Líquida	5.965,6	5.500-5.800	5.500-5.800	5.000-5.300
<b>Índices ajustados</b>				
Dívida/EBITDA (x)	10,9	4,75-5,25	4,25-4,75	3,75-4,0
FFO/dívida (%)	6,5	12-15	15-18	18-20
Cobertura de juros caixa pelo FFO (x)	3,5	4,0-4,5	4,25-4,75	4,75-5,25
FOCF ajustado pelo capex de arrendamento/dívida (%)	5,1	12-15	15-18	18-20

\*Todos os números foram ajustados pela S&P National Ratings, exceto se apresentados como reportados. R: Realizado. E: Estimado. P: Projetado.

## Liquidez

Continuamos avaliando a liquidez da Intesa como adequada refletindo aquela da Verene, pois esperamos que suas fontes de caixa excedam os usos em 1,2x nos próximos 12 meses. Nossa

## Rating de emissor 'brAAA' da Intesa reafirmado; perspectiva continua estável

avaliação é respaldada pelo fluxo de caixa estável e previsível, que é mais do que suficiente para cobrir o perfil de amortização da dívida e o baixo capex de manutenção.

### Principais fontes de liquidez

- Caixa e equivalentes de caixa de aproximadamente R\$ 783 milhões em 31 de dezembro de 2025;
- FFO-caixa de aproximadamente R\$ 850 milhões nos próximos 12 meses; e
- Recursos da 3ª emissão de debêntures da Intesa de R\$ 400 milhões.

### Principais usos de liquidez

- Dívida de curto prazo de R\$ 762,7 milhões em 31 de dezembro de 2025, considerando o pagamento antecipado da 2ª emissão de debêntures da Intesa;
- Capex de manutenção de cerca de R\$ 30 milhões ao ano;
- Distribuição de dividendos de R\$ 700 milhões em 2026;

### Tabela de Classificação de Ratings

Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável
<b>Risco de negócio</b>	<b>Excelente</b>
Risco da indústria	Muito baixo
Posição competitiva	Excelente
<b>Risco financeiro</b>	<b>Significativo</b>
Fluxo de caixa/Alavancagem	Significativo
<b>Âncora</b>	<b>brAA+</b>
Estrutura de capital	Neutra
Administração e governança	Neutro
Liquidez	Adequada
Análise holística	Positiva
<b>Perfil de crédito individual (SACP - stand-alone credit profile)</b>	<b>brAAA</b>

## Rating de emissor 'brAAA' da Intesa reafirmado; perspectiva continua 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 corporativos na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025

### Artigos

- [Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)
- [Rating 'brAAA \(sf\)' atribuído à série única da 37ª emissão de debêntures da Vert \(Risco Intesa\)](#), 9 de abril de 2026

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
<b>Integração Transmissora de Energia S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
<i>Escala Nacional Brasil</i>	5 de dezembro de 2018	4 de fevereiro de 2026

## 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](#)

## 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 de emissor 'brAAA' da Intesa reafirmado; perspectiva continua estável

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 COMERCIALIZIDADE, 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/](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.