

Comunicado à Imprensa

# Ratings da Light SESA rebaixados para ‘brBB- /brB’ e colocados em *CreditWatch* com implicações negativas por potencial aceleração de dívida

16 de fevereiro de 2023

## Resumo da Ação de Rating

- Em 3 de fevereiro de 2023, o agente fiduciário da 3ª emissão de debêntures da Light Energia S.A. (Light Energia) e da 8ª emissão de debêntures da Light Serviços de Eletricidade S.A. (Light SESA) notificou as empresas e sua holding e garantidora de suas dívidas, a Light S.A. (Light; não avaliada), sobre evento de inadimplemento não automático relacionado ao rebaixamento dos ratings, conforme os termos das escrituras destas emissões subscritas unicamente pelo Fundo de Investimentos do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FI-FGTS). Até a presente data, não há conhecimento sobre a deliberação das assembleias gerais de debenturistas acerca da não declaração de vencimento antecipado das respectivas debêntures.
- Embora as escrituras da maioria das emissões da Light SESA não possuam cláusulas de inadimplemento por rebaixamento do rating, existem cláusulas de vencimento antecipado automático acionadas pela declaração de vencimento antecipado de outras dívidas com valor individual ou agregado superior a R\$ 50 milhões.
- Além disso, acreditamos que, na ausência de uma estratégia mais efetiva e transparente tanto em relação à renovação de sua concessão como à melhoria de sua estrutura de capital, o caixa da empresa será consumido ao longo dos próximos 12-18 meses, comprometendo sua capacidade de refinanciamento.
- Nesse contexto, em 16 de fevereiro de 2023, a S&P Global Ratings rebaixou os ratings de crédito de emissor e de dívida da Light SESA na Escala Nacional Brasil de ‘brA-’ para ‘brBB-’. Além disso, rebaixamos o rating de emissor de curto prazo na mesma escala de ‘brA-2’ para ‘brB’. Por fim, colocamos todos os ratings na listagem *CreditWatch* com implicações negativas.
- O *CreditWatch* negativo reflete as incertezas sobre a deliberação dos detentores da 3ª e 8ª emissões de debêntures sobre a possível declaração de vencimento antecipado, a qual pode acionar as cláusulas de aceleração cruzada de outras emissões do grupo, podendo assim levar a uma aceleração das dívidas da companhia.

## Fundamento da Ação de Rating

**Incerteza sobre obtenção de *wavier* dos debenturistas pode causar a aceleração de pagamento das dívidas da Light.** As escrituras da 3ª emissão da Light Energia e 8ª emissão da Light SESA contêm cláusulas de vencimento antecipado não automático caso seus ratings sejam rebaixados abaixo de certo nível, o que ocorreu na primeira semana de fevereiro. A empresa já foi notificada sobre o evento. No entanto, as assembleias gerais de debenturistas ainda não deliberaram acerca

### ANALISTA PRINCIPAL

**Bruno Ferreira**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9798  
[bruno.ferreira@spglobal.com](mailto:bruno.ferreira@spglobal.com)

### CONTATOS ANALÍTICOS ADICIONAIS

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

**Julyana Yokota**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9734  
[julyana.yokota@spglobal.com](mailto:julyana.yokota@spglobal.com)

### LÍDER DO COMITÊ DE RATING

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

## **Comunicado à Imprensa: Ratings da Light SESA rebaixados para 'brBB-/brB' e colocados em *CreditWatch* com implicações negativas por potencial aceleração de dívida**

do tema. As debêntures em questão são colocações privadas detidas exclusivamente pelo FI-FGTS. Em nossa visão, o fato de as debêntures serem detidas por um investidor único pode contribuir para simplificar as negociações para a obtenção do *waiver*. Contudo, entendemos que a deliberação do FI-FGTS é uma decisão que está fora do controle da Light e, caso os *wavers* sejam negados, as demais dívidas do grupo, que somam aproximadamente R\$ 9,5 bilhões ao final de 2022, poderiam ser aceleradas, considerando que as demais debêntures em circulação do grupo possuem cláusulas de vencimento automático antecipado cruzado.

Além disso, o Fundo de Investimento de Direitos Creditórios (FIDC) da Light SESA, cujo rating também foi rebaixado, está em regime de amortização acelerada e deve ser pré-pago em sua totalidade (saldo de recebíveis de R\$ 506 milhões em 30 de dezembro de 2022) até o terceiro trimestre de 2023, ante a amortização original de junho de 2024.

Apesar dos recentes eventos de liquidez, acreditamos que as operações da Light permanecem viáveis, uma vez que os fundamentos do seu negócio não mudaram. A companhia opera sobretudo no segmento de distribuição e geração de energia, que geram fluxos de caixa previsíveis e se beneficiam do reajuste das tarifas pela inflação. Seguimos com nossa premissa de que a empresa gerará fluxos de caixa operacional positivos de cerca de R\$ 600 milhões em 2023 e R\$ 1,1 bilhão em 2024 – já incorporando níveis elevados de perda, enquanto os indicadores de qualidade de serviço seguem em cumprimento com os patamares regulatórios.

Contudo, na ausência de uma estratégia mais efetiva e transparente em relação à renovação de sua concessão e à sua estrutura de capital, acreditamos que o caixa da Light será consumido ao longo dos próximos 12-18 meses para fazer frente aos seus vencimentos de dívida, que somam R\$ 820 milhões em 2023, R\$ 2,2 bilhões em 2024 e R\$ 2,3 bilhões em 2025. Assim, o rebaixamento também incorpora nossa visão de que a estrutura de capital da companhia pode se tornar insustentável com o gradual consumo de sua posição de caixa.

### ***CreditWatch***

O *CreditWatch* com implicações negativas reflete as incertezas sobre a liquidez da companhia, uma vez que esta depende de obtenção de *waiver* dos credores da 3ª emissão da Light Energia e 8ª emissão da Light SESA. Esperamos resolver o *CreditWatch* nos próximos 30 a 60 dias, após a deliberação dos debenturistas sobre o evento de vencimento antecipado.

Poderemos rebaixar os ratings em múltiplos degraus caso as assembleias de debenturistas não aprovem o *waiver*. Além disso, poderíamos rebaixar os ratings da Light SESA caso o seu controlador, a Light, decida reestruturar a dívida do grupo.

Por outro lado, poderemos retirar os ratings da listagem *CreditWatch* negativo e reafirmá-los caso os credores destes instrumentos declarem não antecipar o vencimento antecipado, reduzindo assim os riscos de liquidez de curtíssimo prazo da Light.

### **Descrição da Empresa**

A Light SESA atua no segmento de distribuição de energia elétrica e detém os direitos de concessão para atender 31 cidades no estado do Rio de Janeiro, incluindo sua capital, até junho de 2026. Nos últimos 12 meses findos em 30 de setembro de 2022, a empresa distribuiu 25,176 GWh para seus 4,5 milhões de clientes nos mercados cativo e livre. A companhia é controlada pela Light S.A., que atua também no segmento de geração por meio de cinco usinas hidrelétricas com capacidade instalada total de 873 MW e garantia física de 408 MW, além de deter participação minoritária na usina Belo Monte.

## Fatores Ambientais, Sociais e de Governança (ESG – Environmental, Social, and Governance)

Indicadores de crédito ESG: De E2 – S4 – G4; Para E2 – S4 – G5

E-1	<b>E-2</b>	E-3	E-4	E-5	S-1	S-2	S-3	<b>S-4</b>	S-5	G-1	G-2	G-3	G-4	<b>G-5</b>
– N/A					– Saúde e segurança;					– Gestão de risco, cultura e supervisão; – Outros fatores de governança.				

Os indicadores de crédito ESG oferecem divulgação e transparência adicionais no nível da entidade e refletem a opinião da S&P Global Ratings sobre a influência que os fatores ambientais, sociais e de governança têm em nossa análise de ratings. Eles não são um rating de sustentabilidade ou uma avaliação de ESG da S&P Global Ratings. A extensão da influência desses fatores se reflete em uma escala alfanumérica de 1-5 em que 1= positiva, 2 = neutra, 3 = moderadamente negativa, 4 = negativa e 5 = muito negativa. Para mais informações, veja nosso comentário "Definições e aplicação dos indicadores de crédito ESG", publicado em 13 de outubro de 2021.

Revisamos os fatores de governança da Light SESA de negativo para muito negativo, pois acreditamos que os últimos eventos evidenciam deficiências na estratégia de comunicação da companhia com os seus *stakeholders*, sobretudo em um momento desafiador do mercado brasileiro de crédito. Isso se dá no contexto de incertezas relacionadas à decisão do grupo em renovar a concessão de distribuição e medidas em análise para melhorar sua estrutura de capital, o que em nossa visão enfraqueceu sua capacidade de refinanciamento, considerando os elevados vencimentos de dívida em 2024 e 2025.

*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.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) 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.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda no site*

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Principais Fatores de Crédito para a Indústria de Energia e Gás Não Regulada](#), 28 de março de 2014.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 25 de junho de 2018.
- [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.
- [Metodologia e Premissas: Descritores de Liquidez para Emissores Corporativos Globais](#), 16 de dezembro de 2014.

**Comunicado à Imprensa: Ratings da Light SESA rebaixados para 'brBB-/brB' e colocados em *CreditWatch* com implicações negativas por potencial aceleração de dívida**

- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Principais fatores de crédito para a indústria de concessionárias de serviços de utilidade pública reguladas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia de Ratings Corporativos](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 13 de novembro de 2012.
- [Critério para atribuição de ratings 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' e 'CC'](#), 1 de outubro de 2012.
- [Princípios dos Ratings de Crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

## Artigos

- [Ratings da Light SESA rebaixados para 'brA-/brA-2' por maior risco de refinanciamento; perspectiva negativa](#), 3 de fevereiro de 2023
- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)

<b>Emissor</b>	<b>Data de atribuição do rating inicial</b>	<b>Data da ação de rating anterior</b>
<b>Light Serviços de Eletricidade S.A.</b>		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil – longo prazo	11 de julho de 2007	3 de fevereiro de 2023
Escala Nacional Brasil – curto prazo	12 de maio de 2009	3 de fevereiro de 2023

## 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 \(incluindo Apelações\)](#)".

### FREQÜÊNCIA 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](https://www.spglobal.com/ratings/pt)”, 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 reflète 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.

## Comunicado à Imprensa: Ratings da Light SESA rebaixados para 'brBB-/brB' e colocados em *CreditWatch* com implicações negativas por potencial aceleração de dívida

Copyright © 2023 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.