

Grupo Equatorial

Em 21 de setembro de 2023, a Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' e revisou a Perspectiva para Positiva, de Estável, de subsidiárias do Grupo Equatorial. Estas ações de rating consideram a expectativa de incremento da geração operacional de caixa do grupo Equatorial, a partir da revisão tarifária de suas distribuidoras, que, associada a uma redução dos investimentos a partir de 2024, deve levar à gradual migração dos indicadores financeiros para patamares mais conservadores.

O perfil de crédito do grupo Equatorial é beneficiado por sua diversificada carteira de ativos no setor brasileiro de energia elétrica. A Equatorial é uma das principais empresas do setor e conta com importantes ativos de distribuição, transmissão e geração renovável, sobretudo por meio de sete distribuidoras, que contribuem para a diluição de potenciais riscos operacionais e regulatórios. As empresas do grupo são avaliadas em bases consolidadas, devido aos incentivos de fortes a moderados que a Equatorial tem para prover suporte a elas, em caso de necessidade.

Principais Fundamentos dos Ratings

Forte Perfil de Negócios: O perfil de crédito da Equatorial se beneficia de uma diversificada carteira de concessões no setor de energia elétrica, principalmente de distribuição, o que dilui os riscos operacionais e regulatórios. O grupo possui sete concessões de distribuição em quatro regiões do Brasil. As concessionárias podem repassar custos não administráveis às tarifas, embora haja alguma exposição à volatilidade de demanda e aos processos periódicos de revisão tarifária. A distribuição de energia deve continuar sendo o negócio mais importante do grupo, respondendo por mais de 80% do EBITDA até 2026, mesmo com o aumento da presença nos segmentos de transmissão e geração. A Fitch acredita que a Equatorial renovará as duas concessões com vencimento em 2028 (Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A. - Equatorial Pará) e 2030 (Equatorial Maranhão Distribuidora de Energia S.A. - Equatorial Maranhão), que, juntas, representaram 35% de sua energia distribuída no primeiro semestre de 2023.

Positiva Diversificação em Transmissão: A Equatorial possui nove linhas de transmissão em fase operacional, com Receita Anual Permitida (RAP) de BRL1,3 bilhão (ciclo 2023/2024), corrigida anualmente pela inflação, sem exposição a risco de demanda. Os ativos deste segmento - que devem representar 13% do EBITDA consolidado de 2023 a 2026 - reduzem o risco de negócios do grupo e aumentam a previsibilidade das receitas. Em geração renovável, os ativos da Echoenergia Participações S.A. (Echoenergia) devem contribuir com 7% do EBITDA consolidado do grupo no mesmo período. A Fitch não espera contribuição relevante do setor de saneamento a curto prazo, após o grupo ter feito sua primeira aquisição nesta atividade em 2021.

Ratings

Echoenergia Participações S.A.

Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra)

Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo Positiva

Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A.

Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra)

Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo Positiva

Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A.

Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra)

Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo Positiva

Equatorial Transmissão S.A.

Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra)

Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo Positiva

[Clique aqui para a relação completa de ratings](#)

Metodologia Aplicada

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (dezembro de 2020);

Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (junho de 2023); Metodologia de Ratings Corporativos (outubro de 2022);

Pesquisa Relacionada

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

Analistas

Wellington Senter

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Lucas Rios

+55 11 4504 2205

lucas.rios@fitchratings.com

Expectativas Favoráveis nas Distribuidoras: Em bases consolidadas, o consumo de energia nas áreas de concessão das distribuidoras da Equatorial deve ser beneficiado por maiores crescimentos econômicos em mercados menos maduros. A Fitch considera um crescimento médio anual do consumo de energia nessas áreas de 2,7%, de 2023 a 2026, sendo de 4,0% em 2023. O grupo também possui histórico positivo de captura de eficiência operacional, com o EBITDA combinado das sete distribuidoras de BRL6,6 bilhões no período de 12 meses encerrado em junho de 2023, frente a um EBITDA regulatório de BRL5,8 bilhões. A revisão tarifária de quatro concessões em 2023, incluindo as duas maiores (Equatorial Goiás Distribuidora de Energia S.A. - Equatorial Goiás e a Equatorial Pará), deverá ter impacto positivo no EBITDA regulatório, e deve atingir em torno de BRL7,8 bilhões em 2023 e BRL8,7 bilhões em 2024.

Maior Geração de Caixa: A Fitch projeta um crescimento significativo da geração operacional de caixa do grupo Equatorial a partir de 2023, em parte, impulsionado pela aquisição da Equatorial Goiás. O cenário-base do rating considera EBITDA de BRL9,1 bilhões e fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL7,0 bilhões em 2023, com BRL10,2 bilhões e BRL6,5 bilhões, respectivamente, em 2024. O FCF consolidado deverá permanecer pressionado, considerando o plano de investimentos do grupo, de BRL13,8 bilhões para o biênio, e uma distribuição de dividendos de 50% do lucro líquido. Para 2023, a Fitch estima um FCF negativo de BRL2,1 bilhões, após investimentos de BRL7,9 bilhões – majoritariamente direcionados às distribuidoras com revisões tarifárias programadas para o ano – e distribuição de dividendos próxima a BRL700 milhões. O FCF consolidado deve se manter negativo em 2024, em cerca de BRL600 milhões, tornando-se positivo a partir de 2025.

Redução da Alavancagem: O Grupo Equatorial deve migrar seu índice dívida líquida ajustada/EBITDA, segundo a metodologia da Fitch, para patamares abaixo de 3,5 vezes de 2025 em diante. Ganhos de eficiência, crescimento da demanda por energia, redução no nível de investimentos e reajustes tarifários favoráveis nas concessões de distribuição devem continuar fortalecendo o desempenho consolidado. A alavancagem líquida ajustada do grupo deve atingir 3,7 vezes em 2024 e em torno de 3,0 vezes em 2025. O agressivo plano de investimentos manterá a alavancagem em níveis condizentes com a atual classificação em 2023 – 4,1 vezes –, semelhante ao do período de 12 meses encerrado em junho de 2023.

Ratings das Subsidiárias Equalizados: A Fitch equaliza os ratings das quatro subsidiárias classificadas ao perfil de crédito consolidado do grupo Equatorial. Isto reflete os médios e elevados incentivos legais, operacionais e estratégicos que a holding tem para prestar suporte a estas empresas em um cenário de estresse. A Equatorial consolida as quatro subsidiárias e garante parte significativa das dívidas da Equatorial Goiás e da Equatorial Transmissão S.A. (Equatorial Transmissão), que também são capturadas em cláusulas de inadimplência cruzada em alguns dos instrumentos de dívida do grupo. Estes fatores explicitam elevados incentivos legais entre as duas subsidiárias e a holding. No caso da Equatorial Pará e da Echoenergia, estas se beneficiam de incentivos estratégicos e operacionais de medianos a elevados da holding. As quatro subsidiárias são administradas de forma centralizada e possuem papéis importantes dentro da estratégia do grupo para seus respectivos segmentos de atuação.

Resumo Financeiro

| (BRL milhões) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P | 2024P | 2025P |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Receita Líquida | 14.781 | 21.193 | 22.009 | 31.871 | 34.137 | 37.057 |
| Margem EBITDA (%) | 23,2 | 25,9 | 31,3 | 28,7 | 30,0 | 31,5 |
| Margem FFO (%) | 32,6 | 7,3 | 16,0 | 19,6 | 17,2 | 18,5 |
| Alavancagem Líquida pelo EBITDA | 3,1 | 2,7 | 4,9 | 4,0 | 3,7 | 3,1 |
| Cobertura dos Juros pelo EBITDA | 5,7 | 5,9 | 2,8 | 2,7 | 2,7 | 3,0 |

P - Projeção

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Resumo da Análise de Comparação com Pares

O rating das subsidiárias da Equatorial está um grau abaixo dos da EDP Energias do Brasil S.A. (EDP BR) e da Energisa S.A. (Energisa), ambas com exposição relevante ao segmento de distribuição. As duas empresas são classificadas com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', com Perspectiva Estável. A alavancagem financeira líquida ajustada da EDP BR e da Energisa deverá ficar mais próxima a 2,5 vezes e 3,5 vezes, respectivamente, em 2023, abaixo da esperada para a Equatorial, que ainda busca elevar a sua geração operacional de caixa e projeta maiores investimentos no ano.

As subsidiárias da Equatorial estão classificadas no mesmo nível da Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)'/Perspectiva Estável). O perfil de negócios do grupo Equatorial é inferior ao da Cemig, cujos negócios são mais diversificados e com maior presença em geração. A Cemig, porém, enfrenta incertezas quanto à renovação das concessões de suas duas maiores hidrelétricas, que vencem em 2027 e respondem por cerca de 50% da capacidade comercial do grupo, ou 17% do EBITDA consolidado. Diferente das concessões de distribuidoras, as concessões de geração tipicamente retornam ao governo federal após o término da concessão, sendo novamente leiloadas, com novo pagamento de outorga.

A grande diversificação de ativos, a destacada eficiência operacional e a maior flexibilidade financeira são as principais diferenças entre a classificação das subsidiárias da Equatorial e a da Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. (Celesc, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'/Perspectiva Estável).

Sensibilidades dos Ratings

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Índice de alavancagem líquida ajustada consolidada da Equatorial consistentemente limitada a 3,5 vezes;
- Incrementos nos EBITDAs regulatórios conforme estimativas da agência nas revisões tarifárias programadas para 2023-2024;
- Manutenção de robusto perfil de liquidez consolidado.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

Equatorial Goiás, Equatorial Pará, Equatorial Transmissão e Echoenergia:

- Deterioração do perfil de liquidez consolidado;
- Investimentos relevantes, aquisições ou desempenho operacional atualmente não contemplados no cenário-base da Fitch, que possam resultar em alavancagem líquida consistentemente acima de 4,5 vezes;
- Geração de FCF consistentemente negativo.

Echoenergia:

- Índice de alavancagem líquida consolidada da Echoenergia superior a 5,5 vezes, em bases recorrentes;
- Geração de energia nos parques operacionais abaixo das expectativas de P-90.

Liquidez e Estrutura da Dívida

Elevada Flexibilidade Financeira: A Equatorial tem comprovado acesso a diferentes fontes de captação, o que é um importante fator de crédito em face das necessidades de refinanciamento de dívida e investimentos. Ao final de junho de 2023, o saldo de caixa e aplicações financeiras era de BRL9,6 bilhões, fortalecido após captação de BRL2,1 bilhões via emissão de ações preferenciais, em março. A dívida total ajustada totalizava BRL43,2 bilhões, com BRL5,9 bilhões vencendo a curto prazo. A holding se beneficia do recebimento de dividendos de suas subsidiárias operacionais, que totalizaram BRL1,2 bilhão no período de 12 meses encerrado em junho de 2023. Em 30 de junho, a holding detinha BRL2,0 bilhões em caixa e aplicações financeiras, ante uma dívida de curto prazo de BRL123 milhões e dívida total de BRL4,5 bilhões.

Ao final de junho, a dívida total ajustada era composta principalmente por debêntures (BRL22,9 bilhões) e dívida referente à Resolução 4.131 (BRL4,3 bilhões). A metodologia da Fitch considera na dívida 100% do saldo de BRL2,7 bilhões em ações preferenciais emitidas pela subholding Equatorial Distribuição S.A.

Liquidez e Vencimentos da Dívida Sem Refinanciamento

Análise de Liquidez

| (BRL Milhares) | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Liquidez Disponível | | | | |
| Saldo de Caixa - Início do Período | 7.881 | -6.583 | -12.864 | -17.454 |
| Fluxo de Caixa Livre (cenário-base) após Aquisições e Desinvestimentos | -3.658 | -586 | 1.548 | 2.226 |
| Liquidez Disponível Total (A) | 4.824 | -7.169 | -11.316 | -15.228 |
| Usos da Liquidez | | | | |
| Vencimentos das Dívidas | -10.806 | -5.695 | -6.138 | -4.379 |
| Total de Usos de Liquidez (B) | -10.806 | -5.695 | -6.138 | -4.379 |
| Cálculo da Liquidez | | | | |
| Saldo de Caixa Final (A+B) | -6.583 | -12.864 | -17.454 | -19.607 |
| Linhas de Crédito Rotativas Disponível | - | - | - | - |
| Liquidez Final | -6.583 | -12.864 | -17.454 | -19.607 |
| Índice de Liquidez (x) | 0,4 | -1,3 | -1,8 | -3,4 |

P - Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Equatorial Energia S.A.

Cronograma de Vencimento da Dívida

| (BRL Milhões) | 31-Dez-22 |
|---------------|---------------|
| 2023 | 10.806 |
| 2024 | 5.695 |
| 2025 | 6.138 |
| 2026 | 4.379 |
| 2027 | 2.639 |
| Após | 12.123 |
| Total | 41.779 |

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Equatorial Energia SA.

Principais Premissas

A Principais Premissas da Fitch para o Cenário de Rating do Grupo Equatorial Incluem:

- Aumento do consumo de energia nas áreas de concessão das distribuidoras de 2,8%, em média, de 2023 a 2025;
- Distribuição de dividendos equivalente a 50% do lucro líquido no âmbito consolidado da Equatorial;
- Média anual de investimentos do grupo de BRL5,8 bilhões de 2023 a 2025;
- Geração de energia a P-90 nos projetos eólicos da Echoenergia.

Dados Financeiros

| (BRL 000) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P | 2024P | 2025P |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Resumo da Demonstração de Resultados | | | | | | |
| Receita Líquida | 14.781 | 21.192 | 22.009 | 31.871 | 34.137 | 37.057 |
| Varição da Receita (%) | 7,4 | 43,4 | 3,9 | 44,8 | 7,1 | 8,6 |
| EBITDA (Antes de Rendimentos de Associados) | 3.431 | 5.490 | 6.881 | 9.142 | 10.238 | 11.685 |
| Margem EBITDA (%) | 23,2 | 25,9 | 31,3 | 28,7 | 30,0 | 31,5 |
| EBITDA after associates and minorities | 3.454 | 5.544 | 6.889 | 9.150 | 10.246 | 11.694 |
| EBITDAR | 3.431 | 5.490 | 6.881 | 9.142 | 10.238 | 11.685 |
| Margem EBITDAR (%) | 23,2 | 25,9 | 31,3 | 28,7 | 30,0 | 31,5 |
| EBIT | 4.749 | 4.921 | 5.646 | 4.976 | 5.655 | 7.210 |
| Margem EBIT (%) | 32,1 | 23,2 | 25,7 | 15,6 | 16,6 | 19,5 |
| Despesa Bruta com Juros | -784 | -1.089 | -3.007 | -3.372 | -3.858 | -3.897 |
| Lucro Antes de Impostos (Incluindo Rendimentos/Perdas de Associados) | 4.358 | 4.169 | 2.693 | 2.569 | 2.695 | 4.208 |
| Resumo do Balanço Patrimonial | | | | | | |
| Caixa e Equivalentes | 7.617 | 10.371 | 7.881 | 9.374 | 9.945 | 8.903 |
| Dívida Total | 18.353 | 25.550 | 41.486 | 46.243 | 47.400 | 44.809 |
| Dívida Total Ajustada com Arrendamentos | 18.353 | 25.550 | 41.486 | 44.243 | 47.400 | 44.809 |
| Dívida Líquida | 10.736 | 15.179 | 33.605 | 36.869 | 37.455 | 35.906 |
| Resumo do Fluxo de Caixa | | | | | | |
| EBITDA | 3.431 | 5.490 | 6.881 | 9.142 | 10.238 | 11.685 |
| Juros Pagos | -606 | -946 | -2.429 | -3.372 | -3.858 | -3.897 |
| Impostos Pagos | -75 | -6 | -63 | -662 | -680 | -1.084 |
| Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/Saída de Fluxos) | 23 | 54 | 8 | 8 | 9 | 9 |
| Outros Itens Antes do FFO | 1.858 | -3.457 | -2.026 | 174 | -664 | -757 |
| Recursos das Operações (FFO) | 4.819 | 1.542 | 3.526 | 6.256 | 5.888 | 6.852 |
| Margem de FFO (%) | 32,6 | 7,3 | 16,0 | 19,6 | 17,2 | 218,5 |
| Varição no Capital de Giro | -94 | 100 | -27 | 181 | -89 | -114 |
| Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch) | 4.724 | 1.642 | 3.500 | 6.437 | 5.780 | 6.738 |
| Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente | - | - | - | - | - | - |
| Investimentos | -2.908 | -2.815 | -5.115 | - | - | - |
| Intensidade de Capital (Investimentos/Receita) (%) | 19,7 | 13,3 | 23,2 | - | - | - |
| Dividendos Ordinários | -651 | -1.220 | -1.092 | - | - | - |
| Fluxo de Caixa Livre (FCF) | 1.165 | -2.393 | -2.707 | - | - | - |
| Margem de FCF (%) | 7,9 | -11,3 | -12,3 | - | - | - |
| Aquisições e Desinvestimentos Líquidos | - | -974 | -7.968 | - | - | - |
| Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento | 370 | 218 | 693 | - | - | - |

| | | | | | | |
|---|--------|--------|---------|---------|--------|--------|
| Recursos de Dívida Líquidos | 121 | 6.035 | 3.597 | 4.465 | 1.157 | -2.591 |
| Recursos de Capital Líquidos | -31 | -600 | 2.782 | 687 | – | – |
| Varição do Saldo de Caixa | 1.625 | 2.285 | -3.604 | 1.494 | 571 | -1.042 |
| Índices de Alavancagem (x) | | | | | | |
| Alavancagem pelo EBITDA | 5,3 | 4,6 | 6,1 | 5,1 | 4,6 | 3,8 |
| Alavancagem Líquida pelo EBITDA | 3,1 | 2,7 | 4,9 | 4,0 | 3,7 | 3,1 |
| Alavancagem pelo EBITDAR | 5,3 | 4,6 | 6,1 | 5,1 | 4,6 | 3,8 |
| Alavancagem Líquida pelo EBITDAR | 3,1 | 2,7 | 4,9 | 4,0 | 3,7 | 3,1 |
| Cobertura Líquida dos Encargos Fixos pelo EBITDAR | 8,2 | 10,3 | 5,4 | 3,8 | 3,4 | 3,9 |
| Alavancagem Ajustada pelo FFO | 3,5 | 12,3 | 8,7 | 5,3 | 5,1 | 4,4 |
| Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO | 2,1 | 7,3 | 7,1 | 4,2 | 4,1 | 3,5 |
| Alavancagem pelo FFO | 3,5 | 12,3 | 8,7 | 5,3 | 5,1 | 4,4 |
| Alavancagem Líquida pelo FFO | 2,1 | 7,3 | 7,1 | 4,2 | 4,1 | 3,5 |
| Cálculo das Projeções Publicadas | | | | | | |
| Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF | -3.559 | -5.009 | -14.175 | -10.095 | -6.385 | -5.208 |
| Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos | 1.165 | -3.367 | -10.675 | -3.658 | 1.549 | 1.547 |
| Margem de FCF (Após Aquisições Líquidas) (%) | 7,9 | -15,9 | -48,5 | -9,6 | 0,2 | 7,1 |
| Índices de Cobertura (x) | | | | | | |
| Cobertura dos Juros pelo FFO | 8,6 | 2,2 | 2,0 | 2,5 | 2,2 | 2,4 |
| Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO | 8,6 | 2,2 | 2,0 | 2,5 | 2,2 | 2,4 |
| Cobertura dos Encargos Fixos pelo EBITDAR | 5,7 | 5,9 | 2,8 | 2,7 | 2,7 | 3,0 |
| Cobertura de Juros pelo EBITDA | 5,7 | 5,9 | 2,8 | 2,7 | 2,7 | 3,0 |
| Métricas Adicionais (%) | | | | | | |
| CFFO-Investimentos/Dívida Total (%) | 9,9 | -4,6 | -3,9 | -3,2 | 0,7 | 5,6 |
| CFFO-Investimentos /Dívida Líquida (%) | 16,9 | -7,7 | -4,8 | -4,0 | 0,9 | 6,9 |
| CFFO/Investimentos (%) | 162,5 | 58,3 | 68,4 | 81,9 | 106,1 | 158,7 |

P - Projeção

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Relatórios da Companhia.

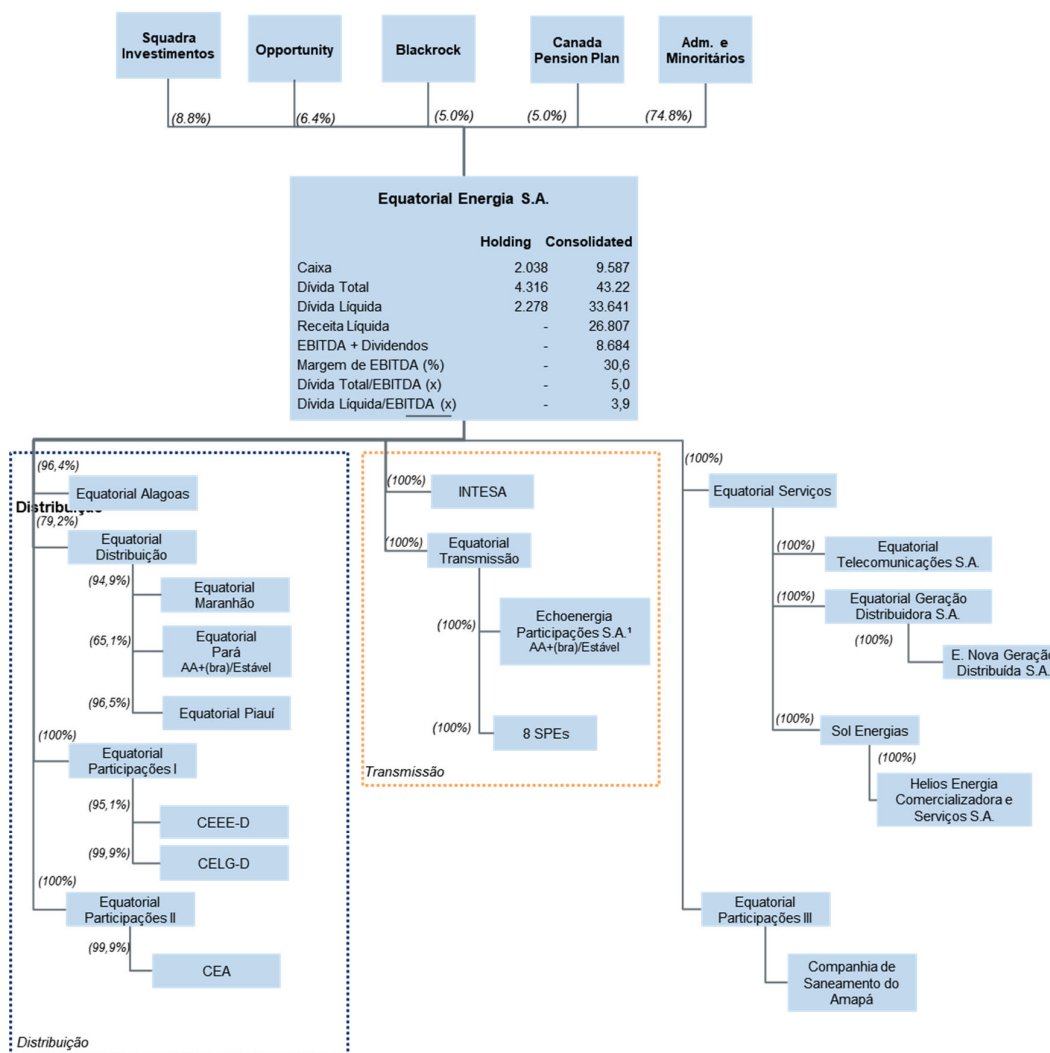
Como Interpretar as Projeções Apresentadas

As projeções apresentadas se baseiam nas projeções do cenário de rating conservador, produzidas internamente na agência. As projeções não representam as estimativas dos emissores classificados. As projeções publicadas acima são apenas um componente utilizado pela Fitch para atribuir, ou determinar uma perspectiva de rating. As informações presentes na projeção refletem elementos significativos, porém não totais, das premissas de rating da Fitch para o desempenho financeiro do emissor. Assim, não podem ser usadas para estabelecer um rating e não devem se apoiar neste propósito. As projeções da Fitch são elaboradas com uma ferramenta de propriedade interna, que utiliza as premissas da agência sobre desempenho financeiro e operacional, que podem não refletir as premissas que o leitor faria. As definições próprias da Fitch de termos financeiros, como EBITDA, dívida ou fluxo de caixa livre, podem diferir das do leitor. A Fitch pode obter acesso, periodicamente, a informações confidenciais de elementos de planejamento futuro do emissor. Alguns elementos podem ter sido omitidos destas projeções, mesmo quando incluídos nas deliberações internas da agência, sempre que a Fitch, a seu critério, considerar que os dados possam ser sensíveis em contextos comerciais, legais ou regulatórios. As projeções (assim como a íntegra deste relatório) são produzidas estritamente de acordo com os disclaimers presentes no final deste documento. A Fitch pode atualizar as projeções em relatórios futuros, mas não assume essa responsabilidade. As informações contidas nas demonstrações financeiras originais, referentes a períodos anteriores, são processadas pela Fitch Solutions em nome da Fitch Ratings. Os principais ajustes financeiros e todas as previsões financeiras creditadas à Fitch Ratings são gerados pela equipe de rating

Estrutura Organizacional Simplificada do Grupo

Estrutura Organizacional — Equatorial Energia S.A.

(BRL Milhões. últimos 12 meses findos em 30 de Junho de 2023)



¹ Adquirida no dia 3 de março de 2022.
Fonte: Fitch Ratings. Equatorial Energia S.A.

Resumo Financeiro dos Pares

| Companhia | Rating Nacional de Longo Prazo | Data dos Demonstrativos Financeiros | Receita Líquida (BRL milhões) | Margem de EBITDAR (%) | Margem de FFO (%) | Alavancagem Líquida pelo EBITDA | Alavancagem Líquida pelo EBITDAR |
|------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Equatorial Energia SA* | AA+(bra) | 2022 | 22.009 | 31,3 | 16,0 | 4,9 | 2,8 |
| | AA+(bra) | 2021 | 21.192 | 25,9 | 7,3 | 2,7 | 5,9 |
| | AA+(bra) | 2020 | 14.781 | 23,2 | 32,6 | 3,1 | 5,7 |
| Energisa S.A. | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|--|----------|------|--------|------|------|-----|------|
| | AAA(bra) | 2022 | 22.265 | 26,3 | 22,3 | 3,7 | 3,2 |
| | AAA(bra) | 2021 | 24.147 | 21,2 | 6,6 | 3,6 | 5,3 |
| | AAA(bra) | 2020 | 18.208 | 19,5 | 27,3 | 3,9 | 4,7 |
| EDP Energias do Brasil S.A. | | | | | | | |
| | AAA(bra) | 2022 | 14.797 | 30,9 | 26,8 | 2,4 | 4,5 |
| | AAA(bra) | 2021 | 15.609 | 19,0 | 11,6 | 3,0 | 4,8 |
| | AAA(bra) | 2020 | 12.637 | 22,5 | 17,9 | 2,5 | 7,8 |
| Companhia Energetica de Minas Gerais (CEMIG) | | | | | | | |
| | AA+(bra) | 2022 | 30.810 | 20,4 | 22,3 | 1,7 | 6,9 |
| | AA+(bra) | 2021 | 31.610 | 18,5 | 11,1 | 2,1 | 4,0 |
| | AA-(bra) | 2020 | 23.646 | 19,1 | 26,2 | 2,5 | 4,5 |
| Companhia Paranaense de Energia (COPEL) | | | | | | | |
| | AAA(bra) | 2022 | 19.752 | 24,7 | 15,2 | 2,1 | 4,5 |
| | AAA(bra) | 2021 | 22.033 | 21,9 | 18,0 | 2,0 | 9,0 |
| | AA+(bra) | 2020 | 17.219 | 27,0 | 20,8 | 1,7 | 8,2 |
| Centrais Eletricas de Santa Catarina S.A. | | | | | | | |
| | AA(bra) | 2022 | 8.884 | 11,3 | 9,7 | 1,5 | 3,4 |
| | AA(bra) | 2021 | 10.631 | 9,1 | 5,8 | 1,2 | 8,5 |
| | AA(bra) | 2020 | 8.266 | 10,5 | 14,0 | 0,9 | 10,7 |
| CPFL Energia S.A. | | | | | | | |
| | AAA(bra) | 2022 | 33.998 | 31,1 | 30,9 | 2,1 | 7,6 |
| | AAA(bra) | 2021 | 35.898 | 21,4 | 11,8 | 2,6 | 12,2 |
| | AAA(bra) | 2020 | 28.326 | 21,1 | 22,3 | 2,2 | 8,4 |

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Relatórios da Companhia.

Ajustes Financeiros da Fitch

| (BRL Milhares) | Notas e formulas | Valores Reportados | Ajustes de Híbridos | Ajustes de Arrendamento | Outros Ajustes | Valores Ajustados |
|---|------------------|--------------------|---------------------|-------------------------|----------------|-------------------|
| 31/12/22 | | | | | | |
| Resumo da Demonstração de Resultados | | | | | | |
| Receita Líquida | | 27.132.507 | – | – | -5.123.279 | 22.009.228 |
| EBITDA | (c) | 7.002.331 | – | – | -121.287 | 6.881.044 |
| Depreciação e Amortização | | -1.725.118 | – | – | – | -1.725.118 |
| EBIT | | 5.277.213 | – | – | 368.713 | 5.645.926 |
| Resumo da Dívida e do Caixa | | | | | | |
| Dívida Total | (d) | 41.183.525 | 292.657 | – | 9.984 | 41.486.166 |
| Outras Dívidas Fora do Balanço | | – | – | – | – | – |
| Dívida Referente a Arrendamento | (e) | – | – | – | – | – |
| Dívida Total Ajustada | (f) = (d+e) | 41.183.525 | 292.657 | – | 9.984 | 41.486.166 |
| Caixa & Equivalentes Disponíveis | (g) | 7.880.796 | – | – | – | 7.880.796 |
| Caixa & Equivalentes Não Disponíveis | | – | – | – | – | – |
| Resumo do Fluxo de Caixa | | | | | | |

| | | | | | | |
|---|---------------|------------|---|---|----------|------------|
| EBITDA | (c) | 7.002.331 | – | – | -121.287 | 6.881.044 |
| Dividendos Recebidos Menos Dividendos Distribuídos a Participações Minoritárias(Entrada/Saída de Fluxos) | (h) | 7.875 | – | – | – | 7.875 |
| Juros Pagos | (i) | -2.428.760 | – | – | – | -2.428.760 |
| Juros Recebidos | (j) | 1.155.251 | – | – | – | 1.155.251 |
| Dividendos Preferenciais Pagos | (k) | – | – | – | – | – |
| Impostos Pagos | | -63.436 | – | – | – | -63.436 |
| Outros Itens Antes do FFO | | -2.179.106 | – | – | 153.287 | -2.025.819 |
| Recursos das Operações [FFO] | (l) | 3.494.155 | – | – | 32.000 | 3.526.155 |
| Variação no Capital de Giro [Definida pela Fitch] | | -26.648 | – | – | – | -26.648 |
| Fluxo de Caixa das Operações [CFFO] [Definida pela Fitch] | (m) | 3.467.507 | – | – | 32.000 | 3.499.507 |
| Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente | | – | – | – | – | – |
| Investimentos | (n) | -5.082.978 | – | – | -32.000 | -5.114.978 |
| Dividendos Ordinários Pagos | | -1.091.565 | – | – | – | -1.091.565 |
| Fluxo de Caixa Livre [FCF] | | -2.707.036 | – | – | – | -2.707.036 |
| Alavancagem Bruta (x) | | | | | | |
| Alavancagem pelo EBITDA | d / (c+h) | 5,9 | – | – | – | 6,0 |
| (CFO-investimentos)/dívida(%) | (m+n) / d | -3,9 | – | – | – | -3,9 |
| Alavancagem Líquida (x) | | | | | | |
| Alavancagem Líquida Pelo EBITDA | (d-g) / (c+h) | 4,8 | – | – | – | 4,9 |
| (CFO-investimentos)/dívida líquida (%) | (m+n) / (d-g) | -4,9 | – | – | – | -4,8 |
| Cobertura (x) | | | | | | |
| Cobertura de Juros Pelo EBITDA | (c+h) / (-i) | 2,9 | – | – | – | 2,8 |

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Relatórios da Companhia.

°EBITDA/R após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias

CFFO - Fluxo de Caixa das Operações

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

STATUS DE SOLICITAÇÃO E PARTICIPAÇÃO

Para obter informações sobre o status de solicitação dos ratings incluídos neste relatório, consulte o status de solicitação disponível na página de sumário da entidade relevante no website da Fitch Ratings.

Para obter informações sobre o status de participação no processo de rating de um emissor listado neste relatório, consulte o comunicado de ação de rating mais recente para o emissor relevante, disponível no website da Fitch Ratings.

ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE E DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existent de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos no ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de rating de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2023 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.