



# 2T25

Apresentação de Resultados



Eletrobras

## DISCLAIMER

Esta apresentação pode conter **estimativas e projeções** que **não são declarações de fatos corridos no passado** mas refletem **crenças e expectativas de nossa administração** e podem constituir estimativas e projeções sobre **eventos futuros** de acordo com Seção 27A do *Securities Act* de 1933, conforme alterado, e Seção 21E do *Securities and Exchange Act* de 1934, conforme alterado.

As palavras “acredita”, “poderá”, “pode”, “estima”, “continua”, “antecipa”, “pretende”, “espera” e similares têm por objetivo identificar **estimativas que necessariamente envolvem riscos e incertezas, conhecidos ou não.**

**Riscos e incertezas** conhecidos incluem, mas não se limitam a: **condições econômicas, regulatórias, políticas e comerciais** gerais no Brasil e no exterior, **variações nas taxas de juros, inflação e valor do Real, mudanças nos volumes e padrão de uso de energia elétrica** pelo consumidor, **condições competitivas**, nosso nível de **endividamento**, a possibilidade de recebermos **pagamentos relacionados a nossos recebíveis, mudanças nos níveis de chuvas e de água** nos reservatórios usados para operar nossas hidrelétricas, nossos **planos de financiamento e investimento de capital, regulamentações governamentais** existentes e futuras, e outros riscos descritos em nosso relatório anual e outros documentos registrados perante CVM e SEC.

**Estimativas e projeções referem-se apenas à data em que foram expressas** e não assumimos **nenhuma obrigação de atualizar quaisquer dessas estimativas ou projeções** em razão da ocorrência de nova informação ou eventos futuros. Os resultados futuros das operações e iniciativas das Companhias podem diferir das expectativas atuais e **o investidor não deve se basear exclusivamente nas informações aqui contidas.**

Este material contém **cálculos que podem não refletir resultados precisos devido a arredondamentos realizados.**

# Agenda



**1** Principais destaques do 2T25



**2** Desempenho Financeiro



**3** Comercialização de Energia



**4** Alocação de Capital



# 1 PRINCIPAIS DESTAQUES DO 2T25

## PRINCIPAIS DESTAQUES DO 2T25



**Remuneração aos acionistas: R\$ 4 bilhões de dividendos**



**Margem de geração cresceu 21% vs. 1T25 e 16% vs. 2T24 mitigando queda da RAP**



**Empréstimo compulsório teve redução de R\$ 1,2 bilhão atingindo R\$ 11,97 bilhões**



**Investimentos: +116% vs. 1T25**

- Aceleração dos investimentos em reforços e melhorias
- Conclusão do 1º projeto adquirido em leilão de transmissão após a privatização - Projeto Caladinho



**Reequilíbrio econômico financeiro da Transnorte Energia - TNE**



**Alocação de capital**

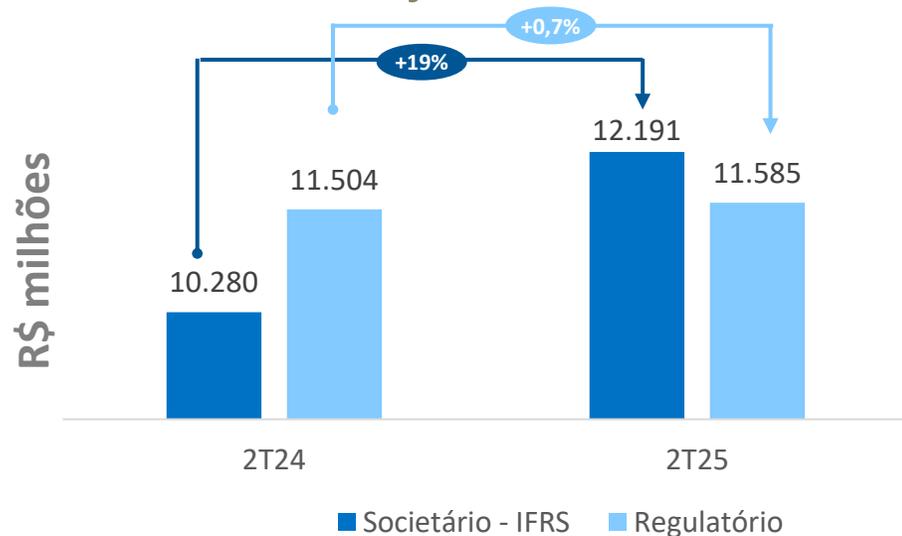
- Descruzamento de participações com a Copel
- Aquisição da Eletronet



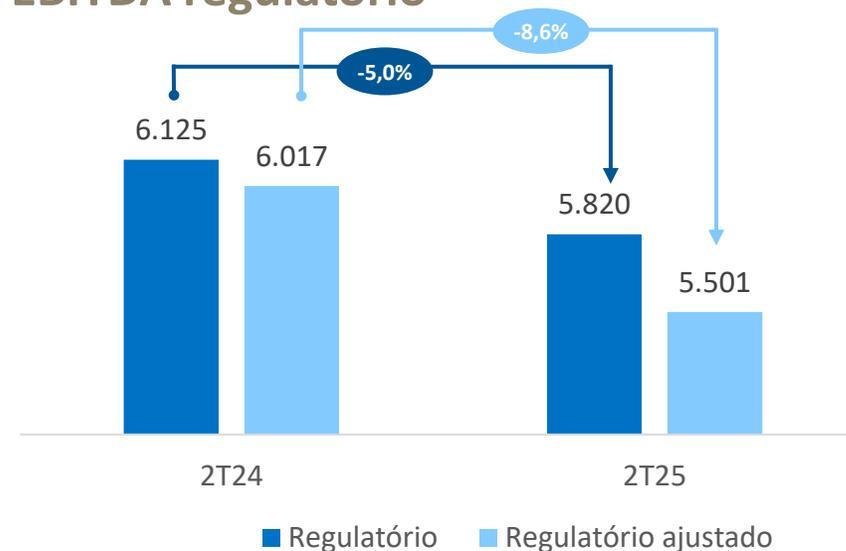
# 2 DESEMPENHO FINANCEIRO

# DESEMPENHO FINANCEIRO NO 2T25

## — Receita Bruta Ajustada



## — EBITDA regulatório



### Principais destaques vs. 2T24

#### Receita bruta regulatória

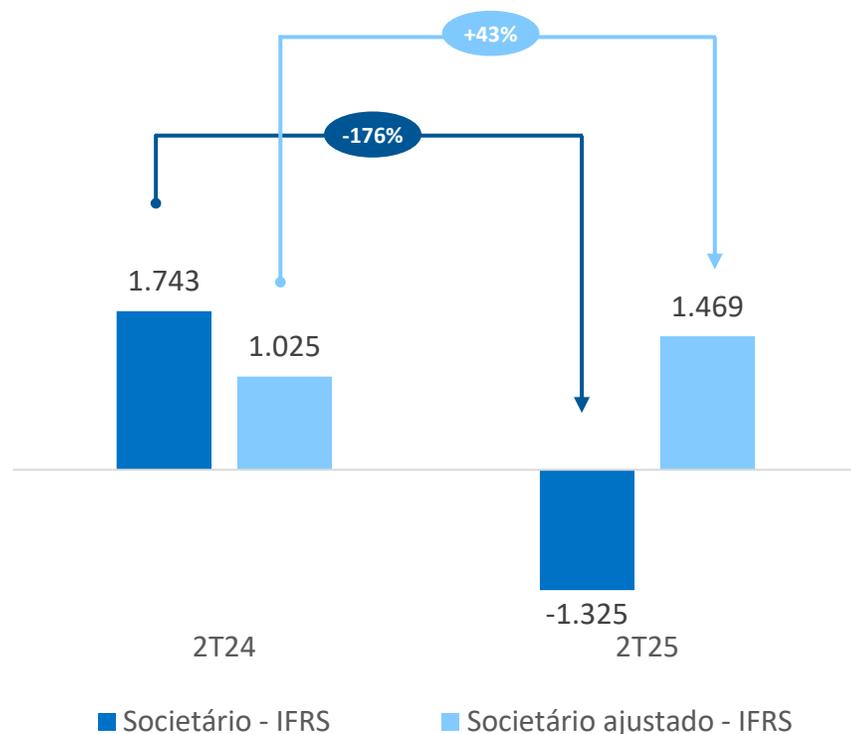
- Aumento de R\$ 635 milhões da receita de geração, refletindo principalmente a estratégia de comercialização de energia.
- Queda de R\$ 651 milhões da receita de transmissão, explicada pela RAP e Parcela de Ajuste (PA) mais baixas no ciclo 2024/25.

#### EBITDA regulatório ajustado

- Margem de contribuição da geração compensando a redução da receita de transmissão.
- Queda do resultado de participações societárias de R\$ 834 milhões:
  - (a) remensuração regulatória do componente financeiro da RBSE na Isa Energia;
  - (b) parada de manutenção programada em Angra 1 na Eletronuclear, incluindo modernização para extensão de vida útil.

# DESEMPENHO FINANCEIRO NO 2T25

## — Lucro Líquido visão societária - IFRS



### Principais destaques

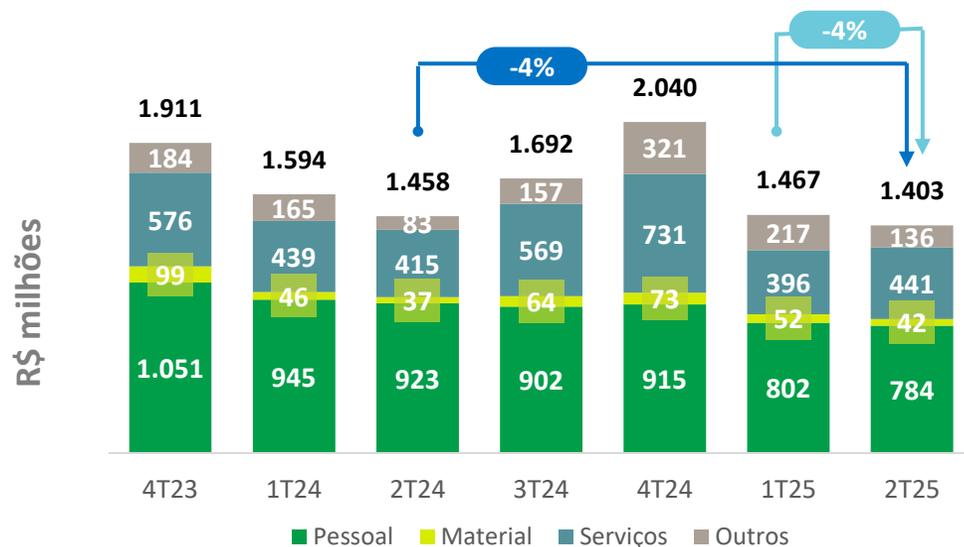


#### Lucro líquido ajustado

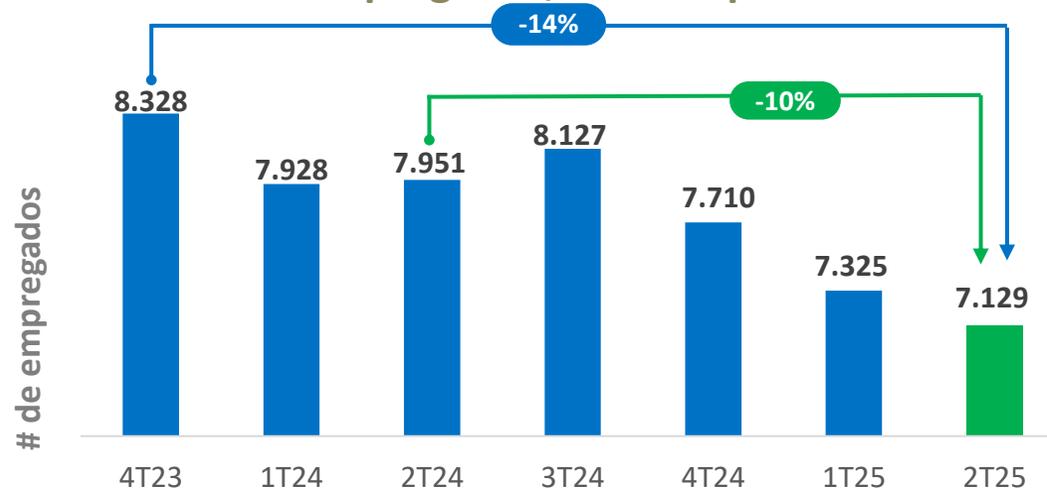
- Remensuração regulatória de contratos de transmissão de -R\$ 3.433 milhões (componente financeiro da RBSE)
- Ajuste de +R\$ 882 milhões no IR diferido
- Ajuste de +R\$ 393 milhões da remensuração da alíquota efetiva da Eletronorte, que passou a atuar exclusivamente com ativos incentivados

# ADEQUAÇÃO PMSO

## — Visão societária: IFRS Ajustado



## — Número de Empregados, final de período



## — Destaques: 2T25 x 2T24

- Redução consistente do PMSO de forma estruturada e sustentável
- Destaque para a redução de 15% de gastos com Pessoal 2T25 x 2T24, mesmo com o IPCA de 5,35% no período
- PMSO anualizado no 1S25 segue dentro da trajetória de redução para todo o ano



# 3 COMERCIALIZAÇÃO DE ENERGIA

# COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO DA ELETROBRAS

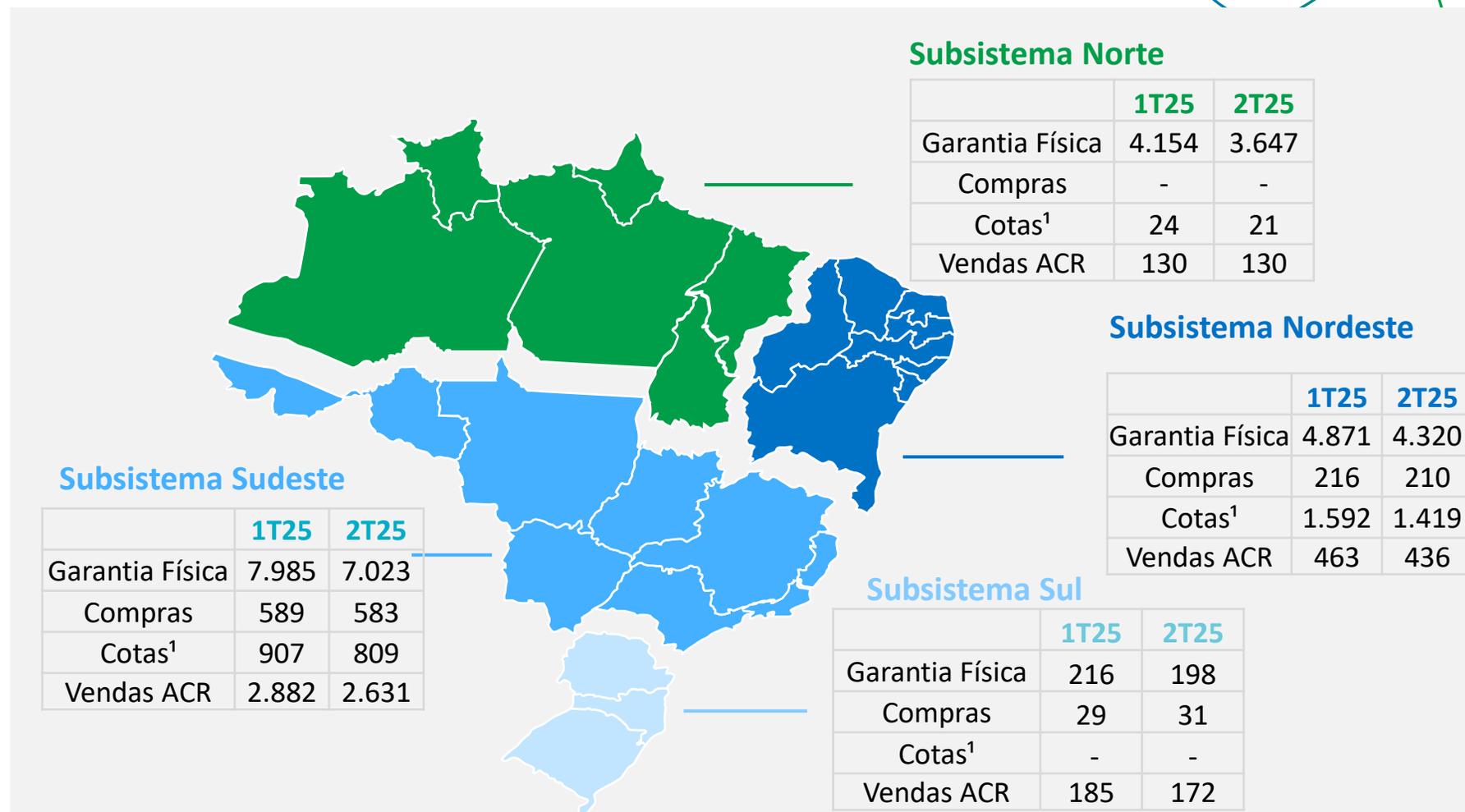
## Portfólio Eletrobras 2T25

(Dados em MWm)

<b>Garantia Física</b>	<b>15.188</b>
Compras	824
Cotas	2.249
Vendas ACR	3.369

### Observações

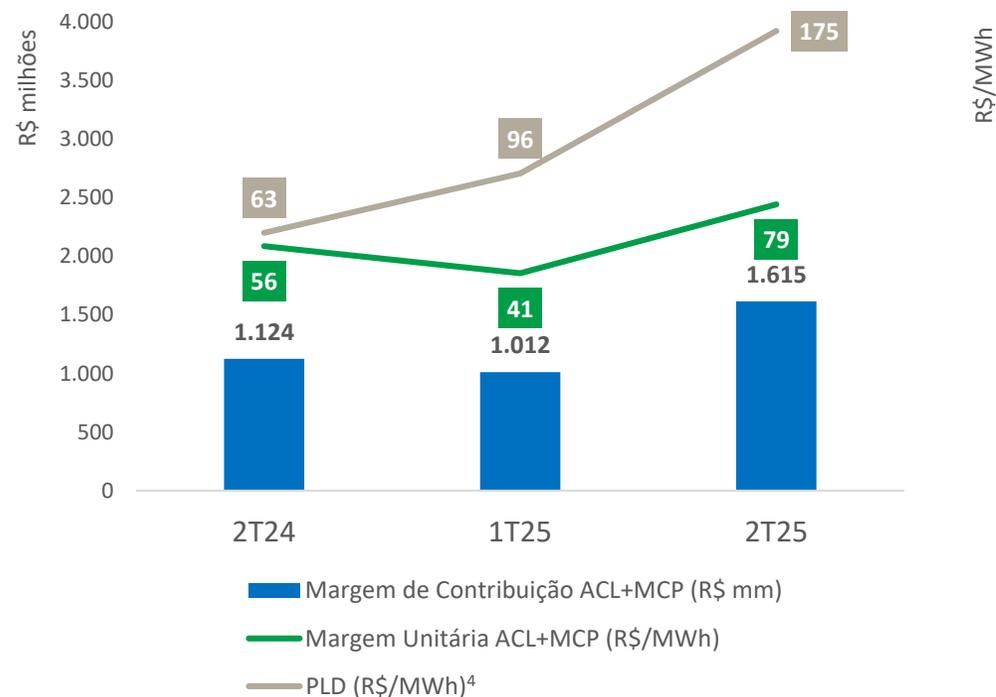
- Considera apenas as usinas sob gestão direta da Eletrobras
- Excluiu usinas térmicas em processo de alienação



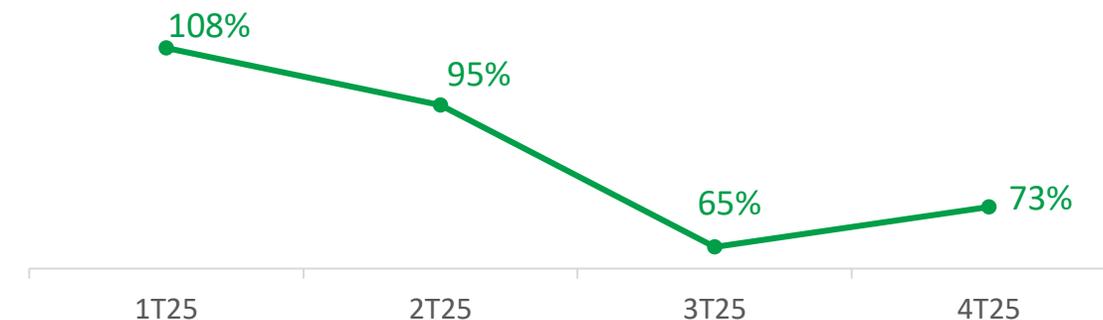
A Eletrobras possui geração disponível em vários submercados mitigando o risco

# EVOLUÇÃO DA MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

— Margem de Contribuição da Geração (ACL+MCP): resultado regulatório, excluindo térmicas



— GSF MRE<sup>1</sup> – %



— Recurso Eletrobras - GWm



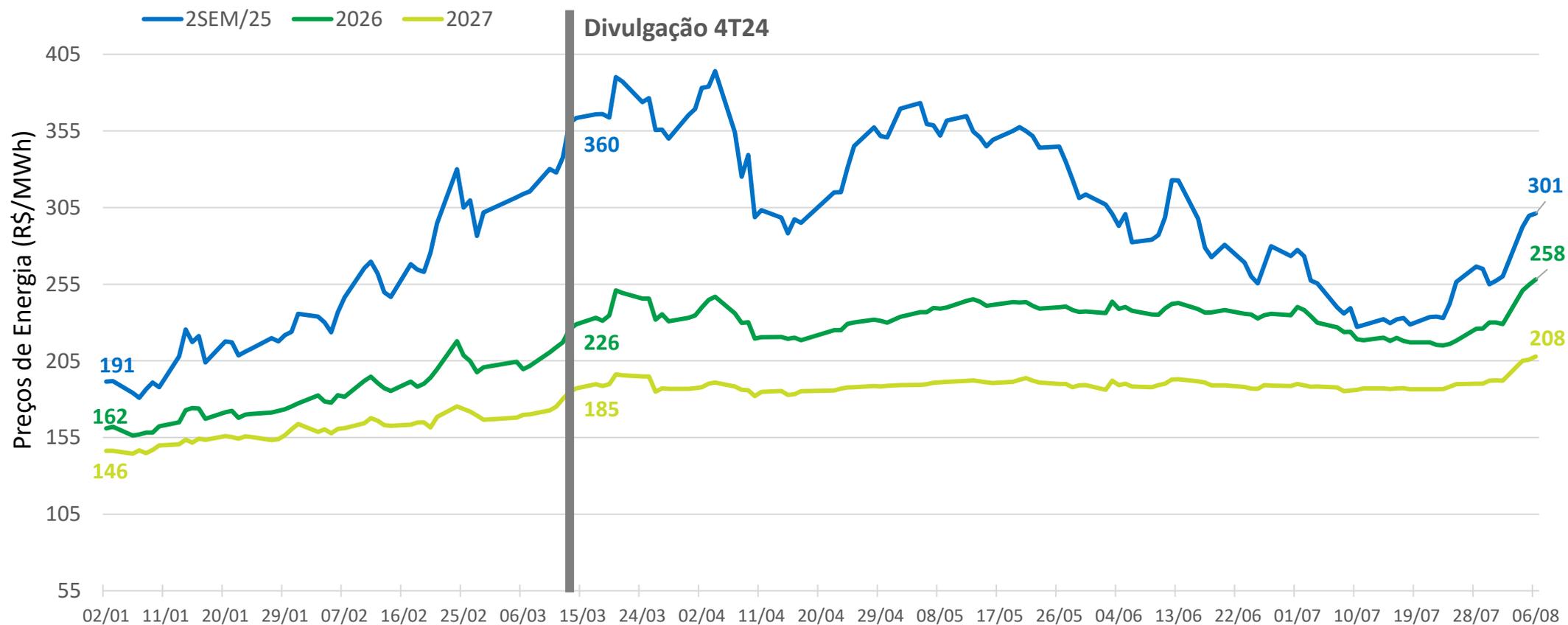
<sup>1</sup> GSF Sazonalizado: Relatório Informa CCEE, cenário RNA, de 01/08/2025

<sup>2</sup> Recurso total, abatido das obrigações dos contratos ACR e Cotas

<sup>3</sup> Recurso Eletrobras, sazonalizado e com aplicação de GSF

<sup>4</sup> PLD Proporcional à energia alocada da Eletrobras disponível para o ACL

# RESILIÊNCIA DOS PREÇOS<sup>1</sup> DE ENERGIA



<sup>1</sup>Fonte: BBCE – submercado SE

# BALANÇO DE ENERGIA

Balanço de Energia (MWmed) 2T25	2025		2026		2027	
<b>Recursos (A)</b>	<b>16.325</b>		<b>17.017</b>		<b>17.872</b>	
<b>Recursos Próprios</b>	<b>14.247</b>		<b>15.600</b>		<b>16.759</b>	
Hidráulico	13.949		15.280		16.439	
Eólico	298		320		320	
Compra de Energia	2.388		1.417		1.113	
<b>Limite =&gt;</b>	<b>Inferior</b>	<b>Superior</b>	<b>Inferior</b>	<b>Superior</b>	<b>Inferior</b>	<b>Superior</b>
<b>Vendas (B)</b>	<b>11.998</b>	<b>14.096</b>	<b>9.347</b>	<b>11.847</b>	<b>7.148</b>	<b>9.148</b>
ACR – Exceto cotas	3.498		3.597		3.148	
ACL – Contratos Bilaterais + MCP realizado (range)	8.500	10.598	5.750	8.250	4.000	6.000
<b>Preços Médios Contratos realizados</b>						
<b>Limite =&gt;</b>	<b>Inferior</b>	<b>Superior</b>	<b>Inferior</b>	<b>Superior</b>	<b>Inferior</b>	<b>Superior</b>
Preço Médio de Contratos venda (ACR e ACL - R\$/MWh)	170	180	185	205	195	225
<b>Saldo (A - B)</b>	<b>4.637</b>	<b>2.539</b>	<b>7.670</b>	<b>5.170</b>	<b>10.724</b>	<b>8.724</b>
Saldo considerando estimativa de <i>hedge</i>	<b>2.098</b>	<b>0</b>	<b>4.889</b>	<b>2.389</b>	<b>7.732</b>	<b>5.732</b>
Energia Descontratada considerando estimativa de <i>hedge</i>	<b>13%</b>	<b>0%</b>	<b>29%</b>	<b>14%</b>	<b>43%</b>	<b>32%</b>

**781 clientes no 2T25: +24% x 2T24**

- ✓ 688 clientes no ACL
- ✓ Foco na captação de clientes finais
- ✓ Venda da energia descontratada com *upsides* de preço



# 4 ALOCAÇÃO DE CAPITAL

# DIRETRIZES DA METODOLOGIA DE ALOCAÇÃO DE CAPITAL



**Visão de  
alavancagem  
ampliada**



**Faixa Meta  
Alavancagem**



**Capital alocável**

- Estrutura de capital:**  
B / C
- **(B) Alavancagem:** dívida financeira + estoque de empréstimo compulsório + obrigações regulatórias (CDE e bacias) - **ativos líquidos**
  - **(C) EBITDA:** Incorpora o resultado proporcional das participações

- **Definição da alavancagem alvo** - banda de alavancagem refletindo o risco ponderado dos negócios:
- Geração: 3,0x - 3,5x e Transmissão 3,75x - 4,25x
- Horizonte: 5 anos

- Comparação entre a alavancagem projetada no quinto ano com a alavancagem alvo é a base para a visão do capital alocável:
  - Remuneração aos acionistas e Investimentos

## ENTREGAS CONSISTENTES

- ✓ Melhora na gestão de passivos – Empréstimo Compulsório
- ✓ Retomada dos investimentos a partir de 2023 – Coxilha Negra e TNE
- ✓ Reestruturação dos custos: -25% dos gastos com o Pessoal desde o 4T23
- ✓ Equacionamento da inadimplência de Amazonas Energia – jun/24
- ✓ Simplificação da estrutura societária – incorporação de Furnas em jul/24
- ✓ Acordo como Governo (ADIN) / suspensão do acordo de investimentos de Angra 3 – mar/25
- ✓ Conclusão da venda das térmicas - Candiota e térmicas do Amazonas
- ✓ Conclusão da revisão RBSE financeira – jun/25
- ✓ Leilão GSF com liberação de créditos retidos na CCEE – ago/25

**Simplificação do  
*equity story***  
**&**  
***Foco na geração  
de valor***

# DISCIPLINA NA ALOCAÇÃO DE CAPITAL

Definição de metodologia de alocação de capital – dez/24



Visão de alavancagem ampliada



Faixa de alavancagem – intervalo ótimo



Capital alocável

4T24



Pagamento de dividendos de R\$ 4 bilhões

- Revisão do preço de energia de curto prazo 2025 e 2026 refletindo a melhora da condição de mercado
- Manutenção do preço conservador de longo prazo

2T25

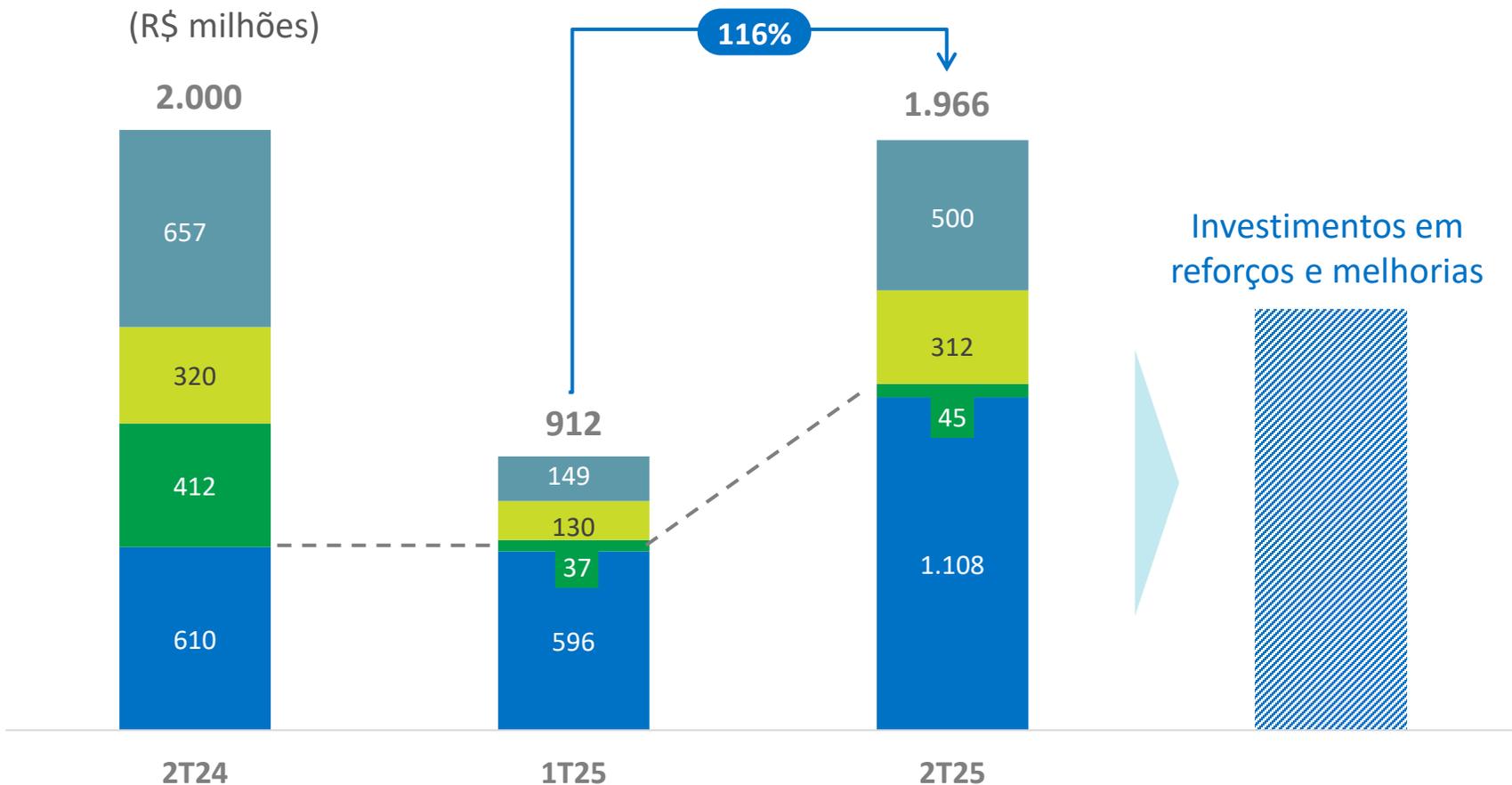


Pagamento de dividendos de R\$ 4 bilhões

- Eliminação de riscos e entregas consistentes
- Revisão do preço conservador para energia descontratada após 2027
- Visão + 5 anos até 2030
- Alavancagem projetada – dentro da alavancagem alvo

# INVESTIMENTOS

Investimento total  
(R\$ milhões)



*Aceleração dos investimentos em reforços e melhorias*

■ Transmissão (reforços e melhorias) ■ Geração (implantação e ampliação) ■ Geração (manutenção) ■ Outros

# AGENDA ESG – TRANSNORTE ENERGIA -TNE

- Interligação da linha de transmissão Manaus – Boa Vista que conectará Roraima ao Sistema Interligado Nacional - SIN
- Obra licitada em 2011 e retomada no final de 2022 com conclusão prevista para o 2S25

## TNE em números



CAPEX R\$ 3,3 bilhões



Redução potencial de emissões de 612 mil tCO<sub>2</sub>



Aumento da RAP de R\$ 416 milhões<sup>1</sup> para R\$ 561,7 milhões<sup>2</sup> em jul/25

Participação no capital social da TNE em jul/25



Prazo de 17 para 27 anos até set/51

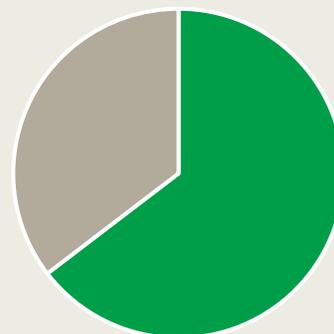
Alupar  
35,4%



3.500 empregos diretos e indiretos



redução da geração térmica e dos custos setoriais



Eletrobras  
64,6%



## FOCO EM DESCARBONIZAÇÃO



<sup>1</sup> RAP de R\$ 395 milhões de acordo com a Resolução Homologatória nº 3.348 de 16 de julho de 2024 atualizada pela inflação.

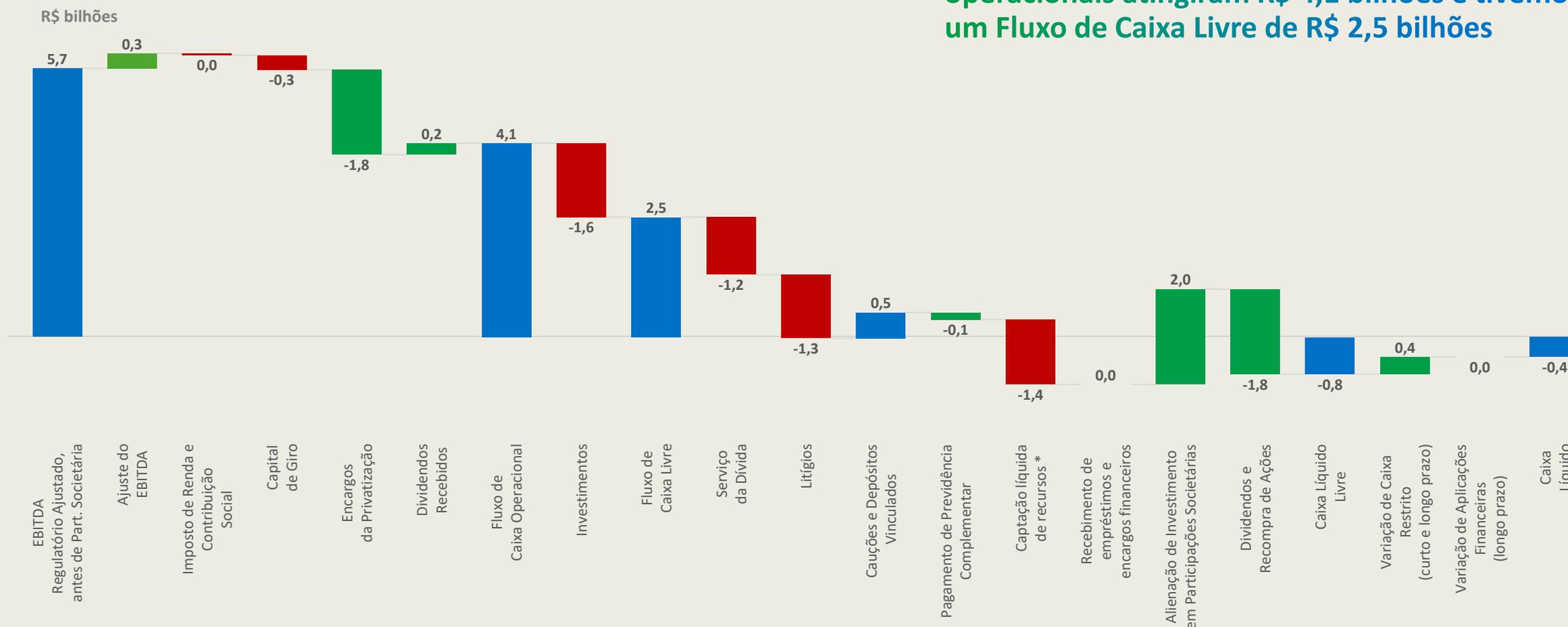
<sup>2</sup> Valores da RAP de acordo com a Resolução Homologatória nº 3.481 de 15 de julho de 2025.

The background features a light blue gradient with several overlapping, wavy shapes in darker blue and green. Three thin white lines with small white circular endpoints are scattered across the scene, creating a sense of movement and connectivity.

**ANEXOS**

# FLUXO DE CAIXA 2T25

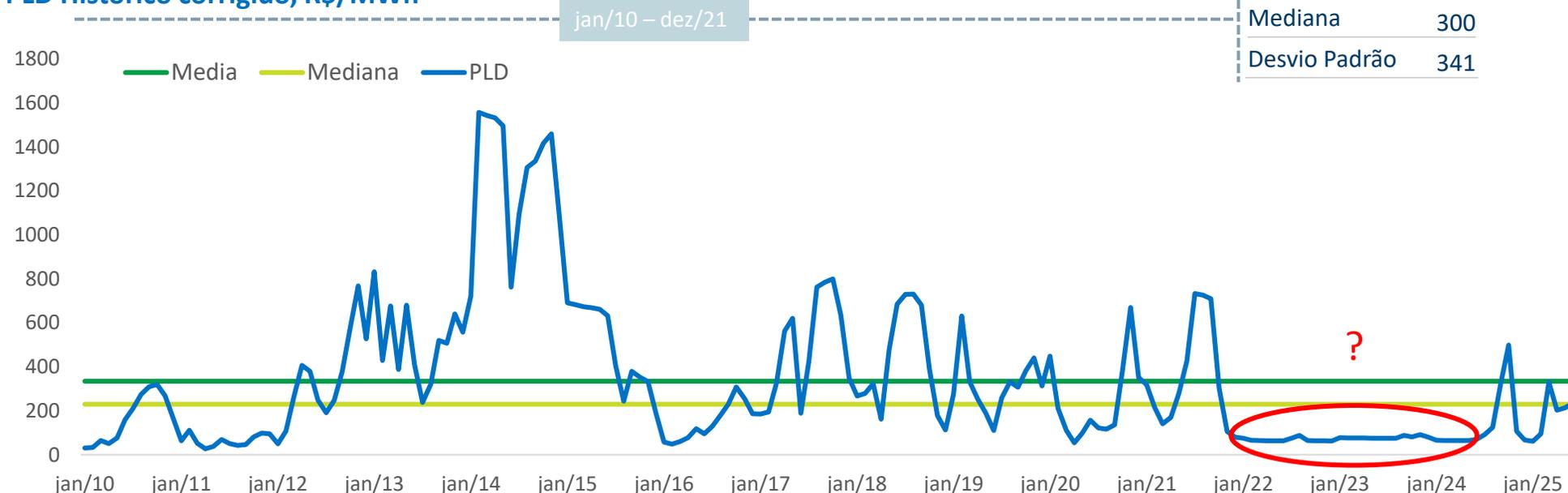
No 2T25, os recursos gerados pelas atividades operacionais atingiram R\$ 4,1 bilhões e tivemos um Fluxo de Caixa Livre de R\$ 2,5 bilhões



\*Captação líquida de recursos: captação de dívida, líquida de despesas com emissão

# NOVO PANORAMA DO MERCADO DE ENERGIA

## PLD Histórico corrigido, R\$/MWh



334	Média
335	Desvio Padrão
230	Mediana

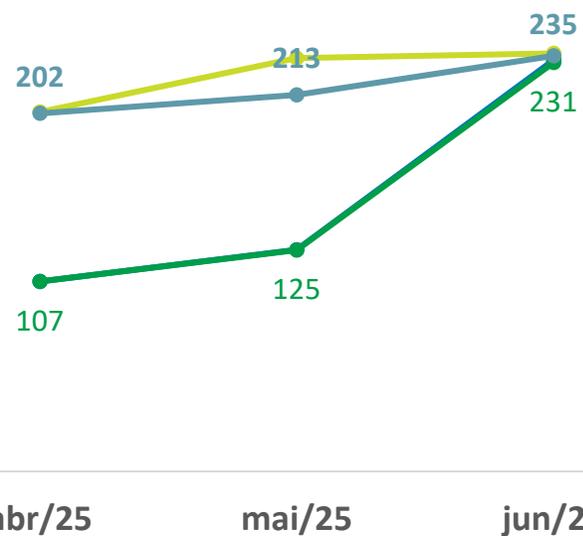
## Evolução da participação das fontes renováveis intermitentes na matriz Brasileira e demanda do sistema (GW)

Em GW	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 <sup>2</sup>
Renováveis (%)	0,9	1,2	1,6	1,8	3,9	5,8	7,2	9,0	10,7	11,9	14,6	19,2	24,6	30,2	36,2	<b>38,3</b>
EAR <sup>1</sup> Máx/ Demanda Bruta (x)	5,2	5,1	4,9	4,9	4,7	4,7	4,7	4,6	4,6	4,5	4,5	4,2	4,1	3,9	3,7	<b>3,6</b>

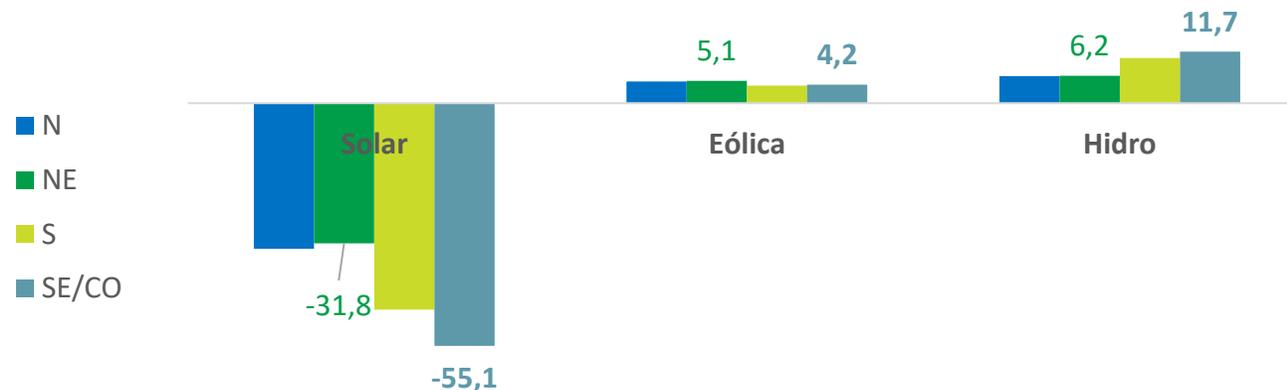
<sup>1</sup> Energia armazenada nos reservatórios. <sup>2</sup> Até JUN/25.  
Fonte: Elaboração da Companhia com dados da CCEE, IBGE e ONS

# PLD E MODULAÇÃO HORÁRIA NO 2T25

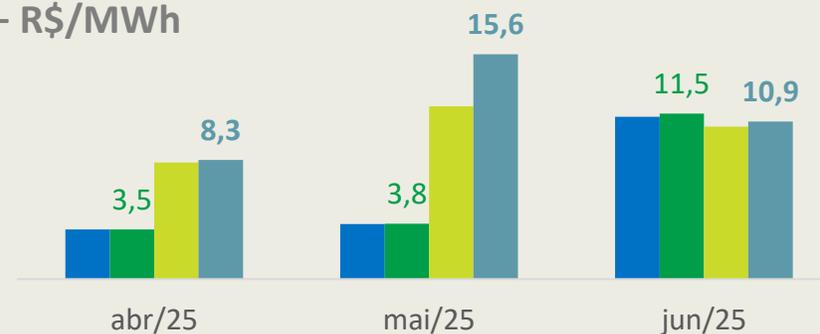
PLD por submercado por mês – R\$/MWh



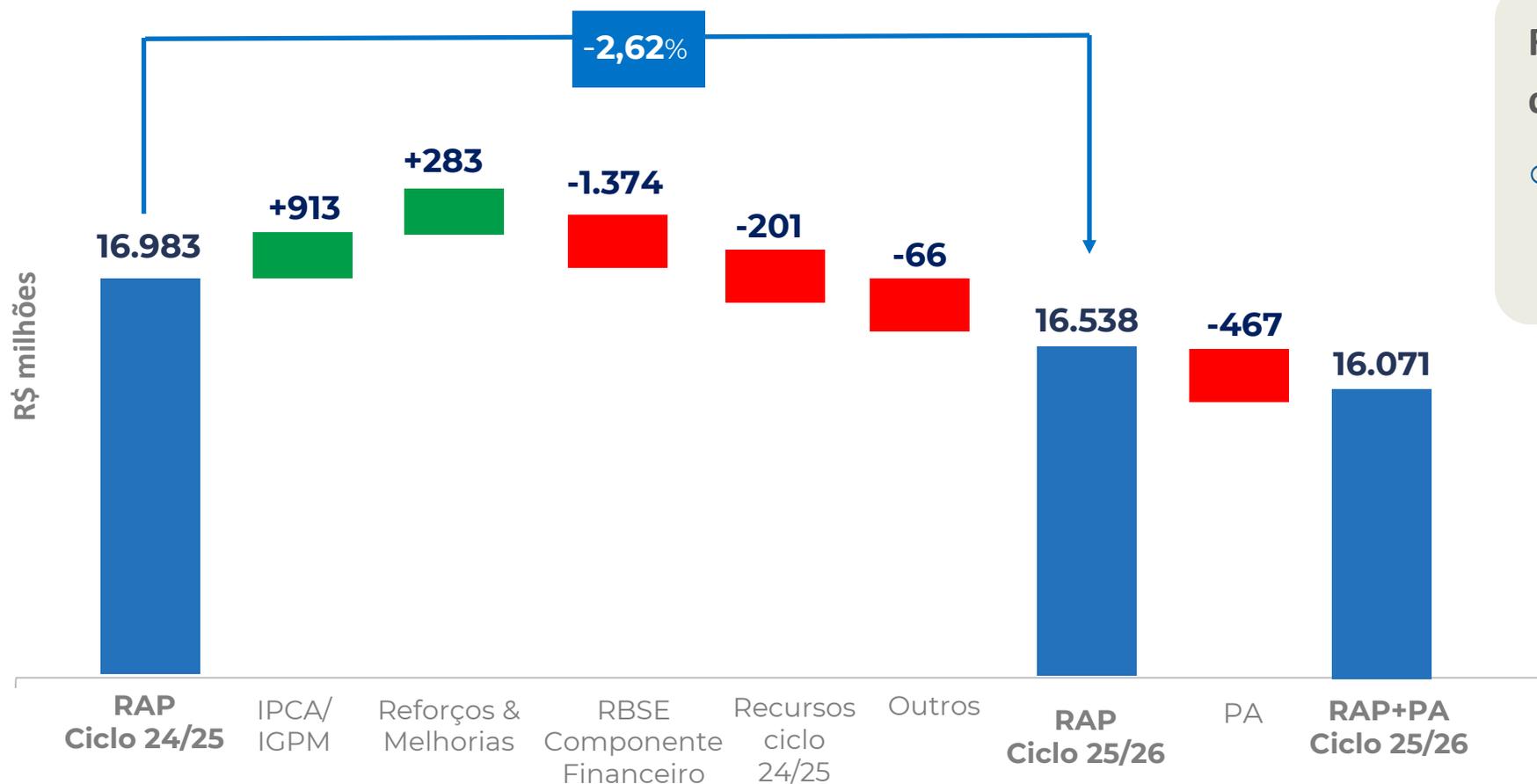
Modulação 2T25 - efeito horário por fonte e submercado – R\$/MWh



Modulação mensal - benefício da flexibilidade hidrelétrica por submercado – R\$/MWh



# REAJUSTE ANUAL DA RAP CICLO 2025-2026<sup>1</sup>



## Resultado do Reajuste Anual da RAP ciclo 25/26:

- RAP + PA (parcela de ajuste) de R\$ 16,1 bilhões para o ciclo 2025/2026

(1) Os valores apresentados não contemplam as parcelas da RAP associadas às concessões de transmissão das Sociedades de Propósito Específico (SPEs).

# METODOLOGIA DE ALOCAÇÃO DE CAPITAL

	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Passivos (A)						
Ativos líquidos (B)						
<b>Passivos líquidos (A) – (B)</b>						
(+) ROL Geração						
Energia descontratada @preço conservador	@preço de mercado	@preço de mercado	@preço conservador	@preço conservador	@preço conservador	@preço conservador
(+) ROL Transmissão						
(-) Custos						
EBITDA Geração (C)						
EBITDA Transmissão (D)						
(+) Resultado de equivalência e outros (E)						
<b>EBITDA Total + participações (F)</b>						
Intervalo de alavancagem Geração (G) = (C x banda geração)	3,0 – 3,5	3,0 – 3,5	3,0 – 3,5	3,0 – 3,5	3,0 – 3,5	3,0 – 3,5
Intervalo de alavancagem Transmissão (H) = (D x banda transmissão)	3,75 – 4,25	3,75 – 4,25	3,75 – 4,25	3,75 – 4,25	3,75 – 4,25	3,75 – 4,25
Alavancagem Outros (I) = (E x ponderado pela banda G e T)						
<b>Faixa de alavancagem alvo</b>						

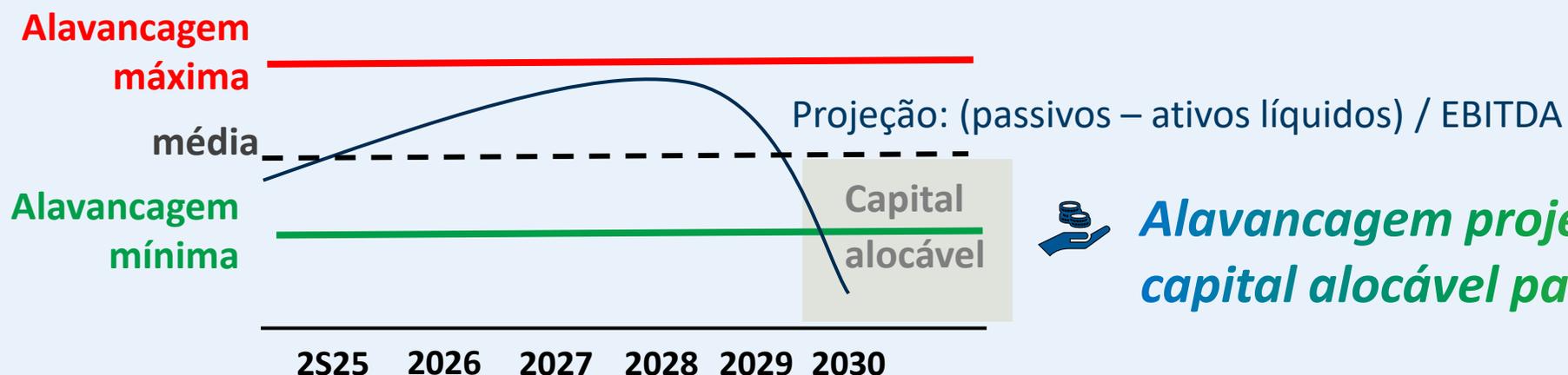
# METODOLOGIA DE ALOCAÇÃO DE CAPITAL

Alavancagem: <i>target</i> passivos líquidos / EBITDA	Mínimo	Máximo
Geração	3,0	3,5
Transmissão	3,75	4,25

## Premissas do fluxo de caixa

- Inclui Capex de manutenção + CAPEX discricionário e não discricionário aprovado
- Não inclui M&A

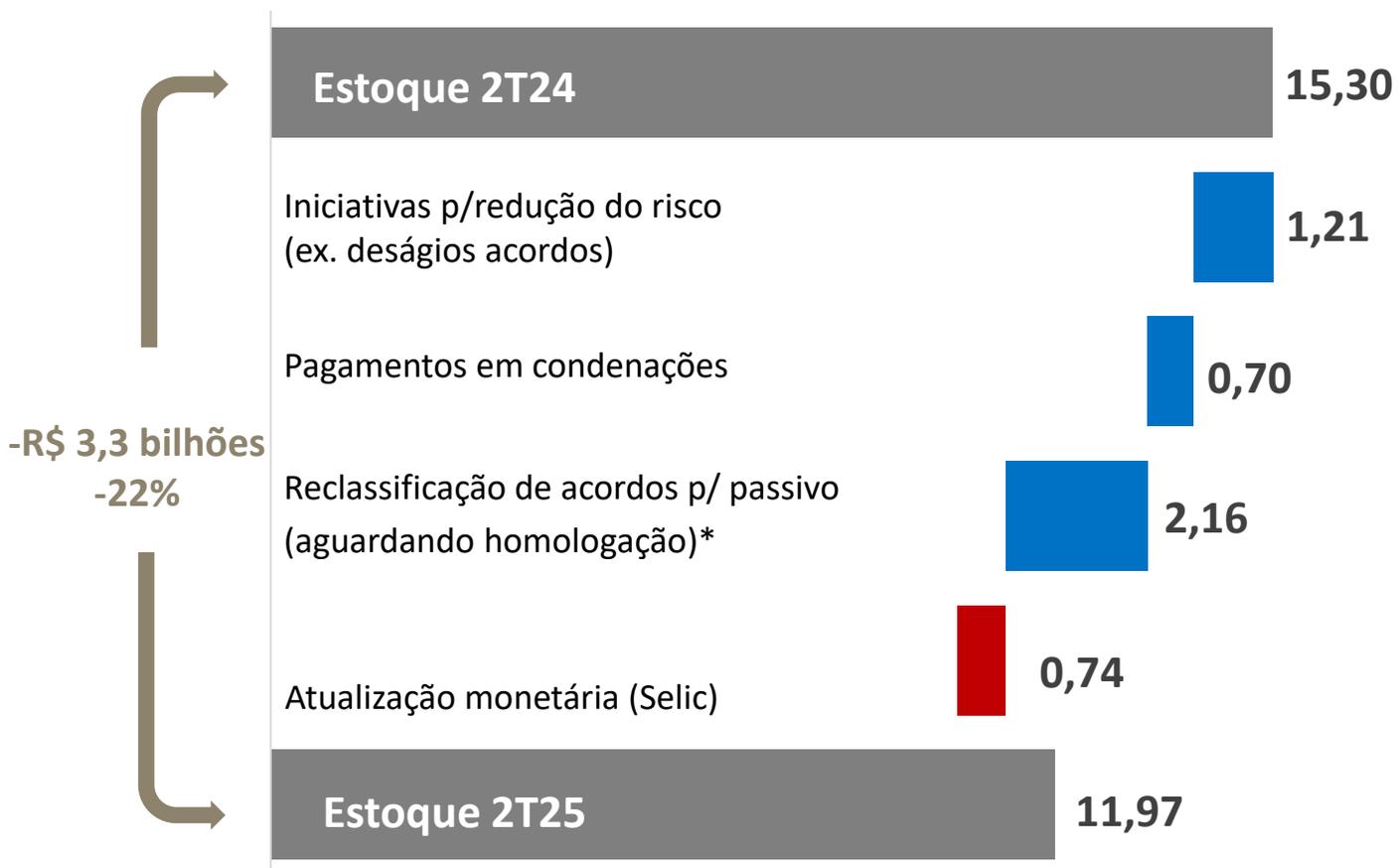
Alavancagem alvo: Geração: 3,0x – 3,5x e Transmissão 3,75x - 4,25x



**Alavancagem projetada permite capital alocável para dividendos**

# EMPRÉSTIMO COMPULSÓRIO

— Estoque total provisão de empréstimo compulsório (R\$ bilhões)



Redução de R\$ 1,2 bilhão do estoque de empréstimo compulsório vs. 1T25

— Outros efeitos 2T25 (acordos judiciais)

**R\$ 1,1 bilhão**

Eliminação *off-balance*

**R\$ 121 milhões**

possível

**R\$ 972 milhões**

remoto



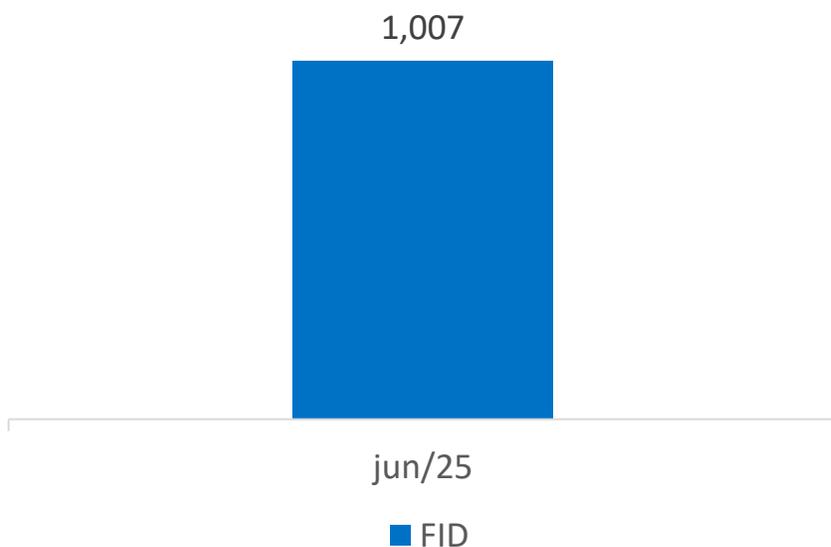
**R\$ 2,4 bilhões**

em valores liberados de depósitos judiciais e outras garantias como ações de coligadas desde o 2T22

\* Considerando que a Eletrobras já celebrou com Credores acordos judiciais, que aguardam as homologações apenas para o devido pagamento, os montantes foram reclassificados para passivo.

# DESEMPENHO OPERACIONAL DOS ATIVOS

Fator de Disponibilidade de geração (FID) da Eletrobras<sup>1</sup>



Disponibilidade linhas de transmissão até jun/25



Disponibilidade transformadores até jun/25



<sup>1</sup>: FID representa uma meta de disponibilidade a ser atendida pelos agentes de geração. O FID é influenciado principalmente por paradas forçadas e programadas que ocorrem nas unidades geradoras.

The background features a light blue gradient with several overlapping, wavy shapes in darker blue and green. Three thin white lines with small white circular endpoints are scattered across the scene, creating a sense of movement and connection.

**Q&A**



## Relações com Investidores

+55 21 2514-6331 | [ri@eletrobras.com](mailto:ri@eletrobras.com)

[ri.eletrobras.com](http://ri.eletrobras.com)



ISE B3

ICO2 B3



Pacto Global  
Rede Brasileira

IDIVERSA B3