

Grupo Energisa

Atualização de Resultados

1T2026

Energisa atua na distribuição, transmissão e soluções energéticas, com crescimento de mercado, controle de custos, qualidade operacional elevada e diversificação de negócios. Em nossa visão, o perfil de crédito da Energisa segue suportado pela natureza regulada e previsível do negócio, com desempenho operacional consistente e disciplina de custos. No entanto, o atual ciclo intensivo de investimentos segue pressionando a alavancagem e o fluxo de caixa livre, configurando um ponto de atenção no curto prazo. Por outro lado, esses investimentos devem contribuir para expansão da base regulatória e geração de retorno gradual ao longo dos próximos ciclos tarifários, com maior captura de valor esperada a partir de 2028.

Overview: A Energisa apresentou evolução operacional consistente, ainda que acompanhada por pressão relevante na estrutura de capital, refletindo a continuidade de um ciclo intensivo de investimentos nas distribuidoras. A receita líquida consolidada atingiu R\$ 7,4 bilhões (ex-construção), crescimento de 6,8% A/A, com destaque para o segmento de distribuição de energia (+6,7%), sustentado por maior receita de TUSD, subvenções tarifárias e ativos/passivos setoriais.

Operacional: Do ponto de vista operacional, o desempenho das distribuidoras segue sólido, com crescimento de mercado de energia de +3,5%, manutenção de inadimplência sob controle (4º tri consecutivo abaixo do limite) e indicadores de perdas alinhados ao nível regulatório. Adicionalmente, a companhia manteve disciplina de custos, com PMSO (custos operacionais) crescendo apenas +1,6% A/A (abaixo da inflação), reforçando a previsibilidade operacional típica do segmento regulado.

Rentabilidade: O EBITDA ajustado recorrente somou R\$ 2,0 bilhões no trimestre (+6,6% A/A), evidenciando crescimento operacional resiliente, mesmo com pressões em algumas linhas, dado que o EBITDA regulatório consolidado (covenants) ficou praticamente estável (-0,9% A/A), indicando leve compressão de margem regulatória. Por outro lado, a melhora operacional não se refletiu na mesma intensidade no resultado final.

Mayara Rodrigues

Analista de Renda Fixa

Rodrigo Cambricoli

Analista de Renda Fixa

Maria Luisa Paolantoni

Analista de Renda Fixa

Vitor Siqueiras, CFA

Analista de Renda Fixa

rendafixa.research@xpi.com.br

Continua na próxima página...

Grupo Energisa

Atualização de Resultados | 1T2026

O lucro líquido ajustado recorrente atingiu R\$ 207 milhões, queda de 47% A/A, principalmente devido à forte deterioração do resultado financeiro, que foi negativo em R\$ 1,03 bilhão (vs. R\$ 614 milhões negativos no 1T25), pressionado pelo aumento das despesas financeiras (+36%), incluindo maiores encargos de dívida e efeitos de marcação a mercado.

Capex: Os investimentos somaram R\$ 1,55 bilhão no 1T26 (+17% A/A), com 94% voltados à distribuição. Esse patamar elevado pressionou a geração de caixa: enquanto o fluxo de caixa operacional foi positivo em R\$ 1,8 bilhão, o fluxo de investimentos foi negativo em R\$ 2,6 bilhões, resultando em queima de caixa livre de R\$ 0,8 bilhão. Para compensar, a companhia recorreu a financiamento, gerando entrada líquida de R\$ 0,6 bilhão, com destaque para R\$ 3,05 bilhões em novas dívidas. Como consequência, o caixa reduziu cerca de R\$ 246 milhões no trimestre.

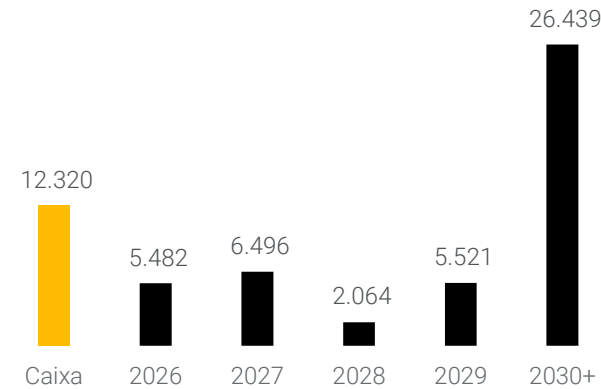
Alavancagem: A alavancagem apresentou elevação relevante, com dívida líquida de R\$ 33,3 bilhões (+26,8% A/A) e relação dívida líquida/EBITDA de 3,5x, acima de 3,0x no 1T25, refletindo sobretudo o elevado capex. Ainda assim, o nível permanece compatível com os covenants e com o perfil típico de utilities em expansão, embora com menor folga financeira. Em termos de liquidez, a companhia mantém estrutura adequada, com cronograma de amortização alongado (prazo médio ~7 anos) e caixa robusto para suportar obrigações de curto prazo, o que mitiga riscos imediatos de refinanciamento

Figura 01: Indicadores financeiros

R\$ milhões

	2024	2025	1T25	1T26		2024	2025	1T25	1T26
Receita Líquida	27.358	29.385	6.832	7.355	Liquidez Corrente	1,2x	1,6x	1,4x	1,8x
EBITDA Pro forma	8.402	9.218	2.557	2.534	Caixa / Dívida CP	1,3x	1,6x	1,4x	1,9x
Margem EBITDA Aj.	30,7%	31,4%	37,4%	34,5%	Dív. Líq. Aj./EBITDA	3,0x	3,6x	3,1x	3,5x
Lucro Líquido	4.636	3.140	1.027	575	Covenant (≤)	4,0x	4,0x	4,0x	4,0x
Caixa	8.972	10.948	9.072	12.320					
Dívida Bruta	33.880	45.397	36.008	47.936					
% Curto Prazo	20%	15%	18%	14%					
Dívida Líquida	24.908	34.449	26.936	35.616					

Figura 02: Cronograma de amortização da dívida - R\$ milhões



Disclaimer

1. Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM 20/2021, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.
2. Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.
3. O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.
4. O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Resolução CVM nº 20/2021 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.
5. Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC Brasil para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.
6. O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por assessores de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a Resolução CVM nº 178/2023, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O assessor de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.
7. Para fins de verificação da adequação do perfil do investidor aos serviços e produtos de investimento oferecidos pela XP Investimentos, utilizamos a metodologia de adequação dos produtos por portfólio, nos termos das Regras e Procedimentos ANBIMA de Suitability nº 01 e do Código ANBIMA de Distribuição de Produtos de Investimento. Essa metodologia consiste em atribuir uma pontuação máxima de risco para cada perfil de investidor (conservador, moderado e agressivo), bem como uma pontuação de risco para cada um dos produtos oferecidos pela XP Investimentos, de modo que todos os clientes possam ter acesso a todos os produtos, desde que dentro das quantidades e limites da pontuação de risco definidas para o seu perfil. Antes de aplicar nos produtos e/ou contratar os serviços objeto deste material, é importante que você verifique se a sua pontuação de risco atual comporta a aplicação nos produtos e/ou a contratação dos serviços em questão, bem como se há limitações de volume, concentração e/ou quantidade para a aplicação desejada. Você pode consultar essas informações diretamente no momento da transmissão da sua ordem ou, ainda, consultando o risco geral da sua carteira na tela de carteira (Visão Risco). Caso a sua pontuação de risco atual não comporte a aplicação/contratação pretendida, ou caso existam limitações em relação à quantidade e/ou volume financeiro para a referida aplicação/contratação, isto significa que, com base na composição atual da sua carteira, esta aplicação/contratação não está adequada ao seu perfil. Em caso de dúvidas sobre o processo de adequação dos produtos oferecidos pela XP Investimentos ao seu perfil de investidor, consulte o FAQ. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.
8. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.
9. Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo assessores de investimentos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.
10. SAC. 0800 77 20202. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710.
11. O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: www.xpi.com.br.
12. A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.
13. A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.
14. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.
15. O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.
16. O investimento em termos são contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.
17. O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.
18. ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO.

