

2 9 . m a i . 2 0 2 5

L V N T



Engie Brasil Energia

Análise de Crédito



Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 8204



Analista
Fabricio Silvestre



Mapa



Fonte: Economatica| LVNT Inside Corp.

Principais Indicadores

ROIC: Resultado operacional líquido de impostos dividido pelo capital investido.

ROE: Lucro líquido dividido pelo patrimônio líquido.

FCO: Fluxo de caixa das atividades operacionais.

FCI: Fluxo de caixa das atividades de investimento.

FCL: Fluxo de caixa das atividades operacionais somado ao fluxo de caixa das atividades de investimento.

EBITDA: Lucro líquido acrescido de juros, impostos, despesas com depreciação e amortização.

Dív. Líq. / EBITDA (Alavancagem): Total dos passivos provenientes de empréstimos e financiamentos, subtraído o valor em caixa e equivalentes, dividido pelo EBITDA dos últimos 4 trimestres.

Cobertura de Juros: Resultado operacional antes das despesas com juros dividido pelas despesas com juros.

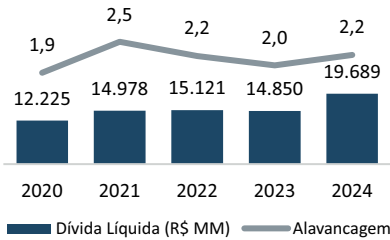
A Empresa

A Engie Brasil Energia (EGIE3) é uma das maiores geradoras privadas de energia do país, com um portfólio diversificado e foco em fontes renováveis. A companhia opera usinas hidrelétricas, eólicas, solares e térmicas, garantindo estabilidade na oferta de energia. Além da geração, atua na transmissão e comercialização de energia, ampliando sua presença no setor. A Engie investe em projetos de descarbonização e expansão de energias limpas, alinhando-se à transição energética global. A empresa também busca oportunidades em infraestrutura, como gasodutos, diversificando receitas. Seu modelo de negócios de contratos de longo prazo assegura previsibilidade financeira e geração de caixa robusta. **Apesar dos desafios regulatórios e da concorrência crescente no setor elétrico, a Engie se mantém competitiva pela eficiência operacional, governança sólida e estratégia voltada para sustentabilidade e inovação.**

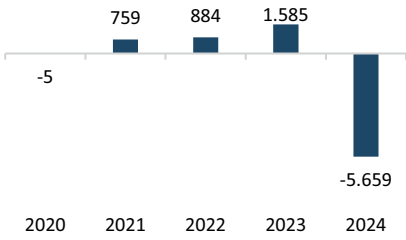
Principais Indicadores

R\$ Milhões	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Receita Líquida	6.442	7.010	8.795	9.804	12.259	12.541	11.907	10.748	11.219
Margem Ebit	37,6%	40,7%	41,7%	43,8%	45,4%	39,1%	48,7%	59,2%	68,5%
ROIC	14,1%	14,4%	14,7%	13,8%	14,6%	11,2%	12,3%	12,9%	13,6%
ROE	23,4%	29,8%	35,2%	34,7%	38,0%	20,0%	32,5%	37,6%	38,9%
FCO	2.525	332	3.147	3.621	1.342	1.989	3.337	4.586	4.154
FCI	-1.179	-2.790	-3.213	-4.636	-1.347	-1.230	-2.453	-3.001	-9.814
FCL	1.345	-2.458	-66	-1.014	-5	759	884	1.585	-5.659
Div. Líq / Ebitda	0,4x	1,4x	1,7x	2,1x	1,9x	2,5x	2,2x	2,0x	2,2x
Div. Líq / PL	0,2x	0,7x	1,2x	1,6x	1,6x	1,9x	1,8x	1,5x	1,6x

Alavancagem financeira



Fluxo de Caixa Livre

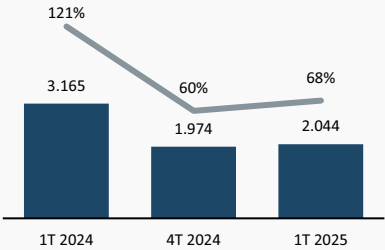


Desempenho Recente

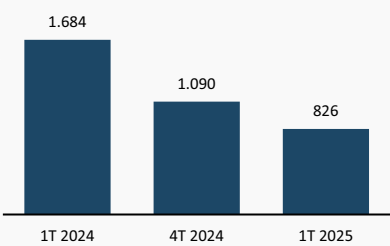
R\$ Milhões	1T 2023	2T 2023	3T 2023	4T 2023	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025
Receita Líquida	2.914	2.610	2.514	2.711	2.609	2.801	2.537	3.271	3.013
Lucro Bruto	1.681	1.531	1.319	1.376	1.515	1.692	1.304	1.596	1.641
EBITDA	2.063	1.710	1.708	1.804	3.165	1.960	1.655	1.974	2.044
Margem EBITDA	70,8%	65,5%	67,9%	66,5%	121,3%	70,0%	65,2%	60,3%	67,8%
Lucro Líquido	882	733	867	948	1.684	871	658	1.090	826
Margem líquida	30,3%	28,1%	34,5%	35,0%	64,5%	31,1%	25,9%	33,3%	27,4%
ROE	34,5%	38,0%	39,1%	39,3%	46,5%	44,7%	40,1%	39,2%	30,5%
Alavancagem	2,1x	1,9x	2,1x	2,0x	1,9x	2,0x	2,2x	2,2x	2,7x
Cobertura de juros	2,2x	2,4x	3,3x	3,0x	4,0x	2,6x	2,2x	2,9x	2,2x

Fonte: RI Companhia, Economatica| LVNT Inside Corp.

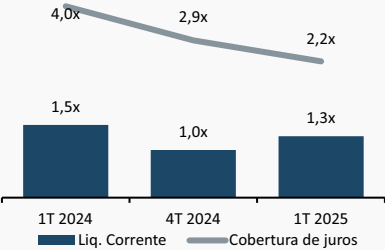
Ebitda
R\$ Mi e %



Lucro Líquido
R\$ Mi



Liquidez



Fonte: RI Companhia, Economatica| LVNT Inside Corp.

Desempenho Operacional e Financeiro

A Engie Brasil Energia reportou uma redução de 35,4% no EBITDA em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando R\$ 2,0 bilhões no trimestre, com margem de 68%. A receita líquida dos últimos 12 meses somou R\$ 11,6 bilhões.

O lucro líquido teve uma queda ainda mais expressiva, com retração anual de 50,95%, atingindo R\$ 826 milhões no trimestre e R\$ 3,5 bilhões no acumulado de 12 meses. Apesar disso, o retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) permaneceu elevado, em 30,5%.

A alavancagem financeira apresentou elevação, com a relação Dívida Líquida/EBITDA passando de 1,9x para 2,7x, exigindo maior atenção. A liquidez corrente subiu para 1,3x, enquanto a cobertura de juros recuou de 4,0x para 2,2x — ambos em níveis considerados sólidos.

No 1T25, a Engie Brasil Energia registrou crescimento expressivo da receita operacional líquida, que alcançou R\$ 3,01 bilhões (+15,5% na comparação anual), impulsionada pelo avanço na construção de projetos de transmissão e pelo aumento de 12,1% no volume de energia comercializada. O fluxo de caixa operacional foi mantido sob controle por uma gestão disciplinada de capital, com R\$ 1,1 bilhão investido no trimestre, voltado à expansão e modernização do portfólio. A empresa continua ampliando sua capacidade instalada, com destaque para os complexos eólico Serra do Assuruá e solar Assú Sol, além de ter reforçado seu foco em energia limpa com a aquisição de 612 MW em usinas hidrelétricas.

Conclusão

A Engie apresentou uma retração significativa em seus resultados, mas conseguiu manter margens operacionais em níveis elevados, o que evidencia a robustez de sua performance operacional. Consideramos os resultados como neutros, devido ao aumento da alavancagem financeira, fator que amplia o risco do ponto de vista dos credores. Ainda assim, a previsibilidade das receitas, inerente ao setor elétrico, ajuda a atenuar parte desse risco.

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 8204) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.



www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br