



## **Rating Action: Moody's Ratings eleva Eletrobras para Ba1; perspectiva estável**

---

19 May 2025

New York, May 19, 2025 -- A Moody's Ratings (Moody's) elevou hoje a avaliação de perfil de risco de crédito individual ("BCA", em inglês) da Centrais Elétricas Brasileiras SA - Eletrobras (Eletrobras) para ba2 de ba3, e seu rating corporativo de longo prazo ("CFR", em inglês) para Ba1 de Ba2 . A perspectiva permanece estável.

### **FUNDAMENTOS DO RATING**

A elevação dos ratings reflete as evidências de que a Eletrobras continua a progredir de forma sustentável em sua estratégia corporativa para melhorar a rentabilidade. A ação também considera a recente resolução sobre negociações pendentes com o governo em torno de disputas que emergem da privatização da empresa, juntamente com nossa visão de que a Eletrobras manterá sua ampla liquidez para apoiar investimentos sem precisar de refinanciamento significativo nos próximos três a cinco anos de nossas projeções.

Tendo em vista que a empresa é um emissor relacionado ao governo ("GRI", em inglês), seu rating corporativo Ba1 leva em consideração a aplicação da análise conjunta de default da Moody's. Essa estrutura incorpora: (i) a elevação do BCA de ba3 para ba2, que é uma medida do risco de crédito individual da empresa, (ii) a manutenção da nossa premissa de alto grau de dependência de default entre a empresa e o governo do Brasil (Ba1 positivo) e (iii) a continuidade da visão da Moody's de probabilidade moderada de suporte governamental extraordinário à empresa em caso de necessidade. O CFR Ba1 está um nível acima da BCA ba2 da Eletrobras, refletindo a expectativa de suporte extraordinário do governo do Brasil, em caso de necessidade, devido à participação indireta elevada da União na concessionária (45.7% das ações ordinárias), combinada com sua relevância como a principal empresa elétrica do país.

Após a privatização em junho de 2022, a Eletrobras estabeleceu, manteve e executou uma estratégia de simplificação corporativa, visando a redução de custos e riscos. A empresa reduziu o montante de empréstimos compulsórios para BRL13.1 bilhões em março de 2025 de BRL26.2 bilhões em junho de 2022, o número de entidades de propósito específico (SPE, em inglês) que controla para 62 em março de 2025, de 81 em dezembro de 2021. Ao mesmo tempo, executou metas significativas de redução de custos por meio de corte de despesas com pessoal, materiais, serviços e outros ("PMSO", em inglês), que totalizaram BRL7.6 bilhões em 2024, em uma redução de 24% em relação aos BRL10.0 bilhões de 2022. Esperamos novas reduções de 7% no PMSO até 2026. Em julho de 2024, a Furnas Centrais Elétricas S.A. foi incorporada à Eletrobras para sinergias e otimização tributária, aproveitando as perdas acumuladas de participações para reduzir o imposto de renda pago. Essas iniciativas apoiaram uma redução significativa da alavancagem. A relação dívida/EBITDA caiu para 4.4 vezes em dezembro de 2024, de 6.6 vezes em dezembro de 2022. Nossa visão prospectiva é que as métricas de crédito continuarão a melhorar gradualmente, conforme ilustrado por um aumento da geração de caixa operacional antes do capital de giro ("CFO pre-WC", em inglês) sobre a dívida líquida para mais de 20% dos atuais 14.3%, enquanto a cobertura de juros permanecerá acima de 2.0 vezes nos próximos três anos. Essas métricas não incluem BRL25.4 bilhões em garantias extrapatrimoniais para dívidas emitidas por subsidiárias não consolidadas e contingências de cerca de BRL13.1 bilhões em março de 2025, o que restringe uma melhora adicional no perfil de crédito da empresa.

Esperamos que a Eletrobras mantenha uma gestão prudente da liquidez em um futuro próximo, em linha com o histórico da empresa no ano passado. De acordo com nossa avaliação de liquidez mais recente, considerando que a empresa tinha BRL30.3 bilhões em caixa e equivalentes em março de 2025, a monetização esperada de BRL639 milhões de debêntures a receber e de BRL3.0 bilhões com a venda de ativos de geração térmica em 2025, a Eletrobras terá colchões suficientes para operar por um período de 24 meses sem a necessidade de acessar o mercado de dívida, exceto para gestão oportunista de passivos. A Eletrobras emitiu mais de BRL30 bilhões em 2024, aproveitando os spreads mais baixos para ampliar seu perfil de vencimento da dívida e reduzir o custo geral da dívida. Dessa forma, o spread sobre a taxa interbancária que a empresa paga sobre sua dívida atualmente é de apenas 0.1%, sem vencimentos significativos nos próximos cinco anos.

A ação de rating também reflete os avanços recentes na governança por meio da resolução de uma arbitragem sobre a disputa com o governo federal em torno da estrutura de voto da Eletrobras e a redução da exposição ao projeto nuclear de Angra 3, dada a participação de 35.9% das ações ordinárias com direito a voto (68.0% do total de ações) da Eletronuclear S.A. A lei de privatização da Eletrobras estabeleceu que nenhum acionista teria direito a mais de 10% dos direitos de voto, uma medida que foi criticada e contestada em arbitragem pelo governo, que detém cerca de 45.7% das ações ordinárias da Eletrobras. Em fevereiro de 2025, a empresa e o governo chegaram a um acordo, já que a União garantiu três assentos no conselho de administração da empresa, de um total de 10 membros. Em troca, a Eletrobras não precisará mais injetar mais capital em Angra 3 se a construção continuar, o que, segundo o governo, pode exigir um investimento adicional de BRL20 bilhões para ser concluída. Em vez disso, a Eletrobras assinaria BRL2.4 bilhões de debêntures emitidas pela Eletronuclear que serão usadas para prolongar a vida útil de Angra 1. Além disso, a Eletrobras ainda oferece garantias de BRL3.2 bilhões para Angra 3. Consideramos que o acordo reduz as incertezas e os riscos de governança, ao limitar a quantidade de apoio financeiro necessário para essa subsidiária não consolidada em até BRL5.6 bilhões. O acordo de arbitragem não incluiu uma antecipação do cronograma de amortização das obrigações da Conta de Desenvolvimento Energético (CDE) de BRL37 bilhões assumidas pela Eletrobras em 2022, que devemos considerar como dívida de acordo com nossos ajustes-padrão.

A BCA ba2 reflete também a exposição da Eletrobras ao risco de recontração, preços da energia e riscos hidrológicos, seu endividamento relativamente alto, que é exacerbado ainda mais por grandes passivos contingentes e garantias extrapatrimoniais, suas obrigações de concessão de longo prazo e os riscos de execução decorrentes de seu plano de negócios.

A perspectiva estável reflete nossa visão de que a empresa manterá sua forte liquidez e posição competitiva como líder de mercado no negócio de geração de energia no Brasil, com uma parcela significativa das atividades de transmissão que apoiam a estabilidade de sua base de receita nos próximos 12 a 18 meses.

#### FATORES QUE PODEM LEVAR A UMA ELEVAÇÃO OU A UM REBAIXAMENTO DOS RATINGS

Uma elevação dos ratings dependeria de uma redução adicional na trajetória de alavancagem da empresa, juntamente com a manutenção da liquidez adequada. Quantitativamente, um impacto positivo de rating sobre a BCA pode ocorrer se o CFO pre-WC/dívida líquida permanecer acima de 20% e a taxa de cobertura de juros continuar acima de 3.5 vezes, ambos de forma sustentada. Uma elevação do rating também dependerá de uma ação semelhante para os ratings dos títulos de dívida do governo do Brasil.

Por outro lado, o rating pode ser rebaixado se houver uma mudança estratégica em direção a uma política financeira mais agressiva que englobe um aumento dos pagamentos de dividendos ou aquisições alavancadas. Evidências de intervenção governamental ou regulatória prejudicial também aumentariam a pressão negativa sobre os ratings. Quantitativamente, consideraríamos um rebaixamento do rating se o CFO pre-WC/dívida líquida permanecesse persistentemente abaixo de 17% e o índice de cobertura de juros ficar abaixo de 2.0x por um período prolongado.

#### LISTA DE RATINGS AFETADOS

Emissor: Centrais Elétricas Brasileiras SA - Eletrobras

...Elevações:

... Perfil de risco de crédito individual ("BCA", em inglês) elevação para ba2 de ba3

... Rating corporativo de longo prazo, elevação para Ba1 de Ba2

... Rating sênior sem garantia, elevação para Ba1 de Ba2

... Ações de Perspectiva:

...A perspectiva permanece estável

As metodologias usadas nesses ratings foram "Unregulated Utilities and Unregulated Power Companies" publicada em dezembro de 2023 e disponível em <https://ratings.moody.com/rmc-documents/412151>, e "Government-Related Issuers methodology", publicada em janeiro de 2024 e disponível em <https://ratings.moody.com/rmc-documents/406502>. Consulte a página Metodologias de Rating em <https://ratings.moody.com> para uma cópia destas metodologias.

## DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

Para especificações adicionais das principais premissas de ratings e análise de sensibilidade da Moody's, consulte as seções Premissas da Metodologia e Sensibilidade às Premissas no formulário de divulgação. Símbolos e Definições de Rating da Moody's podem ser encontrados em <https://ratings.moody.com/rating-definitions>.

Para quaisquer títulos afetados ou entidades com rating que recebam suporte de crédito direto/substituição de crédito de outra entidade ou entidades sujeitas a uma ação de rating de crédito (a entidade de suporte) e cujos ratings possam mudar como resultado de uma ação de rating de crédito relacionada à entidade de suporte, as divulgações regulatórias associadas estarão relacionadas à entidade de suporte. Exceções a essa abordagem podem ser aplicáveis em determinadas jurisdições.

Os ratings atribuídos em um programa, série, categoria/classe de dívida ou título, certas divulgações regulatórias aplicáveis a cada rating de um título ou nota da mesma série, categoria/classe de dívida ou título emitida posteriormente, ou de acordo com um programa para o qual os ratings são derivados exclusivamente de ratings existentes, de acordo com as práticas de rating da Moody's, podem ser encontrados no Anúncio de Rating de Crédito mais recente relacionado à mesma classe de Rating de Crédito.

Para ratings provisórios, o Anúncio de Rating de Crédito fornece divulgações regulatórias pertinentes ao rating provisório atribuído, e em relação ao rating definitivo que pode ser atribuído após a emissão final da dívida, em cada caso em que a estrutura e os termos da operação não tiverem sido alterados antes da atribuição do rating definitivo de maneira que pudesse ter afetado o rating.

A Moody's nem sempre publica um anúncio de rating de crédito separado para cada rating de crédito atribuído no processo de rating antecipado ou no processo de rating subsequente.

Estes ratings são solicitados. Para obter informações, consulte a política da Moody's para designar e atribuir ratings de crédito não solicitados, disponível no site <https://ratings.moody.com>.

As divulgações regulatórias contidas neste comunicado de imprensa são aplicáveis ao rating de crédito e, se aplicável, também à perspectiva ou à revisão do rating.

Pelo menos uma consideração de fatores ambientais, sociais e de governança ("ESG", em inglês) foi relevante para a(s) ação(ões) de rating de crédito descritas anteriormente. Os princípios gerais da Moody's para avaliar riscos ESG em nossa análise de crédito podem ser encontrados em <https://ratings.moody.com/rmc-documents/435880>.

Os ratings de crédito em escala global discutidos neste anúncio de rating de crédito foi (foram) emitido(s) por uma das afiliadas da Moody's que não está baseada na União Europeia e no Reino Unido e é (são) aprovados para uso na UE e no Reino Unido, de acordo com o Regulamento de Agências de Classificação de Risco da UE e do Reino Unido.

Consulte <https://ratings.moodys.com> para atualizações e alterações relacionadas ao analista principal e à entidade jurídica da Moody's que atribuiu o rating.

Consulte a página de ratings do emissor/operação disponível em <https://ratings.moodys.com> para divulgações regulatórias adicionais de cada rating.

Vincent Olivier C. Detilleux  
Asst Vice President - Analyst

Cristiane Spercel  
Associate Managing Director

Releasing Office:  
Moody's Investors Service, Inc.  
250 Greenwich Street  
New York, NY 10007  
U.S.A.  
JOURNALISTS: 1 212 553 0376  
Client Service: 1 212 553 1653

---

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

**CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "MATERIALS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S MATERIALS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S MATERIALS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES OR OTHERWISE MAKES AVAILABLE ITS MATERIALS WITH THE**

**EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.**

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR MATERIALS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. FOR CLARITY, NO INFORMATION CONTAINED HEREIN MAY BE USED TO DEVELOP, IMPROVE, TRAIN OR RETRAIN ANY SOFTWARE PROGRAM OR DATABASE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, FOR ANY ARTIFICIAL INTELLIGENCE, MACHINE LEARNING OR NATURAL LANGUAGE PROCESSING SOFTWARE, ALGORITHM, METHODOLOGY AND/OR MODEL.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the credit rating process or in preparing its Materials.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it. MCO and all MCO entities that issue ratings under the "Moody's Ratings" brand name ("Moody's Ratings"), also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Ratings' credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service, Inc. and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at [ir.moody.com](http://ir.moody.com) under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., and Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (collectively, the "Moody's Non-NRSRO CRAs") are all indirectly wholly-owned credit rating agency subsidiaries of MCO. None of the Moody's Non-NRSRO CRAs is a Nationally Recognized Statistical Rating Organization.

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors.

Additional terms for India only: Moody's credit ratings, Assessments, other opinions and Materials are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Additional terms with respect to Second Party Opinions and Net Zero Assessments (as defined in Moody's Ratings Rating Symbols and Definitions): Please note that neither a Second Party Opinion ("SPO") nor a Net Zero Assessment ("NZA") is a "credit rating". The issuance of SPOs and NZAs is not a regulated activity in many jurisdictions, including Singapore. JAPAN: In Japan, development and provision of SPOs and NZAs fall under the category of "Ancillary Businesses", not "Credit Rating Business", and are not subject to the regulations applicable to "Credit Rating Business" under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan and its relevant regulation. PRC: Any SPO: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.