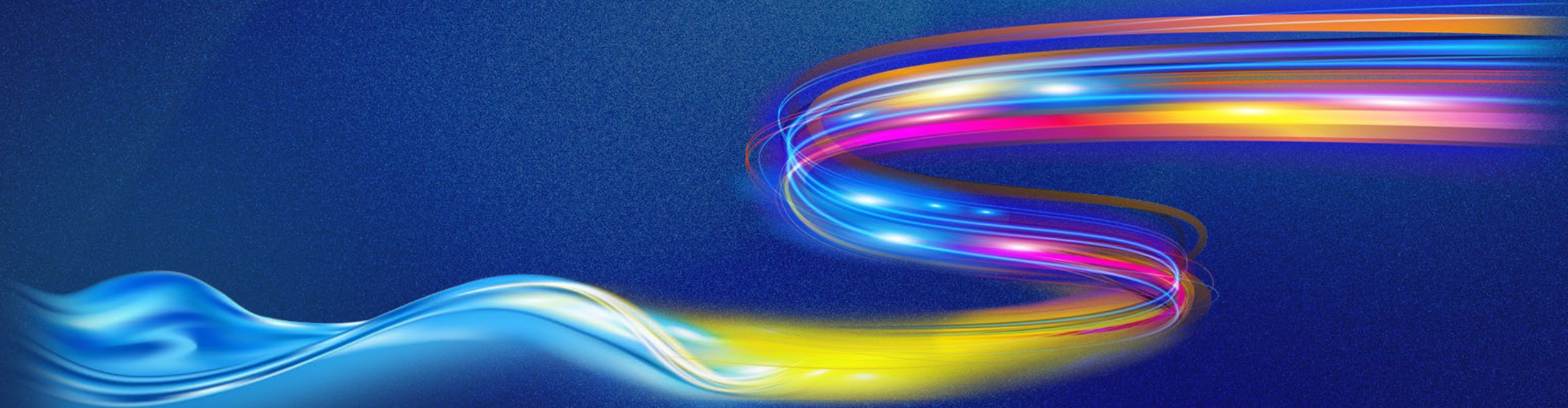


WACC regulatório 2027

Reflexões e agenda regulatória

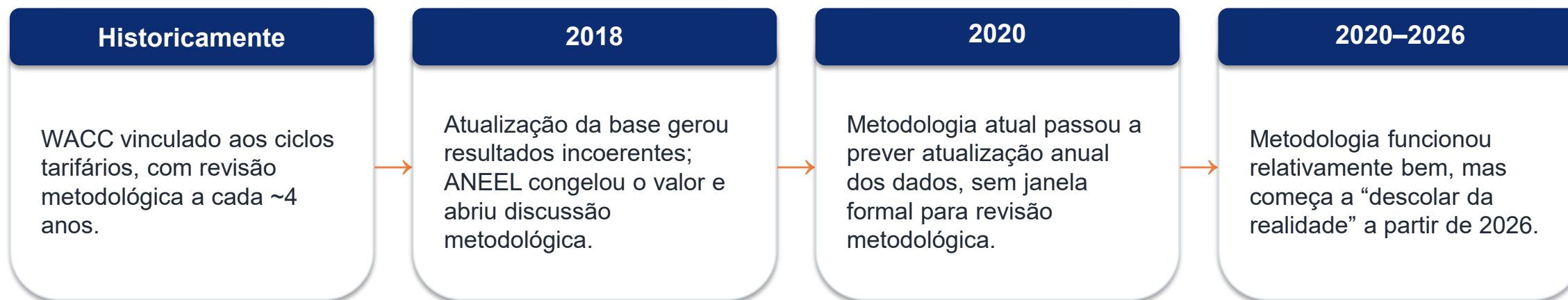


Temas relevantes em discussão, pelo lado da tarifa

Tema	Status	Prazo	Amplitude do efeito
Fator X / Pd	• CP aberta • Trata parcialmente o investimento intra-ciclo • Atualiza componente Pd, de produtividade	2S26 / 1T27	Todas as Distribuidoras que tiveram renovação em 2015 ou 2026 (EQTL, todas)
PNT, RI e ASRO	• Abertura de CP no 4T2026 • Atualização metodológica e base de dados em conjunto	1S27	Todas as Distribuidoras que tiveram renovação em 2015 ou 2026 (EQTL, todas)
Banco de Preços	• Abertura de CP no 4T2026 ou 1T2027 • Atualização metodológica e base de dados segregados	B. Dados: 1S2027 Met: 1S2028	Todos os investimentos feitos a partir da publicação, com efeitos tarifários a partir da revisão (ou no Pd intra-ciclo)
WACC	• Fora da agenda regulatória 2027 Pedido de congelamento e discussão já protocolado na ANEEL (aguardando resposta) • ANEEL começou a avaliar o tema, mas concluiu (equivocadamente) que pode aguardar até 2028	2028	Apenas nas Ds com revisão em 2027 (no caso da EQTL, apenas Pará)

Os 3 primeiros temas têm maior amplitude; o WACC, porém, é relevante porque a EQTL Pará é a 2ª maior distribuidora do Grupo.

O WACC regulatório de distribuição já subdimensiona o custo de capital percebido pelos agentes diante dos riscos do setor e do cenário futuro.



A discussão metodológica não é inédita: a ANEEL já antecipou revisões quando os resultados se mostraram incompatíveis com a realidade.

Nada disso é novidade

Metodologia WACC, status atual e próximos passos

ABRADEE

- Estudos internos liderados pela EQTL
- Alinhamento em curso para envolver a ABRATE
- Pedido de inclusão na Agenda Regulatória 2027 (discussão metodológica) e congelamento do WACC 2026 até nova metodologia

ANEEL

- Entende que os resultados das distribuidoras indicam WACC bem calibrado
- Optou por não inserir na agenda regulatória 2027
- Ainda não respondeu formalmente à carta da ABRADEE

Por que a atualização é necessária?

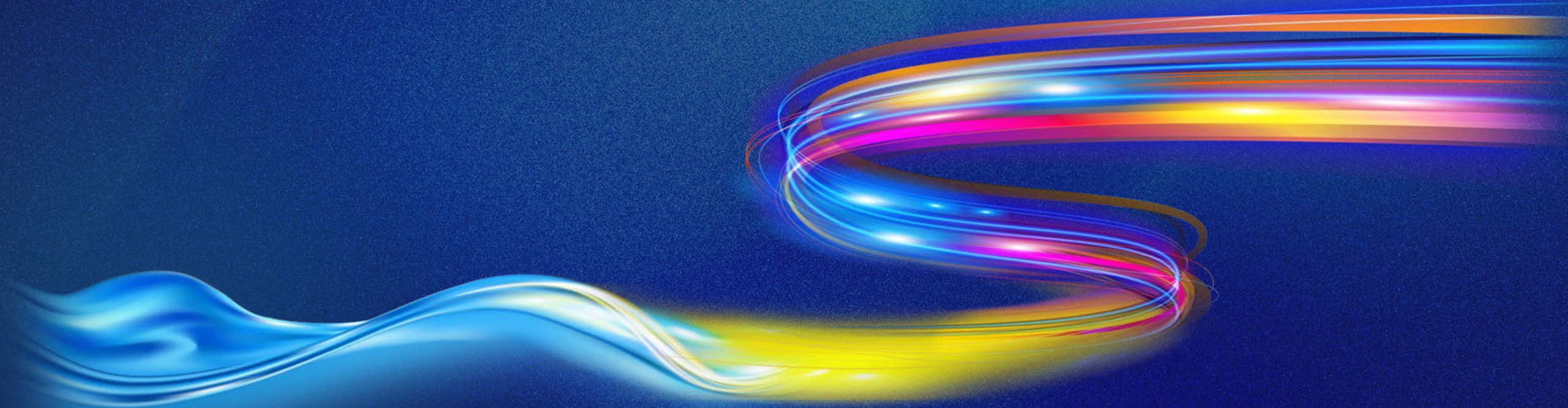
- Investimentos crescentes: não atualizar enfraquece o sinal econômico
- Problemas de dados e resultados incoerentes na metodologia
 - Beta: amostra congelada após perda de dados de empresas americanas
 - Custo da dívida: ausência de dados de emissão tem levado a valores zerados
 - Prêmio de risco: em 2026, transmissão ficou acima de distribuição
 - Beta 2024 chegou a zero, influenciado pelo peso das big techs no S&P 500

Próximos passos

- Recorrer após manifestação formal da ANEEL
- Levar a discussão à Diretoria
- Avaliar medida adicional para provocar uma decisão

2027 Regulatory WACC

Key considerations and regulatory agenda



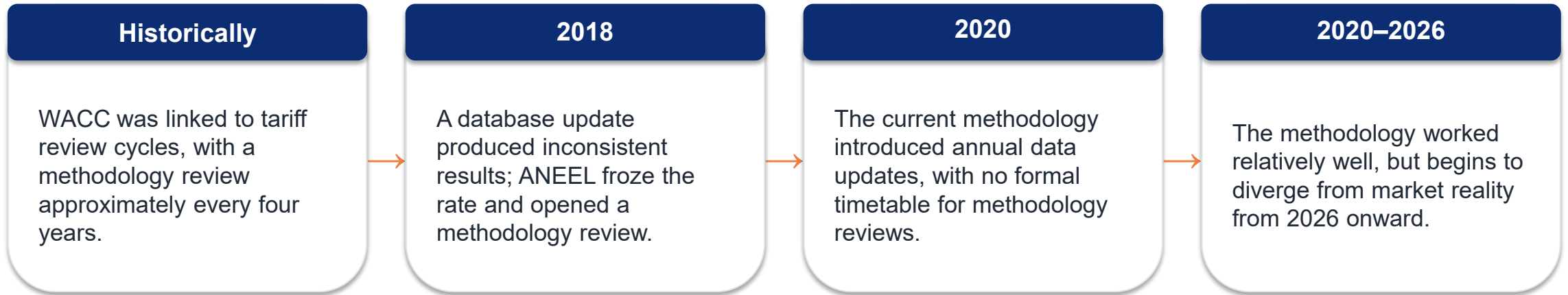
Key tariff-related topics under discussion

Topic	Status	Timing	Scope of impact
X Factor / Pd	- Public consultation open - Partially addresses intra-cycle investments - Updates the Pd productivity component	2H26 / 1Q27	All distribution companies whose concessions were renewed in 2015 or 2026 (all EQTL distribution companies)
Non Technical Losses, Bad Debt and ASRO	- Public consultation expected in 4Q26 - Jointly update of methodology and database	1H27	All distribution companies whose concessions were renewed in 2015 or 2026 (all EQTL distribution companies)
Regulatory Price Database	- Public consultation expected in 4Q26 or 1Q27 - Separate updates of methodology and database	Database: 1H27 Methodology: 1H28	All investments made after publication, with tariff effects from the next tariff review (or through intra-cycle Pd)
WACC	- Not included in the 2027 Regulatory Agenda - Request to freeze the rate and open a methodology review already filed with ANEEL (awaiting response) - ANEEL began assessing the topic but concluded (incorrectly) that it can wait until 2028	2028	Only distribution companies with a tariff review in 2027 (for EQTL, only Pará)

The first three topics have a broader scope; WACC, however, remains relevant because EQTL Pará is the Group's second-largest distribution company.

WACC Methodology: Key Considerations

The regulatory WACC for distribution already understates the cost of capital perceived by regulated companies, given sector risks and the outlook ahead.



A methodology review would not be unprecedented: ANEEL has previously brought reviews forward when results proved inconsistent with market reality.

None of this is unprecedented

WACC Methodology: Current Status and Next Steps

ABRADEE

- Internal studies lead by EQTL
- Ongoing alignment to bring ABRATE into the discussion
- Requested inclusion in the 2027 Regulatory Agenda (methodology discussion) and a freeze the 2026 WACC until a new methodology is defined

ANEEL

- Believes distribution company results indicate that WACC is appropriately calibrated
- Decided not to include the topic in the 2027 Regulatory Agenda
- Has not yet formally responded to ABRADEE's letter

Why is an update necessary?

- **Growing investments: failing to update weakens the economic signal**
- **Data issues and inconsistent outcomes in the methodology**
 - **Beta:** sample has been frozen following the loss of data from U.S. companies
 - **Cost of debt:** lack of issuance data has resulted in zero values being assigned
 - **Risk premium:** in 2026, the transmission segment showed a higher premium than distribution
- **2024 beta fell to zero, influenced by the heavy weighting of large technology companies in the S&P 500**

Next steps

- Appeal once ANEEL issues its formal response
- Bring the discussion before ANEEL's Board
- Assess additional measures to obtain a formal decision