

Comunicado à Imprensa

Rating 'brAAA' atribuído à 10ª emissão de debêntures da AXIA Energia S.A.

30 de junho de 2026

São Paulo (S&P National Ratings), 30 de junho de 2026 — A S&P National Ratings atribuiu hoje o rating 'brAAA' na Escala Nacional Brasil à 10ª emissão de debêntures *senior unsecured* proposta pela **AXIA Energia S.A.** (antiga Eletrobras; brAAA/Estável/brA-1+).

O rating da emissão está no mesmo nível do rating corporativo da companhia. Avaliamos o grupo de forma consolidada, incluindo suas subsidiárias operacionais. Com a incorporação da subsidiária Furnas – Centrais Elétricas S.A. à holding em julho de 2024, os credores *unsecured* da AXIA Energia passaram a ter acesso direto aos fluxos de caixa operacionais daquela entidade. Em nossa análise, esse acesso direto ao fluxo de Furnas no nível da holding ameniza o fato de o índice de dívida prioritária situar-se ligeiramente abaixo de 50% da dívida consolidada. No entanto, poderemos avaliar o rebaixamento em um degrau do rating da dívida emitida no nível da holding caso a AXIA emita dívida adicional significativa no nível das subsidiárias. Nesse cenário, credores *unsecured* da holding estariam em desvantagem relativa em comparação com credores *secured* e credores das subsidiárias operacionais, em razão da subordinação estrutural.

O montante inicial da emissão será de R\$ 1,6 bilhão, com possibilidade de lote adicional de até 25%, totalizando até R\$ 2 bilhões. A emissão será estruturada em até duas séries em um sistema de vasos comunicantes. A 2ª série terá um volume mínimo de R\$ 250 milhões. A 1ª série terá vencimento em 7 anos (pagamento único em julho de 2033) e a 2ª em 10 anos, com amortizações nos 8º, 9º e 10º anos, vencendo em julho de 2036.

A remuneração será definida via *bookbuilding* e, considerando a garantia firme de colocação pelos bancos coordenadores, corresponderá a 100% das taxas médias diárias dos DI (over extra-grupo), acrescida exponencialmente de spread de até 0,80% para a 1ª série e de até 0,90% para a 2ª série. Os juros serão pagos semestralmente, com início em janeiro de 2027. Os recursos da emissão serão destinados para propósitos corporativos gerais, incluindo gestão de passivos.

Análise de Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

A 10ª emissão de debêntures não contará com *covenants*. Entretanto, atualmente, o *covenant* financeiro mais restritivo para a empresa é o índice de dívida líquida sobre EBITDA ajustado, mensurados no nível da AXIA Energia, atualmente limitado a 3,75x, embora emissões recentes tenham um teto de 4,25x.

O cálculo deste *covenant*, realizado anualmente em dezembro, difere das métricas de crédito utilizadas em nossa análise. Especificamente, as métricas da companhia excluem garantias concedidas a projetos não consolidados, passivos da Conta de Desenvolvimento Energético (CDE) e passivos relacionados a planos de pensão, os quais incorporamos em nossos ajustes. Além disso, o EBITDA considerado no *covenant* inclui ativos financeiros relacionados às

Analista principal

Gabriel Gomes, CFA

São Paulo
55 (11) 3039-4838
gabriel.gomes@spglobal.com

Contato analítico adicional

Wendell Sacramoni, CFA

São Paulo
55 (11) 3039-4855
wendell.sacramoni@spglobal.com

Líder do comitê de rating

Marcelo Schwarz, CFA

São Paulo
55 (11) 3039-9782
marcelo.schwarz@spglobal.com

Rating 'brAAA' atribuído à 10ª emissão de debêntures da AXIA Energia S.A.

concessões de transmissão. Portanto, nossas métricas de crédito não refletem diretamente nossa expectativa de cumprimento dessa obrigação.

Esperamos que a AXIA Energia mantenha o índice financeiro abaixo do limite estabelecido pelo *covenant* nos próximos dois anos.

Ratings de Emissão - Análise do Risco de Subordinação

Ratings de emissão

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão
Eletrobras - Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (AXIA Energia)			
10ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	Até 2 bilhões em até duas séries	15 de julho de 2033 (1ª série) 15 de julho de 2036 (2ª série)	brAAA
9ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	Até R\$ 1 bilhão em série única	15 de junho de 2036	brAAA
8ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 2 bilhões distribuídos em: 1ª série: R\$ 1,267 bilhão; 2ª série: R\$ 368,9 milhões; 3ª série: R\$ 364 milhões	15 de fevereiro de 2033 (1ª série); 15 de fevereiro de 2036 (2ª série); 15 de fevereiro de 2041 (3ª série)	brAAA
7ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 1 bilhão	15 de novembro de 2035	brAAA
6ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 1,6 bilhão	15 de setembro de 2034	brAAA
5ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 3,01 bilhões, distribuídos em: 1ª série: R\$ 1,99 bilhão; 2ª série: R\$ 1,02 bilhão	15 de abril de 2029 (1ª série); 15 de abril de 2031 (2ª série)	brAAA
4ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 7 bilhões, distribuídos em: 1ª série: R\$ 4 bilhões; 2ª série: R\$ 3 bilhões	15 de setembro de 2031 (1ª série); 15 de setembro de 2028 (2ª série)	brAAA
3ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	2ª série: R\$ 1,5 bilhão	15 de abril de 2031 (2ª série)	brAAA
2ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	4ª série: R\$ 700 milhões	15 de maio de 2029 (4ª série);	brAAA
Companhia de Geração e Transmissão de Energia Elétrica do Sul do Brasil – CGT Eletrosul (AXIA Energia Sul)			
5ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 500 milhões	15 de abril de 2031	brAAA
3ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	1ª série: R\$ 185 milhões	15 de setembro de 2029	brAAA
1ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 300 milhões	15 de novembro de 2028	brAAA
Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A. (AXIA Energia Norte)			
9ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 2 bilhões	15 de novembro de 2032	brAAA
7ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 2 bilhões, divididos em três séries	15 de julho de 2032 (1ª série); 15 de julho de 2032 (2ª série); 15 de julho de 2035 (3ª série)	brAAA
6ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 1,9 bilhão, dividido em duas séries 1ª série: R\$ 1,3 bilhão 2ª série: R\$ 600 milhões	15 de setembro de 2031 (1ª série) 15 de setembro de 2034 (2ª série)	brAAA
5ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 1 bilhão	15 de abril de 2031	brAAA
Companhia Hidroelétrica do São Francisco (AXIA Energia Nordeste)			
4ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 1,9 bilhão, distribuídos em duas séries: 1ª série: R\$ 1,3 bilhão 2ª série: R\$ 600 milhões	15 de setembro de 2031 (1ª série) 15 de setembro de 2034 (2ª série)	brAAA
3ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 4,9 bilhões	15 de junho de 2031	brAAA
2ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 1 bilhão	15 de abril de 2029	brAAA

Estrutura de capital

Considerando a posição da dívida em 31 de março de 2026 e pro forma às novas emissões, a AXIA reportou dívida de R\$ 78,9 bilhões, dos quais R\$ 16,3 bilhões eram *secured* e R\$ 22,0 bilhões eram *unsecured* no nível das subsidiárias.

Conclusões analíticas

O rating 'brAAA' atribuído à 10ª emissão de debêntures da AXIA Energia está em linha com o rating de emissor da companhia.

A equiparação dos ratings das dívidas *senior unsecured* ao rating de emissor reflete o fato de a dívida emitida pelas subsidiárias ser majoritariamente *unsecured* e garantida pela AXIA. O índice de dívida prioritária da companhia está ligeiramente abaixo de 50% de sua dívida consolidada. No entanto, se a AXIA emitir dívida adicional significativa no nível das subsidiárias, poderemos avaliar o rebaixamento em um degrau do rating da dívida emitida no nível da holding.

Nesse cenário, credores *unsecured* da holding estariam em desvantagem relativa em comparação com credores *secured* e credores das subsidiárias operacionais, em razão da subordinação estrutural. Após a incorporação da subsidiária Furnas à holding em julho de 2024, os credores *unsecured* da AXIA Energia passaram a se beneficiar de acesso direto aos fluxos de caixa da holding.

As emissões da AXIA Energia Sul, AXIA Energia Norte e AXIA Energia Nordeste possuem garantia da Axia Energia e, por isso, as analisamos por meio do tratamento de substituição de risco. Assim, os ratings 'brAAA' atribuídos a essas emissões refletem o rating corporativo da garantidora.

O índice de dívida prioritária é definido como (dívida total *secured* na estrutura de capital consolidada do emissor mais dívida total *unsecured* emitida pelas subsidiárias de um emissor) dividido pela dívida consolidada total.

Rating 'brAAA' atribuído à 10ª emissão de debêntures da AXIA Energia S.A.

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating no novo site da Escala Nacional Brasil para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P National Ratings estão disponíveis nas “[Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)”. Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P National Ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia: Considerações suplementares de ratings na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025
- [Metodologia para atribuição de ratings corporativos na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025

Artigos

- [Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)
- [Ratings 'brAAA/brA-1+' da AXIA Energia S.A. reafirmados; perspectiva permanece estável](#), 15 de junho de 2026
- [Análise Atualizada: Eletrobras – Centrais Elétricas Brasileiras S.A.](#), 22 de outubro de 2025

Informações regulatórias adicionais

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P National Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P National Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P National Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P National Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P National Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P National Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P National Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

Aviso de ratings ao emissor

O aviso da S&P National Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da S&P National Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

Conflitos de interesse potenciais da S&P National Ratings

A S&P National Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)".

Faixa limite de 5%

A S&P National Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), disponível na página de "Informações Regulatórias", o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR - *Presentation of Credit Ratings* em sua sigla em inglês) da S&P National Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P National Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito. Observe que pode haver casos em que o PCR reflete uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P National Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

Copyright © 2026 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.