Sign In | Register

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 15ª Emissão de Debêntures da Axia

Brazil Tue 17 Nov, 2026 - 8:11 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 17 Nov 2026: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de 15ª emissão de debêntures quirografárias da Axia Energia S.A. (Axia). A emissão será no montante de BRL1,0 bilhão, com possibilidade de alcançar BRL1,2 bilhão em caso de exercício de lote suplementar de 20%, em duas séries, com vencimentos em 2033 e 2036. Os recursos da emissão serão utilizados para financiar investimentos.

A Fitch classifica a Axia com os IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' e com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável.

Os ratings da Axia refletem a expectativa de que a companhia sustentará uma estrutura de capital mais robusta que a atual, apoiada em desinvestimentos de ativos e perspectivas de melhores resultados, em razão da projeção de preços de energia favoráveis.

A Fitch projeta que as alavancagens, medidas por EBITDA ajustado e recursos das operações (FFO), continuarão abaixo dos limites históricos de 5,0 vezes e 6,0 vezes, respectivamente, em linha com o rating.

A Axia é a maior geradora de energia elétrica do Brasil e possui diversificada plataforma de ativos de geração renovável e transmissão, que trazem previsibilidade ao fluxo de caixa. A forte liquidez e o comprovado acesso ao mercado de dívidas também fortalecem o perfil de crédito do grupo.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Expectativa de Melhores Resultados: Os ratings da Axia foram elevados em agosto de 2026 como reflexo da expectativa de resultados mais fortes a médio prazo, que é

apoiada por uma projeção de preços de energia mais altos, ainda que voláteis, dadas as condições hidrológicas. A companhia apresentará relevante posição de energia descontratada de 2027 em diante, derivada da migração da capacidade alocada no regime de cotas para o mercado livre. A mudança proporciona à Axia potencial de ganho maior que o de pares mais contratados e permite margens mais fortes nos próximos anos.

A Fitch estima que a energia descontratada, líquida de *hedges*, representará 24% da garantia física em 2026, 43% em 2027 e até 57% em 2028. O cenário de rating incorpora aumento do EBITDA para BRL22,9 bilhões em 2026, BRL25,4 bilhões em 2027 e BRL26,5 bilhões em 2028, ante BRL18,0 bilhões em 2025, e margem de EBITDA acima de 55%, frente a 49,6% em 2025.

Saídas de Caixa Elevadas e Alavancagem Moderada: O perfil de crédito da Axia é limitado por elevadas saídas de caixa e alavancagem moderada. As projeções incluem capex total de BRL32 bilhões em 2026-2028 e BRL30 bilhões em possíveis distribuições por meio de ações preferenciais resgatáveis em 2026-2031.

A Fitch projeta alavancagem líquida em torno de 3,4 vezes para 2026-2028, incluindo dívida fora do balanço proveniente de garantias à UHE Belo Monte e à Eletronuclear. Se a venda da Eletronuclear for concluída, a alavancagem bruta deve diminuir em apenas 0,3 ponto.

Plataforma Diversificada: O forte perfil de negócios da Axia incorpora ampla diversificação de ativos. A empresa possui 44,4GW de capacidade instalada, distribuídos entre 81 usinas hidrelétricas, eólicas e solares, e 72.090 km de linhas de transmissão. Cerca de 40% da receita consolidada provêm da transmissão, segmento sem riscos de volume e preço, o que sustenta a estabilidade do fluxo de caixa. Não há investimento significativo previsto em nova capacidade, e o capex está relacionado principalmente à manutenção de ativos e ao reforço de linhas de transmissão.

Baixo Risco da Transmissão Mitiga Capacidade Descontratada: O perfil de crédito da Axia se beneficia da combinação de ativos de geração e transmissão de energia. As receitas de transmissão estão vinculadas à disponibilidade dos ativos e são reajustadas anualmente pela inflação, com baixo risco de alta de custos. Estas características sustentam a previsibilidade do fluxo de caixa e ajudam a compensar a volatilidade da geração, decorrente da relevante posição descontratada e da exposição à hidrologia e ao *curtailment*.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

-- Alavancagem medida por EBITDA ajustado total acima de 5,5 vezes ou alavancagem líquida ajustada por FFO acima de 5,0 vezes de forma sustentável;

-- Maiores investimentos, distribuições aos acionistas ou preços de energia consistentemente baixos, que levem a fluxos de caixa negativos contínuos e a índice de liquidez inferior a 1,25 vez;

-- Aumento do risco relacionado a garantias prestadas em dívidas de subsidiárias não consolidadas.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

-- Alavancagem medida por EBITDA ajustado total abaixo de 3,5 vezes ou alavancagem líquida ajustada por FFO abaixo de 3,0 vezes de forma sustentável;

-- O Rating Nacional de Longo Prazo não pode ser elevado, já que se encontra no topo da escala da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas do cenário-base da Fitch incluem:

-- Vendas anuais de 16,2GW, em média, em 2026-2028;

-- Preço médio de venda da capacidade descontratada de BRL264/MWh em 2026, BRL232/MWh em 2027 e BRL211/MWh em 2028;

-- Despesas comerciais, gerais e administrativas ajustadas pela inflação;

-- Dividendos de 25% do lucro líquido a partir de 2027;

-- Desembolso de BRL30,0 bilhões para recompra de ações preferenciais classe C de 2026 a 2031;

-- Capex de BRL32,3 bilhões em 2026-2028;

-- Ausência de saídas de caixa associadas a garantias em aberto a subsidiárias não consolidadas;

-- Venda da Eletronuclear não incorporada;

-- Projeções macroeconômicas para inflação e taxas de juros atualizadas de acordo com o Global Economic Outlook da Fitch, publicado em junho de 2026;

-- Refinanciamento/novas dívidas a custo médio de IPCA+7,75% ao ano e CDI+0,85% ao ano.

RESUMO DA ANÁLISE

A Axia é comparável à Engie Brasil Energia S.A. (Engie BR) e à Auren Energia S.A. (Auren), que possuem IDRs em Moeda Estrangeira 'BB+'. O IDR em Moeda Local da Engie BR é 'BBB' e o da Auren, 'BBB-'. A Perspectiva dos IDRs da Engie BR é Estável e a dos IDRs da Auren, Negativa. As três companhias têm Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', refletindo a força de crédito relativa delas no Brasil.

A Fitch classifica a Axia em base individual enquanto os ratings da Engie BR e da Auren se beneficiam do suporte de seus respectivos controladores, Engie S.A. e Votorantim S.A., de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias. O IDR em Moeda Local da Axia (BB) está dois graus abaixo do perfil de crédito individual da Engie BR (bbb-) e um grau acima do da Auren (bb-).

A alavancagem líquida da Axia deve ficar em torno de 3,4 vezes em 2026-2028, próxima à média projetada para a Engie BR no período (3,3 vezes) e significativamente abaixo da prevista para a Auren (5,1 vezes).

A Axia está mais exposta que a Engie a receitas *merchant*, o que pode aumentar a volatilidade do fluxo de caixa. Esta exposição é parcialmente mitigada pela presença mais significativa em transmissão, que adiciona fluxo de caixa mais estável.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Axia conta com amplo acesso a fontes de financiamento para administrar o cronograma de vencimentos da dívida. A 15ª emissão de debêntures fortalecerá ainda mais a liquidez da companhia, com pagamentos ao final do prazo, na primeira série, e nos últimos três anos na segunda. Os BRL31,7 bilhões de caixa e aplicações financeiras, em 30 de setembro de 2026, eram superiores aos vencimentos de dívida até 2028, de BRL20,1 bilhões.

A dívida consolidada ajustada da Axia, de BRL101,0 bilhões, estava concentrada principalmente em debêntures (50%), dívida fora do balanço (20%), financiamentos junto a bancos de fomento (13%) e dívida em moeda estrangeira, protegida por *hedge*

(13%). A dívida fora do balanço, de BRL20,7 bilhões, consistia principalmente em garantias corporativas a financiamentos à UHE Belo Monte e à usina Angra 3.

PERFIL DO EMISSOR

A Axia (ex-Eletrobras) é o maior grupo de energia elétrica do Brasil e responde por 17% da capacidade instalada de geração e por 36% das linhas de transmissão do país. A companhia não possui controlador definido.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

10 August 2026

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Axia Energia.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Axia Energia

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de abril de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 11 de agosto de 2026.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil.

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings Corporativos (9 de Janeiro de 2026);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (27 de junho de 2025).

Outra Metodologia Relevante:

-- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (9 de janeiro de 2026).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING TYPE	RATING	RATING ACTION
AXIA Energia S.A.			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating

14th Debenture 1st tranche	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
14th Debenture 2nd tranche	Natl LT	AAA(bra)	New Rating

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Wellington Senter
Director
Analista primário
+55 21 4503 2606
wellington.senter@fitchratings.com
Fitch Ratings Brasil Ltda.
Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Lucas Rios, CFA
Director
Analista secundário
+55 11 4504 2205
lucas.rios@fitchratings.com

Marta Veloso
Managing Director
Presidente do Comitê
+55 11 3957 3683
marta.veloso@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes
São Paulo
+55 11 4504 2207
maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following

issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria (pub. 27 Jun 2025)

Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (pub. 27 Jun 2025)

Corporate Rating Criteria (pub. 09 Jan 2026) (including rating assumption sensitivity)

Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (pub. 09 Jan 2026)

Metodologia de Ratings Corporativos (pub. 09 Jan 2026)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

AXIA Energia S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: http://fitchratings.com/understandingcreditratings. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de

conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em https://www.fitchratings.com/site/regulatory. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do

setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em https://www.fitchratings.com/site/re/10238496

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de

USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Comission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte https://www.fitchratings.com/site/regulatory), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2026 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004.Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para utilização por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos dos Regulamentos da UE ou do Reino Unido, conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de Regulatory Affairs (Assuntos Regulatórios) da Fitch, no website da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.