

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'F1+(bra)' à 2ª Emissão de Notas Comerciais da Enel Rio

Brazil Wed 13 May, 2026 - 4:24 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 13 May 2026: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, Rating Nacional de Curto Prazo 'F1+(bra)' à proposta de segunda emissão de notas comerciais da Ampla Energia e Serviços S.A. (Enel Rio). A emissão, no valor de BRL1,8 bilhão, possui vencimento em outubro de 2026 e conta com fiança da controladora Enel Brasil S.A. (Enel Brasil). Os recursos foram destinados ao pagamento da sua primeira emissão de notas comerciais. A Fitch classifica a Enel Rio e a Enel Brasil com Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)', com Perspectiva Negativa.

Os ratings da Enel Rio e da Enel Brasil refletem o risco de não renovação da concessão da Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S.A. (Enel SP), principal ativo do grupo no Brasil, após a abertura de processo regulatório que pode levar à recomendação de caducidade. A Fitch avalia que uma eventual perda da concessão reduziria a eficiência operacional e a rentabilidade do grupo. Em caso de declaração de caducidade, a dívida da Enel SP seria acelerada, sendo que a linha de crédito de USD2,0 bilhões recém-disponibilizada pela Enel Américas S.A. (Enel Américas, IDRs - *Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor em Moedas Local e Estrangeira BBB+/Estável) à Enel Brasil é um importante instrumento de liquidez do grupo brasileiro.

A Perspectiva Negativa dos ratings corporativos reflete uma potencial deterioração adicional do perfil de crédito do grupo caso a concessão da Enel SP não seja renovada ou tenha sua caducidade decretada.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Potencial Perda de Concessão: A abertura do processo de recomendação de caducidade da Enel SP, iniciado pela Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel) em abril, eleva as

incertezas quanto à continuidade de sua concessão. A Fitch considera que uma eventual perda da concessão reduziria significativamente a eficiência operacional e a rentabilidade da Enel Brasil no segmento de distribuição. A linha de crédito de USD2,0 bilhões disponibilizada pela Enel Américas à Enel Brasil mitiga parcialmente o risco de liquidez associado à potencial aceleração de dívidas da Enel SP. Em dezembro de 2025, as dívidas da Enel SP com terceiros somavam BRL8,4 bilhões (incluindo derivativos), o que representava 47% da dívida consolidada da Enel Brasil e 22% da dívida da Enel Américas.

A Fitch considera que as concessões da Enel Rio e da Companhia Energética do Ceará (Enel Ceará) têm maior probabilidade de serem renovadas, ainda que a aprovação esteja pendente – ao contrário das concessões dos demais grupos, cuja prorrogação já foi formalizada pelo Governo Federal.

Vínculo com a Controladora: A Fitch considera que a Enel Américas tem incentivos estratégicos e operacionais médios para prover suporte à Enel Brasil, caso necessário, e incentivos legais fracos, dada a ausência de garantias corporativas relevantes ou cláusulas de inadimplência cruzada. A Enel Brasil contribui com metade do EBITDA consolidado da controladora e é seu principal veículo de crescimento, respondendo por mais de 65% dos investimentos projetados para 2026-2028. A Enel Américas realizou aportes de capital relevantes (BRL20,1 bilhões de 2022 a 2025) e há um importante grau de integração entre as empresas. A linha de crédito de USD2,0 bilhões fortalece a avaliação dos incentivos estratégicos.

Alavancagem Modesta, Porém Crescente: Os investimentos na rede de distribuição devem continuar pressionando o fluxo de caixa livre (FCF) do grupo Enel Brasil e elevar sua alavancagem financeira, caso não ocorram novos aportes de capital. A Fitch projeta FCFs em torno de BRL2,7 bilhões negativos em 2026-2027, em média, e um aumento da relação dívida líquida/EBITDA para 1,6 vez em 2026 e 1,9 vez em 2027, de 1,2 vez em 2025. Caso o contrato da Enel SP não seja renovado e suas dívidas sejam pagas pela Enel Brasil, a alavancagem líquida consolidada pode aumentar em torno de 0,7 vez, sem considerar um eventual recebimento de indenização por investimentos não amortizados (em torno de BRL12,0 bilhões).

Diversificação de Ativos: Os ativos de geração da Enel Brasil respondem por cerca de 30% do EBITDA consolidado do grupo, estimado em BRL10,6 bilhões para 2026, e essa participação aumentaria para acima de 50% em caso de perda da concessão da Enel SP. Esses ativos contribuem para mitigar o baixo desempenho das distribuidoras, que tem se mostrado inferior ao dos pares do setor. A Enel Brasil possui 3,1 GWm de garantia física, distribuída entre ativos eólicos (61%), hídricos (23%) e solares (16%). A Enel SP contribui

com 34% do EBITDA consolidado da Enel Brasil e detém metade das dívidas do grupo, mas seu fluxo de caixa é pressionado por elevados investimentos e pagamentos relevantes de benefícios pós-emprego.

Ratings Equalizados: O rating da Enel Rio é equalizado ao da Enel Brasil, refletindo os elevados incentivos estratégicos e operacionais que a holding no Brasil teria para lhe prestar suporte, se necessário. A subsidiária contribui com cerca de 16% do EBITDA consolidado da controladora no Brasil e carrega a mesma marca. A Fitch também considera o forte grau de integração na gestão da Enel Rio e os relevantes aportes de capital realizados nos últimos anos.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Declaração de caducidade da concessão da Enel SP;
- Percepção de enfraquecimento dos incentivos de suporte por parte da Enel Américas;
- Alavancagem financeira bruta acima de 5,0 vezes, ou líquida, acima de 4,0 vezes, em bases recorrentes e consolidadas.

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

- A Perspectiva poderá ser revisada para Estável caso haja maior visibilidade sobre a renovação da concessão da Enel SP ou, em caso de decretação de caducidade, se houver efetivo suporte de liquidez por parte da Enel Américas, mediante requerimento da Enel Brasil.

PRINCIPAIS PREMISSAS

- Crescimento anual da demanda de energia no segmento de distribuição em torno de 2,0% em 2026 e 2027;
- Lucro bruto das distribuidoras (após custos não gerenciáveis) em torno de BRL14 bilhões em 2026-2027;

- Despesas gerenciáveis das distribuidoras com efeito caixa em torno de BRL6,8 bilhões em 2026-2027;
- Investimentos médios anuais em torno de BRL9,4 bilhões em 2026-2027, em base consolidada;
- Distribuição de dividendos correspondentes a 25% do lucro líquido, em base consolidada;
- Renovação das concessões da Enel Ceará e da Enel Rio;
- Manutenção da concessão da Enel SP até seu vencimento, em junho de 2028.

ANÁLISE DE PARES

O risco de não renovação da concessão da Enel SP justifica os ratings da Enel Brasil serem inferiores aos dos de outros grupos integrados do setor elétrico brasileiro, como CPFL Energia S.A. (CPFL Energia) e a Companhia Paranaense de Energia (Copel), ambas classificadas com Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra), Perspectiva Estável.

A Enel Brasil opera com margens menores e precisa fazer investimentos mais intensos em suas redes. Por outro lado, a alavancagem líquida deve se manter inferior à da CPFL Energia, mesmo em caso de perda da concessão em São Paulo. O perfil financeiro da Enel Brasil tem sido beneficiado por aportes de capital e capitalização de mútuos da Enel Américas.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A linha de crédito de USD2,0 bilhões recém-disponibilizada pela Enel Américas reduz o risco de liquidez do grupo Enel Brasil associado a uma eventual decretação de caducidade da concessão da Enel SP. A Fitch considera que a capacidade de o grupo se financiar com linhas de prazos mais longos fica prejudicada enquanto não houver uma definição em relação a este evento.

Em 31 de dezembro de 2025, o saldo de caixa e aplicações financeiras consolidado era de BRL4,9 bilhões e a dívida total, de BRL17,9 bilhões, composta por empréstimos e financiamentos (em torno de 55%) e debêntures (45%). A dívida de curto prazo totalizava BRL5,9 bilhões, incluindo BRL1,8 bilhão da primeira emissão de notas comerciais, que já foi liquidada através dos recursos da segunda emissão de notas comerciais. Em bases isoladas, o caixa da Enel Rio era de BRL154,6 milhões e a dívida, de BRL5,0 bilhões (ou BRL3,5

bilhões, excluindo mútuos). A dívida de curto prazo era de BRL3,6 bilhões (ou BRL2,5 bilhões, excluindo mútuos).

PERFIL DO EMISSOR

A Enel Rio atua na distribuição de energia elétrica em parte do Estado do Rio de Janeiro. A empresa pertence à Enel Brasil, holding controlada diretamente pela Enel Américas.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

22 April 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 Enel Brasil e de suas subsidiárias.

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:

Enel Brasil S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 26 de setembro de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de abril de 2026.

Ampla Energia e Serviços S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de dezembro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de abril 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/site/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).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕**RATING ↕**

Ampla Energia e Servicos S.A.

senior unsecured

Natl ST

F1+(bra)

New Rating

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Lucas Rios, CFA**

Director

Analista primário

+55 11 4504 2205

lucas.rios@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo,

SP SP Cep 01.418-100

Jose Ramon Rio

Director

Analista secundário

+56 2 3321 2915

joseramon.rio@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@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

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

[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

Ampla Energia e Servicos S.A. -

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 taxaço 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 Commission 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 uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), 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 site 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 site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.