



Fitch Afirma Rating 'AAAsf(bra)' das Cotas Seniores do FIDC NP Energisa IV Centro-Oeste

Fitch Ratings - Sao Paulo - 20 February 2020:

A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo das seguintes séries de cotas seniores do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não Padronizados Energisa IV Centro-Oeste (FIDC Energisa IV):

-- Primeira série de cotas seniores, em montante nominal de BRL641,3 milhões: 'AAAsf(bra)';

-- Segunda série de cotas seniores, em montante nominal de BRL699,9 milhões: 'AAAsf(bra)'.

Ambos os ratings têm Perspectiva Estável. As cotas subordinadas da emissão não são avaliadas pela Fitch.

RATING ACTIONS		
ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
FIDC NP Energisa IV Centro Oeste		
Senior 2014-1	Natl LT AAAsf(bra) ● Affirmed	AAAsf(bra) ●
Senior 2015-2	Natl LT AAAsf(bra) ● Affirmed	AAAsf(bra) ●

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Alta Qualidade de Crédito dos Originadores

O rating das cotas seniores do fundo parte da qualidade de crédito das cedentes da operação, a Energisa Mato Grosso – Distribuidora de Energia S.A. (EMT) e a Energisa Mato Grosso do Sul – Distribuidora de Energia S.A. (EMS), subsidiárias da Energisa S.A. (Energisa) — todas avaliadas pela Fitch com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável.

As garantias prestadas pela holding a grande parte dos empréstimos de suas subsidiárias, assim como as cláusulas de inadimplência cruzada, equalizam os ratings das empresas do grupo.

Mais detalhes estão no comunicado "Fitch Afirma Ratings da Energisa; Perspectiva Estável", publicado no website da Fitch em 1º de abril de 2019.

Baixo Risco de Descontinuidade

O GCA (Going Concern Assessment) é um indicador que avalia a probabilidade de que os negócios da EMS e da EMT se mantenham operacionais e que as companhias continuem gerando fluxo de caixa em caso de um evento de inadimplência referente a outras dívidas. A Fitch atribuiu à EMT e à EMS o GC1, com base no setor em que as empresas atuam e em sua posição monopolista neste, bem como em sua relevância para a economia local. Este score permitiria que o rating das cotas seniores do fundo fosse superior ao próprio risco de crédito das empresas em até seis graus.

Estrutura Permitiria Distanciamento do Risco Corporativo

Em setembro de 2019, os FIDCs da companhia representavam 8,3% da dívida total do grupo Energisa. A Fitch considera esta proporção baixa. Além disso, aproximadamente 25% da dívida consolidada do grupo contam com recebíveis em garantia. O restante da dívida corporativa é sem garantias, ou possui aval/fiança da Energisa.

O baixo patamar de operações de fluxo futuro sobre o endividamento total da companhia, a boa previsibilidade da geração de recebíveis, a baixa exposição ao risco das principais contrapartes e os índices de cobertura de serviço de dívida (Debt Service Coverage Ratios - DSCRs) apresentados permitiriam atribuir ratings acima da classificação de risco das originadoras para ambas as séries seniores do FIDC. Todavia, como as classificações de risco da EMT e da EMS estão no patamar máximo da escala nacional, o distanciamento não se aplica.

Risco de Desvio Mitigado

A maioria dos pagamentos é feita por meio de boletos bancários que redirecionam os pagamentos às contas nos bancos arrecadadores. Os agentes arrecadadores possuem contratos de convênio, que foram aditados para que os recursos sejam transferidos às contas de centralização de recebimentos — cada qual referente ao respectivo originador —, cuja movimentação é feita apenas pelo agente de recebimento e custodiante do FIDC, Itaú Unibanco S.A. (Itaú, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável). Além disso, o valor retido para o pagamento do serviço da dívida é considerado baixo, e os recursos excedentes da transação são liberados para as originadoras diariamente, o que diminui a propensão de interferência das cedentes. Por estas razões, a Fitch entende que o risco de desvio do fluxo pelas cedentes é mitigado.

Risco de Descontinuidade da Concessão

Apesar de a operação estar exposta ao risco de renovação da concessão, a Fitch acredita que a transação incorpora mecanismos estruturais que, aliados à cobertura do serviço de dívida esperada, mitigam esta exposição. Além disso, a agência considera a não renovação da concessão um cenário remoto e de difícil concretização, dado que a Energisa realizou importantes investimentos em infraestrutura para as cedentes desde a aquisição de seu controle societário, em abril de 2014.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

O risco de crédito da emissão está atrelado à qualidade de crédito das cedentes e a seu risco de descontinuidade, à cobertura disponível para o pagamento do serviço de dívida, à representatividade do fluxo futuro em relação ao endividamento da companhia e ao risco de renovação da concessão.

Caso ocorram mudanças na qualidade de crédito, no GCA, na redução significativa da cobertura ou aumento considerável da operação no endividamento total da companhia, os ratings das cotas seniores poderão ser rebaixados.

EMISSÃO

A operação é uma securitização de fluxo futuro de recebíveis oriundos da prestação de serviços públicos de distribuição de energia elétrica para consumidores do grupo B nos municípios de Cuiabá (MT) e Campo Grande (MS).

A primeira série de cotas seniores do FIDC foi emitida em setembro de 2014. O prazo total desta série é de vinte anos, e o vencimento final ocorrerá em setembro de 2034. A taxa benchmark de rendimento desta série é igual à Taxa Referencial (TR), acrescida de 7,0% ao ano. Os juros desta série são pagos mensalmente, e a carência de principal terminará após 180 meses contados da data de emissão da série. Após o período de carência, o fundo amortizará principal e juros em base mensal.

A segunda série de cotas seniores foi emitida em abril de 2016. O prazo total desta série é de 15 anos, e o vencimento final acontecerá em abril de 2031. Esta série tem remuneração equivalente à Taxa Média dos Depósitos Interfinanceiros (DI), adicionada a um spread fixo anual de 0,7%. Os pagamentos de juros ocorrem mensalmente, sem carência, e as amortizações de principal também acontecerão todo mês, após carência de sessenta meses contados da data de emissão da série.

As duas séries de cotas seniores são pari-passu e não há distinção de senioridade entre elas.

Em 31 de janeiro de 2020, os saldos devedores da primeira e da segunda séries eram de BRL644,2 milhões e BRL702,9 milhões, respectivamente. Até então, ocorreram apenas pagamentos de juros para ambas as séries. A cobertura de juros tem sido elevada – em torno de 25 vezes –, o que é compatível com as expectativas da agência.

Os ratings das séries seniores refletem a capacidade de pagamento integral do principal investido, além da taxa benchmark de rendimento de cada série até o seu vencimento final legal.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Caixa Econômica Federal e da Energisa S.A.

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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 20 de abril de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 21 de março de 2019.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

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 sua página na Internet, no endereço eletrônico:

https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:015e95de-5c3f-41c8-b679-b47388194d17/CVM_Form_Referencia_2018.pdf

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

Conforme a classe de ativo da emissão, a Fitch poderá realizar análise da inadimplência e/ou os fluxos de caixa dos ativos subjacentes. Nestes casos, a agência baseia esta análise na modelagem e avaliação de diferentes cenários de informações recebidas do originador ou de terceiros a este relacionado. Em outros casos, a análise poderá se basear em garantias prestadas por entidades integrantes da emissão avaliada.

A Fitch não realiza processos de diligência dos ativos subjacentes ou a verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros a este relacionado.

Para a avaliação de operações estruturadas, a Fitch recebe informações de terceiros, normalmente, de instituições financeiras, escritórios de contabilidade, empresas de auditoria ou advocacia. As informações podem ser obtidas por meio de prospectos de oferta de transações, emitidos de acordo com a legislação do mercado de valores mobiliários. Além disso, estão baseadas em fatos gerais de domínio público, tais como índices de inflação e taxas de juros.

Para esclarecimentos quanto à diferenciação dos símbolos de produtos estruturados e aqueles destinados aos demais ativos financeiros, consulte “Definições de Ratings”, na página da Fitch na Internet, no endereço eletrônico: https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:ec7dec6c-3b1a-47dc-974e-4d443da5c24/Rating%20Definitions_final.pdf

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

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 Global de Rating de Finanças Estruturadas (2 de maio de 2019).

Outras Metodologias Relevantes:

-- Future Flow Securitization Rating Criteria (3 de julho de 2019);

-- Structured Finance and Covered Bonds Interest Rate Stresses Rating Criteria (6 de dezembro de 2019);

-- Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (29 de janeiro de 2020).

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst
Marcelo Leitao
Senior Director
+55 11 4504 2600
Fitch Ratings Brasil Ltda.

Surveillance Rating Analyst
Marcelo Leitao
Senior Director
+55 11 4504 2600

Committee Chairperson
Maria Paula Moreno
Managing Director
+57 1 484 6775

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho
Rio de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Metodologia Aplicada

Global Structured Finance Rating Criteria (pub. 02 May 2019)
Future Flow Securitization Rating Criteria (pub. 03 Jul 2019)
Structured Finance and Covered Bonds Interest Rate Stresses Rating Criteria (pub. 06 Dec 2019)
Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (pub. 29 Jan 2020)

Divulgações adicionais

Condição da solicitação
Política de endosso

DISCLAIMER

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](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. 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 SITE, NA SEÇÃO 'CÓDIGO DE CONDUTA'. A FITCH PODE TER

FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

COPYRIGHT

Copyright © 2020 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). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe 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 razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar 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 natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes 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.

As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. 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 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 os 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos. Para a 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 a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

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.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.