My Account

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

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

Brazil Tue 12 May, 2026 - 5:24 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 12 May 2026: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AAAsf(bra)' das primeira e segunda séries de cotas seniores do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios IV Energisa Centro-Oeste (FIDC Energisa). A Perspectiva dos rating é Estável. Em março de 2026, a primeira série totalizava BRL645,9 milhões, e a segunda, BRL418,2 milhões.

O fundo também possui cotas subordinadas que não são avaliadas pela Fitch.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING	PRIOR
FIDC IV Energisa Centro Oeste		
Senior 2014-1 BREGCOCTF004	Natl LT AAAsf(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AAAsf(bra) Ratin Outlook Stable

Senior 2015-2 BREGCOCTF020	Natl LT AAAsf(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AAAsf(bra) Ratin Outlook Stable

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Ratings Vinculados à Qualidade de Crédito dos Originadores: Os ratings de ambas as cotas seniores permanecem vinculados à qualidade de crédito dos originadores, Energisa Mato Grosso S.A. (EMT) e Energisa Mato Grosso do Sul (EMS), bem como de sua controladora, a Energisa S.A. (Energisa). Em 30 de abril de 2026, a Fitch rebaixou os ratings da Energisa e de suas subsidiárias para 'AA+(bra)', de 'AAA(bra)', mantendo a Perspectiva Estável. O rebaixamento dos ratings da Energisa reflete a deterioração dos índices de alavancagem para níveis incompatíveis com a classificação anterior. De acordo com as projeções, a alavancagem deve permanecer elevada até 2029. Os ratings também incorporam a pressão sobre a geração de fluxo de caixa, devido aos planos de investimentos da empresa e às elevadas despesas com juros da dívida, que consomem metade de seu EBITDA. Para mais informações sobre a qualidade de crédito corporativo, consulte o comunicado "Fitch Rebaixa Ratings da Energisa para 'BB'/'AA+(bra)', publicado em 30 de abril de 2026, no website da agência.

Risco Baixo de Descontinuidade: O *Going Concern Assessment* (GCA) é um indicador da Fitch que avalia a probabilidade de o originador de uma operação de fluxo futuro permanecer operacional ao longo da vida da transação. A Fitch afirmou a nota 'GC1' para a EMT e a EMS, indicando que a probabilidade de ambas manterem suas operações é quase certa ou muito provável, considerando o setor em que atuam (energia elétrica), sua posição monopolista e sua importância econômica nas regiões onde operam. A nota 'GC1' permite um aumento de até seis níveis acima do rating do originador.

Atributos Fortes Permitem Elevação em Relação ao Rating dos Originadores: A nota 'GC1', a baixa representatividade do fluxo futuro em relação ao endividamento total das empresas (em torno de 3%), a boa previsibilidade de geração dos recebíveis, a baixa exposição ao risco das principais contrapartes e os altos índices de cobertura do serviço da dívida (*debt service coverage ratios* - DSCRs), de quase dois dígitos, das séries seniores em diferentes cenários suportam esse distanciamento acima do rating dos originadores e

proporcionam margem confortável para que a transação sustente os ratings atuais mesmo em caso de rebaixamento dos originadores em múltiplos graus.

Potencial Risco de Redirecionamento/Desvio Mitigado: A Fitch acredita que a estrutura da transação mitiga o potencial risco de redirecionamento, uma vez que a capacidade de interferência é reduzida e não haveria incentivos para desviar os fluxos. As faturas são pagas em contas de arrecadação cujos bancos foram instruídos a transferir diariamente os recursos para contas de centralização de recebimentos, em nome da EMS e da EMT, domiciliadas e geridas pelo custodiante, Banco Bradesco S.A. (Bradesco, Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra)/Perspectiva Estável), que transfere diariamente os recursos correspondentes ao valor mínimo mensal para as contas de reconciliação. Posteriormente, o banco transfere esses fundos para a conta do FIDC em até dois dias úteis. Além disso, o valor necessário para o serviço da dívida é baixo, e o DSCR da transação é elevado – de, em média,12,7 vezes nos últimos 12 meses acumulados até março de 2026. O fluxo de caixa excedente é liberado diariamente aos originadores, o que reduz a propensão à interferência por parte dos originadores. Por esses motivos, a Fitch entende que o risco de redirecionamento está mitigado.

Risco de Renovação das Concessões Eliminado: Em 8 de maio de 2026, após recomendação da Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel), o Ministério de Minas e Energia (MME) assinou os termos aditivos aos contratos de concessão da EMT e EMS por mais 30 anos. Com isso, o risco de renovação das concessões para a transação deixa de existir.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- O risco de crédito das cotas seniores está atrelado ao risco de desempenho e à continuidade da EMT e da EMS na prestação de serviços de distribuição de energia, fatores capturados pelo perfil de crédito de ambas as companhias. Caso ocorram mudanças na qualidade de crédito, no GCA, redução significativa da cobertura e/ou aumento considerável da operação no endividamento da companhia, os ratings das cotas seniores poderão ser rebaixados;

-- Mantidos os demais fatores, um rebaixamento de seis graus na EMT ou EMS levaria ao rebaixamento dos ratings das cotas;

-- Os ratings das cotas seniores do FIDC estão limitados ao rating do provedor da conta bancária, o Bradesco. Um rebaixamento do rating da contraparte, portanto, pode levar a um rebaixamento dos ratings da transação.

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

-- Os ratings das cotas seniores estão no topo da escala de rating nacional da Fitch e, portanto, não podem ser elevados.

EMISSÃO

O FIDC Energisa é uma securitização de fluxo futuro de recebíveis oriundos da prestação de serviços públicos de distribuição de energia elétrica a consumidores do grupo B nos municípios de Cuiabá (MT) e Campo Grande (MS) pela EMT e pela EMS, respectivamente.

A primeira série de cotas seniores do FIDC foi emitida em setembro de 2014, com prazo de vinte anos e vencimento final 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 são pagos mensalmente, e a carência de principal terminará após 180 meses, contados da data de emissão da série. Após este período, o fundo amortizará principal e juros em base mensal.

A segunda série de cotas seniores foi emitida em abril de 2016, com prazo de 15 anos e vencimento final em abril de 2031. A remuneração equivale à Taxa Média dos Depósitos Interfinanceiros (DI), adicionada de um *spread* fixo anual de 0,7%. Os pagamentos de juros ocorrem mensalmente, sem carência, e a amortização de principal começou a ser paga mensalmente em abril de 2021, após um período de sessenta meses de carência. Até março de 2026, as duas séries realizaram pagamentos de juros e principal conforme o esperado.

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

A cobertura do serviço da dívida é elevada – em torno de 12,7 vezes –, o que é compatível com as expectativas da Fitch.

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 Resolução CVM nº 9/20.

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:

FIDC IV Energisa Centro-Oeste – 1ª e 2ª séries de cotas seniores

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: 3 de julho de 2025.

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.

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/research/pt/structured-finance/rating-definitions-10-07-2020

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 Global de Rating de Finanças Estruturadas (5 de dezembro de 2025);

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

Outras Metodologias Relevantes:

-- Future Flow Securitization Rating Criteria (31 de março de 2026);

-- Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (28 de novembro de 2023);

-- Structured Finance and Covered Bonds Interest Rate Stresses Rating Criteria (24 de outubro de 2025).

FITCH RATINGS ANALYSTS

Tomas Araujo
Analyst
Analista de Monitoramento
+55 11 4504 2217
tomas.araujo@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

Juliana Ayoub
Senior Director
Presidente do Comitê
+55 11 4504 2200
juliana.ayoub@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)

Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (pub. 28 Nov 2023)

Structured Finance and Covered Bonds Interest Rate Stresses Rating Criteria (pub. 24 Oct 2025)

Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas (pub. 05 Dec 2025)

Future Flow Securitization Rating Criteria (pub. 31 Mar 2026) (including rating assumption sensitivity)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

FIDC IV Energisa Centro Oeste	-

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 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.