

## Energisa Comercializadora de Energia Ltda. | Resultados do 1º trimestre de 2018

### Relatório da Administração

A Administração da Energisa Comercializadora de Energia Ltda. (“Energisa Comercializadora” ou “Companhia”) apresenta os fatos e eventos marcantes do primeiro trimestre de 2018 (“1T18”), acompanhados das Demonstrações Financeiras correspondentes, preparadas de acordo com os Padrões Internacionais de Demonstrações Financeiras (International Financial Reporting Standards - IFRS). Essas demonstrações foram revisadas e aprovadas pelos sócios quotistas em 9 de maio de 2018.

#### 1 Considerações Gerais

---

A empresa, criada em outubro de 2005, atua na área de comercialização de energia elétrica no ambiente de contratação livre, negociando energia e prestando serviços tanto para os projetos próprios do Grupo Energisa, quanto para projetos de terceiros. A empresa também atua como braço de apoio comercial do Grupo Energisa na área de geração de energia.

O ano de 2018 se iniciou com grande expectativa em torno do período úmido, dado a situação desfavorável dos reservatórios no final de 2017. De fato, o submercado Sudeste/Centro-Oeste encerrou o ano com nível de armazenamento de apenas 22,6% e considerando sua relevância para o Sistema Interligado (70% da capacidade total de armazenamento) este número se mostrou preocupante. O PLD (Preço de Liquidação das Diferenças) registrou em janeiro a média de R\$ 180,07 (SE/CO), acima da média registrada no início de 2017. Apesar do comportamento positivo, o período úmido ficou aquém das expectativas, mantendo o preço no patamar de R\$ 188,79 no mês de fevereiro e R\$ 219,23 em março. Vale ressaltar que nesse período, por conta da ENA (Energia Natural Afluente) acima da média história, houve descolamento significativo na região Norte, onde o PLD ficou bem próximo do piso regulatório em fevereiro e março. Apesar de não ter sido como se esperava, as chuvas ao longo do mês de março fizeram com que o nível de armazenamento alcançasse no final do trimestre 42,3%.

Apesar do esforço do Ministério das Minas e Energia em discutir as alterações regulatórias propostas na Consulta Pública nº 33 que trata do “Aprimoramento do Marco Legal do Setor Elétrico”, ao contrário das expectativas, o documento ainda não foi aprovado e sua discussão está suspensa. No tocante a situação da CCEE (Câmara de Comercialização de Energia Elétrica), o valor referente à inadimplência permanece elevado, cerca de R\$ 7 bilhões, entre liminares (maior parcela referente ao GSF) e inadimplência de algumas Distribuidoras. Estes fatores tem contribuído para uma incerteza em relação às estratégias de atuação no Mercado Livre, tanto em relação à migração quanto às operações de *trading*.

Nesse sentido, a Energisa Comercializadora buscou concentrar esforços em operações de curto prazo, aproveitando as oportunidades de mercado e a volatilidade dos preços. No primeiro trimestre de 2018 foram fechadas 30 operações de venda, totalizando 68 MW médios com entrega em 2018. Para 2019, o número de contratos fechados foi de 13, somando 9,5 MW médios com entrega a partir de 2019.

No que tange ao volume faturado, o primeiro trimestre encerrou com novo recorde de vendas, alcançando 525 MW médios, o equivalente a um aumento de 41% em relação ao mesmo período do ano passado. Esse desempenho resultou em uma receita líquida de R\$ 228 milhões, 45% maior em relação ao valor verificado em 2017.

A Energisa Comercializadora apresentou o seguinte desempenho econômico-financeiro no 1T18:

Resultados - R\$ milhões	Exercício		
	1T18	1T17	Var. %
Receita Operacional Bruta	228,6	157,6	+ 45,1
Receita Operacional Líquida	207,3	141,3	+ 46,7
Resultado antes das Receitas e Despesas Financeiras (EBIT)	0,7	5,6	- 87,5
Resultado financeiro	(0,7)	(0,6)	+ 16,6
Lucro Líquido	(0,02)	3,3	-

A Administração.

## Demonstrações financeiras

### 1. Balanço Patrimonial Ativo

**ENERGISA COMERCIALIZADORA DE ENERGIA LTDA**  
**BALANÇO PATRIMONIAL**  
**EM 31 DE MARÇO DE 2018**  
 (Valores expressos em milhares de reais)

	31/03/2018	31/12/2017
<b>Ativo</b>		
<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalente de caixa	844	15.244
Aplicações financeiras no mercado aberto e recursos vinculados	29.008	25.331
Clientes, consumidores e concessionárias	107.328	101.725
Tributos a recuperar	2.686	2.878
Outros créditos	1.322	1.072
<b>Total do circulante</b>	<b>141.188</b>	<b>146.250</b>
<b>Não circulante</b>		
Realizável a longo prazo		
Aplicações financeiras no mercado aberto e recursos vinculados	4.880	4.576
Créditos tributários	839	832
	<b>5.719</b>	<b>5.408</b>
Imobilizado	195	203
Intangível	4	4
<b>Total do não circulante</b>	<b>5.918</b>	<b>5.615</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>147.106</b>	<b>151.865</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## 2. Balanço Patrimonial Passivo

**ENERGISA COMERCIALIZADORA DE ENERGIA LTDA**  
**BALANÇO PATRIMONIAL**  
**EM 31 DE MARÇO DE 2018**  
 (Valores expressos em milhares de reais)

	31/03/2018	31/12/2017
<b>Passivo</b>		
<b>Circulante</b>		
Fornecedores	82.465	74.700
Encargos de dívidas	436	935
Empréstimos e financiamentos	32.902	33.167
Impostos e contribuições sociais	4.669	8.764
Obrigações estimadas	434	1.806
Benefícios pós-emprego	40	40
Outras passivos	3.443	9.858
<b>Total do circulante</b>	<b>124.389</b>	<b>129.270</b>
<b>Não circulante</b>		
Benefícios pós-emprego	32	22
Outras contas a pagar	4.875	4.742
<b>Total do não circulante</b>	<b>4.907</b>	<b>4.764</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	5.119	5.119
Reserva de lucros	12.689	-
Dividendos adicionais propostos	-	12.710
Outros resultados abrangentes	2	2
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>17.810</b>	<b>17.831</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>147.106</b>	<b>151.865</b>
	-	-

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## 3. Demonstrações de Resultados

**ENERGISA COMERCIALIZADORA DE ENERGIA LTDA**  
**DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO**  
**PARA O TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018 E 2017**  
 (Valores expressos em milhares de reais)

	31/03/2018	31/03/2017
<b>Receita operacional bruta</b>		
Vendas de energia a consumidores livres	228.298	157.382
Outras receitas	255	220
	<b>228.553</b>	<b>157.602</b>
<b>Deduções à receita operacional</b>		
ICMS faturado	84	1.807
PIS, Cofins e ISS	21.146	14.531
	<b>21.230</b>	<b>16.338</b>
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>207.323</b>	<b>141.264</b>
<b>Despesas operacionais</b>		
Energia elétrica comprada	205.154	134.322
Pessoal	767	869
Entidade de previdência privada	22	9
Material	2	3
Serviços de terceiros	503	370
Depreciação e amortização	9	7
Outras despesas	193	132
	<b>206.650</b>	<b>135.712</b>
<b>Resultado antes das receitas e despesas financeiras</b>	<b>673</b>	<b>5.552</b>
<b>Resultado financeiro</b>		
Receita de aplicações financeira	346	332
Outras receitas financeiras	176	237
Encargos de dívidas - juros	(435)	(437)
Encargos dívidas - variação monetária e cambial	(163)	895
Marcação mercado de dívidas e derivativos	(10)	231
Resultado de Swap	(179)	(1.701)
Outras despesas financeiras	(436)	(118)
	<b>(701)</b>	<b>(561)</b>
<b>Resultado antes dos tributos</b>	<b>(28)</b>	<b>4.991</b>
Contribuição social e imposto de renda	7	(1.684)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>(21)</b>	<b>3.307</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.