

Gestão das Dívidas

Conteúdo

Política de Gestão de Risco no Mercado Financeiro

Títulos Emitidos de Dívida

Perfil das Dívidas

Classificação de Risco das Dívidas

Indicadores Financeiros

(Versão Resultados 3T18)

Política de Gestão de Risco no Mercado Financeiro

Visando aprimorar suas práticas de governança corporativa, a Energisa S/A, aprovou, através de seu Conselho de Administração, uma Política de Gestão de Riscos decorrentes do Mercado Financeiro, que visa agregar segurança e sustentabilidade às empresas deste centenário Grupo.

Neste contexto, apresenta-se, [neste link](#), o documento que emerge como mais uma ferramenta focada em gerir as incertezas que possam afetar os resultados do nosso Grupo, reduzindo e evitando, dessa forma, os efeitos decorrentes de eventos extraordinários adversos.

Títulos Emitidos de Dívida

Título de Dívida	FIDC III	FIDC IV 1ª série	FIDC IV 2ª série
Emissora	ESE, EPB, EMG, ENF e EBO	EMT e EMS	EMT e EMS
Garantia	-	-	-
Data da cessão	Dezembro 2008	Setembro 2014	Abril 2016
Vencimento	Dezembro 2020	Outubro 2034	Maio 2031
Montante (R\$ MM)	100	641	699
Rendimento	CDI + 0,7% a.a.	TR + 7,0% a.a.	CDI + 0,70% a.a.
Pagamento de juros	Mensal	Mensal	Mensal
Rating	S&P brAAA	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 30/09/2018 (R\$ MM)	80,0	644,5	703,5

Título de Dívida	Debêntures 5ª emissão 2ª série	Debêntures 7ª emissão 1ª a 6ª séries	Debêntures 8ª emissão 1ª série
Emissora	ESA	ESA	ESA
Garantia	Quirografia	Quirografia	Quirografia
Data de emissão	Julho 2012	Novembro 2015	Julho 2017
Vencimento	Julho 2019	Agosto 2022	Junho 2022
Montante (R\$ MM)	271	1.000	197
Rendimento	IPCA + 10,7011% a.a.	1ª a 3ª séries: IPCA + 8,75% a.a. 4ª a 6ª séries: IPCA + 10,25% a.a.	IPCA+5,60% a.a
Pagamento de juros	Anual	Final	Anual
Rating	A1.br	-	AA+(bra)
Saldo em 30/09/2018 (R\$ MM)	177,3	1.175,6	210,0

Título de Dívida	Debêntures 8ª emissão 2ª série	Debêntures 9ª emissão 1ª série	Debêntures 9ª emissão 2ª série
Emissora	ESA	ESA	ESA
Garantia	Quirografia	Quirografia	Quirografia
Data de emissão	Julho 2017	Outubro 2017	Outubro 2017
Vencimento	Junho 2024	Outubro 2022	Outubro 2024
Montante (R\$ MM)	177	62	12
Rendimento	IPCA+5,6601% a.a	IPCA + 4,4885% a.a	IPCA + 4,7110% a.a
Pagamento de juros	Anual	Anual	Anual
Rating	AA+(bra)	AA+(bra)	AA+(bra)
Saldo em 30/09/2018 (R\$ MM)	188,5	66,7	12,5

Títulos Emitidos de Dívida (continuação)

Título de Dívida	Debêntures 9ª emissão 3ª série	Debêntures 9ª emissão 4ª série	Debêntures 10ª emissão
Emissora	ESA	ESA	ESA
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	Outubro 2017	Outubro 2017	Junho 2018
Vencimento	Outubro 2027	Outubro 2022	Junho 2021
Montante (R\$ MM)	21	755	700
Rendimento	IPCA + 5,1074% a.a	107,75% do CDI	100% do CDI+1,1% a.a
Pagamento de juros	Anual	Anual	Semestral
Rating	AA+(bra)	AA+(bra)	AA+(bra)
Saldo em 30/09/2018 (R\$ MM)	23,3	804,0	711,4

Título de Dívida	Debêntures 3ª emissão	Debêntures 4ª emissão	Debêntures 4ª emissão
Emissora	ESE	EPB	Rede
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	Outubro 2013	Fevereiro 2018	Dezembro 2009
Vencimento	Outubro 2019	Fevereiro 2021	Dezembro 2035
Montante (R\$ MM)	60	180	370
Rendimento	115,5% do CDI	CDI +1,00%	1% a.a.
Pagamento de juros	Anual	Semestral	Final
Rating	-	AA+(bra)	-
Saldo em 30/09/2018 (R\$ MM)	25,7	180,5	49,3

Título de Dívida	Debêntures 8ª emissão	Debêntures 10ª emissão	Debêntures 8ª emissão
Emissora	EMS	EMS	EMT
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	Setembro 2017	Fevereiro 2018	Fevereiro 2018
Vencimento	Setembro 2022	Fevereiro 2021	Fevereiro 2021
Montante (R\$ MM)	300	150	470
Rendimento	107,50% do CDI	CDI + 0,95%	CDI + 1,10% a.a
Pagamento de juros	Semestral	Semestral	Semestral
Rating	AA+(bra)	AA+(bra)	AA+(bra)
Saldo em 30/09/2018 (R\$ MM)	299,0	151,3	471,8

Devido a sua natureza, as informações desta seção podem se tornar desatualizadas rapidamente, razão pela qual as informações aqui contidas podem não refletir as condições atuais das empresas do Grupo Energisa.

Perfil das Dívidas

A posição consolidada de caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras totalizou R\$ 3.654,7 milhões no final de setembro de 2018, frente aos R\$ 3.774,8 milhões registrados em junho de 2018. Ressalte-se que os referidos saldos incluem os créditos referentes à Conta de Desenvolvimento Energético (CDE), Conta de Consumo de Combustíveis Fósseis (CCC) e Conta de Compensação dos Valores da Parcela A (CVA), no montante de R\$ 856,0 milhões em 30 de setembro de 2018 e R\$ 611,3 milhões em junho de 2018.

Em 30 de setembro de 2018, a dívida líquida, deduzida dos créditos setoriais, atingiu R\$ 8.656,8 milhões, contra R\$ 8.362,7 milhões em junho de 2018. Consequentemente, a relação dívida líquida por EBITDA Ajustado consolidados passou de 3,0 vezes em junho de 2018 para 2,9 vezes em setembro de 2018.

A seguir, as dívidas de curto e longo prazo, líquidas de disponibilidades financeiras (caixa, equivalentes de caixa, aplicações financeiras e créditos setoriais):

Descrição Valores em R\$ milhões	Controladora			Consolidado		
	30/09/2018	30/06/2018	31/12/2017	30/09/2018	30/06/2018	31/12/2017
Circulante	658,0	674,7	333,9	2.946,5	2.664,1	2.207,8
Empréstimos e financiamentos	158,1	152,2	82,9	1.504,6	1.173,8	1.609,5
Debêntures	494,4	515,3	241,9	510,5	549,8	326,1
Encargos de dívidas	8,1	2,3	0,6	113,5	108,0	64,0
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	1,2	1,2	1,2	65,1	65,0	56,7
Taxas regulamentares	-	-	-	53,9	58,6	58,6
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	107,3	117,0	117,0
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(3,8)	3,7	7,3	591,6	591,9	(24,1)
✓ Lei 4.131 (Swap e MTM)	(3,8)	3,7	7,3	(0,1)	12,1	(24,1)
✓ Opção de venda (put EEVP)	-	-	-	591,7	579,8	-
✓ MTM 7ª emissão debêntures	-	-	-	-	-	-
Não Circulante	3.423,5	3.572,8	2.680,6	9.365,0	9.473,4	8.165,8
Empréstimos, financiamentos e arrendamentos	316,2	304,5	-	4.994,4	4.852,4	3.924,4
Debêntures	2.874,9	3.025,6	2.525,6	4.017,4	4.167,1	3.030,5
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	4,6	3,7	3,1	501,3	487,3	476,2
Taxas regulamentares	-	-	-	-	9,6	38,3
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	19,5	78,0
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	227,8	239,0	151,9	(148,1)	(62,5)	618,4
✓ Lei 4.131 (Swap e MTM)	(29,6)	(18,4)	1,9	(405,5)	(319,9)	(88,1)
✓ Opção de venda (put EEVP)	-	-	-	-	-	556,5
✓ MTM 7ª emissão debêntures	257,4	257,4	150,0	257,4	257,4	150,0
Total das dívidas	4.081,5	4.247,5	3.014,5	12.311,5	12.137,5	10.373,6
(-) Disponibilidades financeiras	2.749,2	2.784,4	2.045,3	2.798,6	3.163,5	2.818,3
Total das dívidas líquidas	1.332,3	1.463,1	969,2	9.512,9	8.974,0	7.555,3
(-) Créditos CDE	-	-	-	203,3	185,4	237,9
(-) Créditos CCC	-	-	-	26,0	27,6	30,4
(-) Créditos CVA	-	-	-	626,8	398,3	85,0
Total das dívidas líquidas deduzidas de créditos setoriais	1.332,3	1.463,1	969,2	8.656,8	8.362,7	7.202,0
Indicador relativo						
Dívida líquida / EBITDA Ajustado 12 meses ⁽¹⁾	-	-	-	2,9	3,0	3,0

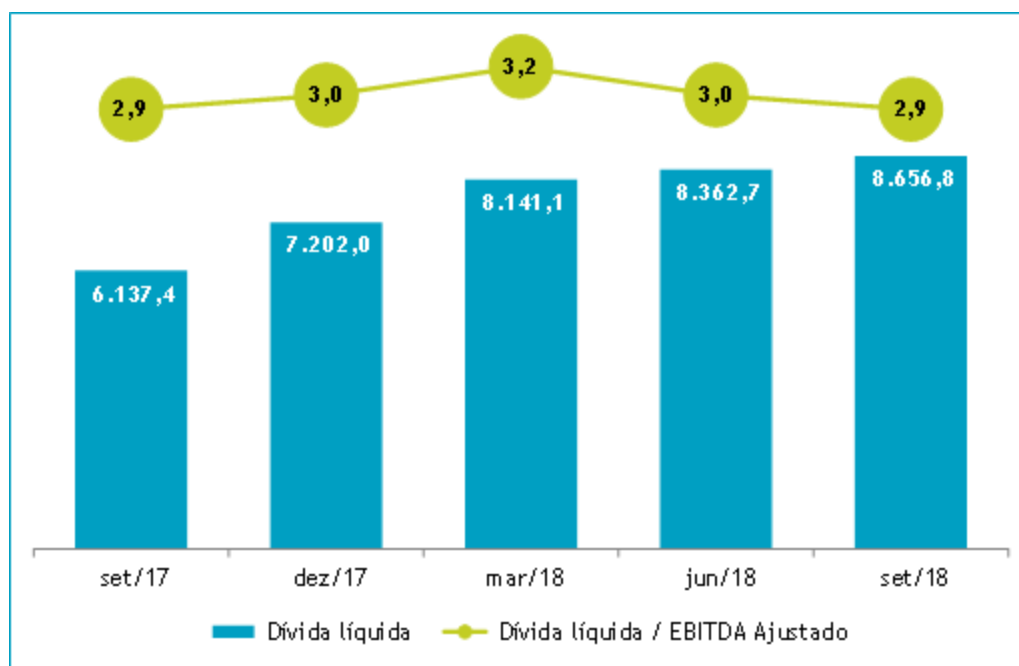
⁽¹⁾ EBITDA Ajustado = EBITDA + Receitas de acréscimos moratórios (últimos 12 meses).

Os empréstimos, financiamentos, debêntures e encargos de dívidas apresentaram aumento de R\$ 289,3 milhões, refletindo as emissões realizadas ao longo dos primeiros nove meses de 2018 para capital de giro e investimentos do Grupo Energisa.

Em dezembro de 2017 e em março de 2018, os instrumentos financeiros derivativos líquidos foram impactados pela marcação a mercado da opção de conversão das debêntures da 7ª emissão da Energisa S/A, em R\$ 257,4 milhões. No 3T18, não houve efeito adicional da marcação a mercado.

O cronograma de amortização dos empréstimos, financiamentos, encargos de dívidas e debêntures consolidados, em 30 de setembro de 2018, vis-à-vis o caixa, está representado pelo gráfico abaixo:

Caixa/Aplicações Financeiras/Créditos Setoriais e Amortização de Dívidas Bancárias e de Emissão - (R\$ milhões)



Perfil das Dívidas

A composição das dívidas líquidas por distribuidora da Energisa em 30 de setembro de 2018 é a seguinte:

Dívidas líquidas em 30 de setembro de 2018 (R\$ milhões)	EMG	ENF	ESE	EBO	EPB
Circulante	87,1	4,3	252,4	34,3	267,2
Empréstimos e financiamentos	84,0	2,1	195,9	31,1	265,3
Debêntures	3,2	-	19,7	-	11,1
Encargos de dívidas	3,5	0,7	15,2	2,3	11,0
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	1,3	0,2	24,7	0,3	9,7
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(4,9)	1,3	(3,1)	0,6	(29,9)
Não Circulante	286,4	79,5	807,0	63,7	662,9
Empréstimos, financiamentos e arrendamentos	232,0	89,5	500,5	68,3	221,1
Debêntures	66,1	-	127,6	-	368,0
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	6,8	1,3	263,3	0,4	107,0
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(18,5)	(11,3)	(84,4)	(5,0)	(33,2)
Total das dívidas	373,5	83,8	1.059,4	98,0	930,1
(-) Disponibilidades financeiras	80,8	37,4	119,0	44,9	141,6
Total das dívidas líquidas	292,7	46,4	940,4	53,1	788,5
(-) Créditos CDE	16,3	1,0	7,0	1,7	29,4
(-) Créditos CCC	-	-	-	-	-
(-) Créditos CVA	44,2	5,2	65,3	12,6	124,1
Total das dívidas líquidas deduzidas de créditos setoriais	232,2	40,2	868,1	38,8	635,0

Indicador Relativo

Dívidas líquidas / EBITDA Ajustado 12 meses ⁽¹⁾	1,9	1,4	2,7	0,8	1,4
--	-----	-----	-----	-----	-----

Dívidas líquidas em 30 de setembro de 2018 (R\$ milhões)	EMT	EMS	ETO	ESS
Circulante	494,9	18,7	549,3	52,4
Empréstimos e financiamentos	257,7	-	497,0	11,0
Debêntures	13,6	10,3	8,7	8,0
Encargos de dívidas	34,9	3,1	25,0	3,6
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	5,7	0,1	1,5	20,0
Taxas regulamentares	62,0	-	6,8	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	107,3	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	13,7	5,2	10,3	9,8
Não Circulante	2.531,5	1.261,3	580,3	531,6
Empréstimos, financiamentos e arrendamentos	1.797,6	690,9	427,8	316,3
Debêntures	772,5	596,1	207,9	201,3
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	44,1	1,4	9,2	60,7
Taxas regulamentares	-	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(82,7)	(27,1)	(64,6)	(46,7)
Total das dívidas	3.026,4	1.280,0	1.129,6	584,0
(-) Disponibilidades financeiras	213,9	154,1	261,5	108,9
Total das dívidas líquidas	2.812,5	1.125,9	868,1	475,1
(-) Créditos CDE	65,6	36,8	20,8	24,8
(-) Créditos CCC	26,0	-	-	-
(-) Créditos CVA	151,7	72,9	41,8	109,0
Total das dívidas líquidas deduzidas de créditos setoriais	2.569,2	1.016,2	805,5	341,3

Indicador Relativo

Dívidas líquidas / EBITDA Ajustado 12 meses ⁽¹⁾	3,1	2,2	2,8	1,8
--	-----	-----	-----	-----

⁽¹⁾ EBITDA Ajustado = EBITDA + Receitas de acréscimos moratórios (últimos 12 meses).

Classificação de Risco das Dívidas

A seguir, estão listados os atuais ratings das empresas do Grupo Energisa, emitidos pelas agências Standard & Poor's, Moody's Investors Service e Fitch Ratings:

Agência	Classificação Nacional/Perspectiva	Classificação Global/Perspectiva	Último Relatório
Standard & Poor's	brAAA (estável)	BB- (estável)	Set/2018
Moody's	Aa2.br (estável)	Ba2 (estável)	Set/2018
Fitch Ratings	AAA (bra) (estável)	BB+ (estável)	Set/2018

Indicadores Financeiros

Os índices financeiros consolidados da Energisa S/A assim se apresentam em 30 de setembro de 2018 e 31 de dezembro de 2017:

Indicadores Financeiros (R\$ milhões)	30/09/2018	31/12/2017	Var. %
Dívidas de curto prazo (a)	2.946,5	2.207,8	+ 33,5
Dívidas de longo prazo (b)	9.365,0	8.165,8	+ 14,7
Dívidas totais (c) = (a) + (b)	12.311,5	10.373,6	+ 18,7
Disponibilidades financeiras (d)	2.798,6	2.818,3	- 0,7
Créditos CDE (e)	203,3	237,9	- 14,5
Créditos CCC (f)	26,0	30,4	- 14,5
Créditos CVA (g)	626,8	85,0	+ 637,4
Dívidas líquidas (f) = (c) - (d+e+f+g)	8.656,8	7.202,0	+ 20,2
Liquidez corrente (vezes)	1,2	1,2	-
% das dívidas no curto prazo	34,0	30,7	+ 3,3 p.p