

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 4T18)

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	Mai 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 31/12/2018(R\$ MM)	72,0	644,7	703,7

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	Quirografária	Quirografária	Quirografária
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	-	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2018 (R\$ MM)	196,6	1.210,6	214,2

Título de Dívida	Debêntures 8ª emissão 2ª série	Debêntures 9ª emissão 1ª série	Debêntures 9ª emissão 2ª série
Emissora	ESA	ESA	ESA
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
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	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2018 (R\$ MM)	192,3	65,1	12,1

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	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2018 (R\$ MM)	22,6	765,7	698,9

Título de Dívida	Debêntures 6ª emissão	Debêntures 4ª emissão	Debêntures 5ª emissão
Emissora	ESE	EPB	EPB
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	Setembro 2018	Fevereiro 2018	Setembro 2018
Vencimento	Setembro 2025	Fevereiro 2021	Setembro 2025
Montante (R\$ MM)	65	180	370
Rendimento	IPCA + 5,0797% a.a	CDI +1,00%	IPCA + 5,0797% a.a
Pagamento de juros	Anual após set/23	Semestral	Anual após set/23
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2018 (R\$ MM)	64,5	183,9	134,0

Título de Dívida	Debêntures 4ª emissão	Debêntures 8ª emissão	Debêntures 10ª emissão
Emissora	Rede	EMS	EMS
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	Dezembro 2009	Setembro 2017	Fevereiro 2018
Vencimento	Dezembro 2035	Setembro 2022	Fevereiro 2021
Montante (R\$ MM)	370	300	150
Rendimento	1% a.a.	107,50% do CDI	CDI + 0,95%
Pagamento de juros	Final	Semestral	Semestral
Rating	-	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2018 (R\$ MM)	51,1	305,0	153,1

Título de Dívida	Debêntures 11ª emissão	Debêntures 8ª emissão	Debêntures 9ª emissão
Emissora	EMS	EMT	EMT
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	Setembro 2018	Fevereiro 2018	Setembro 2018
Vencimento	Setembro 2025	Fevereiro 2021	Setembro 2025
Montante (R\$ MM)	155	470	385
Rendimento	IPCA + 5,0797% a.a	CDI + 1,10% a.a	IPCA + 5,0797% a.a
Pagamento de juros	Anual após set/23	Semestral	Semestral
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2018 (R\$ MM)	154,6	480,6	380,2

Título de Dívida	Debêntures 10ª emissão	Debêntures 4ª emissão	Debêntures 4ª emissão
Emissora	EMG	ETO	ESS
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	Setembro 2018	Setembro 2018	Setembro 2018
Vencimento	Setembro 2025	Setembro 2025	Setembro 2025
Montante (R\$ MM)	50	240	70
Rendimento	IPCA + 5,0797% a.a	IPCA + 5,0797% a.a	IPCA + 5,0797% a.a
Pagamento de juros	Anual após set/23	Anual após set/23	Anual após set/23
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2018 (R\$ MM)	49,3	237,0	69,0

Título de Dívida	Debêntures 1ª emissão - 1ª série	Debêntures 1ª emissão - 2ª série	Debêntures 1ª emissão - 3ª série
Emissora	ETE	ETE	ETE
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	Dezembro 2018	Dezembro 2018	Dezembro 2018
Vencimento	Dezembro 2025	Dezembro 2028	Dezembro 2025
Montante (R\$ MM)	76	52	123
Rendimento	IPCA + 4,9238% a.a	IPCA + 5,1410% a.a	IPCA + 5,0797% a.a
Pagamento de juros	Final	Anual após dez/26	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2018 (R\$ MM)	75,5	51,5	123,0

Título de Dívida	Debêntures 1ª emissão
Emissora	Ceron
Garantia	Quirografária
Data de emissão	Novembro 2018
Vencimento	Novembro 2023
Montante (R\$ MM)	155
Rendimento	CDI + 1,65% a.a
Pagamento de juros	Final
Rating	-
Saldo em 31/12/2018 (R\$ MM)	1.553,1

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, aplicações financeiras e créditos setoriais totalizou R\$ 6.242,1 milhões no final de dezembro de 2018, frente aos R\$ 3.171,6 milhões registrados em dezembro de 2017. Ressalte-se que os referidos saldos incluem os créditos referentes à Conta de Desenvolvimento Energético (CDE), Conta de Consumo no montante de R\$ 1.891,4 milhões em dezembro de 2018 e R\$ 353,3 milhões em dezembro de 2017.

Em 31 de dezembro de 2018, a dívida líquida, deduzida dos créditos setoriais, foi de R\$ 10.845,7 milhões, contra R\$ 7.202,0 milhões em dezembro de 2017 e R\$ 8.656,8 milhões em setembro de 2018. Consequentemente, a relação dívida líquida por EBITDA Ajustado consolidados passou de 3,0 vezes em dezembro de 2017 para 2,7 vezes em dezembro de 2018.

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

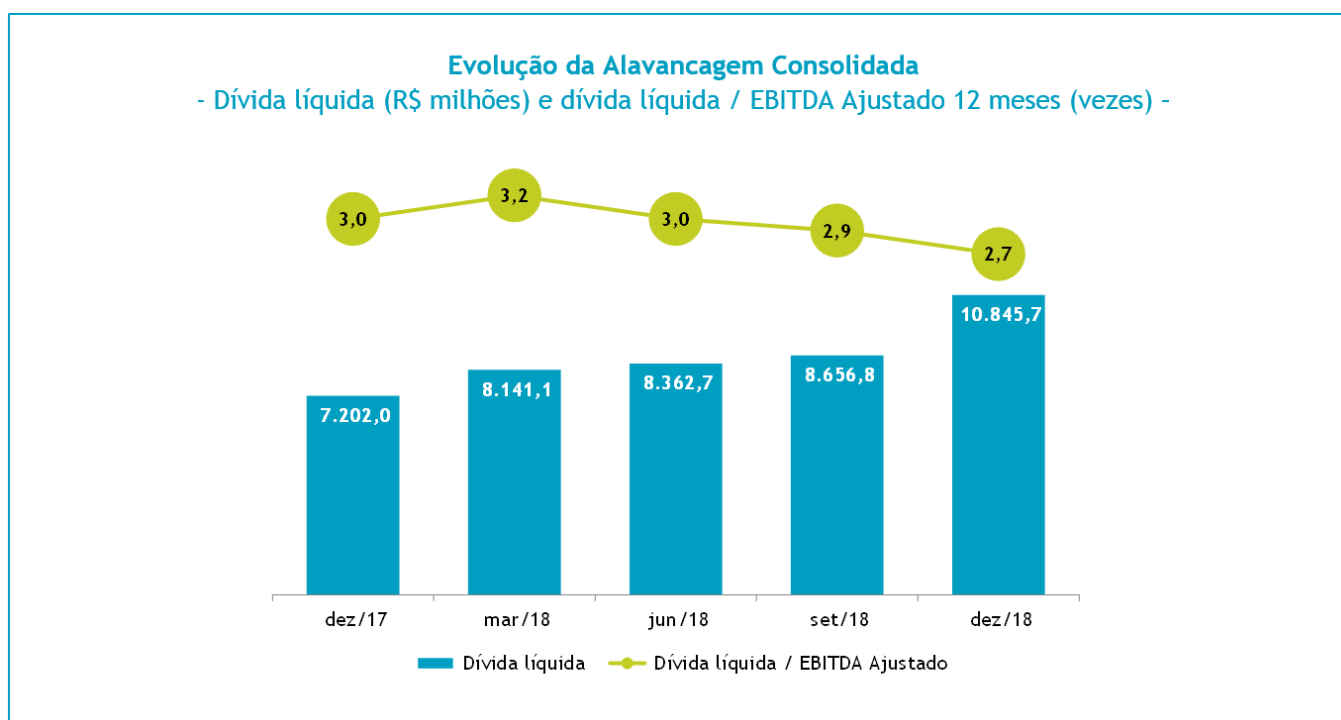
Descrição Valores em R\$ milhões	Controladora			Consolidado		
	31/12/2018	30/09/2018	31/12/2017	31/12/2018	30/09/2018	31/12/2017
Circulante	651,1	658,0	333,9	3.030,9	2.946,5	2.207,8
Empréstimos e financiamentos	155,7	158,1	82,9	1.560,4	1.504,6	1.609,5
Debêntures	492,1	494,4	241,9	526,6	510,5	326,1
Encargos de dívidas	2,3	8,1	0,6	89,1	113,5	64,0
Parcelamento de impostos e benefícios pós-emprego	1,8	1,2	1,2	95,1	65,1	56,7
Taxas regulamentares	-	-	-	39,5	53,9	58,6
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	78,0	107,3	117,0
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(0,8)	(3,8)	7,3	642,2	591,6	(24,1)
✓ Lei 4.131 (Swap e MTM)	(0,8)	(3,8)	7,3	37,8	(0,1)	(24,1)
✓ Opção de venda (put EEVP)	-	-	-	604,4	591,7	-
✓ MTM 7ª emissão debêntures	-	-	-	-	-	-
Não Circulante	3.601,5	3.423,5	2.680,6	14.056,9	9.365,0	8.165,8
Empréstimos, financiamentos e arrendamentos	311,4	316,2	-	6.611,2	4.994,4	3.924,4
Debêntures	2.886,2	2.874,9	2.525,6	7.000,7	4.017,4	3.030,5
Parcelamento de impostos e benefícios pós-emprego	8,0	4,6	3,1	535,2	501,3	476,2
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-	38,3
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-	78,0
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	395,9	227,8	151,9	(90,2)	(148,1)	618,4
✓ Lei 4.131 (Swap e MTM)	(27,0)	(29,6)	1,9	(513,1)	(405,5)	(88,1)
✓ Opção de venda (put EEVP)	-	-	-	-	-	556,5
✓ MTM 7ª emissão debêntures	422,9	257,4	150,0	422,9	257,4	150,0
Total das dívidas	4.252,6	4.081,5	3.014,5	17.087,8	12.311,5	10.373,6
(-) Disponibilidades financeiras	2.745,4	2.749,2	2.045,3	4.350,7	2.798,6	2.818,3
Total das dívidas líquidas	1.507,2	1.332,3	969,2	12.737,1	9.512,9	7.555,3
(-) Créditos CDE	-	-	-	246,8	203,3	237,9
(-) Créditos CCC	-	-	-	55,2	26,0	30,4
(-) Créditos CVA	-	-	-	1.589,4	626,8	85,0
Total das dívidas líquidas deduzidas de créditos setoriais	1.507,2	1.332,3	969,2	10.845,7	8.656,8	7.202,0
Indicador Relativo						
Dívida líquida / EBITDA Ajustado 12 meses ⁽¹⁾	-	-	-	2,7	2,9	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\$ 6.833,5 milhões, refletindo as emissões realizadas ao longo de 2018 para capital de giro e investimentos do Grupo Energisa.

O cronograma de amortização dos empréstimos, financiamentos, encargos de dívidas e debêntures consolidados, em 31 de dezembro 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 31 de dezembro de 2018 é a seguinte:

Dívidas líquidas em 31 de dezembro de 2018 (R\$ milhões)	EMG	ENF	ESE	EBO	EPB	EMT
Circulante	118,9	14,8	196,8	46,9	266,1	312,6
Empréstimos e financiamentos	118,6	13,7	161,4	44,4	260,6	145,1
Debêntures	1,2	-	2,0	-	7,8	19,4
Encargos de dívidas	1,4	0,1	17,0	2,1	11,1	10,0
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	1,1	0,2	12,5	-	10,5	11,4
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-	34,5
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-	78,0
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(3,4)	0,8	3,9	0,4	(23,9)	14,2
Não Circulante	294,1	67,5	878,2	49,7	789,3	2.975,2
Empréstimos, financiamentos e arrendamentos	189,9	76,4	599,0	53,9	212,0	1.826,8
Debêntures	119,9	-	186,0	-	513,7	1.188,0
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	5,9	1,0	173,2	0,1	107,6	78,2
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(21,6)	(9,9)	(80,0)	(4,3)	(44,0)	(117,8)
Total das dívidas	413,0	82,3	1.075,0	96,6	1.055,4	3.287,8
(-) Disponibilidades financeiras	99,9	32,6	85,5	33,7	229,3	195,2
Total das dívidas líquidas	313,1	49,7	989,5	62,9	826,1	3.092,6
(-) Créditos CDE	14,5	0,7	10,5	1,4	36,6	63,3
(-) Créditos CCC	-	-	-	-	-	55,2
(-) Créditos CVA	40,0	7,6	48,8	11,4	73,0	139,2
Total das dívidas líquidas deduzidas de créditos setoriais	258,6	41,4	930,2	50,1	716,5	2.834,9

Indicador Relativo

Dívidas líquidas / EBITDA Ajustado 12 meses ⁽¹⁾	2,1	1,5	3,9	1,0	1,6	2,8
--	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Dívidas líquidas em 31 de dezembro de 2018 (R\$ milhões)	EMS	ETO	ESS	Ceron	Eletroacre
Circulante	21,8	377,7	47,2	133,1	243,7
Empréstimos e financiamentos	-	336,3	10,3	99,6	212,3
Debêntures	11,9	4,7	3,8	5,6	-
Encargos de dívidas	3,3	18,0	3,8	6,5	0,3
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	0,8	2,8	21,2	21,4	9,9
Taxas regulamentares	-	5,0	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	5,8	10,9	8,1	-	21,2
Não Circulante	1.418,4	818,4	616,6	2.468,1	701,2
Empréstimos, financiamentos e arrendamentos	688,3	418,9	310,6	865,4	723,7
Debêntures	761,7	465,8	280,6	1.547,6	-
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	5,4	17,9	74,6	55,1	-
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(37,0)	(84,2)	(49,2)	-	(22,5)
Total das dívidas	1.440,2	1.196,1	663,8	2.601,2	944,9
(-) Disponibilidades financeiras	228,1	273,2	117,7	108,5	271,8
Total das dívidas líquidas	1.212,1	922,9	546,1	2.492,7	673,1
(-) Créditos CDE	35,0	20,0	24,8	24,9	15,2
(-) Créditos CCC	-	-	-	-	-
(-) Créditos CVA	81,2	14,2	86,3	888,9	198,7
Total das dívidas líquidas deduzidas de créditos setoriais	1.095,9	888,7	435,0	1.578,9	459,2

Indicador Relativo

Dívidas líquidas / EBITDA Ajustado 12 meses ⁽¹⁾	2,4	3,4	1,8	10,2	(21,2)
--	-----	-----	-----	------	--------

⁽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)	Fev/2019

Indicadores Financeiros

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

Indicadores Financeiros (R\$ milhões)	31/12/2018	31/12/2017	Var. %
Dívidas de curto prazo (a)	3.030,9	2.207,8	+ 37,3
Dívidas de longo prazo (b)	14.056,9	8.165,8	+ 72,1
Dívidas totais (c) = (a) + (b)	17.087,8	10.373,6	+ 64,7
Disponibilidades financeiras (d)	4.350,7	2.818,3	+ 54,4
Créditos CDE (e)	246,8	237,9	+ 3,7
Créditos CCC (f)	55,2	30,4	+ 81,6
Créditos CVA (g)	1.589,4	85,0	+ 1.769,9
Dívidas líquidas (f) = (c) - (d+e+f+g)	10.845,7	7.202,0	+ 50,6
Liquidez corrente (vezes)	1,5	1,2	+ 25,0
% das dívidas no curto prazo	17,7	21,3	- 3,6 p.p