

# 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 2T19)

## 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	dez/08	set/14	abr/16
Vencimento	dez/20	out/34	abr/31
Montante (R\$ MM)	100	641	699
Rendimento	CDI + 0,70% a.a.	TR + 7,00% a.a.	CDI + 0,70% a.a.
Pagamento de juros	Mensal	Mensal a partir de out/29	Mensal a partir de abr/21
Rating	S&P brAAA	AAA(bra)	AAA(bra)
<b>Saldo em 30/06/2019 (R\$ MM)</b>	<b>55,6</b>	<b>644,5</b>	<b>703,6</b>

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	jul/12	ago/15	jun/17
Vencimento	jul/19	ago/22	jun/22
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, após jul.2018	Final	Final
Rating	A1.br	-	AAA(bra)
<b>Saldo em 30/06/2019 (R\$ MM)</b>	<b>211,9</b>	<b>1.242,4</b>	<b>213,6</b>

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	jun/17	out/17	out/17
Vencimento	jun/24	out/22	out/24
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	Final	Final	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
<b>Saldo em 30/06/2019 (R\$ MM)</b>	<b>191,7</b>	<b>68,2</b>	<b>12,7</b>

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	out/17	out/17	jun/18
Vencimento	out/27	out/22	jun/21
Montante (R\$ MM)	21	755	700
Rendimento	IPCA+5,1074% a.a	107,75% CDI	CDI+1,10% a.a
Pagamento de juros	Final	Anual após out/20	Anual após Jun/19
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
<b>Saldo em 30/06/2019 (R\$ MM)</b>	<b>23,8</b>	<b>791,1</b>	<b>467,3</b>

Título de Dívida	Debêntures 11ª emissão	Debêntures 6ª emissão	Debêntures 7ª emissão
Emissora	ESA	ESE	ESE
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	abr/19	set/18	jun/19
Vencimento	abr/26	set/25	jun/24
Montante (R\$ MM)	495	65	50
Rendimento	IPCA+4,6249% a.a	IPCA+5,0797% a.a	CDI + 0,73% a.a
Pagamento de juros	Final	Anual após set/23	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
<b>Saldo em 30/06/2019 (R\$ MM)</b>	<b>505,6</b>	<b>67,6</b>	<b>50,0</b>

Título de Dívida	Debêntures 4ª emissão	Debêntures 5ª emissão	Debêntures 6ª emissão - 1ª série
Emissora	EPB	EPB	EPB
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	fev/18	set/18	jun/19
Vencimento	fev/21	set/25	jun/24
Montante (R\$ MM)	180	370	72
Rendimento	CDI+1,00% a.a	IPCA+5,0797% a.a	CDI + 0,73% a.a
Pagamento de juros	Final	Anual após set/23	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
<b>Saldo em 30/06/2019 (R\$ MM)</b>	<b>184,7</b>	<b>140,5</b>	<b>72,0</b>

Título de Dívida	Debêntures 6ª emissão - 2ª série	Debêntures 4ª emissão	Debêntures 8ª emissão
Emissora	EPB	Rede	EMS
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	jun/19	dez/09	set/17
Vencimento	jun/26	nov/35	set/22
Montante (R\$ MM)	48	370	300
Rendimento	CDI + 0,83% a.a	1% a.a	107,50% CDI
Pagamento de juros	Final	Final	Semestral
Rating	AAA(bra)	-	AAA(bra)
<b>Saldo em 30/06/2019 (R\$ MM)</b>	<b>48,0</b>	<b>55,0</b>	<b>305,8</b>

Título de Dívida	Debêntures 10ª emissão	Debêntures 11ª emissão	Debêntures 12ª emissão
Emissora	EMS	EMS	EMS
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	fev/18	set/18	jun/19
Vencimento	fev/21	set/25	jun/24
Montante (R\$ MM)	150	155	110
Rendimento	CDI +0,95%	IPCA+5,0797% a.a	IPCA+5,0797% a.a
Pagamento de juros	Final	Anual após set/23	Anual após set/23
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
<b>Saldo em 30/06/2019 (R\$ MM)</b>	<b>153,9</b>	<b>161,3</b>	<b>110,1</b>

Título de Dívida	Debêntures 8ª emissão	Debêntures 9ª emissão	Debêntures 10ª emissão - 1ª série
Emissora	EMT	EMT	EMT
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	fev/18	set/18	jun/19
Vencimento	fev/21	set/25	jun/24
Montante (R\$ MM)	470	385	117
Rendimento	CDI+1,10% a.a	IPCA+5,0797% a.a	CDI + 0,73% a.a
Pagamento de juros	Final	Anual após set/23	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
<b>Saldo em 30/06/2019 (R\$ MM)</b>	<b>428,4</b>	<b>400,6</b>	<b>117,5</b>

Título de Dívida	Debêntures 10ª emissão - 2ª série	Debêntures 10ª emissão	Debêntures 11ª emissão - 1ª série
Emissora	EMT	EMG	EMG
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	jun/19	set/18	jun/19
Vencimento	jun/29	set/25	jun/24
Montante (R\$ MM)	32	50	34
Rendimento	CDI + 1,05% a.a	IPCA+5,0797% a.a	CDI + 0,73% a.a
Pagamento de juros	Anual após jun/27	Anual após set/23	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
<b>Saldo em 30/06/2019 (R\$ MM)</b>	<b>32,5</b>	<b>52,0</b>	<b>34,0</b>

Título de Dívida	Debêntures 11ª emissão - 2ª série	Debêntures 4ª emissão	Debêntures 5ª emissão - 1ª série
Emissora	EMG	ETO	ETO
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	jun/19	set/18	set/18
Vencimento	jun/26	set/25	set/24
Montante (R\$ MM)	36	240	238
Rendimento	CDI + 0,83% a.a	IPCA+5,0797% a.a	CDI + 0,95% a.a
Pagamento de juros	Final	Anual após set/23	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
<b>Saldo em 30/06/2019 (R\$ MM)</b>	<b>36,0</b>	<b>249,7</b>	<b>237,7</b>

Título de Dívida	Debêntures 5ª emissão - 2ª série	Debêntures 4ª emissão	Debêntures 1ª emissão - 1ª série
Emissora	ETO	ESS	ETE
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	set/18	set/18	dez/18
Vencimento	set/26	set/25	dez/25
Montante (R\$ MM)	162	70	76
Rendimento	CDI + 1,15% a.a	IPCA+5,0797% a.a	IPCA+4,9238% a.a
Pagamento de juros	Final	Anual após set/23	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
<b>Saldo em 30/06/2019 (R\$ MM)</b>	<b>162,5</b>	<b>72,8</b>	<b>79,2</b>

Título de Dívida	Debêntures 1ª emissão - 2ª série	Debêntures 1ª emissão - 3ª série	Debêntures 1ª emissão
Emissora	ETE	ETE	ERO
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	dez/18	dez/18	nov/18
Vencimento	dez/28	dez/25	nov/23
Montante (R\$ MM)	51	123	155
Rendimento	IPCA+5,1410% a.a	IPCA+4,9761% a.a	CDI+1,65% a.a
Pagamento de juros	Anual após dez/26	Final	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	-
<b>Saldo em 30/06/2019 (R\$ MM)</b>	<b>54,1</b>	<b>129,0</b>	<b>1.561,1</b>

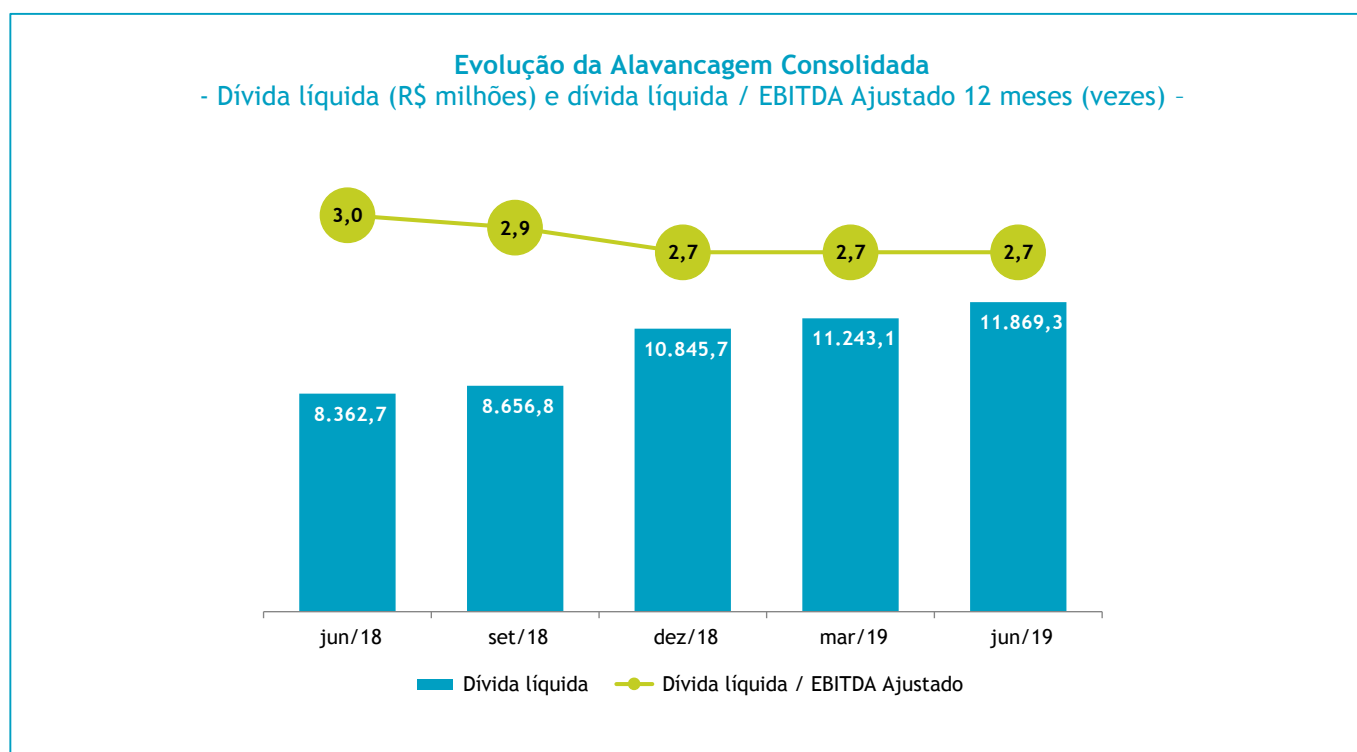
Devido a sua natureza, as informações desta seção podem se tornar desatualizadas rapidamente, razão pela qual as informações aqui contidas podem não refletir as condições atuais das empresas do Grupo Energisa.

## Perfil das Dívidas

A posição consolidada de caixa, equivalentes de caixa, aplicações financeiras e créditos setoriais totalizou R\$ 5.751,4 milhões no final de junho, frente aos R\$ 4.728,7 milhões registrados em março de 2019. 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\$ 2.101,9 milhões em 30 de junho e R\$ 2.147,4 milhões em 31 de março de 2019.

Em 30 de junho de 2019, a dívida líquida, deduzida dos créditos setoriais, foi de R\$ 11.869,3 milhões, contra R\$ 11.243,1 milhões em março de 2019 e R\$ 10.845,7 milhões em dezembro de 2018. A relação dívida líquida por EBITDA Ajustado consolidados se manteve constante desde dezembro de 2018, em 2,7 vezes.

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



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		
	30/06/2019	31/03/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/03/2019	31/12/2018
<b>Circulante</b>	<b>680,3</b>	<b>666,0</b>	<b>651,1</b>	<b>2.469,6</b>	<b>2.051,8</b>	<b>3.030,9</b>
Empréstimos e financiamentos	155,3	154,2	155,7	1.693,3	1.184,2	1.560,4
Debêntures	526,9	503,4	492,1	575,6	542,7	526,6
Encargos de dívidas	2,2	7,9	2,3	90,6	122,3	89,1
Parcelamento de impostos e benefícios pós-emprego	1,8	1,8	1,8	80,5	83,3	95,1
Taxas regulamentares	-	-	-	10,8	25,1	39,5
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	1,4	48,7	78,0
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(5,9)	(1,3)	(0,8)	17,4	45,5	642,2
✓ Lei 4.131 (Swap e MTM)	(5,9)	(1,3)	(0,8)	17,4	45,5	37,8
✓ Opção de venda (put EEVP)	-	-	-	-	-	604,4
✓ MTM 7ª emissão debêntures	-	-	-	-	-	-
<b>Não Circulante</b>	<b>4.383,3</b>	<b>3.737,0</b>	<b>3.601,5</b>	<b>15.151,1</b>	<b>13.920,0</b>	<b>14.056,9</b>
Empréstimos e financiamentos	455,4	308,4	311,4	6.123,1	6.311,3	6.611,2
Debêntures	3.198,1	2.906,9	2.886,2	8.327,5	7.018,5	7.000,7
Parcelamento de impostos e benefícios pós-emprego	9,0	8,5	8,0	526,8	543,9	535,2
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	720,8	513,2	395,9	173,7	46,3	(90,2)
✓ Lei 4.131 (Swap e MTM)	(15,0)	(27,7)	(27,0)	(562,1)	(494,6)	(513,1)
✓ Opção de venda (put EEVP)	-	-	-	-	-	-
✓ MTM 7ª emissão debêntures	735,8	540,9	422,9	735,8	540,9	422,9
<b>Total das dívidas</b>	<b>5.063,6</b>	<b>4.403,0</b>	<b>4.252,6</b>	<b>17.620,7</b>	<b>15.971,8</b>	<b>17.087,8</b>
(-) Disponibilidades financeiras	2.577,0	1.540,3	2.745,4	3.649,5	2.581,3	4.350,7
<b>Total das dívidas líquidas</b>	<b>2.486,6</b>	<b>2.862,7</b>	<b>1.507,2</b>	<b>13.971,2</b>	<b>13.390,5</b>	<b>12.737,1</b>
(-) Créditos CDE	-	-	-	211,6	260,9	246,8
(-) Créditos CCC	-	-	-	262,0	311,6	55,2
(-) Créditos CVA	-	-	-	1.628,3	1.574,9	1.589,4
<b>Total das dívidas líquidas deduzidas de créditos setoriais</b>	<b>2.486,6</b>	<b>2.862,7</b>	<b>1.507,2</b>	<b>11.869,3</b>	<b>11.243,1</b>	<b>10.845,7</b>
<b>Indicador Relativo</b>						
Dívida líquida / EBITDA Ajustado 12 meses <sup>(1)</sup>	-	-	-	2,7	2,7	2,7

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

Os empréstimos, financiamentos, debêntures e encargos de dívidas apresentaram aumento de R\$ 1.631,1 milhões, refletindo as emissões realizadas ao longo do semestre para capital de giro, investimentos do Grupo Energisa e pagamento de dívidas mais caras.

Importante destacar que os instrumentos financeiros derivativos líquidos foram impactados pela marcação à mercado dos bônus de subscrição da 7ª emissão de debêntures. Essa marcação totalizou até junho de 2019 um passivo acumulado de R\$ 735,8 milhões, sendo que é um registro contábil e não caixa.



## Perfil das Dívidas

A composição das dívidas líquidas por distribuidora da Energisa em 30 de junho de 2019 é a seguinte:

Dívidas líquidas em 30 de junho de 2019 (R\$ milhões)	EMG	ENF	ESE	EBO	EPB	EMT
<b>Circulante</b>	<b>142,1</b>	<b>26,4</b>	<b>60,9</b>	<b>50,6</b>	<b>207,3</b>	<b>697,4</b>
Empréstimos e financiamentos	137,1	25,4	24,8	48,8	205,7	628,2
Debêntures	2,7	-	5,0	-	12,8	21,1
Encargos de dívidas	2,1	-	6,2	1,3	0,9	14,7
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	1,1	0,2	12,5	-	10,5	11,4
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-	9,4
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-	19,5
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(0,9)	0,8	12,4	0,5	(22,6)	(6,9)
<b>Não Circulante</b>	<b>352,3</b>	<b>54,5</b>	<b>1.057,9</b>	<b>35,1</b>	<b>819,0</b>	<b>2.938,8</b>
Empréstimos, financiamentos e arrendamentos	173,4	63,0	721,2	39,1	99,6	1.609,3
Debêntures	193,4	-	240,8	-	642,6	1.366,6
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	6,4	1,1	179,4	0,1	112,9	83,7
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(20,9)	(9,6)	(83,5)	(4,1)	(36,1)	(120,8)
<b>Total das dívidas</b>	<b>494,4</b>	<b>80,9</b>	<b>1.118,8</b>	<b>85,7</b>	<b>1.026,3</b>	<b>3.636,2</b>
(-) Disponibilidades financeiras	167,2	23,7	111,8	30,5	222,7	270,7
<b>Total das dívidas líquidas</b>	<b>327,2</b>	<b>57,2</b>	<b>1.007,0</b>	<b>55,2</b>	<b>803,6</b>	<b>3.365,5</b>
(-) Créditos CDE	9,4	1,1	10,7	2,4	33,8	51,0
(-) Créditos CCC	-	-	-	-	-	52,5
(-) Créditos CVA	46,7	12,8	58,0	7,8	43,7	215,4
<b>Total das dívidas líquidas deduzidas de créditos setoriais</b>	<b>271,1</b>	<b>43,3</b>	<b>938,3</b>	<b>45,0</b>	<b>726,1</b>	<b>3.046,6</b>

### Indicador Relativo

Dívidas líquidas / EBITDA Ajustado 12 meses <sup>(1)</sup>	2,0	1,3	3,4	0,9	1,6	3,0
--	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Dívidas líquidas em 30 de junho de 2019 (R\$ milhões)	EMS	ETO	ESS	ERO	EAC
<b>Circulante</b>	<b>29,9</b>	<b>361,4</b>	<b>139,9</b>	<b>30,6</b>	<b>22,4</b>
Empréstimos e financiamentos	(0,2)	311,5	113,7	-	-
Debêntures	17,5	8,0	5,6	9,6	0,7
Encargos de dívidas	3,4	28,5	2,2	-	0,3
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	0,8	2,8	21,2	16,7	-
Taxas regulamentares	-	1,4	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	8,4	9,2	(2,8)	4,3	21,4
<b>Não Circulante</b>	<b>1.575,3</b>	<b>1.215,7</b>	<b>617,2</b>	<b>2.527,7</b>	<b>708,6</b>
Empréstimos, financiamentos e arrendamentos	736,5	415,7	299,4	633,6	560,3
Debêntures	879,2	881,3	290,7	1.888,7	183,0
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	5,8	19,3	70,9	29,4	-
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(46,2)	(100,6)	(43,8)	(24,0)	(34,7)
<b>Total das dívidas</b>	<b>1.605,2</b>	<b>1.577,1</b>	<b>757,1</b>	<b>2.558,3</b>	<b>731,0</b>
(-) Disponibilidades financeiras	187,9	571,2	180,7	568,6	87,6
<b>Total das dívidas líquidas</b>	<b>1.417,3</b>	<b>1.005,9</b>	<b>576,4</b>	<b>1.989,7</b>	<b>643,4</b>
(-) Créditos CDE	35,3	20,3	22,3	11,0	14,3
(-) Créditos CCC	-	-	-	108,1	101,4
(-) Créditos CVA	192,5	18,5	85,4	760,9	186,8
<b>Total das dívidas líquidas deduzidas de créditos setoriais</b>	<b>1.189,5</b>	<b>967,1</b>	<b>468,7</b>	<b>1.109,7</b>	<b>340,9</b>

### Indicador Relativo

Dívidas líquidas / EBITDA Ajustado 12 meses <sup>(1)</sup>	2,2	2,9	1,9	-	-
--	-----	-----	-----	---	---

<sup>(1)</sup> EBITDA Ajustado = EBITDA + Receitas de acréscimos moratórios (últimos 12 meses).

## Classificação de Risco das Dívidas

Os ratings atuais da Energisa S/A emitidos pelas agências Standard & Poor's, Moody's e Fitch Ratings são:

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)	Jun/2019
Fitch Ratings	AAA (bra) (estável)	BB+ (estável)	Mai/2019

## Indicadores Financeiros

Os índices financeiros consolidados da Energisa S/A assim se apresentam em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018:

Indicadores Financeiros (R\$ milhões)	30/06/2019	31/12/2018	Var. %
Dívidas de curto prazo (a)	2.469,6	3.030,9	- 18,5
Dívidas de longo prazo (b)	15.151,1	14.056,9	+ 7,8
<b>Dívidas totais (c) = (a) + (b)</b>	<b>17.620,7</b>	<b>17.087,8</b>	<b>+ 3,1</b>
Disponibilidades financeiras (d)	3.649,5	4.350,7	- 16,1
Créditos CDE (e)	211,6	246,8	- 14,3
Créditos CCC (f)	262,0	55,2	+ 374,6
Créditos CVA (g)	1.628,3	1.589,4	+ 2,4
<b>Dívidas líquidas (f) = (c) - (d+e+f+g)</b>	<b>11.869,3</b>	<b>10.845,7</b>	<b>+ 9,4</b>
Liquidez corrente (vezes)	1,7	1,5	+ 13,3
% das dívidas no curto prazo	14,0	17,7	- 3,7 p.p