

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 4T19)

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)
Saldo em 31/12/2019 (R\$ MM)	47,2	644,9	703,6

Título de Dívida	Debêntures 7ª emissão - 1ª a 6ª séries	Debêntures 8ª emissão - 1ª série	Debêntures 8ª emissão - 2ª série
Emissora	ESA	ESA	ESA
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	ago/15	jun/17	jun/17
Vencimento	ago / 22	jun / 22	jun / 24
Montante (R\$ MM)	1000	197	177
Rendimento	1ª a 3ª séries: IPCA+8,75% a.a. 4ª a 6ª séries: IPCA+10,25% a.a	IPCA+5,60% a.a	IPCA+5,6601% a.a
Pagamento de juros	Final	Final	Final
Rating	-	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2019 (R\$ MM)	1.258,6	222,1	199,4

Título de Dívida	Debêntures 9ª emissão - 1ª série	Debêntures 9ª emissão - 2ª série	Debêntures 9ª emissão - 3ª série
Emissora	ESA	ESA	ESA
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	out/17	out/17	out/17
Vencimento	out / 22	out / 24	out / 27
Montante (R\$ MM)	62	12	21
Rendimento	IPCA+4,4885% a.a	IPCA+4,7110% a.a	IPCA+5,1074% a.a
Pagamento de juros	Final	Final	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2019 (R\$ MM)	67,5	12,6	23,5

Título de Dívida	Debêntures 9ª emissão - 4ª série	Debêntures 10ª emissão	Debêntures 11ª emissão
Emissora	ESA	ESA	ESA
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	out/17	jun/18	abr/19
Vencimento	out / 22	jun / 21	abr / 26
Montante (R\$ MM)	21	755	700
Rendimento	107,75% CDI	CDI+1,10% a.a	IPCA+4,6249% a.a
Pagamento de juros	Anual após out/20	Anual após Jun/19	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2019 (R\$ MM)	763,5	467,3	523,1

Título de Dívida	Debêntures 6ª emissão	Debêntures 7ª emissão	Debêntures 4ª emissão
Emissora	ESE	ESE	EPB
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	set/18	jun/19	fev/18
Vencimento	set / 25	jun / 24	fev / 21
Montante (R\$ MM)	65	50	180
Rendimento	IPCA+5,0797% a.a	CDI + 0,73% a.a	CDI+1,00% a.a
Pagamento de juros	Anual após set/23	Final	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2019 (R\$ MM)	68,4	50,1	184,2

Título de Dívida	Debêntures 5ª emissão	Debêntures 6ª emissão - 1ª série	Debêntures 6ª emissão - 2ª série
Emissora	EPB	EPB	EPB
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	set/18	jun/19	jun/19
Vencimento	set / 25	jun / 24	jun / 26
Montante (R\$ MM)	370	72	48
Rendimento	IPCA+5,0797% a.a	CDI + 0,73% a.a	CDI + 0,83% a.a
Pagamento de juros	Anual após set/23	Final	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2019 (R\$ MM)	142,0	72,2	48,1

Título de Dívida	Debêntures 4ª emissão	Debêntures 8ª emissão	Debêntures 10ª emissão
Emissora	Rede	EMS	EMS
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	dez/09	set/17	fev/18
Vencimento	nov / 35	set / 22	fev / 21
Montante (R\$ MM)	370	300	150
Rendimento	1% a.a	107,50% CDI	CDI +0,95%
Pagamento de juros	Final	Semestral	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2019 (R\$ MM)	55,5	304,7	153,5

Título de Dívida	Debêntures 11ª emissão	Debêntures 12ª emissão	Debêntures 8ª emissão
Emissora	EMS	EMS	EMT
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	set/18	jun/19	fev/18
Vencimento	set / 25	jun / 24	fev / 21
Montante (R\$ MM)	155	110	470
Rendimento	IPCA+5,0797% a.a	CDI + 0,73% a.a	CDI+1,10% a.a
Pagamento de juros	Anual após set/23	Final	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2019 (R\$ MM)	163,1	110,3	481,3

Título de Dívida	Debêntures 9ª emissão	Debêntures 10ª emissão - 1ª série	Debêntures 10ª emissão - 2ª série
Emissora	EMT	EMT	EMT
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	set/18	jun/19	jun/19
Vencimento	set / 25	jun / 24	jun / 29
Montante (R\$ MM)	385	117	118
Rendimento	IPCA+5,0797% a.a	CDI + 0,73% a.a	CDI + 1,05% a.a
Pagamento de juros	Anual após set/23	Final	Anual após jun/27
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2019 (R\$ MM)	405,1	117,8	32,6

Título de Dívida	Debêntures 10ª emissão	Debêntures 11ª emissão - 1ª série	Debêntures 11ª emissão - 2ª série
Emissora	EMG	EMG	EMG
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	set/18	jun/19	jun/19
Vencimento	set / 25	jun / 24	jun / 26
Montante (R\$ MM)	50	34	36
Rendimento	IPCA+5,0797% a.a	CDI + 0,73% a.a	CDI + 0,83% a.a
Pagamento de juros	Anual após set/23	Final	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2019 (R\$ MM)	52,6	34,1	36,1

Título de Dívida	Debêntures 4ª emissão	Debêntures 5ª emissão - 1ª série	Debêntures 5ª emissão - 2ª série
Emissora	ETO	ETO	ETO
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	set/18	jun/19	jun/19
Vencimento	set / 25	jun / 24	jun / 26
Montante (R\$ MM)	240	238	162
Rendimento	IPCA+5,0797% a.a	CDI + 0,95% a.a	CDI + 1,15% a.a
Pagamento de juros	Anual após set/23	Final	Final
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2019 (R\$ MM)	252,5	238,3	162,9

Título de Dívida	Debêntures 4ª emissão	Debêntures 1ª emissão - 1ª série	Debêntures 1ª emissão - 2ª série
Emissora	ESS	ETE	ETE
Garantia	Quirografária	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	set/18	dez/18	dez/18
Vencimento	set / 25	dez / 25	dez / 28
Montante (R\$ MM)	70	76	51
Rendimento	IPCA+5,0797% a.a	IPCA+4,9238% a.a	IPCA+5,1410% a.a
Pagamento de juros	Anual após set/23	Final	Anual após dez/26
Rating	AAA(bra)	AAA(bra)	AAA(bra)
Saldo em 31/12/2019 (R\$ MM)	73,7	82,0	56,0

Título de Dívida	Debêntures 1ª emissão - 3ª série	Debêntures 1ª emissão
Emissora	ETE	ERO
Garantia	Quirografária	Quirografária
Data de emissão	dez/18	nov/18
Vencimento	dez / 25	nov / 23
Montante (R\$ MM)	123	155
Rendimento	IPCA+4,9761% a.a	CDI+1,65% a.a
Pagamento de juros	Final	Final
Rating	AAA(bra)	-
Saldo em 31/12/2019 (R\$ MM)	133,7	1.559,2

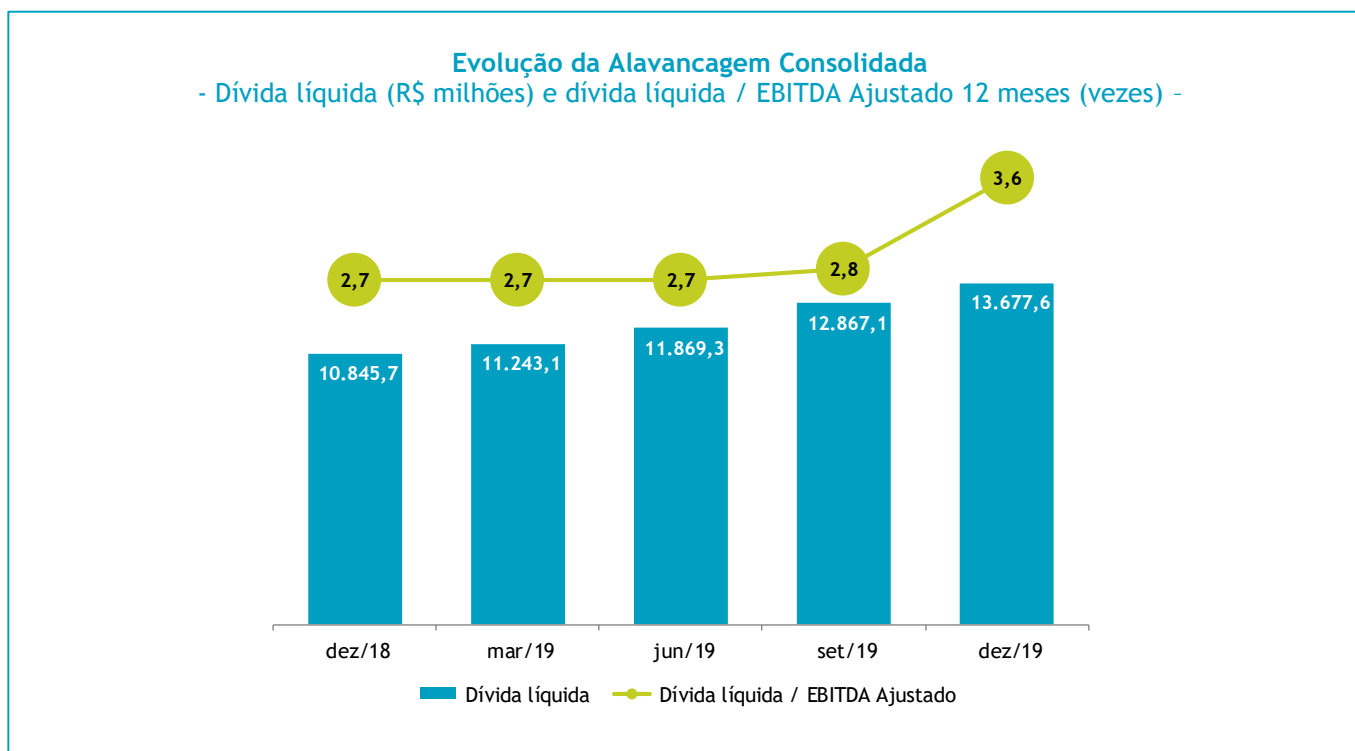
Devido a sua natureza, as informações desta seção podem se tornar desatualizadas rapidamente, razão pela qual as informações aqui contidas podem não refletir as condições atuais das empresas do Grupo Energisa.

Perfil das Dívidas

A posição consolidada de caixa, equivalentes de caixa, aplicações financeiras e créditos setoriais totalizou R\$ 4.494,4 milhões no final de dezembro de 2019, frente aos R\$ 6.242,1 milhões registrados em dezembro 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\$ 1.458,1 milhões em dezembro de 2019 e R\$ 1.891,4 milhões em dezembro de 2018.

Em 31 de dezembro de 2019, a dívida líquida, deduzida dos créditos setoriais, foi de R\$ 13.677,6 milhões, contra R\$ 12.867,1 milhões em setembro de 2019 e R\$ 10.845,7 milhões em dezembro de 2018. Consequentemente, a relação dívida líquida por EBITDA Ajustado consolidado passou de 2,7 vezes em dezembro de 2018 para 3,6 vezes em dezembro de 2019. É importante mencionar que esse indicador foi impactado positivamente pelo efeito da combinação de negócios, relacionada à aquisição da ERO e EAC, no valor de R\$ 1.169,6 milhões, conforme mencionado no item 3.4, até o período acumulado de 12 meses encerrado em 31 de setembro de 2019.

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		
	31/12/2019	30/09/2019	31/12/2018	31/12/2019	30/09/2019	31/12/2018
Circulante	1.481,2	1.191,8	651,1	2.950,7	2.716,1	3.030,9
Empréstimos e financiamentos	163,0	169,5	155,7	1.343,0	1.408,2	1.560,4
Debêntures	969,4	726,8	492,1	1.167,1	892,1	526,6
Encargos de dívidas	12,2	11,5	2,3	70,8	78,5	89,1
Parcelamento de impostos e benefícios pós-emprego	2,1	1,8	1,8	90,0	80,5	95,1
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-	39,5
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-	78,0
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	334,5	282,2	(0,8)	279,8	256,8	642,2
□Lei 4.131 (Swap e MTM)	(15,7)	(20,0)	(0,8)	(70,4)	(45,4)	37,8
□Opção de venda (put EEVP)	-	-	-	-	-	604,4
□MTM 7ª emissão debêntures	350,2	302,2	-	350,2	302,2	-
Não Circulante	3.869,5	3.861,4	3.601,5	15.221,3	14.686,1	14.056,9
Empréstimos, financiamentos e arrendamentos	613,1	469,6	311,4	6.836,2	6.456,4	6.611,2
Debêntures	2.565,6	2.802,9	2.886,2	7.771,6	7.902,7	7.000,7
Parcelamento de impostos e benefícios pós-emprego	8,7	9,4	8,0	711,7	525,3	535,2
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	682,1	579,5	395,9	(98,1)	(198,3)	(90,2)
□Lei 4.131 (Swap e MTM)	(19,4)	(24,9)	(27,0)	(799,6)	(802,7)	(513,1)
□Opção de venda (put EEVP)	-	-	-	-	-	-
□MTM 7ª emissão debêntures	701,5	604,4	422,9	701,5	604,4	422,9
Total das dívidas	5.350,7	5.053,2	4.252,6	18.172,0	17.402,2	17.087,8
(-) Disponibilidades financeiras	2.554,8	2.472,9	2.745,4	3.036,3	2.644,1	4.350,7
Total das dívidas líquidas	2.795,9	2.580,3	1.507,2	15.135,7	14.758,1	12.737,1
(-) Créditos CDE	-	-	-	209,4	247,9	246,8
(-) Créditos CCC	-	-	-	179,1	150,0	55,2
(-) Créditos CVA	-	-	-	1.069,5	1.493,1	1.589,4
Total das dívidas líquidas deduzidas de créditos setoriais	2.795,9	2.580,3	1.507,2	13.677,6	12.867,1	10.845,7
Indicador Relativo						
Dívida líquida / EBITDA Ajustado 12 meses ⁽¹⁾	-	-	-	3,6	2,8	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\$ 1.400,6 milhões, refletindo as emissões realizadas ao longo do semestre para capital de giro, investimentos do Grupo Energisa e pagamento de dívidas mais caras. Em junho de 2019 a Energisa realizou importantes emissões através de suas distribuidoras, perfazendo um montante de R\$ 900,0 milhões.

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 em 2019 um passivo acumulado de R\$ 1.051,7 milhões, sendo que é um registro contábil e não caixa.

Perfil das Dívidas

A composição das dívidas líquidas por distribuidora da Energisa em 31 de dezembro de 2019 é a seguinte:

Dívidas líquidas em 31 de dezembro de 2019 (R\$ milhões)	EMG	ENF	ESE	EBO	EPB	EMT
Circulante	133,1	26,3	85,7	69,8	179,2	647,9
Empréstimos e financiamentos	118,8	25,6	25,5	73,8	131,7	561,7
Debêntures	16,4	-	31,3	-	55,3	63,4
Encargos de dívidas	0,9	0,1	10,7	0,8	0,7	22,2
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	2,1	0,1	11,8	0,0	9,6	14,8
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(5,2)	0,5	6,5	(4,8)	(18,1)	(14,2)
Não Circulante	300,8	57,0	1.074,7	16,0	779,4	3.148,4
Empréstimos, financiamentos e arrendamentos	138,5	67,8	732,9	16,0	87,9	1.811,8
Debêntures	182,5	-	216,7	-	605,2	1.353,9
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	8,0	0,7	229,5	0,0	132,7	145,7
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(28,2)	(11,5)	(104,4)	-	(46,5)	(163,1)
Total das dívidas	433,9	83,3	1.160,5	85,8	958,6	3.796,2
(-) Disponibilidades financeiras	93,1	34,8	169,4	33,6	171,0	368,8
Total das dívidas líquidas	340,7	48,5	991,1	52,2	787,6	3.427,4
(-) Créditos CDE	12,4	0,9	10,4	1,7	33,2	48,0
(-) Créditos CCC	-	-	-	-	-	19,9
(-) Créditos CVA	28,2	7,9	25,7	1,7	29,3	(0,5)
Total das dívidas líquidas deduzidas de créditos setoriais	300,2	39,6	955,0	48,8	725,1	3.360,1

Indicador Relativo

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

Dívidas líquidas em 31 de dezembro de 2019 (R\$ milhões)	EMS	ETO	ESS	ERO	EAC
Circulante	230,8	55,2	172,7	81,0	31,4
Empréstimos e financiamentos	64,8	4,0	119,6	-	9,8
Debêntures	155,0	45,7	39,0	60,6	4,9
Encargos de dívidas	4,9	2,1	2,0	0,2	0,3
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	3,0	4,1	24,4	16,7	-
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	3,1	(0,6)	(12,3)	3,6	16,4
Não Circulante	1.459,1	1.202,1	673,1	2.586,5	744,0
Empréstimos, financiamentos e arrendamentos	747,7	434,8	362,8	749,0	598,3
Debêntures	745,1	860,2	264,5	1.863,8	193,3
Parcelamento de impostos e benefícios pós emprego	26,8	34,8	105,2	13,9	-
Taxas regulamentares	-	-	-	-	-
Parcelamento de débitos energia comprada Itaipu	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos líquidos	(60,5)	(127,7)	(59,4)	(40,2)	(47,6)
Total das dívidas	1.689,9	1.257,3	845,7	2.667,5	775,4
(-) Disponibilidades financeiras	258,4	144,0	169,9	238,2	19,6
Total das dívidas líquidas	1.431,5	1.113,3	675,8	2.429,4	755,9
(-) Créditos CDE	27,9	21,5	34,3	7,5	11,7
(-) Créditos CCC	-	-	-	75,2	81,7
(-) Créditos CVA	114,5	(2,0)	68,0	640,1	156,7
Total das dívidas líquidas deduzidas de créditos setoriais	1.289,2	1.093,8	573,6	1.706,6	505,7

Indicador Relativo

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

⁽¹⁾ 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- (positiva)	Dez/2019
Moody's	Aa2.br (estável)	Ba2 (estável)	Jun/2019
Fitch Ratings	AAA (bra) (estável)	BB+ (estável)	Fev/2020

Indicadores Financeiros

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

Indicadores Financeiros (R\$ milhões)	31/12/2019	31/12/2018	Var. %
Dívidas de curto prazo (a)	2.950,7	3.030,9	- 2,6
Dívidas de longo prazo (b)	15.221,3	14.056,9	+ 8,3
Dívidas totais (c) = (a) + (b)	18.172,0	17.087,8	+ 6,3
Disponibilidades financeiras (d)	3.036,3	4.350,7	- 30,2
Créditos CDE (e)	209,4	246,8	- 15,2
Créditos CCC (f)	179,1	55,2	+ 224,5
Créditos CVA (g)	1.069,5	1.589,4	- 32,7
Dívidas líquidas (f) = (c) - (d+e+f+g) ^(*)	13.677,7	10.845,7	+ 26,1
Liquidez corrente (vezes)	1,3	1,5	- 13,3
% das dívidas no curto prazo	16,2	17,7	- 1,5 p.p