



Apresentação de Resultados do 4T17

15 • março • 2018

Aviso Importante

Esta apresentação pode incluir declarações que representem expectativas sobre eventos ou resultados futuros de acordo com a regulamentação de valores mobiliários brasileira. Essas declarações estão baseadas em certas suposições e análises feitas pela Companhia de acordo com a sua experiência e o ambiente econômico e nas condições de mercado e nos eventos futuros esperados, muitos dos quais estão fora do controle da Companhia. Fatores importantes que podem levar a diferenças significativas entre os resultados reais e as declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros incluem a estratégia de negócios da Companhia, as condições econômicas brasileira e internacional, tecnologia, estratégia financeira, desenvolvimentos da indústria de serviços públicos, condições hidrológicas, condições do mercado financeiro, incerteza a respeito dos resultados de suas operações futuras, planos, objetivos, expectativas e intenções, entre outros. Em razão desses fatores, os resultados reais da Companhia podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos nas declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros.

As informações e opiniões aqui contidas não devem ser entendidas como recomendação a potenciais investidores e nenhuma decisão de investimento deve se basear na veracidade, atualidade ou completude dessas informações ou opiniões. Nenhum dos assessores da Companhia ou partes a eles relacionadas ou seus representantes terá qualquer responsabilidade por quaisquer perdas que possam decorrer da utilização ou do conteúdo desta apresentação.

Este material inclui declarações sobre eventos futuros sujeitas a riscos e incertezas, as quais baseiam-se nas atuais expectativas e projeções sobre eventos futuros e tendências que podem afetar os negócios da Companhia. Essas declarações incluem projeções de crescimento econômico e demanda e fornecimento de energia, além de informações sobre posição competitiva, ambiente regulatório, potenciais oportunidades de crescimento e outros assuntos. Inúmeros fatores podem afetar adversamente as estimativas e suposições nas quais essas declarações se baseiam.

Destques

OPERACIONAIS

- ▶ Consumo total de energia (cativo + livre) cresce 6,3% no trimestre, e 3,7% no ano, superior à média do Brasil (0,8%);
- ▶ Perdas totais (12 meses) consolidadas somaram 11,81% da energia requerida em dez/17, 0,42 p.p. abaixo do nível regulatório;
- ▶ Todas concessões estão abaixo do limite regulatório do FEC. Apenas EMT e ETO acima do limite do DEC.

FINANCEIROS

- ▶ EBITDA Ajustado alcança R\$ 806,6 milhões no 4T17, e R\$ 2.372,8 milhões no ano, aumento de 40,2% e 15,7%, respectivamente;
- ▶ Lucro Líquido de R\$ 232,6 milhões no trimestre, e de R\$ 572,6 milhões no ano, crescimento de 560,8% e de 192,4%, respectivamente;
- ▶ Dívida líquida totaliza R\$ 7.202,0 milhões e indicador dívida líquida/EBITDA Ajustado fecha em 3,0x;
- ▶ Investimentos totais sobem 21,9% no ano e atingem R\$ 2,0 bilhões, em movimento prévio ao 4º ciclo de Revisão Tarifária na EMS, EMT e ESE.

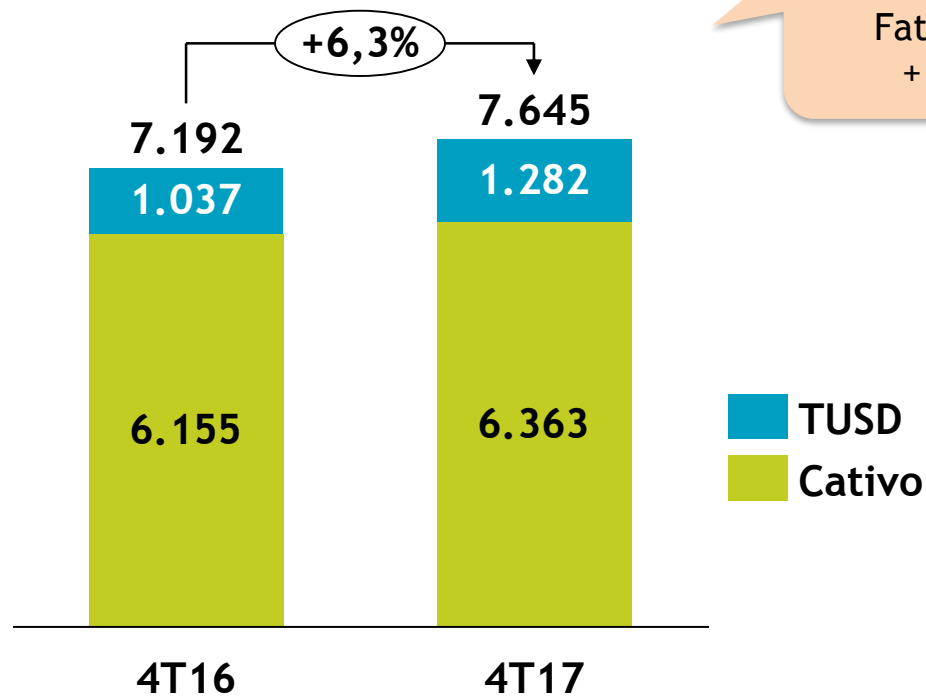
EVENTOS SUBSEQUENTES

- ▶ Aumento de participação na EMT após OPA bem sucedida em janeiro de 2018, elevando a participação da Energisa, em conjunto com a Rede Energia, de 66,61% para 95,61%;
- ▶ Emissão de debêntures pelas controladas EMT, EPB e EMS no montante de R\$ 800 milhões.

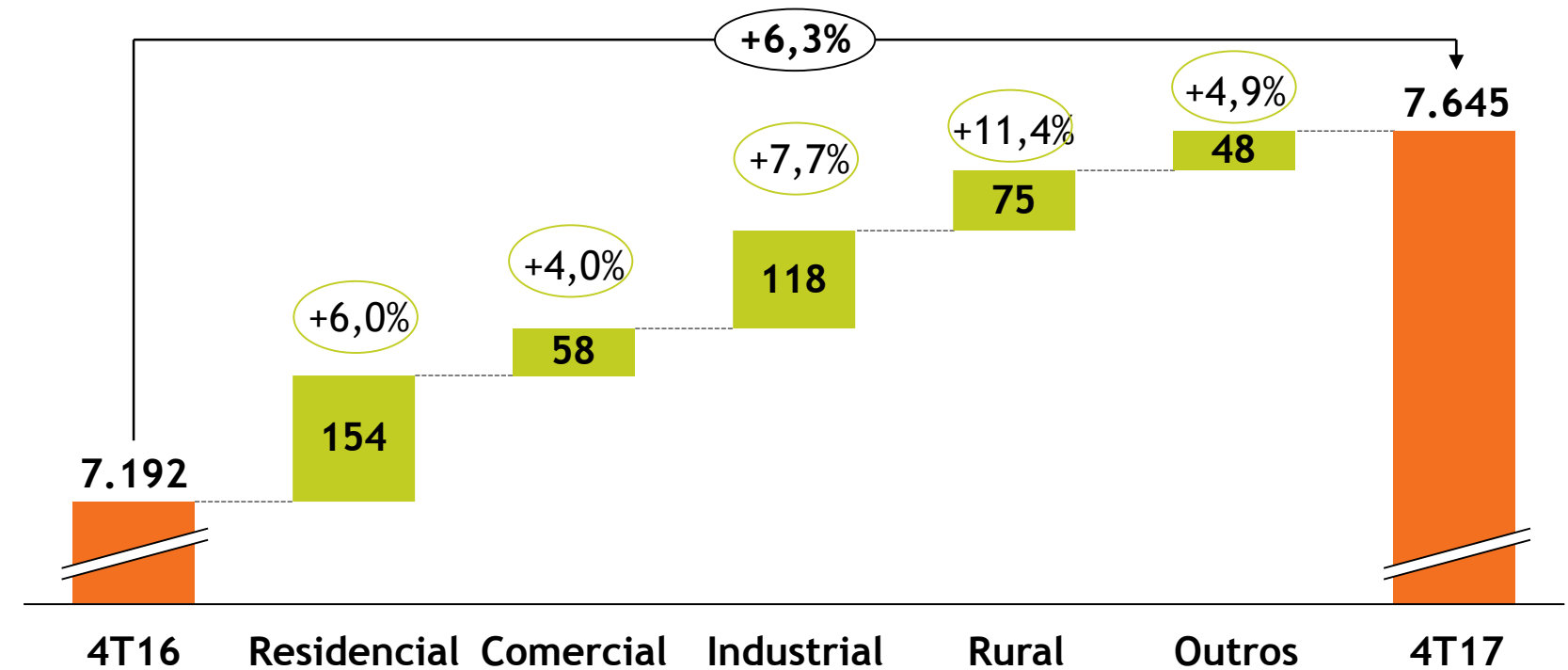
Mercado de Energia do 4T17

Crescimento de 6,3% puxado pelas concessões do Norte e Centro-Oeste

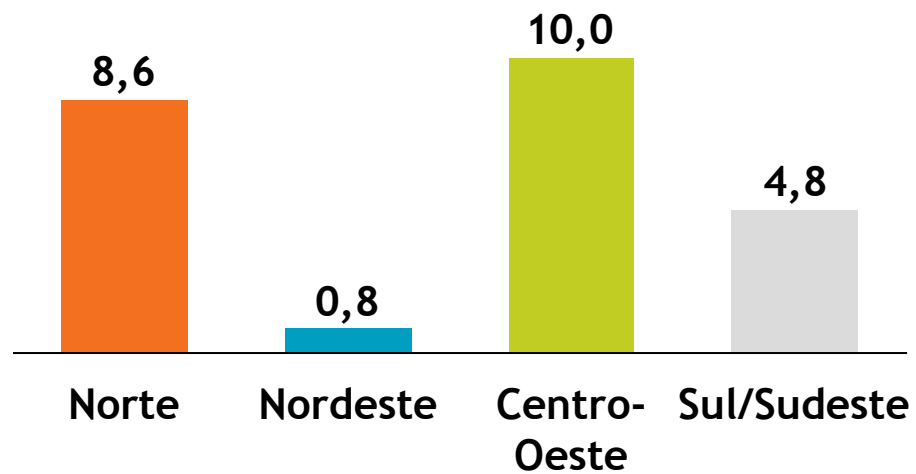
MERCADO TOTAL (GWh)
4º Trimestre



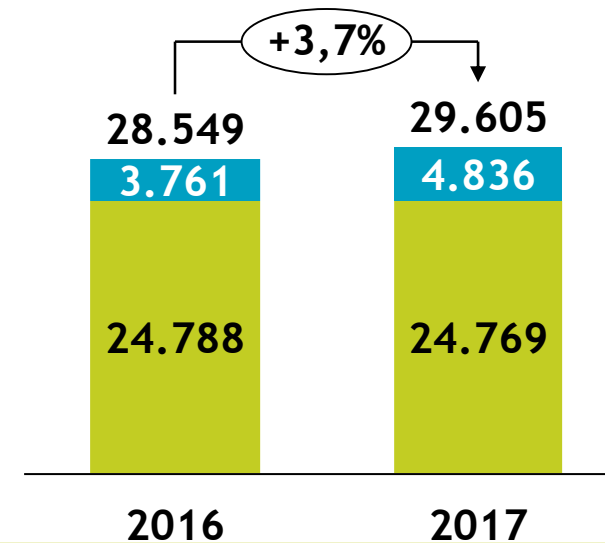
VARIAÇÃO DAS VENDAS POR CLASSE DE CONSUMO (GWh)



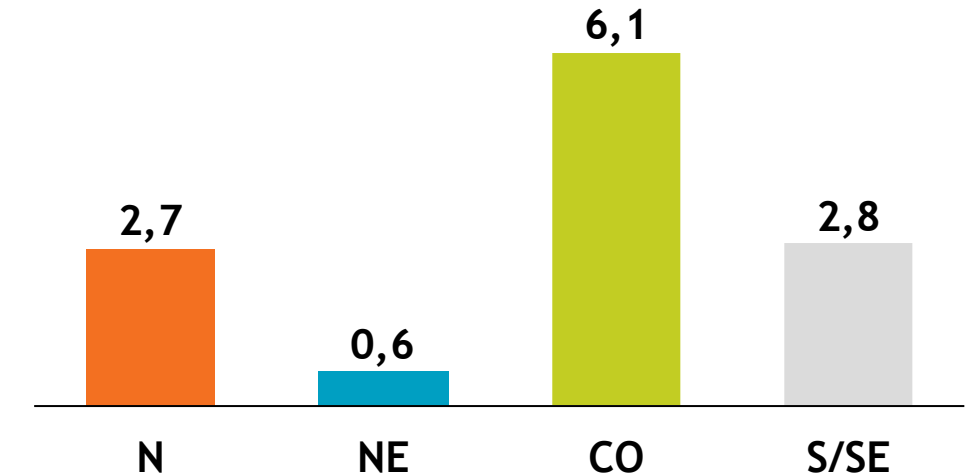
% DE CRESCIMENTO POR REGIÃO
4º Trimestre



MERCADO TOTAL (GWh)
Acumulado



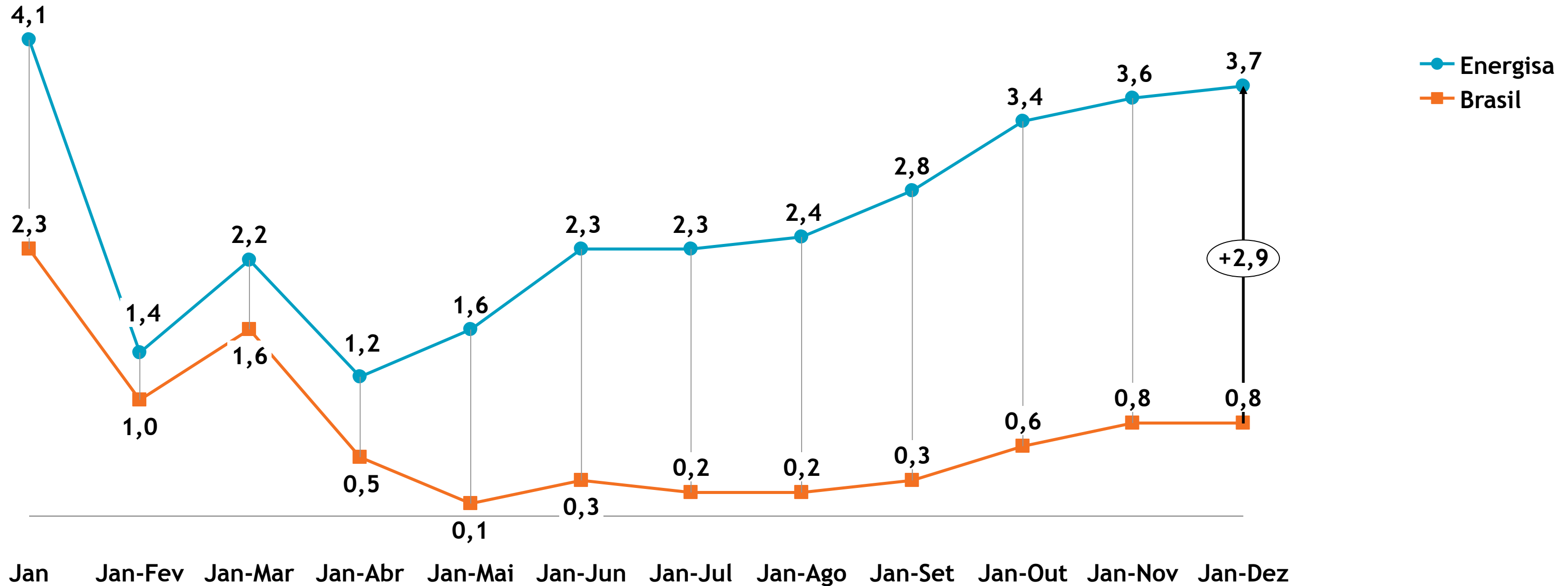
% DE CRESCIMENTO POR REGIÃO
Acumulado



Mercado de Energia em 2017

Diversificação geográfica permitiu desempenho acima da média nacional em 2017

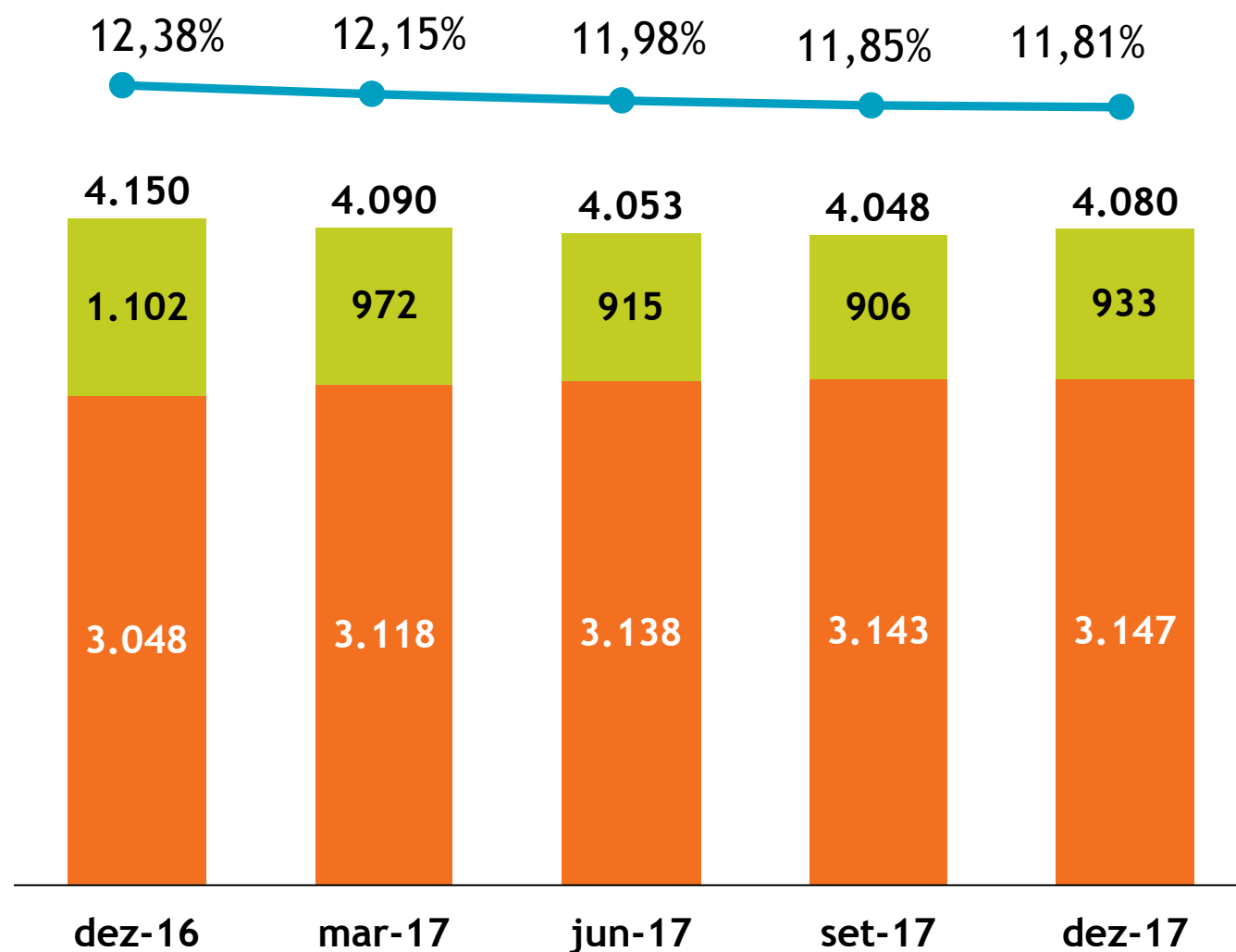
% DE CRESCIMENTO DO MERCADO ACUMULADO TOTAL
(2017 X 2016)



Perdas Totais

Trajetória de declínio pelo quinto trimestre consecutivo. Somente EMT está fora do patamar regulatório, entretanto, reduziu 0,85 ponto percentual em 1 ano.

PERDAS TOTAIS (GWH)
12 Meses



Distribuidora	set/17	dez/17		Aneel
	GWh	GWh	%	%
EMG	171	175	10,43	9,63 ●
ENF	17	16	4,28	5,84 ●
ESE	332	334	8,78	10,51 ●
EBO	38	42	5,87	7,54 ●
EPB	630	641	12,80	13,53 ●
EMT	1.421	1.448	14,59	13,68 ●
EMS	792	805	13,44	14,91 ●
ETO	348	336	12,99	13,99 ●
ESS	300	283	6,32	6,73 ●
Energisa Consolidada	4.048	4.080	11,81	12,23 ●

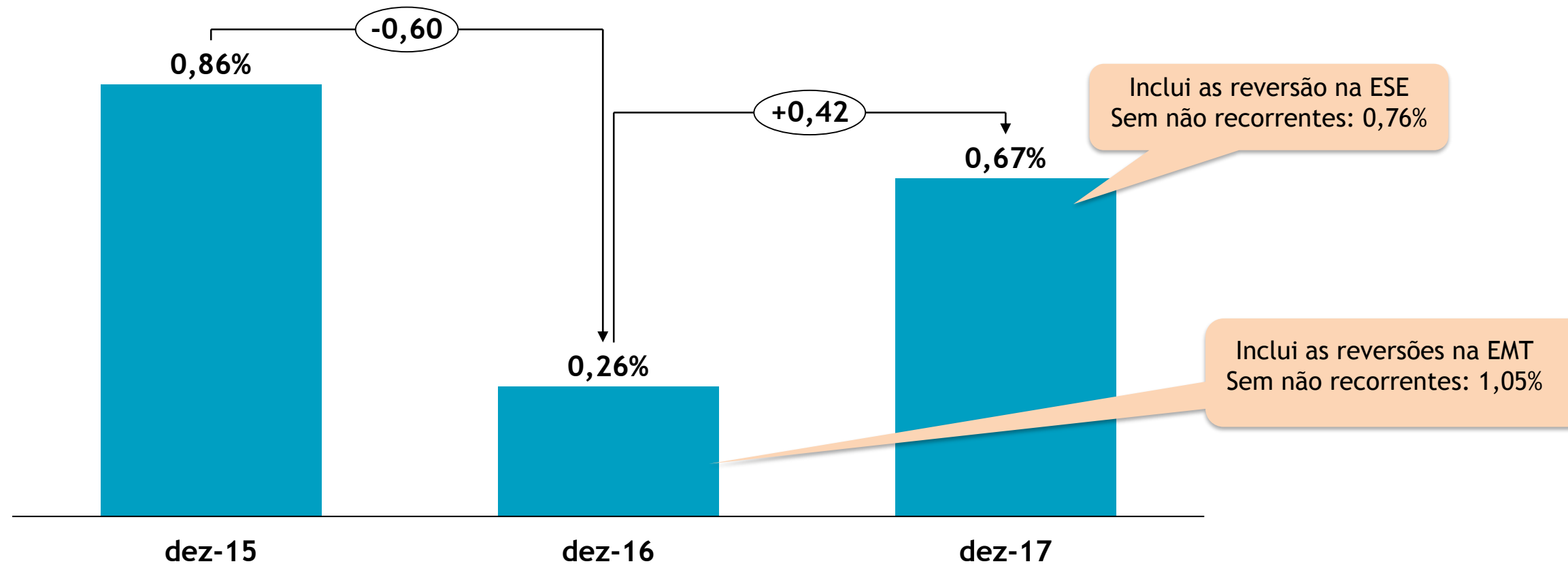
■ Perdas Não-Técnicas (GWh) ■ Perdas Técnicas (GWh)

● % Perdas Totais sobre Energia Injetada

Inadimplência

Inadimplência melhora 0,29 p.p. ao excluir efeitos não recorrentes de 2016 e 2017

TAXA DE INADIMPLÊNCIA
Distribuidoras Consolidado
12 Meses



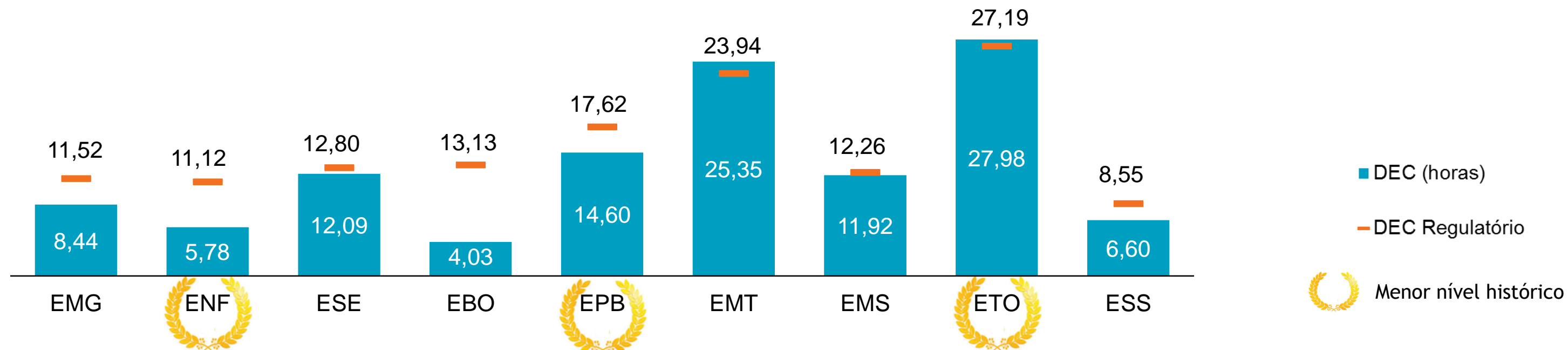
Contas a receber: +R\$ 255 milhões no ano (concentrado em até 60 dias)

Indicadores de Qualidade

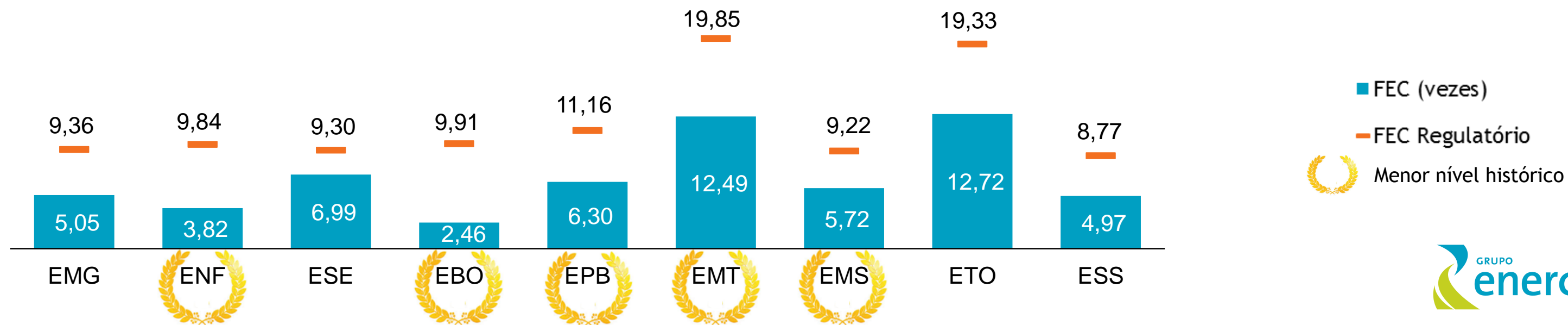
Redução do FEC em todas as distribuidoras

Contexto climático desafiador para o Centro Oeste e Norte

DEC (12 meses)



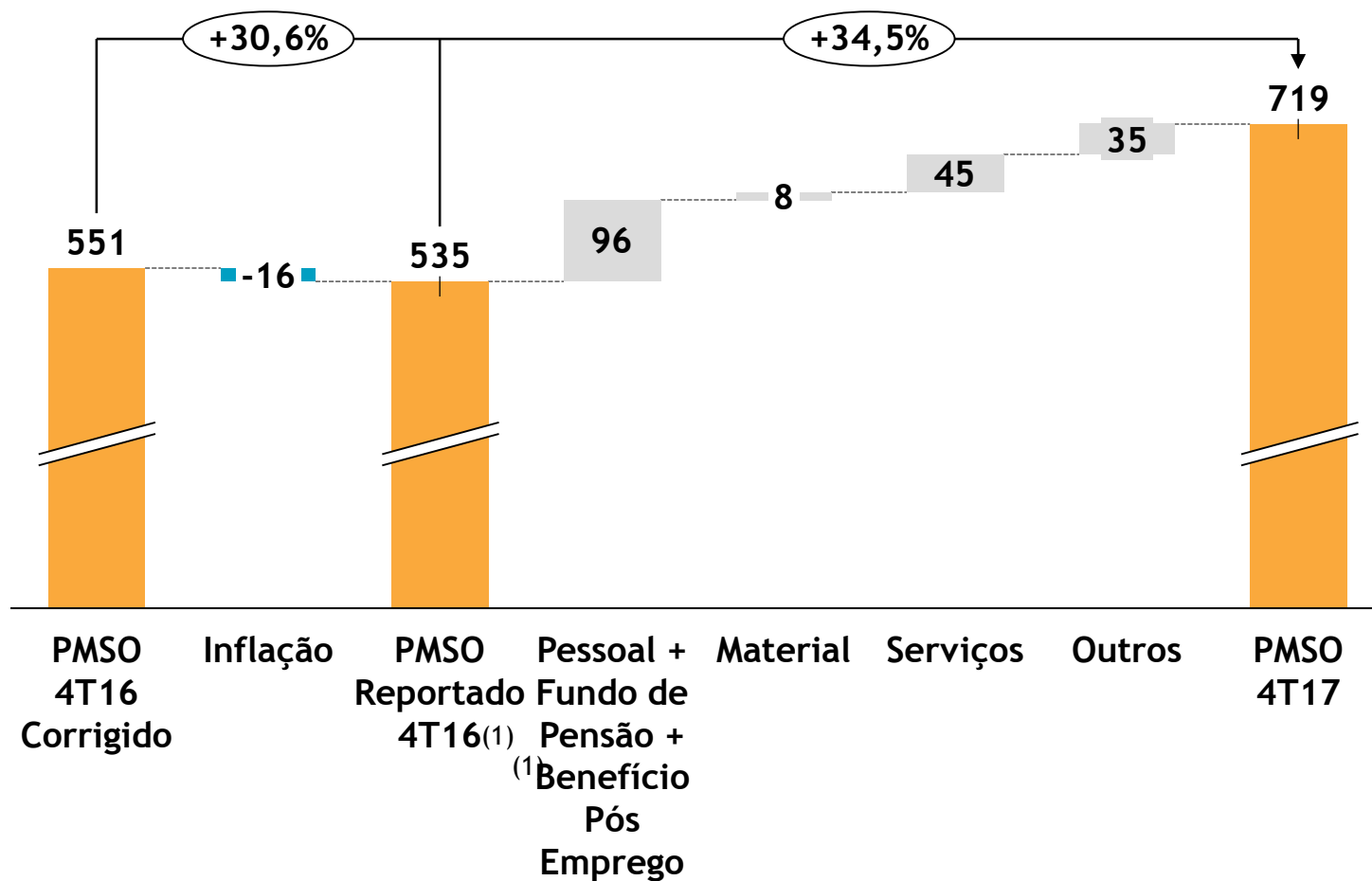
FEC (12 meses)



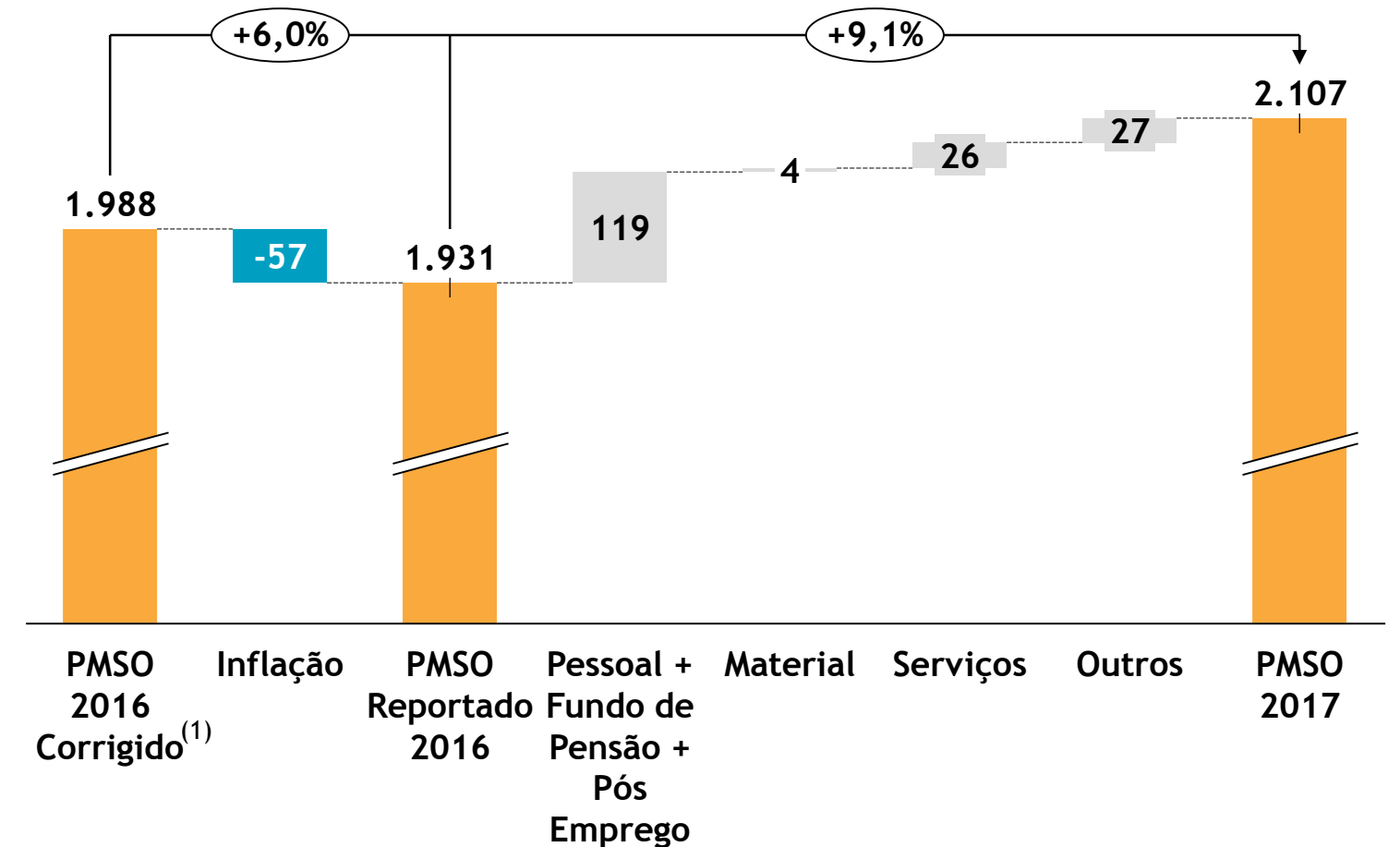
PMSO

Excluindo eventos não recorrentes, PMSO do ano subiria 4,1%, em linha com inflação

PMSO CONSOLIDADO (R\$ MM) - 4T17



PMSO CONSOLIDADO (R\$ MM) - ANO

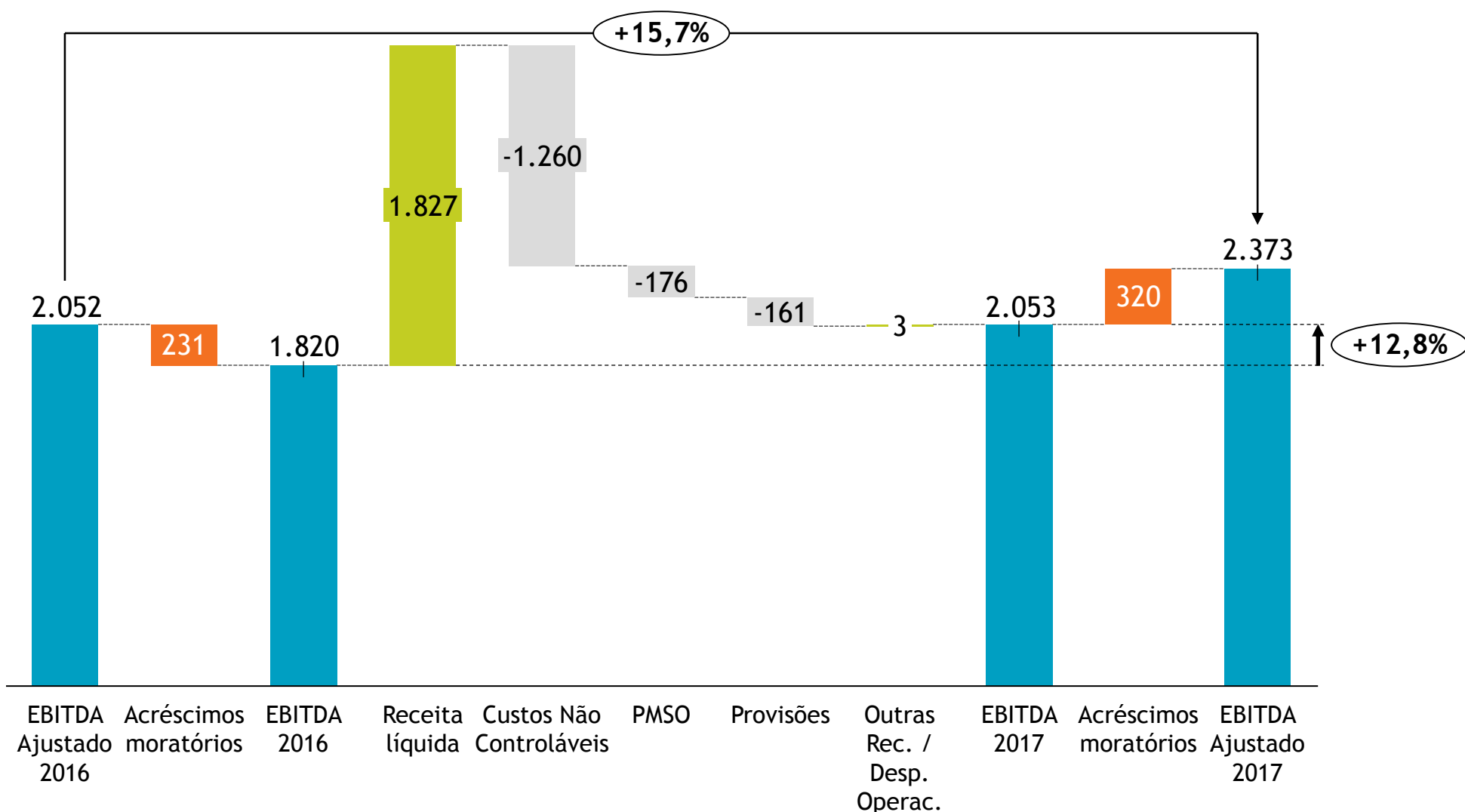


- ▶ **Pessoal:** aumento em função de indenizações trabalhistas (R\$ 45,4 milhões), que possuem contrapartida na linha de reversão de provisões, e adesão ao PERT (R\$ 5,5 milhões);
- ▶ **Fundo de Pensão / Benefício Pós Emprego:** reconhecimento do custeio do plano de saúde de benefício pós-emprego (R\$ 43,6 milhões);
- ▶ **Materiais e Serviços:** plano de recuperação de indicadores da qualidade (ETO e EMT) e migração de sistemas de TI (EMS e ESS);
- ▶ **Outros:** aumento na linha de multas e compensações dado reversão no ano anterior.

(1) IPCA 12 meses findos em dezembro de 2017

EBITDA Consolidado - 2017

EBITDA e EBITDA AJUSTADO (R\$ MM)



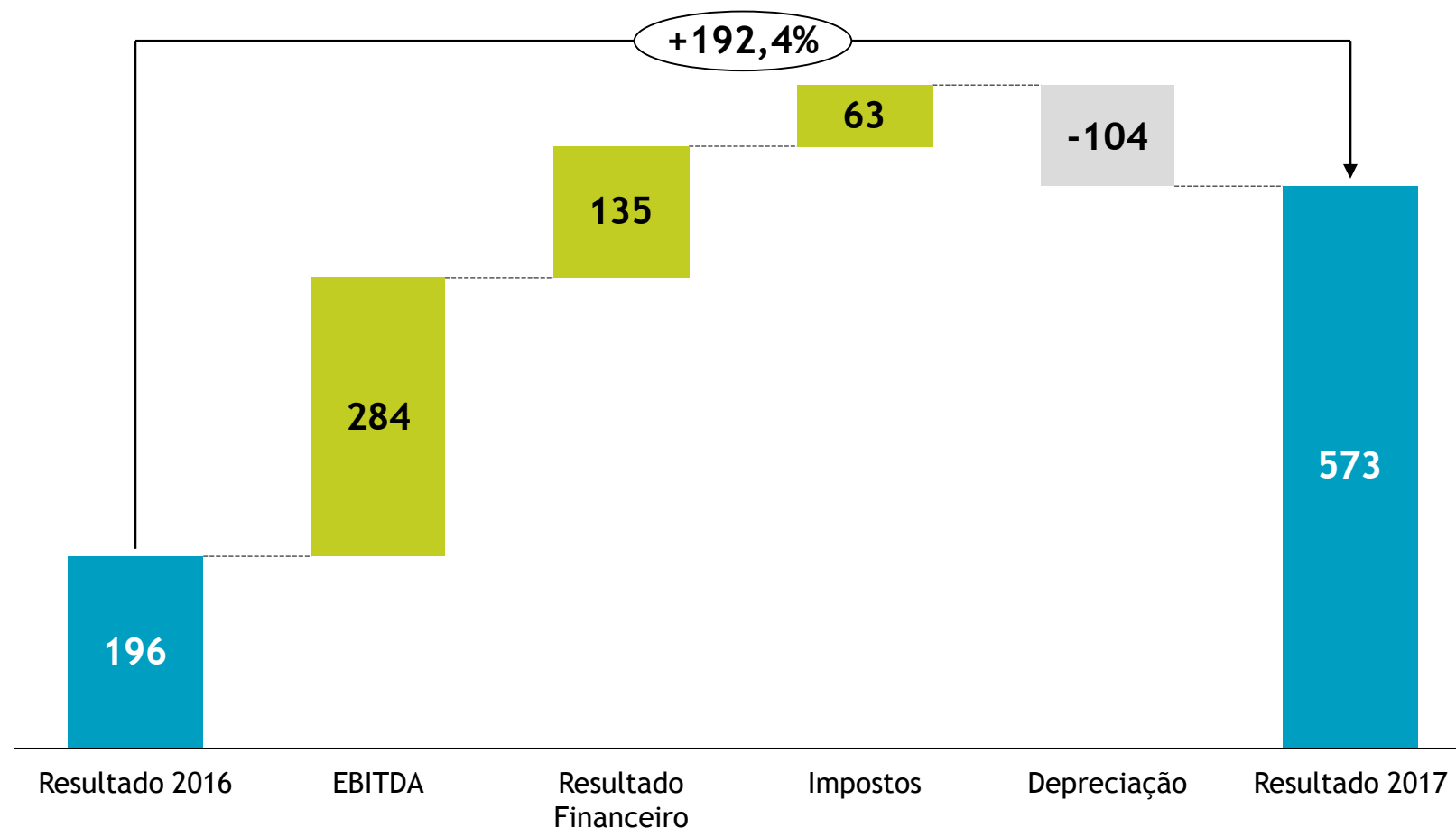
EBITDA SEM NÃO-RECORRENTES (R\$ MM)

Descrição	4T17	4T16	Var. %
(=) EBITDA	649,0	522,4	+ 24,2
(+) Custos indenizatórios	7,2	5,8	+ 24,1
(+) Plano de saúde (benefício pós-emprego)	46,2	-	-
(+) Adesão ao PERT	5,5	-	-
(+) Sobrecontratação de energia (2016 e 2017)	(36,9)	45,0	-
(-) Ativo financeiro indenizável da concessão (VNR)	179,3	25,2	+ 611,3
(-) Reversões de PDD extraordinárias (EMT e ESE)	13,4	-	-
(-) Reversão de contingências (EMT e EMS)	-	67,9	-
(=) EBITDA (s/ não recorrentes)	478,3	480,1	- 0,4

Descrição	2017	2016	Var. %
(=) EBITDA	2.052,6	1.820,2	+ 12,8
(+) Custos indenizatórios	29,9	38,6	- 22,5
(+) Plano de saúde (benefício pós-emprego)	46,2	-	-
(+) Adesão ao PERT	5,5	-	-
(+) Sobrecontratação de energia (2016 e 2017)	(41,2)	45,0	-
(-) Ativo financeiro indenizável da concessão (VNR)	211,4	125,1	+ 69,0
(-) Reversões de PDD extraordinárias (EMT e ESE)	13,4	99,1	- 86,5
(-) Reversão de contingências (EMT e EMS)	-	67,9	-
(-) Alienação aeronave (EMT)	21,9	-	-
(=) EBITDA (s/ não recorrentes)	1.846,3	1.611,7	+ 14,6

Resultado Consolidado - 2017

RESULTADO LÍQUIDO (R\$ MM)



RESULTADO SEM NÃO-RECORRENTES (R\$ MM)

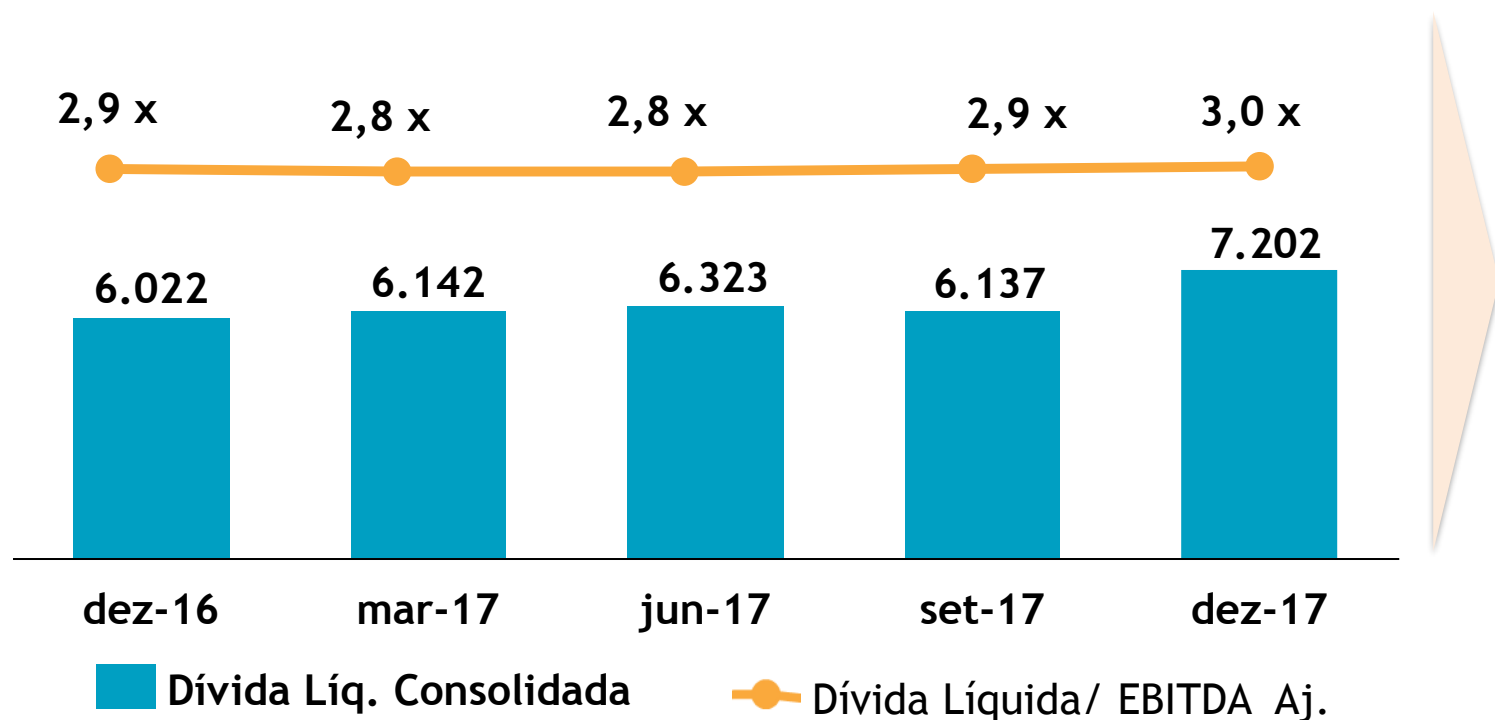
Descrição	4T17	4T16	Var. %
(=) Lucro Líquido	232,6	35,2	+ 560,8
(+) Custos indenizatórios	5,3	4,4	+ 19,5
(+) Plano de saúde (benefício pós-emprego)	42,0	-	-
(+) Sobrecontratação de energia (2016 e 2017)	(25,8)	30,8	-
(+) Refis estadual e provisão perdas com crédito de ICMS (EMT)	98,9	-	-
(+) Marcação a mercado debêntures 7ª emissão	99,0	-	-
(+) Provisão desvalorização de direitos creditórios	-	78,9	-
(+) Provisão de créditos da alienação de ativos de geração	-	51,5	-
(-) Ativo financeiro indenizável da concessão (VNR)	120,9	-	-
(-) Reversões de PDD extraordinárias (EMT e ESE) - após AVP	68,3	-	-
(-) Reversão de contingências (EMT e EMS)	-	49,1	-
(-) Alienação aeronave (EMT)	-	-	-
(-) Adesão ao PERT	20,9	-	-
(-) Constituição de ativo fiscal (ESA controladora)	138,9	-	-
(=) Lucro Líquido (s/ não recorrentes)	102,9	151,7	- 32,2

Descrição	2017	2016	Var. %
(=) Lucro Líquido	572,6	195,8	+ 192,4
(+) Custos indenizatórios	22,3	28,8	- 22,5
(+) Plano de saúde (benefício pós-emprego)	42,0	-	-
(+) Sobrecontratação de energia (2016 e 2017)	(29,1)	30,8	-
(+) Refis estadual e provisão perdas com crédito de ICMS (EMT)	98,9	-	-
(+) Marcação a mercado debêntures 7ª emissão	99,0	-	-
(+) Provisão desvalorização de direitos creditórios	-	78,9	-
(+) Provisão de créditos da alienação de ativos de geração	-	51,5	-
(-) Ativo financeiro indenizável da concessão (VNR)	120,9	-	-
(-) Reversões de PDD extraordinárias (EMT e ESE) - após AVP	68,3	46,6	+ 46,8
(-) Reversão de contingências (EMT e EMS)	-	49,1	-
(-) Alienação aeronave (EMT)	18,3	-	-
(-) Adesão ao PERT	20,9	-	-
(-) Constituição de ativo fiscal (ESA controladora)	138,9	-	-
(=) Lucro Líquido (s/ não recorrentes)	438,3	290,1	+ 51,1

Endividamento

Cobertura do caixa: 1,6x as amortizações de curto prazo (12 meses)

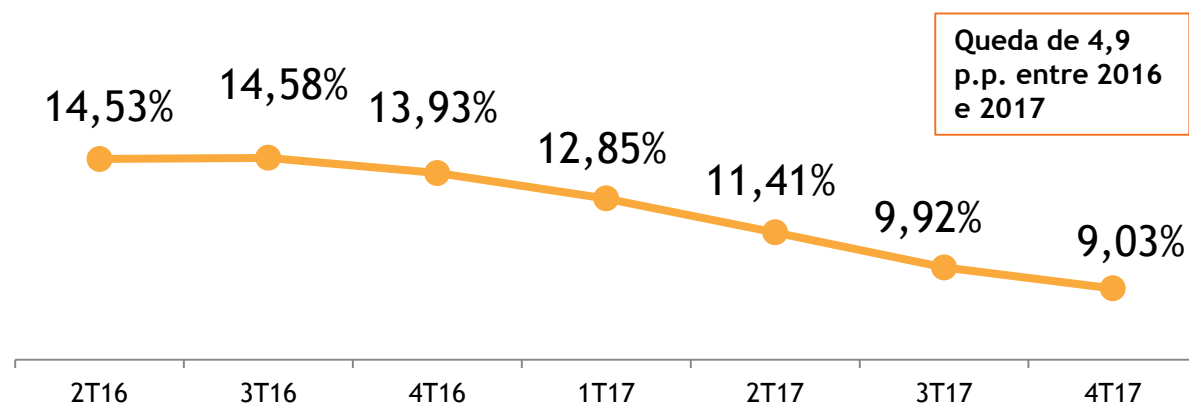
DÍVIDA



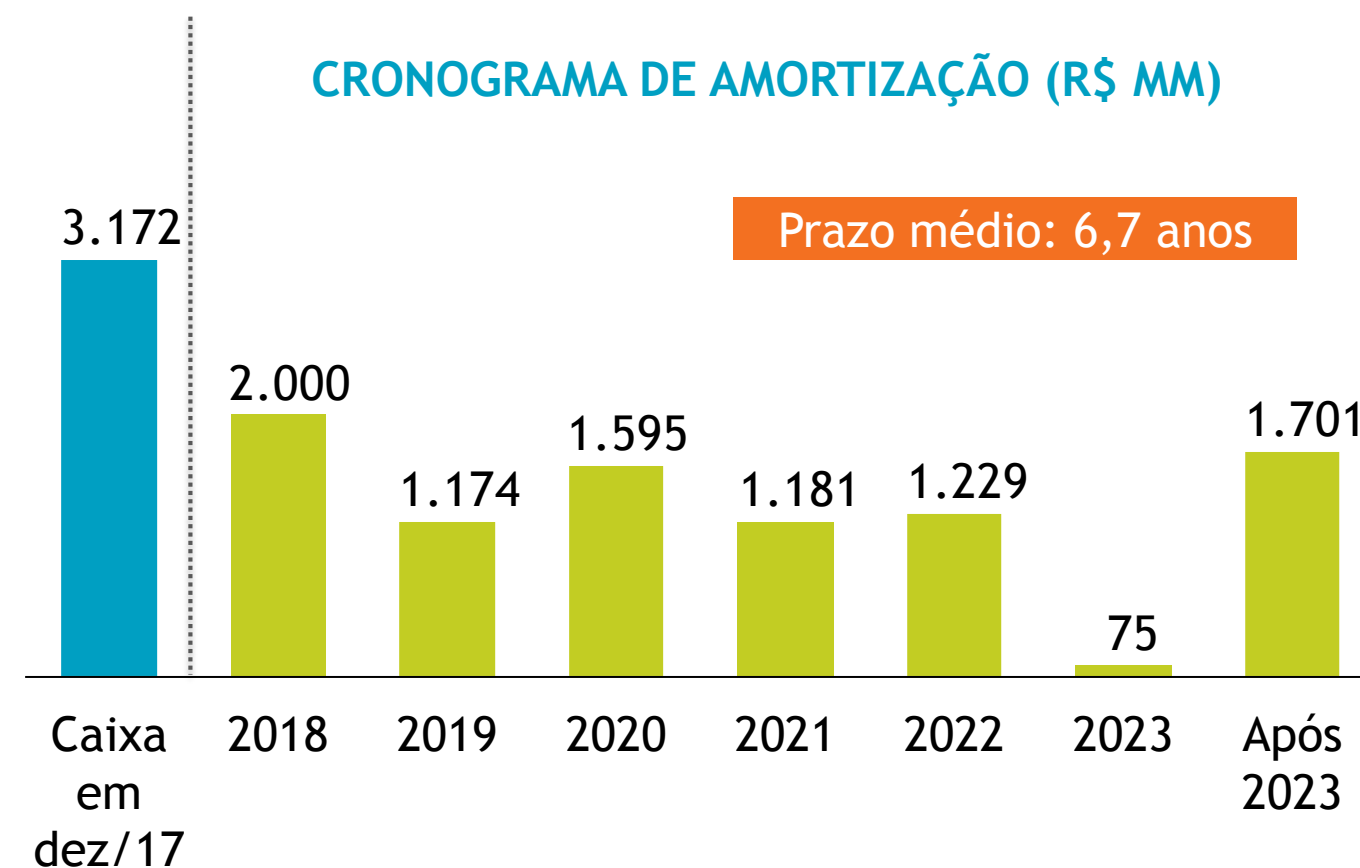
Efeitos não caixa (R\$ 482 milhões):

- Fundo de pensão/Benefícios Pós Emprego: R\$ 150 milhões
 - Marcação a mercado da opção de conversão das debêntures da 7ª emissão da Energisa S/A (R\$ 150 milhões);
 - Atualização financeira da put da EEVP contra o BNDESPar (R\$ 182 milhões).
- ▶ Captações realizadas ao longo de 2017 para capital de giro e para o programa de investimentos do Grupo Energisa.

EVOLUÇÃO DO CUSTO DA DÍVIDA BRUTA

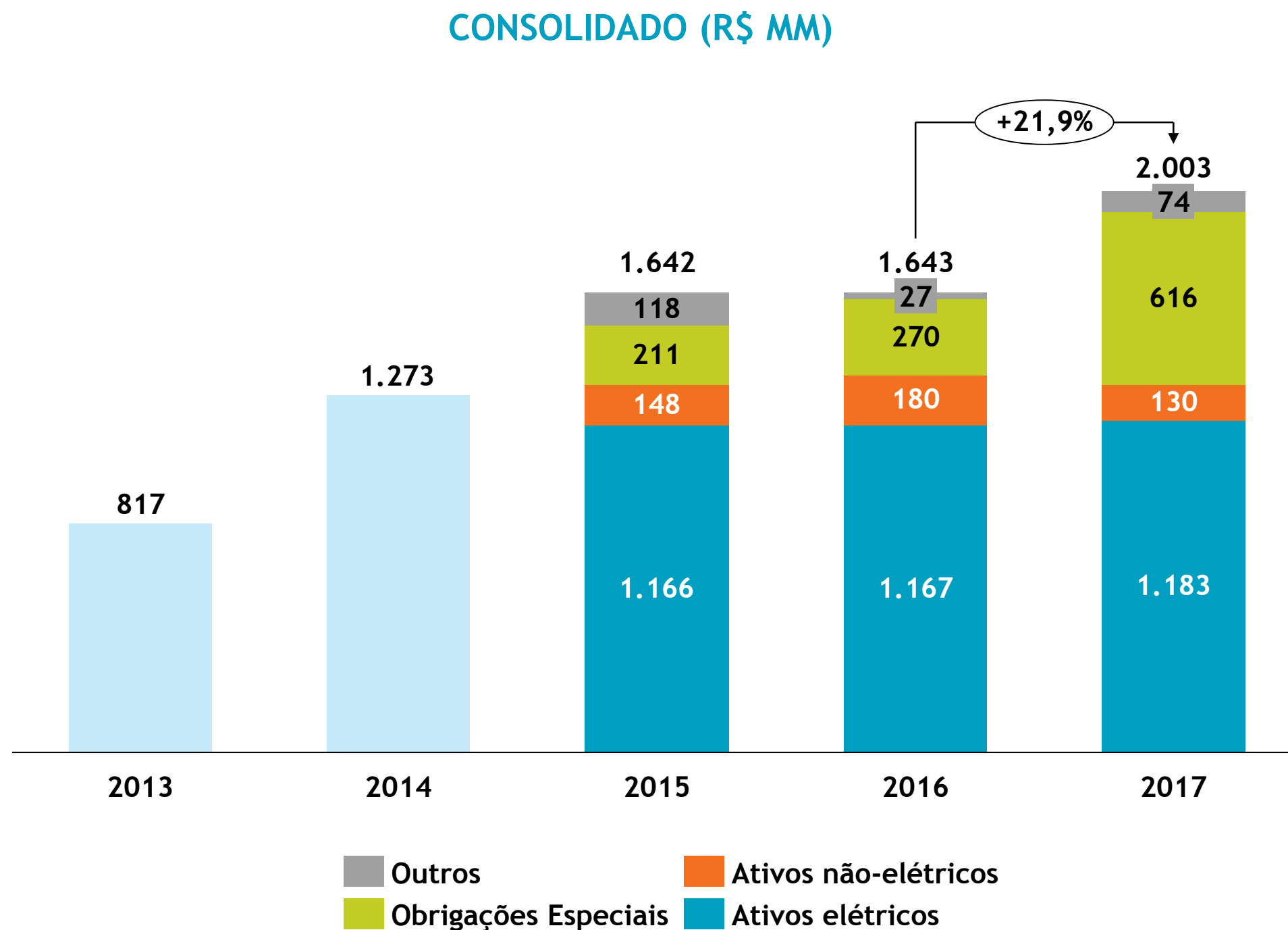


CRONOGRAMA DE AMORTIZAÇÃO (R\$ MM)



Investimentos

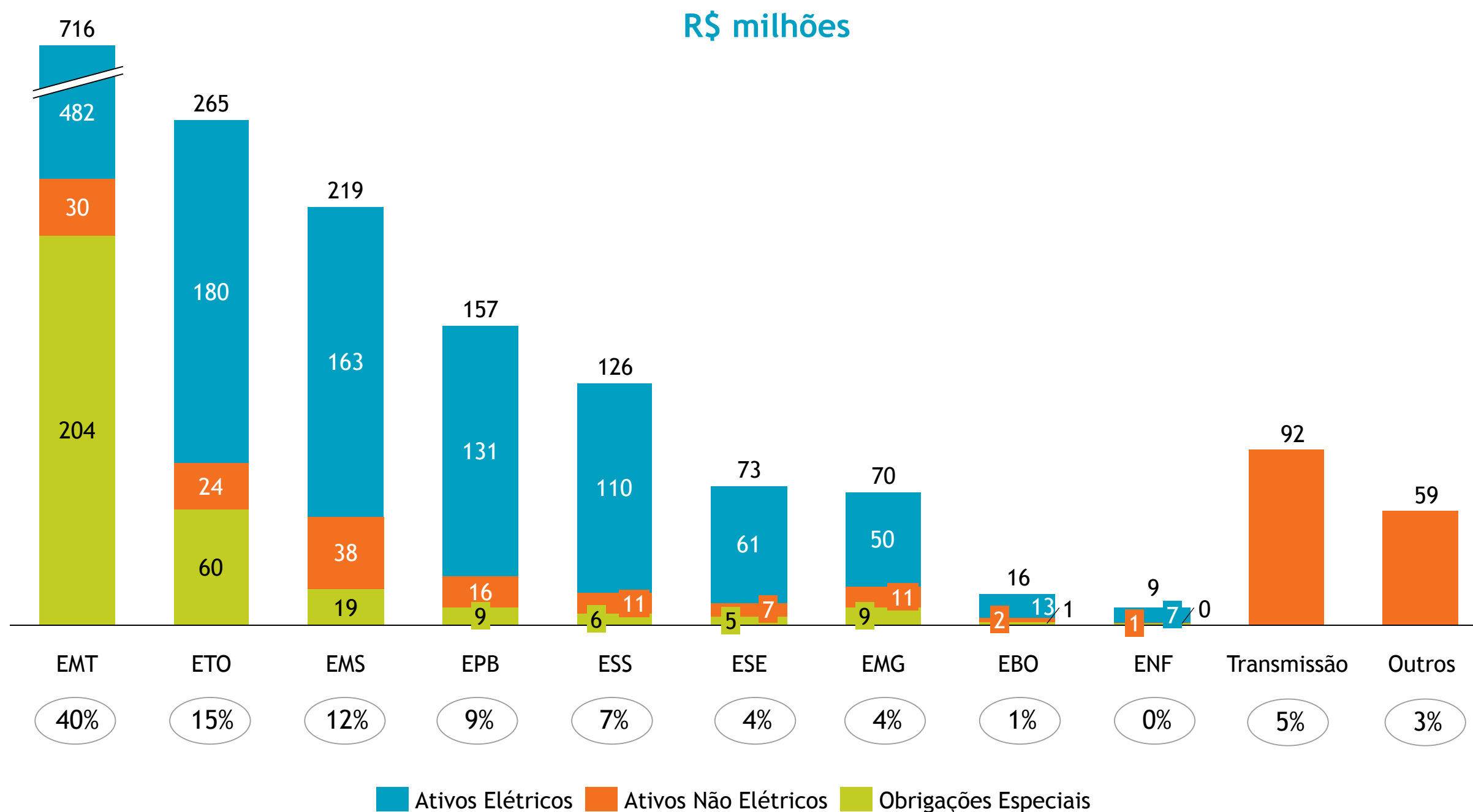
Investimentos nas distribuidoras cresceram 19,4%, sendo que R\$ 1.285,1 milhões foram nas distribuidoras que passarão pelo 4CRTP em 2018



Investimentos

Estimativas para 2018

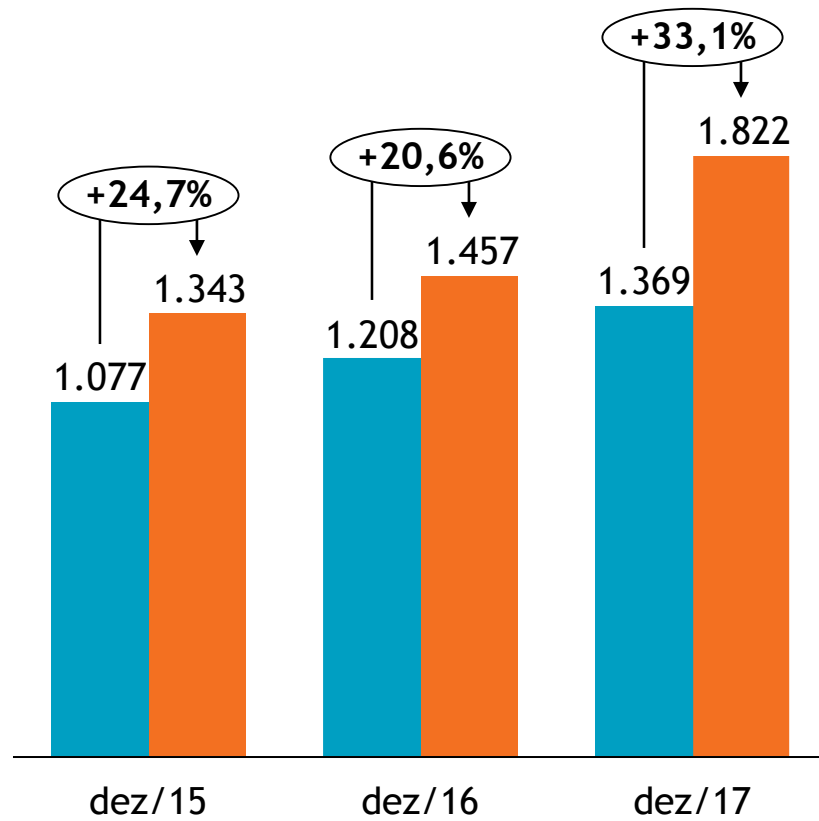
- Total: 1.801 milhões
- Distribuidoras: R\$ 1.650 milhões
 - ✓ Ativos elétricos: R\$ 1.196 milhões;
 - ✓ Ativos não elétricos: R\$ 140 milhões;
 - ✓ Obrigações especiais: R\$ 314 milhões



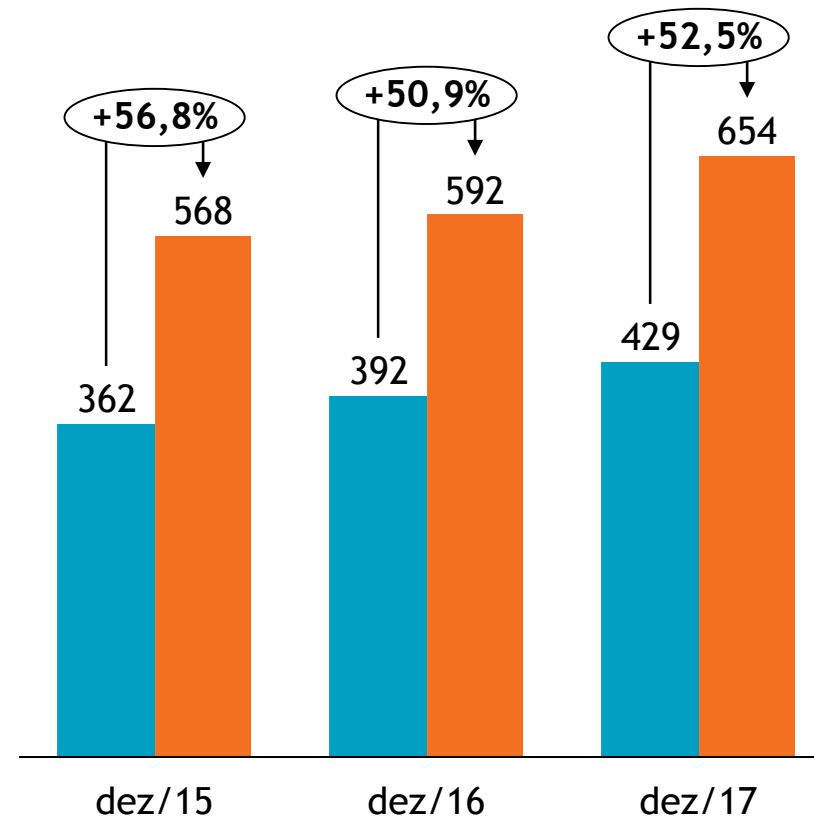
Regulatório

EBITDA Regulatório vs. EBITDA Reportado (sem não-recorrentes)

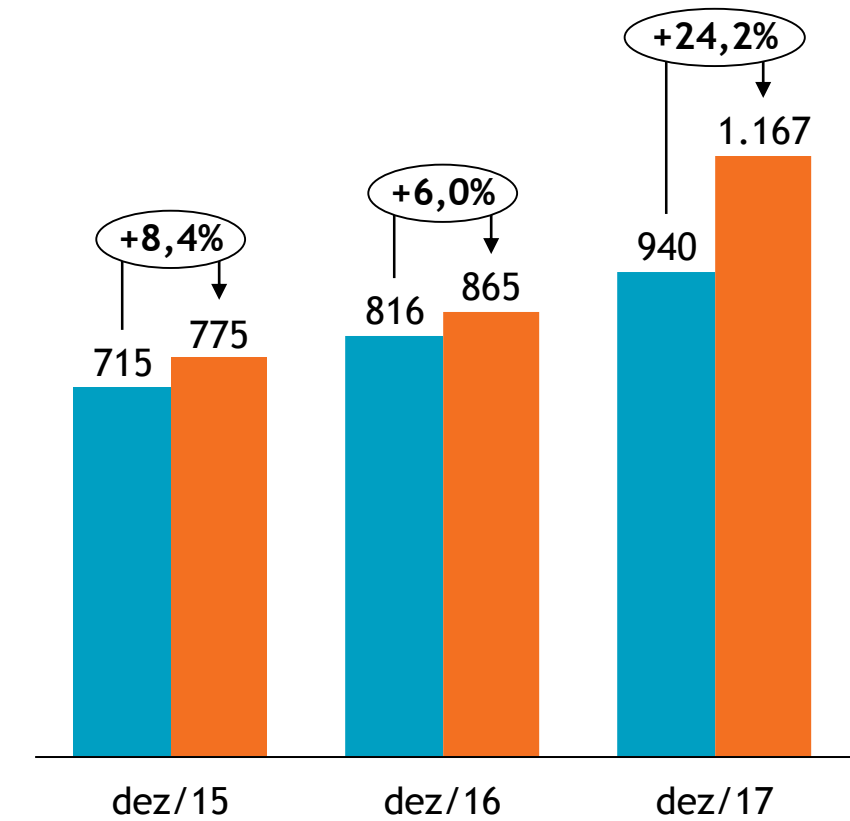
Distribuidoras
12 meses (R\$ milhões)



Pioneiras
12 meses (R\$ milhões)



Adquiridas
12 meses (R\$ milhões)



Regulatório Reportado (sem não recorrentes)

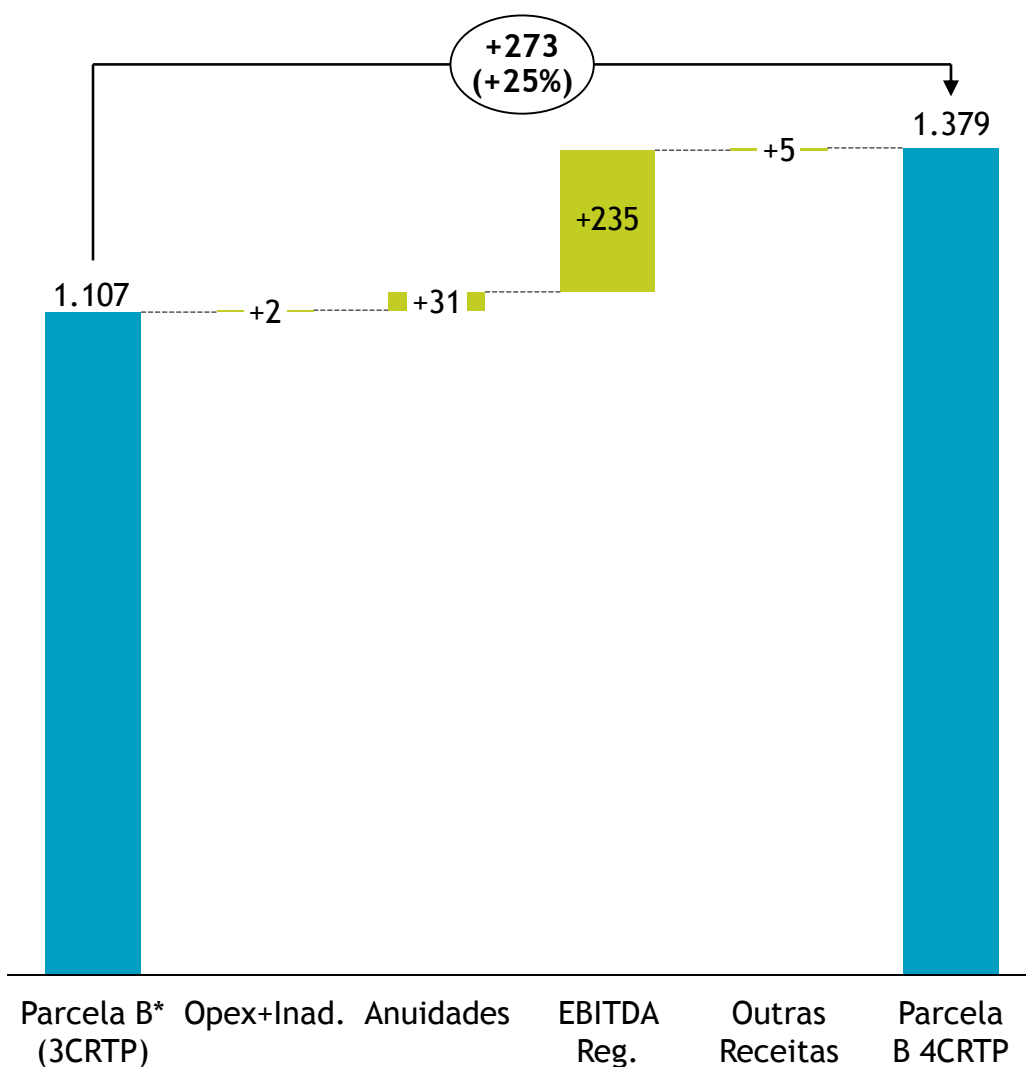
Revisão Tarifária (prévia)

EBITDA Regulatório: +R\$ 338 milhões

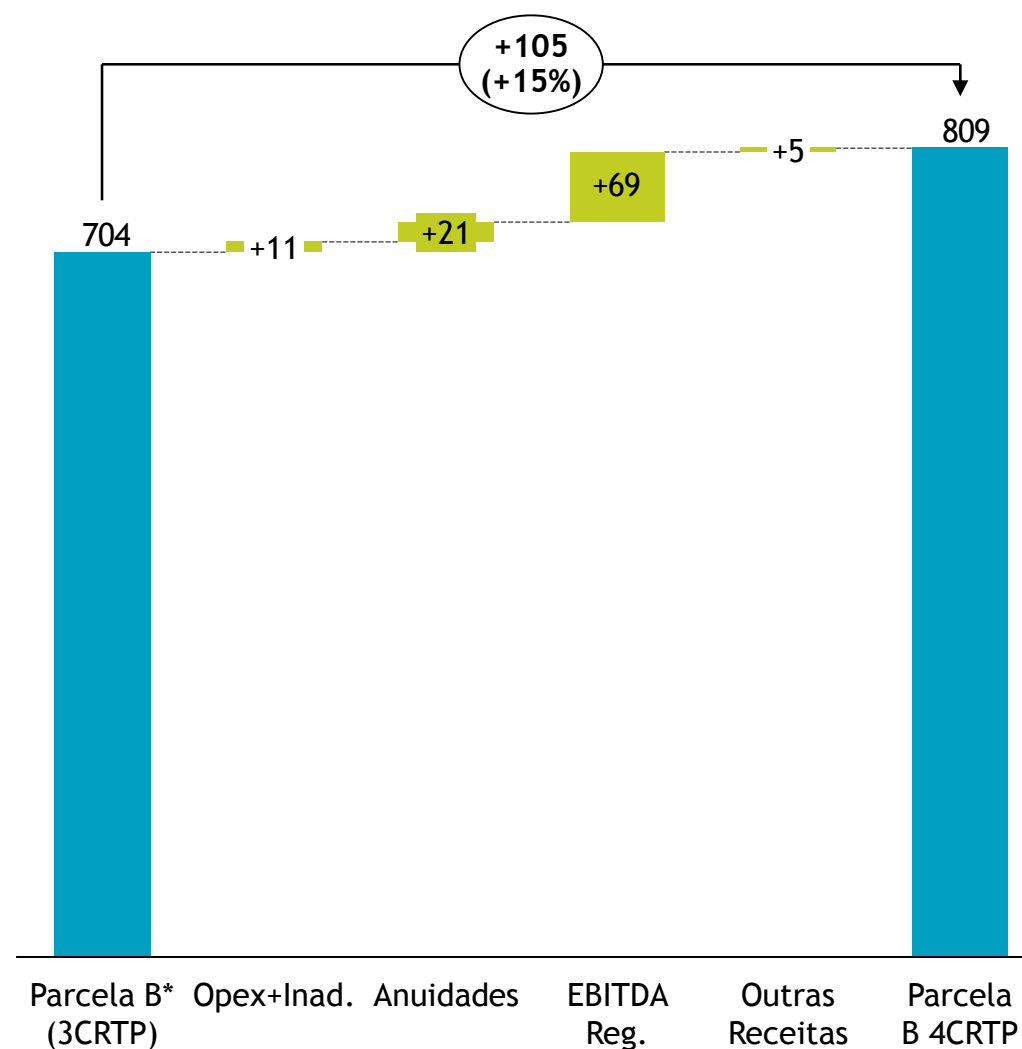
Parcela B (3CRTP vs. 4CRTP) - R\$ milhões

Novo Ranking de eficiência	AP 023/2014	AP 052/2017
EMS	66,70%	91,50%
EMT	76,60%	87,80%
ESE	60,20%	71,60%

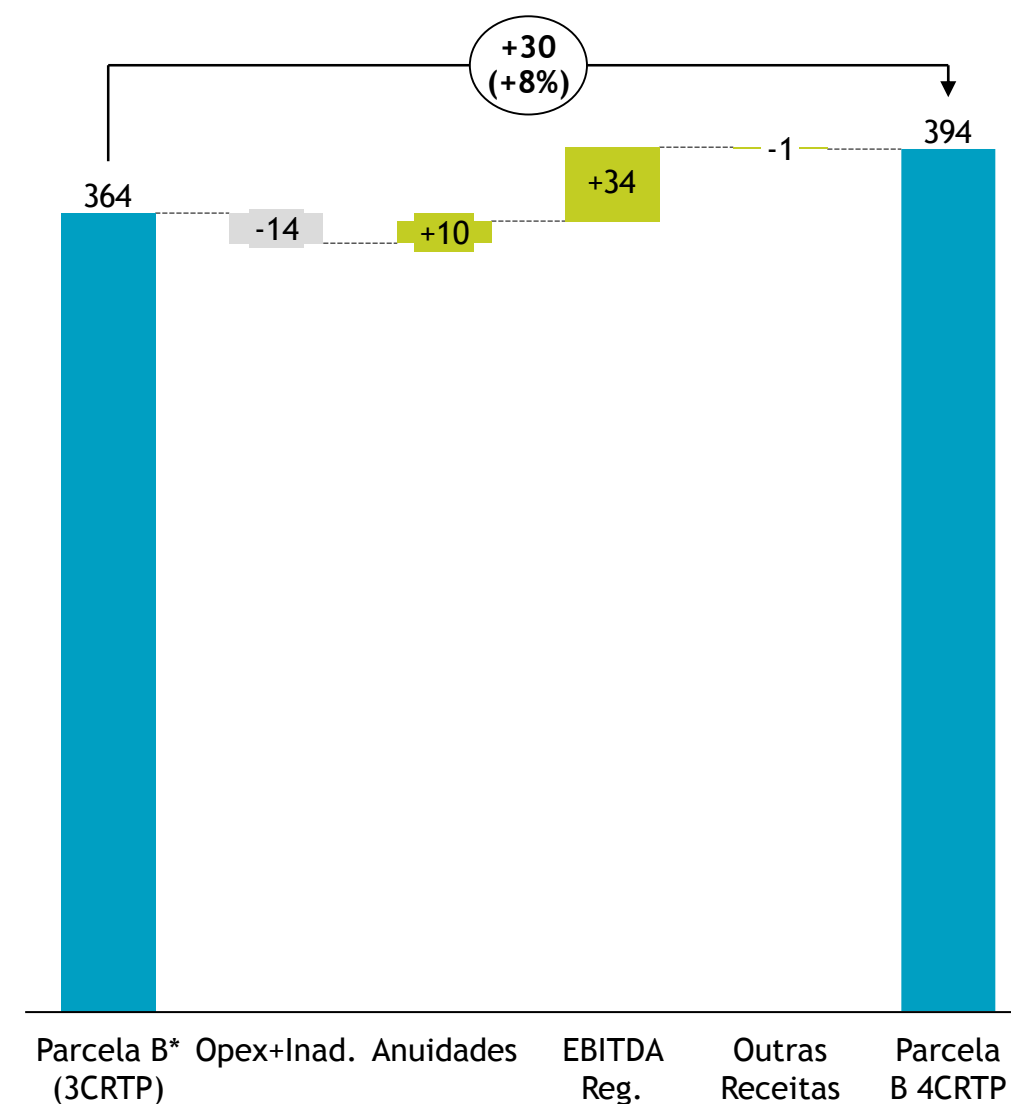
EMT



EMS



ESE

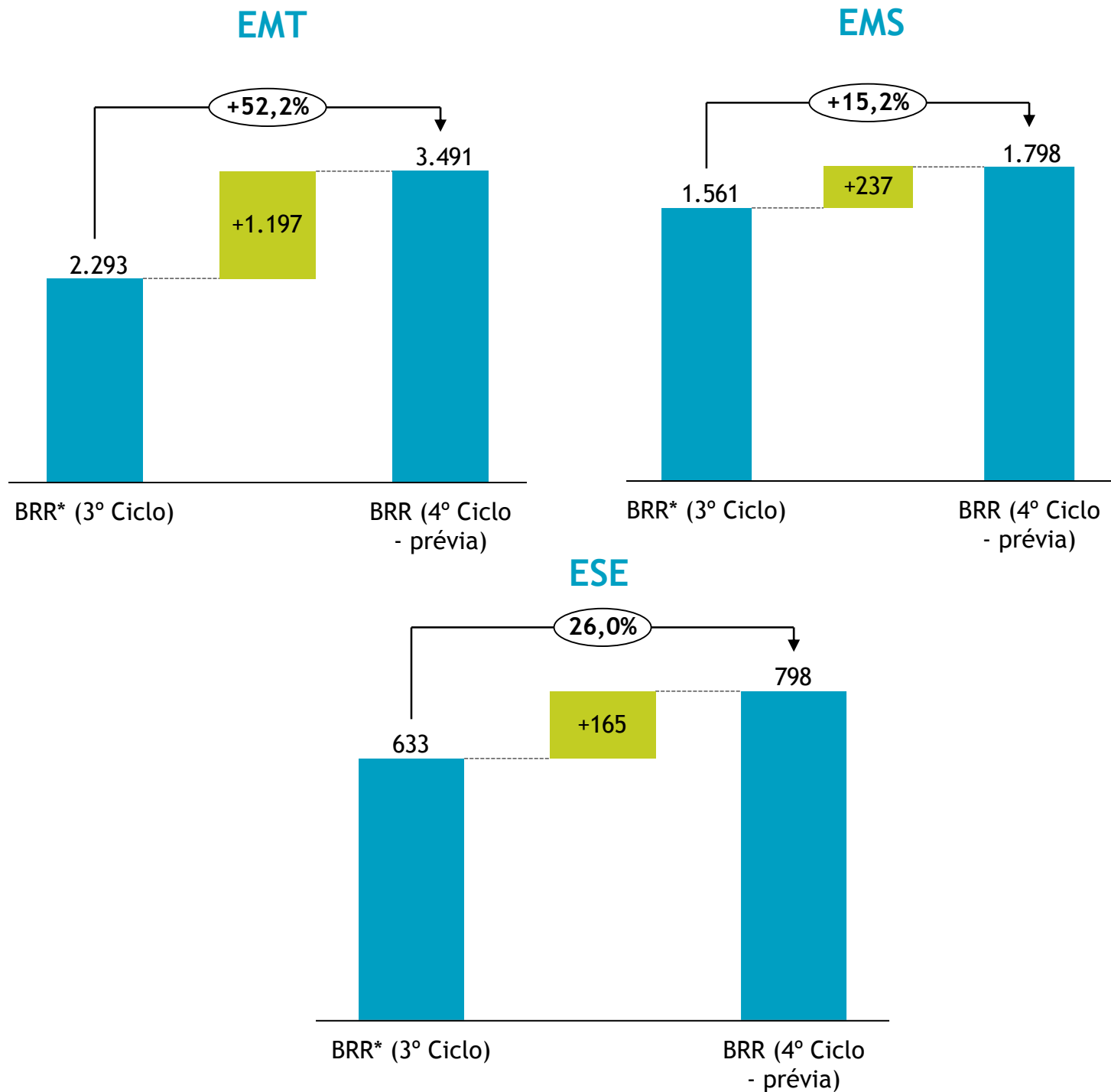


* D-1: data da revisão
Dados conforme Notas Técnicas prévias e não refletem os novos parâmetros dos custos regulatórios.

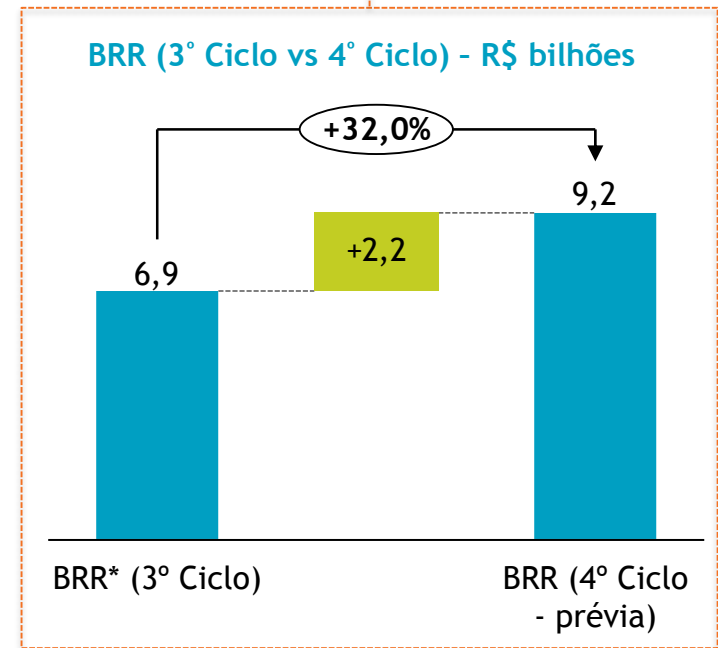
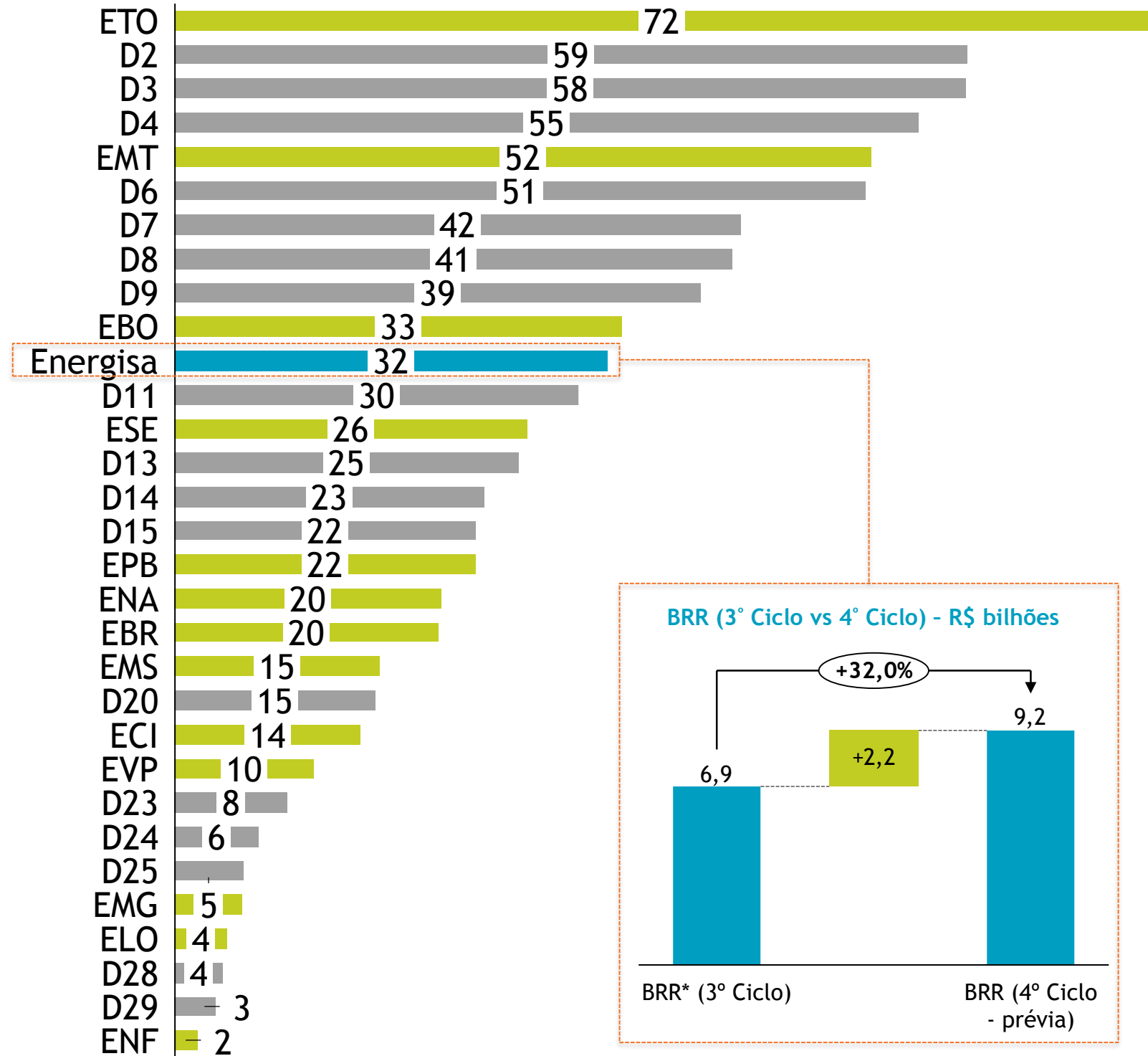
Evolução da BRR

Aumento de 32,0%, em termos reais, entre o 3º e o 4º ciclo

BRRs provisórias* do 4º ciclo (R\$ bi)



Variação da BRR* (termos reais) entre o 3º e o 4º Ciclo



*BRR prévia para EMT / EMS e ESE. Os valores finais serão divulgados em abr/18

**Preços em mar/18

OBRIGADO

Ricardo Perez Botelho
Diretor Presidente
Tel.: +55 21 2122-6904
E-mail: rbotelho@energisa.com.br

Maurício Perez Botelho
VP Financeiro e Diretor de Relações com Investidores
Tel.: +55 21 2122-6904
E-mail: mbotelho@energisa.com.br

Mariana Rocha
Gerente Corporativa de Relações com Investidores
Tel.: +55 21 2122-9521
E-mail: mariana.rocha@energisa.com.br