

Debêntures Incentivadas

TIET29

AES TIETÊ ENERGIA

A AES Tietê é uma empresa de geração de energia de elétrica pertencente ao grupo AES Brasil.

Balanco Patrimonial R\$ milhões

Ativo	31/12/2018	30/06/2019	Passivo	31/12/2018	30/06/2019
Circulante	1.596	1.857	Circulantes	1.441	1.646
Caixa	153	124	Fornecedores	1.112	1.217
Contas a Receber	439	307	Financiamentos	120.9	78
Estoques	0	0			
Realiz. Longo Prazo	6.007	6.058	Não Circulante	4.638	4.803
Contas a Receber	13	13	Financiamentos	4.007	4.144
				0	
Imobilizado	5.487	5.572	Patrimônio Líq.	1.524	1.467
Ativo Total	7.603	7.915	Passivo Total	7.603	7.915

(R\$) Milhões	2T19	1T19	2T18	Variação %	
(Realizado)	A	B	C	A/B	A/C
Receita Líquida	495,7	430,1	461,9	15,3%	7,3%
Ebitda Ajustado	225,0	258,9	270,3	-13,1%	-16,8%
Margem Ebitda	45,4%	60,2%	58,5%	-	-
Lucro Líq. Ajust.	35,4	54,8	93,0	-35,4%	-61,9%
Margem Líquida	7,1%	12,7%	20,1%	-	-

Demonstrativo de Resultados R\$ milhões

DRE R\$ Milhões	31/12/2018	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Vendas Líquidas	1.924	2.000	2.092	2.167
Ebitda	1.006	1.149	1.225	1.489
Lucro Líquido	291	341	503	594

Fonte: Bloomberg

Margens%	31/12/2018	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Ebitda	52,3%	57,5%	58,5%	68,7%
Líquida	15,1%	17,1%	24,0%	27,4%

Fonte: Bloomberg

Estr. Cap. R\$ Milhões	31/12/2018	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Dívida Líquida	3.094	3.130	2.892	2.564
Div. Líq. / Ebitda	3,08	2,72	2,36	1,72

Fonte: Bloomberg

Indicadores x

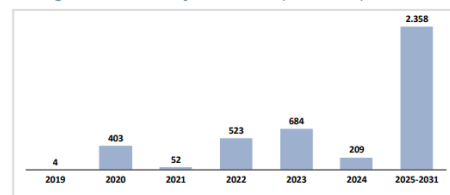
	31/12/2018	30/06/2019
Liquidez Seca	1,11	1,13
Liquidez Corrente	1,11	1,13
Liquidez Geral	1,25	1,23
Retorno/Pat. Líquido	19,1%	6,2%

Características

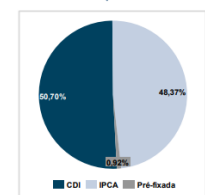
Cód. Debênture	TIET29
Montante	R\$ 641.090.000,00
N Debênture	641.090
Espécie	Quirografária
Data da Emissão	15/03/2019
Data Vencimento	15/03/2029
Correção	IPCA + 4,7133%
Data de Pagto.	Semestral (15 de março / 15 de setembro)
Amortização	Anual a partir de 15/03/2027
Destino	Parque Solar (Guaiembê, Ouroeste)
Rating	Fitch Ratings Brasil Ltda. Rating "AA+(br)"

Fonte: ANBIMA

Cronograma de amortização da dívida⁷ (R\$ milhões)



Dívida Bruta por Indexador⁸



Ativo: TIET29

A AES Tietê, vem diversificando o seu parque gerador e vem aumentando as aquisições em energias alternativas (eólicas e solar) nos últimos anos e trimestres. Possui uma estrutura de capital sólida e com as aquisições, aumentou a o seu indicador dívida líquida / Ebitda, que deve apresentar queda nos próximos trimestres / anos, uma vez que tem adquirido participações / empreendimentos prontos e portanto, começam a impactar em retorno logo após a aquisição, acelerando a desalavancagem. A AES Tietê e demais geradoras do setor costumam sazonalizar a energia gerada, mas no ano de 2019, até o 2T19, devido hidrologia desfavorável (choveu mais do que o esperado), não tiveram sucesso com esse segmento. A emissão dessa série foi para financiar as aquisições / investimentos no complexo solar Guaiembê e no complexo Ouroeste. A empresa deverá manter a política de aquisições no setor de geração e portanto não descartaríamos novas aquisições e até mesmo novas emissões de dívida. A remuneração é semestral (15/março e 15/setembro) e a TIET29 é atrelada a variação do IPCA + 4,7133%, com prazo de 10 anos e vencimento em 15/03/2029. O limite mais restritivo estabelecido pelas dívidas da Companhia é de 3,85x. Em linha com a estratégia de diversificação de fontes da companhia, as novas dívidas emitidas já possuem limite maior, variando entre 4,0x e 4,5x. Com base nos balanços e demonstrativos recentes e o nível de alavancagem / *covenants*, estamos confortáveis com a AES Tietê, mas lembramos que na projeção adotada, não estão incluídas novas aquisições / emissões de dívida. O cenário para pagamento de dívida é maior a partir de 2025 e esperamos que a empresa se aproveite das condições de mercado, para ir trocando dívida cara, por dívida mais barata, bem como alongando cada vez mais o seu endividamento. (nosso cenário e de queda na taxa de juros no curto prazo). Ela tem pago no seu histórico um *pay-out* próximo a 100% para os seus acionistas. Considerando o cenário atual, o balanço do 2T19, as expectativas de crescimento da economia, um regime hidrológico normal, não vemos risco, no momento, de pagamento do endividamento da empresa.

Garantia: Quirografária

As Debêntures são quirografárias e não conversíveis em ações.

Debêntures **não** contam com a garantia do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Os riscos da operação com títulos de renda fixa estão na capacidade de o emissor não honrar a dívida (risco de crédito), na impossibilidade de venda do título ou na ausência de investidores interessados em adquiri-lo (risco de liquidez) e na possibilidade de variação da taxa de juros e dos indexadores (risco de mercado). O risco de mercado inclui, ainda, o chamado prêmio do risco, que é aquele inerente à capacidade de pagamento da emissora do título. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos títulos de renda fixa antes da sua aquisição. As informações contidas neste material têm caráter meramente informativo e não constituem, em nenhuma hipótese, uma oferta, recomendação ou aconselhamento para compra ou venda de qualquer ativo financeiro distribuído pela Mirae Asset Wealth Management (Brasil) CCTVM Ltda. ("Mirae Asset"). A informações contidas neste material não levam em consideração suas condições financeiras particulares. Uma avaliação deve ser feita em relação se a informação é apropriada para você quando considerados seus objetivos, situação financeira e necessidades específicas. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A diversificação de portfólio é um importante elemento a ser considerado quando da decisão de investimento. A Mirae Asset não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo.