

Debêntures Incentivadas

TIET39

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 Liq.	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 Liq. 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

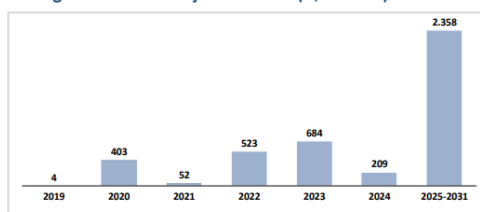
Indicadores x	31/12/2018	30/06/2019
Liquidez Seca	1,11	1,13
Liquidez Corrente	1,11	1,13
Liquidez Geral	1,25	1,23
Retorno/Pat. Líquido	19,1%	6,2%

Características

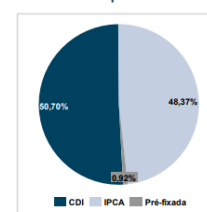
Cód. Debênture	TIET39
Montante	R\$ 178.910.000,00
N Debênture	178.910
Espécie	Quirografia
Data da Emissão	15/03/2019
Data Vencimento	15/03/2029
Correção	IPCA + 4,7133%
Data de Pagto.	Semestral (15 de março / 15 de setembro)
Amortização	Anual a partir de 15/03/2027
Destino	Parque Solar (Guaiumbê, Ouroeste)
Rating	Fitch Ratings Brasil Ltda. Rating "AA(br)"

Fonte: ANBIMA

Cronograma de amortização da dívida⁷ (R\$ milhões)



Dívida Bruta por Indexador⁸



Ativo: TIET39

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 Guaiumbê 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. Essa emissão, a TIET39, possui a mesma data de vencimento da TIET29, foram emitidas juntas e tem o mesmo indicador e correção.

Garantia: Quirografia

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 (Brazil) CCTVM Ltda. ("Mirae Asset"). As 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.