

Debêntures Incentivadas

EGIE17 ENGIE BRASIL

A Engie Brasil Energia, antiga Tractebel Energia, é a maior geradora privada de energia do Brasil, com uma participação de 6,7%.

Balanco Patrimonial R\$ milhões

Ativo	31/12/2018	30/06/2019	Passivo	31/12/2018	30/06/2019
Circulante	4.557	4.019	Circulantes	4.170	3.769
Caixa	2.416	1.642	Fornecedores	588	582
Contas a Receber	1.181	1.336	Financiamentos	665	1.462
Estoques	126	218			
Realiz. Longo Prazo	3.231	23.559	Não Circulante	13.245	16.614
Contas a Receber	-	-	Financiamentos	9.055	12.107
Imobilizado	14.635	15.323	Patrimônio Líq.	6.321	7.195
Ativo Total	23.736	27.577	Passivo Total	23.736	27.577

(R\$) Milhões	2T19	1T19	2T18	Variação %	
(Realizado)	A	B	C	A/B	A/C
Receita Líquida	2.176,5	2.338,8	2.135,0	-6,9%	1,9%
Ebitda Ajustado	1.052,0	1.212,8	1.218,7	-13,3%	-13,7%
Margem Ebitda	48,3%	51,9%	57,1%	-	-
Lucro Líq. Ajust.	385,4	565,5	589,2	-31,8%	-34,6%
Margem Líquida	17,7%	24,2%	27,6%	-	-

Demonstrativo de Resultados R\$ milhões

DRE R\$ Milhões	31/12/2018	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Vendas Líquidas	8.795	9.460	9.325	9.412
Ebitda	4.368	5.071	5.794	6.557
Lucro Líquido	2.315	2.454	2.900	3.333

Fonte: Bloomberg

Margens%	31/12/2018	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Ebitda	49,7%	53,6%	62,1%	69,7%
Líquida	26,3%	25,9%	31,1%	35,4%

Fonte: Bloomberg

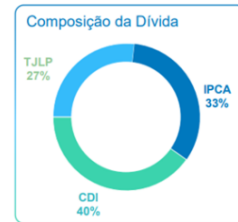
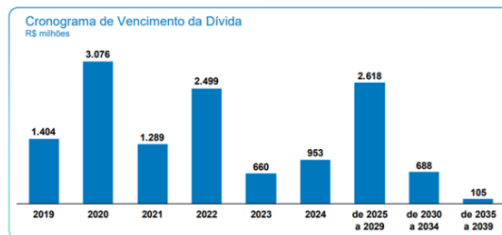
Estr. Cap. R\$ Milhões	31/12/2018	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Dívida Líquida	6.856	13.289	12.801	12.649
Div. Líq. / Ebitda	1,57	2,62	2,21	1,93

Fonte: Bloomberg

Indicadores x	31/12/2018	30/06/2019
Liquidez Seca	1,06	1,01
Liquidez Corrente	1,09	1,07
Liquidez Geral	0,45	1,35
Retorno/Pat. Líquido	36,6%	13,2%

Características

Cód. Debênture	EGIE17
Montante	R\$ 513.353.000,00
N Debênture	515.353
Espécie	Quirografária
Data da Emissão	15/07/2018
Data Vencimento	15/07/2025
Correção	IPCA + 5,6579%
Data de Pagto.	Anual (15 de julho)
Amortização	Anual a partir de 15/07/2024
Destino	Aquisições / Investimento
Rating	Fitch Ratings Brasil Ltda. Rating "AAA (brA)" Fonte: ANBIMA



Ativo: EGIE17

A Engie Brasil, antiga Tractebel Energia, assim como as demais geradoras do Brasil, vem diversificando o seu portfólio de negócios e de atuação. Conhecida por desenvolver projetos de geração de energia e ganhar com a venda dos mesmos, vem diversificando o seu negócio desde 2017, quando adquiriu as usinas hidrelétricas da Cemig (Jaguara e Miranda) e no mesmo ano passou a investir no segmento de transmissão de energia e recentemente a adquiriu a TAG (gasoduto da Petrobras) e ao longo dos últimos anos também vem investindo em energia alternativa. Atualmente possui uma estrutura de capital sólida, mas devido aos novos investimentos, a relação dívida líquida / Ebitda vem subindo e esperamos que encerre o ano de 2019 em 2,62x, versus 1,57x no final de 2018. Atualmente, o *covenant* mais restritivo de endividamento da Engie Brasil está em 3,5x, o que indica uma capacidade de endividamento de até ao redor de R\$ 5 bilhões, indicando que tem espaço para novas aquisições. A Engie Brasil 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. Conversando com a empresa, ela deverá estar atenta a novas oportunidades no setor de energia e constantemente sempre estuda novas aquisições / projetos. Com base nos balanços e demonstrativos recentes e o nível de alavancagem / *covenants*, estamos confortáveis com a Engie Brasil. O cenário para pagamento de dívida é maior a partir de 2020 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 é de queda na taxa de juros no curto prazo). Ela também é uma boa pagadora de dividendos para os seus acionistas, com *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 EGIE17, foi emitida em 15/07/2018, com vencimento em 15/07/2025 e pagamento anual sempre em junho de cada ano. A correção é IPCA + 5,6579%.

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 (Brazil) 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.