

## Debêntures Incentivadas

### EGIE27

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
<b>Ativo Total</b>	<b>23.736</b>	<b>27.577</b>	<b>Passivo Total</b>	<b>23.736</b>	<b>27.577</b>

(R\$) Milhões	2T19	1T19	2T18	Variação %	
(Realizado)	A	B	C	A/B	A/C
<b>Receita Líquida</b>	<b>2.176,5</b>	<b>2.338,8</b>	<b>2.135,0</b>	<b>-6,9%</b>	<b>1,9%</b>
<b>Ebitda Ajustado</b>	<b>1.052,0</b>	<b>1.212,8</b>	<b>1.218,7</b>	<b>-13,3%</b>	<b>-13,7%</b>
Margem Ebitda	48,3%	51,9%	57,1%	-	-
<b>Lucro Líq. Ajust.</b>	<b>385,4</b>	<b>565,5</b>	<b>589,2</b>	<b>-31,8%</b>	<b>-34,6%</b>
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	10.289	12.012	12.649
Div. Líq. / Ebitda	1,57	2,03	2,07	1,93

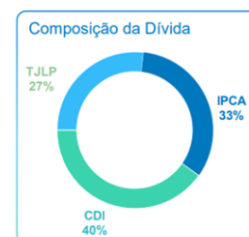
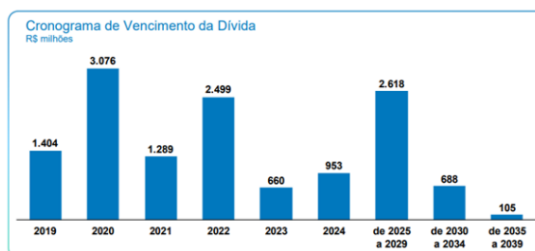
Fonte: Bloomberg

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	EGIE27
Montante	R\$ 231.257.000,00
N Debênture	231.257
Espécie	Quirografária
Data da Emissão	15/07/2018
Data Vencimento	15/07/2028
Correção	IPCA + 5,9033%
Data de Pagto.	Anual (15 de julho)
Amortização	Anual a partir de 15/07/2026
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 a nos 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 expectativa 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 15/07/2028 e pagamento anual sempre em junho de cada ano. A correção é IPCA + 5,9033%.

#### 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"). 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.