



Apresentação Institucional - 2T15

Setembro • 2015

Índice

01 Visão Geral

02 Destaques do Resultado

03 Eficiência Técnica e Operacional

04 Estratégia de Crescimento

01

Grupo Energisa - Visão Geral

Grupo Energisa

Com 110 anos de história, é o sexto maior grupo de distribuição de energia elétrica no país

ÁREAS DE ATUAÇÃO DO GRUPO ENERGISA

13 concessões de distribuição de energia em todas as regiões do Brasil

788 municípios atendidos

6,3 milhões de clientes

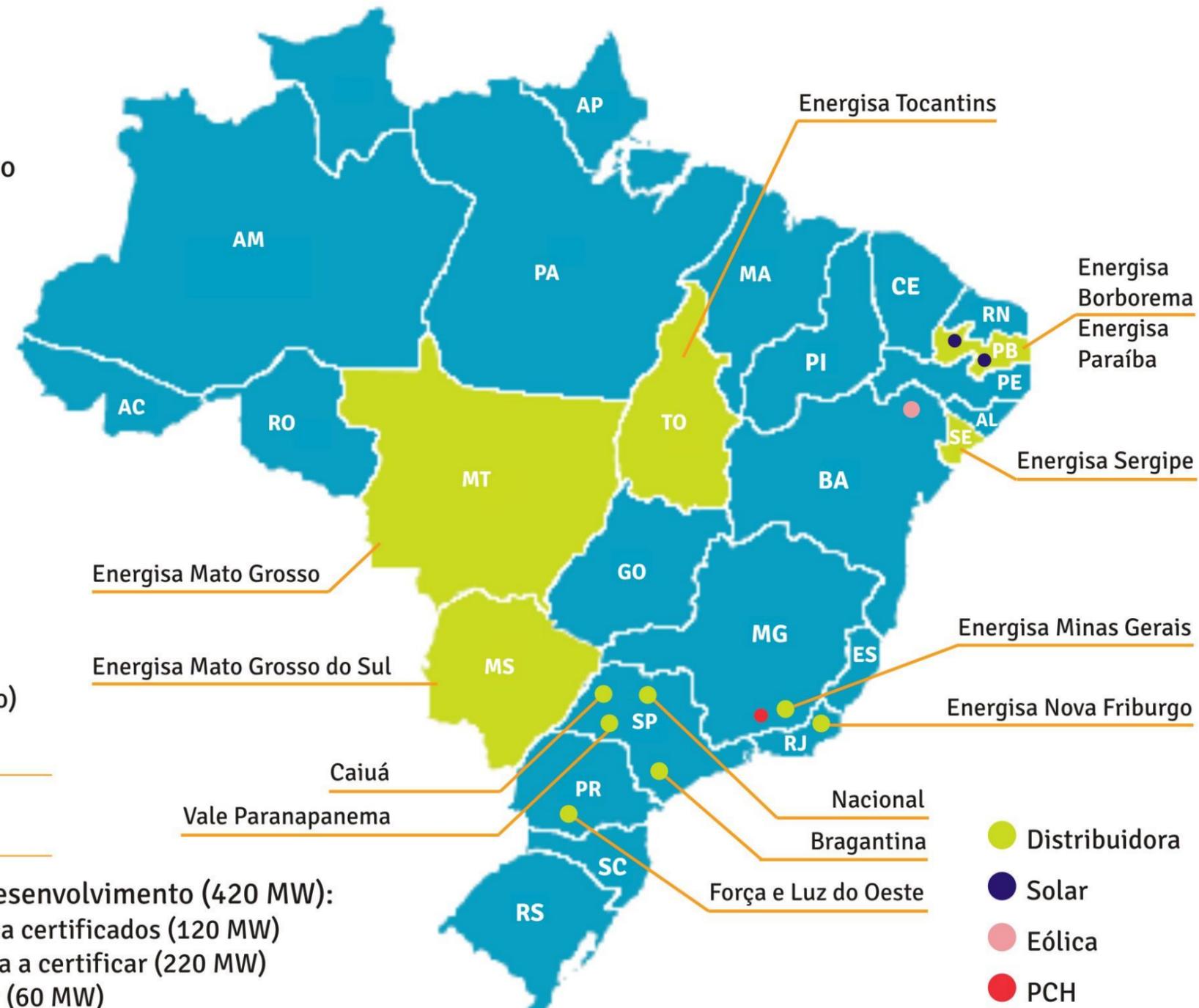
16,0 milhões de pessoas atendidas (8,2% do Brasil)

1.630 mil km² total de área coberta (19,1% do território brasileiro)

6 Empresas de serviço

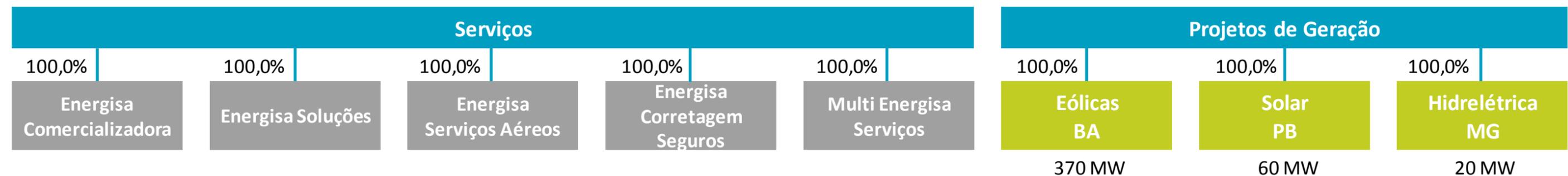
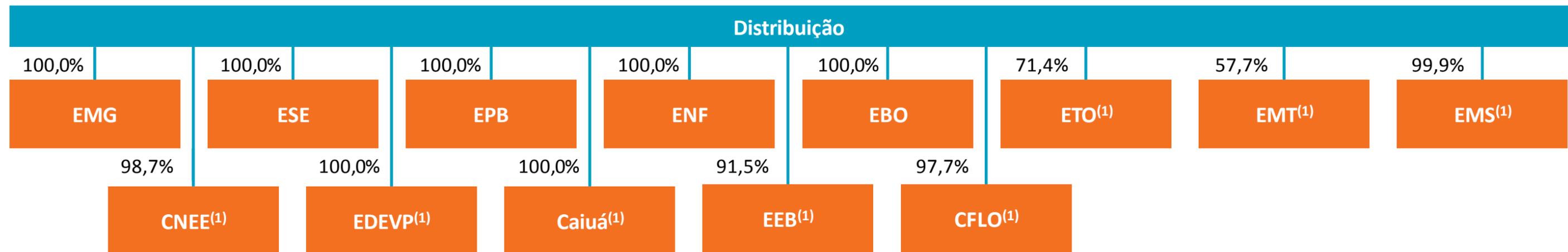
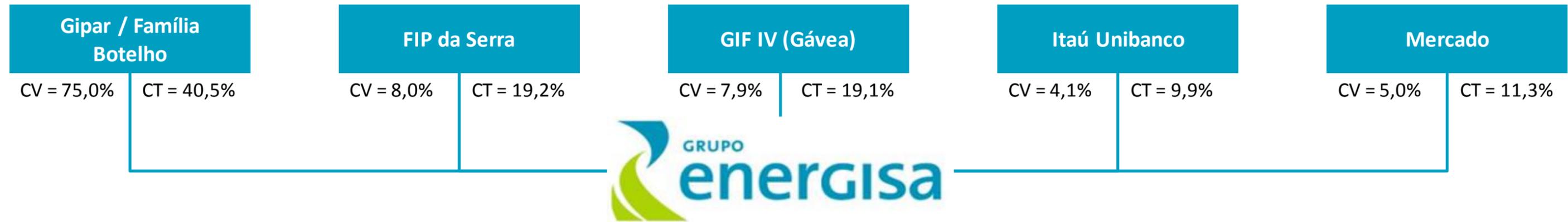
15 Projetos de geração em desenvolvimento (420 MW):

- * 4 projetos de geração eólica certificados (120 MW)
- * 8 projetos de geração eólica a certificar (220 MW)
- * 2 projetos de geração solar (60 MW)
- * 1 projeto de hidrelétrica (20 MW)



Estrutura Societária

Controle familiar, assegurando visão de longo prazo



Nota: CV = Capital Votante | CT = Capital Total.

(1) Empresas subsidiárias da controlada Rede Energia S/A.

02

Destques do Resultado

Alienação Ativos de Geração

Conclusão da operação

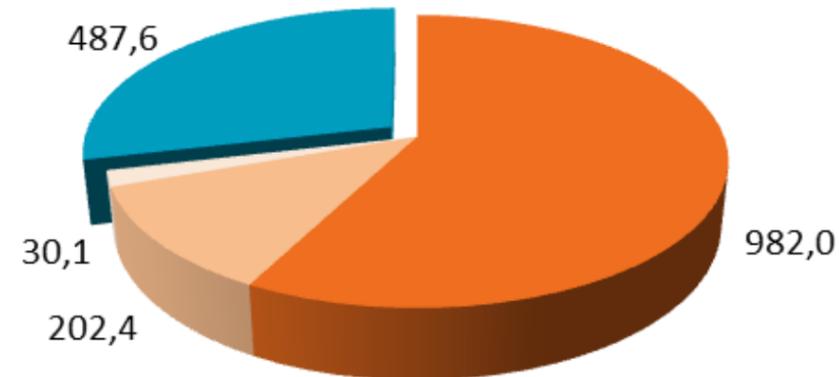
- ✓ Em 30 de maio de 2015, foi concluída pela controlada Rede Energia S/A a alienação da UHE Tangará Energia S/A, de 120 MW para uma empresa controlada pela Brookfield Renewable.
- ✓ O valor da alienação totalizou R\$ 194 milhões, já tendo a referida controlada recebido até 30 de junho a importância de R\$ 171 milhões. A Energisa reconheceu ganho de capital em função desta venda no montante de R\$ 104 milhões.
- ✓ São esperados neste segundo semestre de 2015 cerca de R\$100 milhões líquidos de impostos de ajuste de preços, que elevarão o resultado da Energisa no exercício.
- ✓ A consolidação do processo de alienação dos ativos de geração resultou em revisão do posicionamento estratégico da Energisa, concentrando suas atividades na distribuição de energia elétrica, entretanto, a companhia mantém um portfolio de projetos de geração que poderá ser desenvolvido.

Alienação Ativos de Geração

Operação em números

- ✓ A operação deverá alcançar R\$ 2,7 bilhões de *enterprise value*, dos quais R\$ 1,7 bilhão pela venda das ações.
- ✓ O EBITDA dos ativos alienados em 2014 foi equivalente a R\$ 116 milhões e dos impostos gerados na transação, cerca de R\$ 108 milhões, foram compensados com bases negativas/prejuízos fiscais.
- ✓ Abaixo o impacto financeiro gerado pela operação:

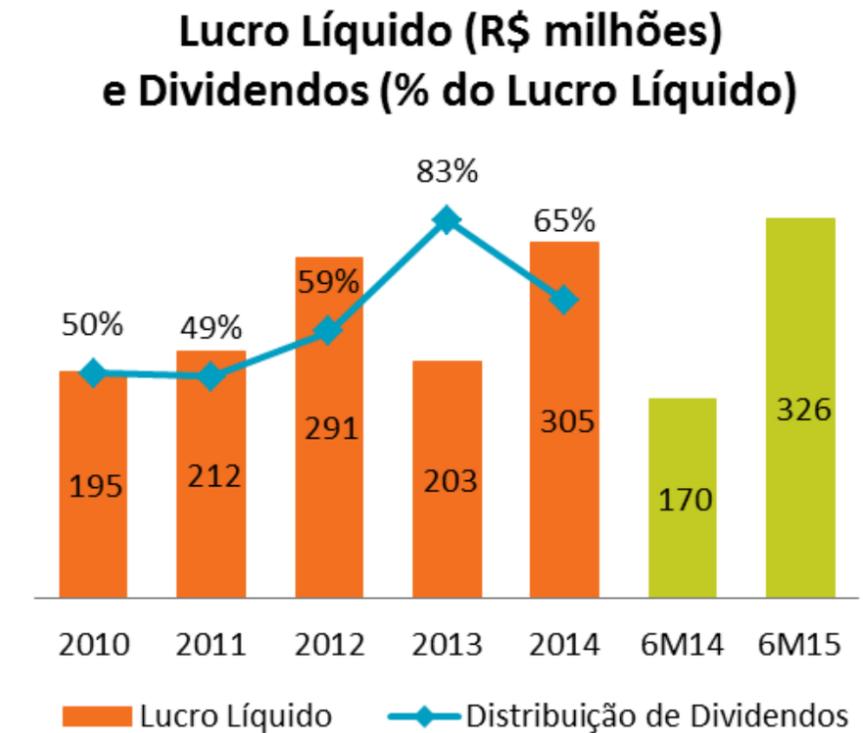
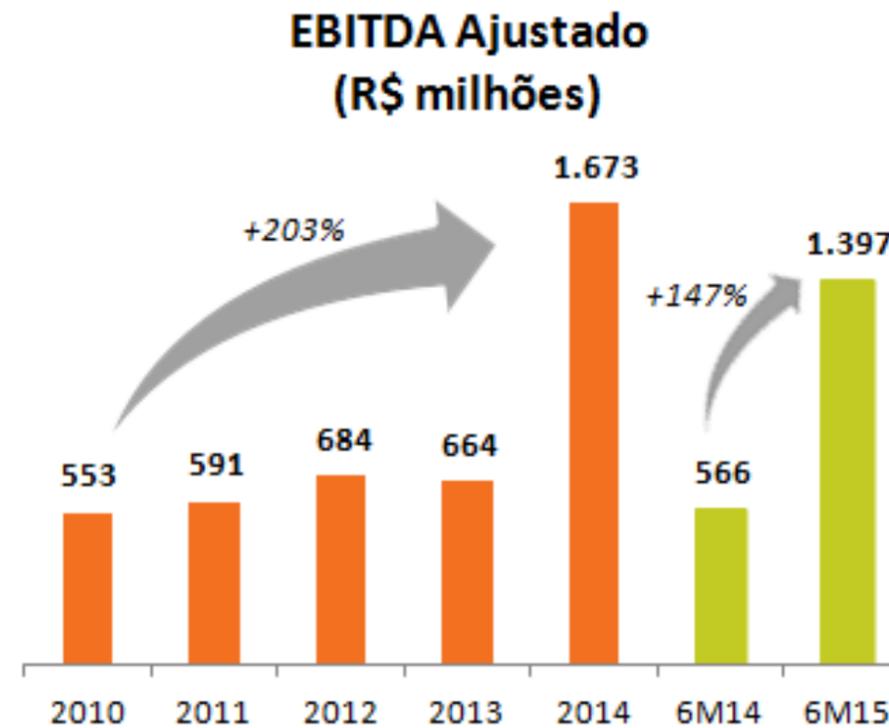
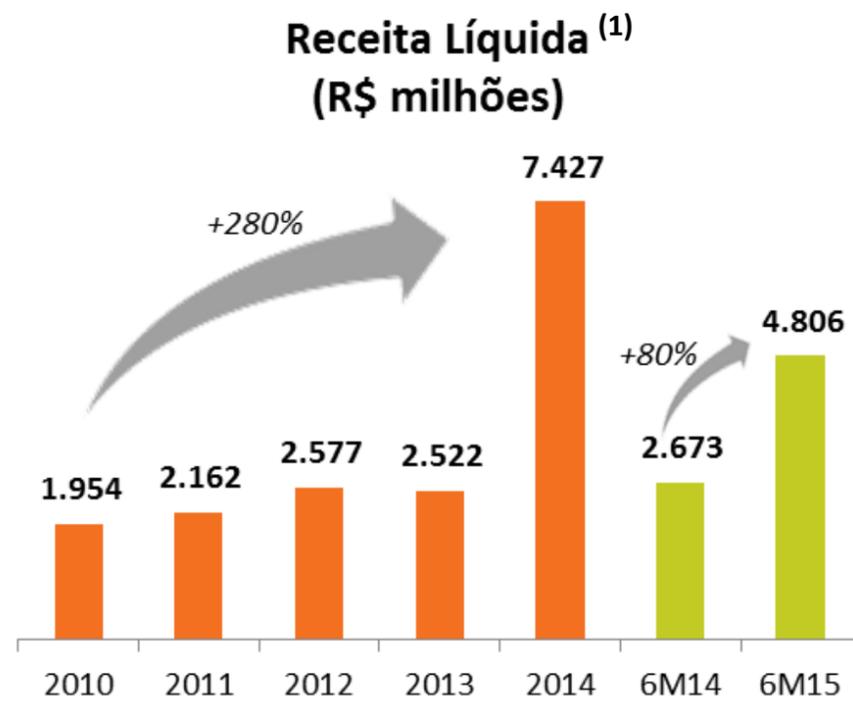
Resultado da Operação
(R\$ milhões)



■ Custos Ativos Alienados ■ Impostos
■ Custos da Operação ■ Ganho da Operação

Principais Indicadores Financeiros

6M15



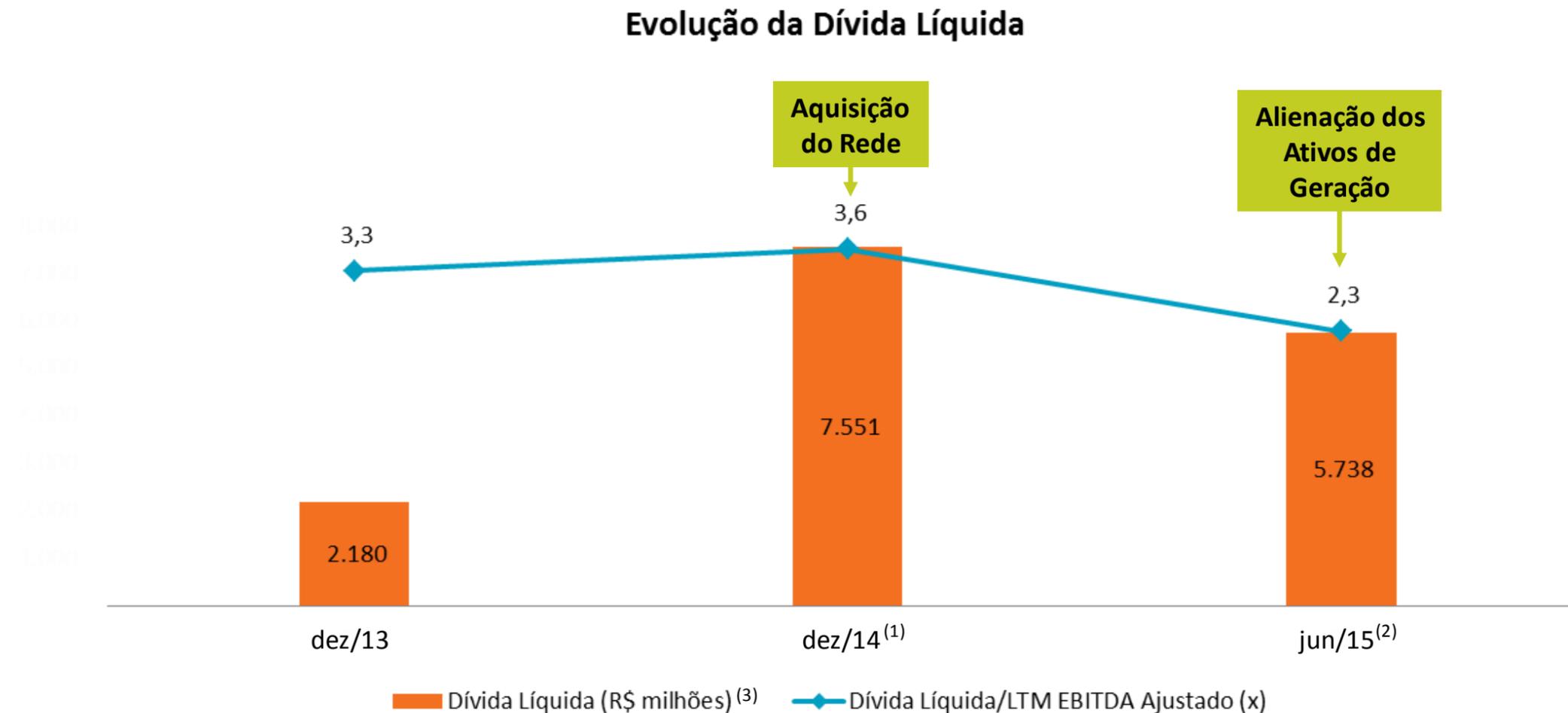
- ✓ O EBITDA Ajustado totalizou R\$ 1,4 bilhão, contra R\$ 566 milhões em 6M14. Desconsiderando a venda dos ativos, o EBITDA Ajustado seria R\$ 827 milhões.

Nota: (1) Exclui receita de construção com margem zero, de acordo com IFRS.

Principais Indicadores Financeiros

Evolução da alavancagem do Grupo Energisa

- ✓ A recente venda dos ativos de geração permitiu ao Grupo Energisa reduzir o nível de sua alavancagem a patamares mais razoáveis, com a utilização dos recursos recebidos para pagamento antecipado de uma parte substancial do *bridge loan* oriundo da aquisição do Rede.



Nota: (1) Indicador dívida líquida/EBITDA Ajustado para dez/14 inclui endividamento e geração de caixa das empresas de geração.

(2) Indicador dívida líquida/EBITDA Ajustado para jun/15 inclui resultado não-recorrente da venda dos ativos de geração.

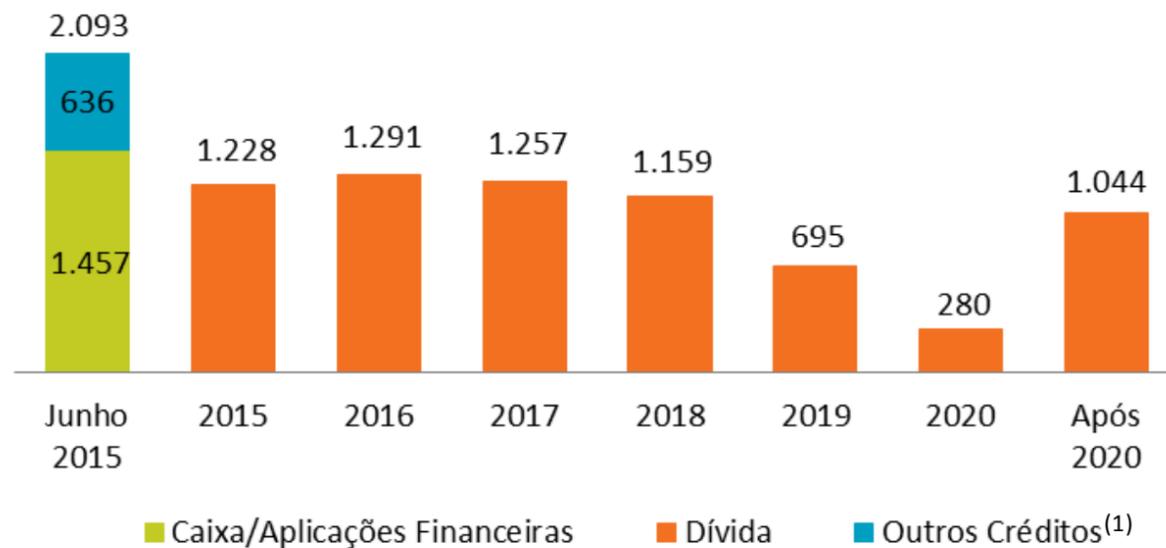
(3) Dívida líquida deduz valores de créditos a receber e valores remanescentes pela venda dos ativos de geração.

Principais Indicadores Financeiros

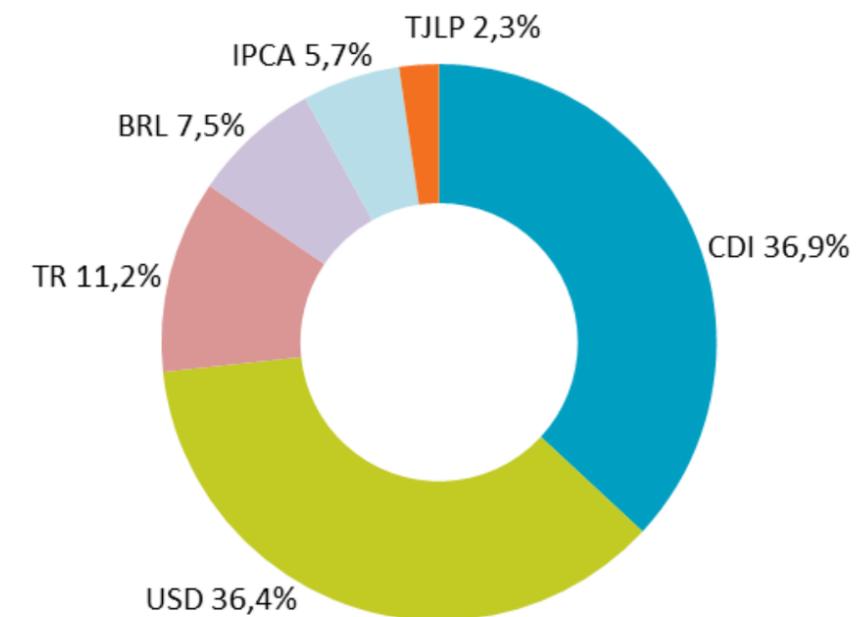
Cronograma de amortização das dívidas

- ✓ Do total do endividamento bruto (R\$ 7,8 bilhões), cerca de 37% está atrelada ao CDI, 21% atrelado a indicadores mais favorecidos (TR, TJLP e fixo em Reais) e 36% está indexado a USD. O endividamento em moeda estrangeira conta com mecanismos de swaps com cap para CDI, respeitados os limites contratados, contra variação cambial adversa.
- ✓ O custo médio da dívida é equivalente a 95% do CDI

Cronograma de Amortização das Dívidas
(R\$ milhões)



Principais Indexadores



Nota: (1) Créditos referentes a CCC (R\$37), CDE, Subvenção Baixa Renda (R\$373) e Bandeiras Tarifárias (R\$76) e valores remanescentes pela venda dos ativos de geração (R\$150).

Ratings

Ratings em escala nacional

- ✓ Em julho de 2015, a Standard & Poor's elevou a perspectiva dos ratings de crédito corporativo de longo prazo da Energisa, de negativa para positiva. A agência também confirmou os ratings 'BB' na escala global e 'brAA-' na Escala Nacional Brasil da Energisa e das subsidiárias Energisa Paraíba e Energisa Sergipe.
- ✓ No mês seguinte, a Fitch elevou os ratings da Energisa para 'A+(bra)', de 'A(bra)', e o de suas subsidiárias para 'AA-(bra)', de 'A+(bra)'.
- ✓ Tais movimentos demonstram a confiança do mercado nas últimas ações do Grupo (aquisição do Grupo Rede e alienação do segmento de geração), consolidando seu perfil favorável de crédito em meio a um cenário incerto.

Agência	Empresa	Classificação Nacional/Perspectiva	Último Relatório
	Energisa S/A	brAA- (positiva)	jul/15
	Energisa Sergipe	brAA- (positiva)	jul/15
	Energisa Paraíba	brAA- (positiva)	jul/15
	FIDC III Energisa 2008	brAAA	jun/15
	FIDC IV Energisa Centro-Oeste	brAAA	mai/15
	Energisa S/A	Aa2.br (estável)	mai/15
	Energisa Tocantins	Aa2.br (estável)	mai/15
	Energisa Mato Grosso	Aa3.br (estável)	mai/15
	Energisa S/A	A+(bra) (estável)	ago/15
	Energisa Paraíba	AA-(bra) (estável)	ago/15
	Energisa Sergipe	AA-(bra) (estável)	ago/15
	Energisa Minas Gerais	AA-(bra) (estável)	ago/15

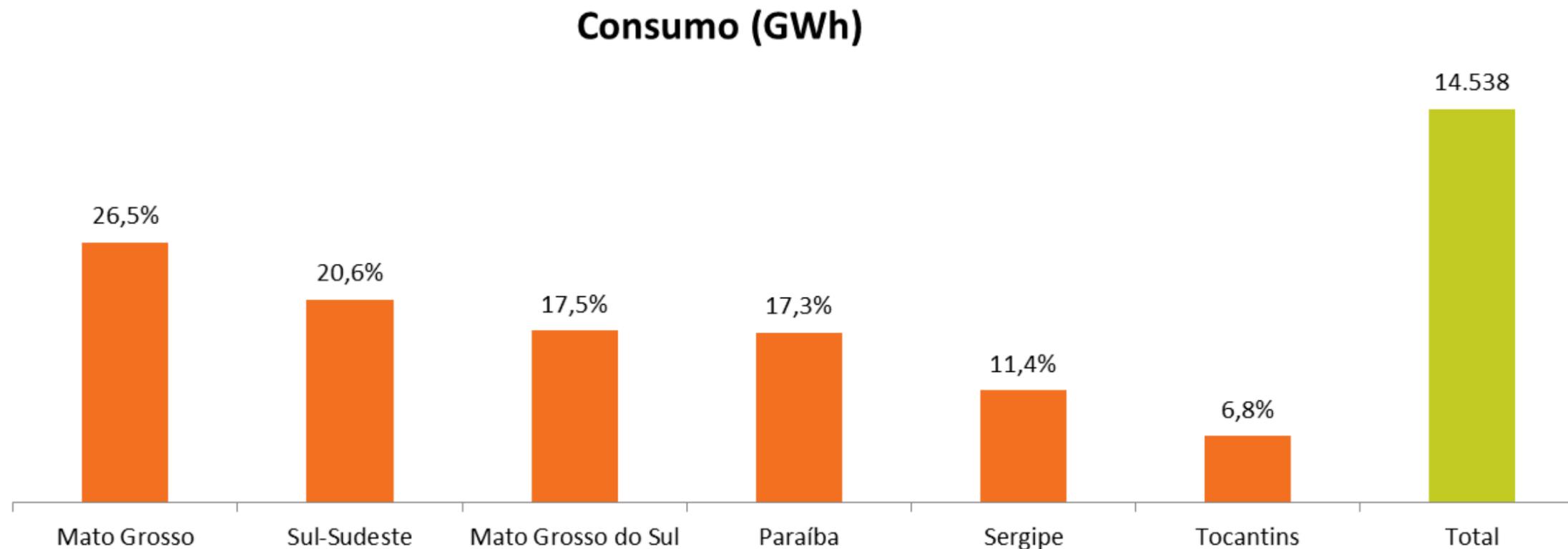
03

Eficiência Técnica e Operacional

Base de Consumo

Contribuição por Distribuidora

- ✓ No primeiro semestre de 2015, as vendas consolidadas de energia elétrica a consumidores finais (mercado cativo), somadas ao transporte de energia para os consumidores livres (TUSD), totalizaram 14.538 GWh, incremento de 57,2% em relação ao ano anterior.
- ✓ Já o crescimento “pro forma” considerando 12 meses de Grupo Rede foi de 2,1% enquanto que o Brasil teve uma redução de consumo de 1,1%

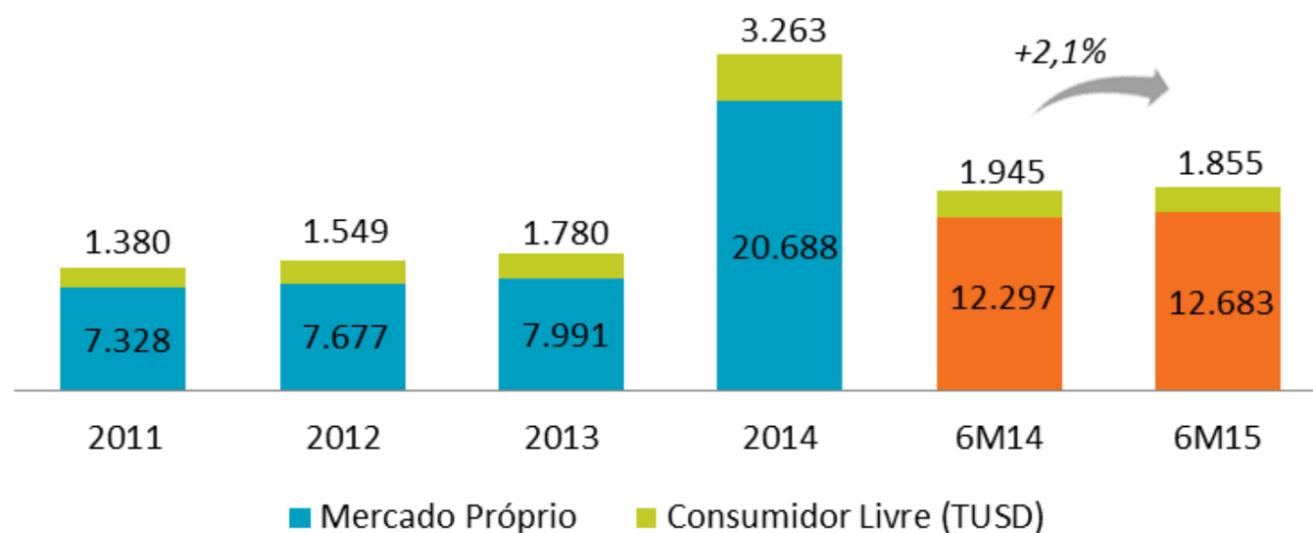


Base de Consumo

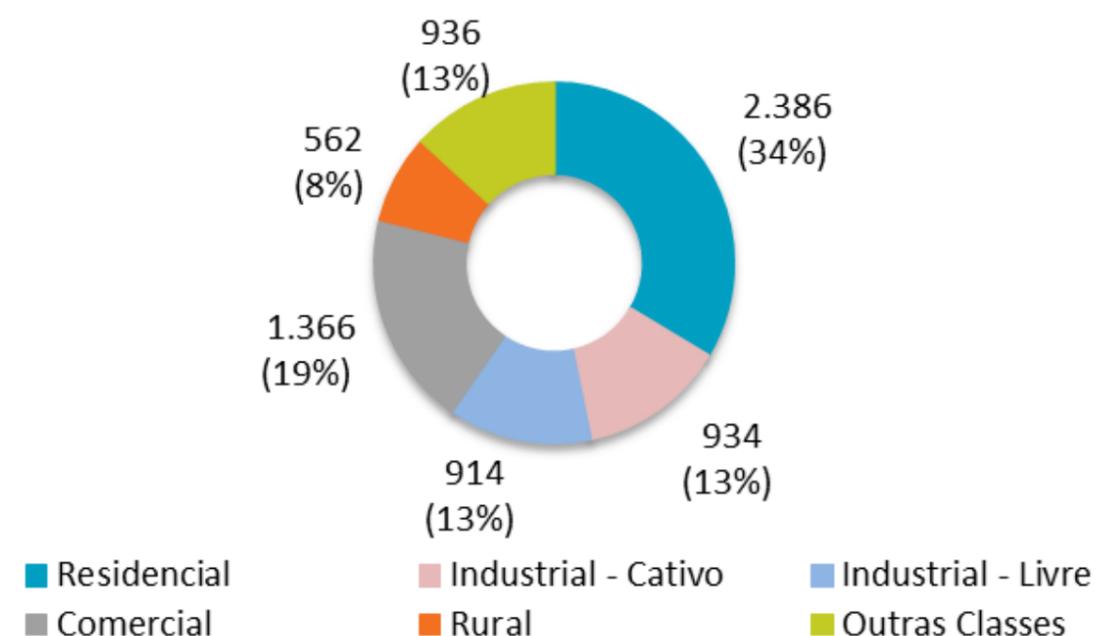
Evolução das vendas cativo + TUSD

- ✓ O consumo foi impulsionado principalmente pelas classes residencial e comercial cativa, que representam 52,9% da energia total. Essas classes apresentaram crescimentos de, respectivamente, 5,1% e 4,4% no consumo (assumindo o consumo integral de todas as empresas nos primeiros seis meses de 2014).
- ✓ Já o consumo industrial, considerando os mercados cativo e livre, reduziu 3,6%, refletindo a intensidade da crise econômica que vem afetando o crescimento em todo o país.

**Energia Comercializada
(GWh)**



**Vendas de Energia 2T15
(GWh)**



Nota: Em 6M15, a energia total comercializada alcançou 16.295 GWh, dos quais 1.010 GWh através de vendas a clientes livres, no ambiente de comercialização, 936 GWh de suprimentos e -190 GWh de energia não faturada.

Perdas de Energia

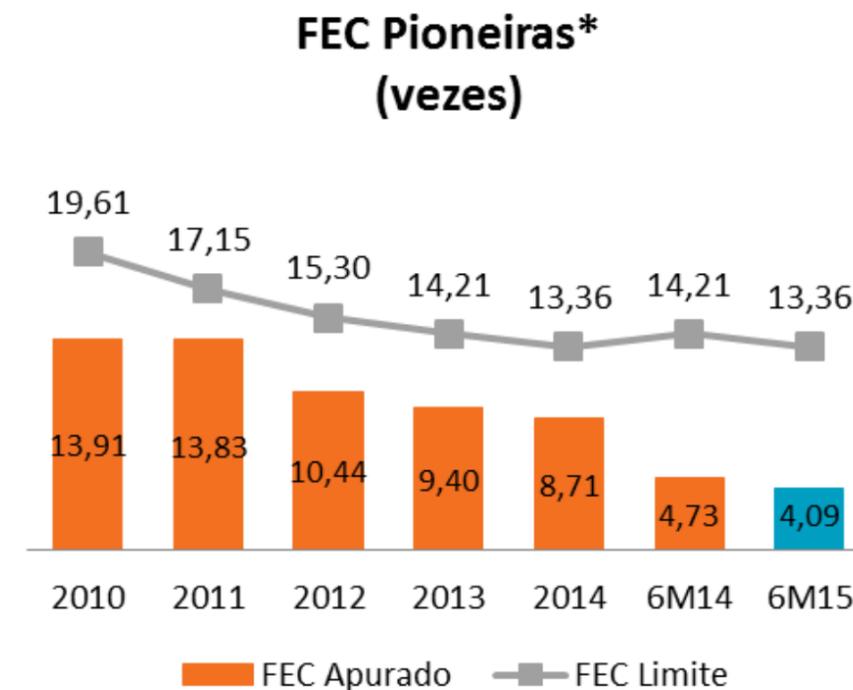
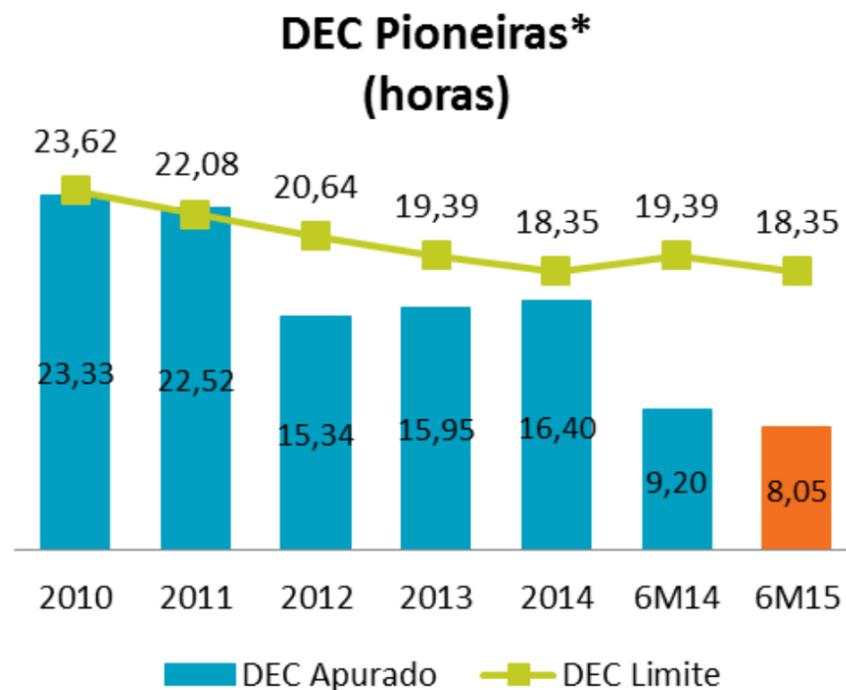
- ✓ As ações de fiscalizações das unidades consumidores das distribuidoras, em especial das empresas adquiridas, visando o combate ao furto e à fraude no consumo de energia elétrica vêm sendo intensificadas e estão rapidamente convergindo para as metas regulatórias.
- ✓ Em junho de 2015, as perdas de energia das distribuidoras da Energisa recuaram 0,22%, com destaque para as empresas do Norte e Centro-Oeste.

Distribuidoras	Perdas de Energia (%) - Últimos 12 meses		
	6M15	6M14	Varição em pontos percentuais
Energisa Mato Grosso do Sul	14,04	15,74	- 1,70
Energisa Tocantins	14,14	14,77	- 0,63
Energisa Mato Grosso	13,60	14,08	- 0,48
Nacional	8,12	8,35	- 0,23
Energisa Nova Friburgo	4,84	5,03	- 0,19
Vale Paranapanema	7,07	7,20	- 0,13
Bragantina	5,01	5,02	- 0,01
Energisa Sergipe	8,98	8,98	-
Caiuá	7,86	7,76	+ 0,10
Energisa Borborema	6,17	5,75	+ 0,42
Força e Luz do Oeste	3,83	3,25	+ 0,58
Energisa Minas Gerais	9,38	8,65	+ 0,73
Energisa Paraíba	12,69	11,53	+ 1,16
Energisa Consolidada	11,64	11,86	- 0,22

DEC e FEC

Distribuidoras pioneiras

- ✓ Historicamente, o Grupo Energisa apresenta índices de qualidade dos serviços abaixo das metas estipuladas, alcançados através da inovação e compromisso com o consumidor.
- ✓ As distribuidoras desenvolvem diversas ações com a finalidade de melhorar continuamente os indicadores de qualidade dos serviços prestados aos consumidores, DEC e FEC, sujeitos às adversidades climáticas, vendavais e descargas atmosféricas que afetam os serviços.



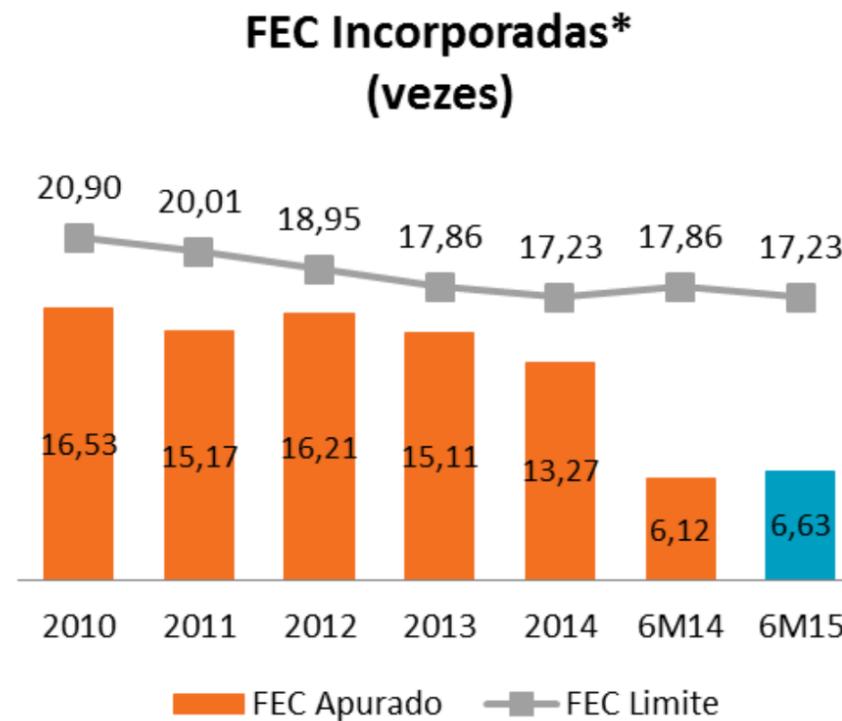
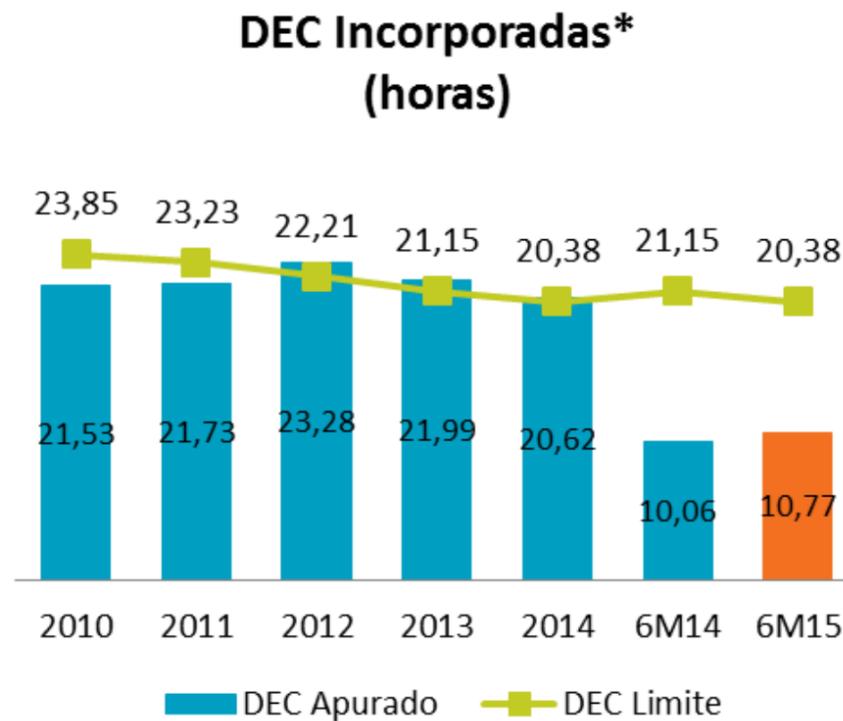
* Empresas Pioneiras: EMG, ESE, EBO, EPB e ENF.

Nota: DEC e FEC Limite para 6M14 e 6M15 referem-se a valores anuais.

DEC e FEC

Distribuidoras incorporadas

- ✓ A aquisição das distribuidoras do Grupo Rede estabeleceu um Plano de Recuperação e Correção de Falhas e Transgressões para estas companhias.
- ✓ De acordo com o histórico dos indicadores, a melhoria será intensificada nos próximos meses, fruto dos investimentos realizados com base no planejamento correto das necessidades do sistema, bem como de ações específicas realizadas.



* Empresas Incorporadas: EMT, EMS, ETO, Caiuá, CFLO, Bragantina, CNEE e EDEVP.
Nota: DEC e FEC Limite para 6M14 e 6M15 referem-se a valores anuais.

04

Estratégia de Crescimento

Investimentos

- ✓ Com a alienação dos ativos de geração, os investimentos deverão estar concentrados nas regiões adquiridas do Grupo Rede.
- ✓ No primeiro semestre de 2015, a Energisa e suas controladas realizaram investimentos no montante de R\$ 702 milhões (42,8% maior em relação ao realizado em 6M14), dos quais 66% (ou R\$ 463 milhões) realizados pelas empresas adquiridas do Grupo Rede.
- ✓ O montante investido nas distribuidoras adquiridas é 98% superior ao investido em igual período do ano anterior, com destaque para EMT e ETO que receberam mais de 45% do total investido.

Investimentos (R\$ milhões)	Semestre		Variação	
	6M15	6M14	%	R\$ milhões
Energisa Mato Grosso	213,7	103,7	+ 106,1	+ 110,0
Energisa Tocantins	104,0	33,9	+ 206,8	+ 70,1
Energisa Mato Grosso do Sul	89,8	67,6	+ 32,8	+ 22,2
Energisa Paraíba	69,9	77,9	- 10,3	- 8,0
Energisa Sergipe	34,0	44,0	- 22,7	- 10,0
Energisa Minas Gerais	29,9	21,1	+ 41,7	+ 8,8
Energisa Borborema	9,9	9,4	+ 5,3	+ 0,5
Energisa Soluções	15,6	3,3	+ 372,7	+ 12,3
Bragantina	9,9	6,3	+ 57,1	+ 3,6
Caiuá	14,0	9,8	+ 42,9	+ 4,2
Nacional	10,5	4,9	+ 114,3	+ 5,6
Vale Paranapanema	9,0	6,0	+ 50,0	+ 3,0
Energisa Nova Friburgo	7,8	3,7	+ 110,8	+ 4,1
Força e Luz do Oeste	2,4	1,8	+ 33,3	+ 0,6
Ativos de geração alienados (*)	68,5	93,2	- 26,5	- 24,7
Outras	12,6	4,6	+ 173,9	+ 8,0
Total	701,5	491,2	+ 42,8	+ 210,3

(*) Ativos alienados em 31 de março de 2015

OBRIGADO