



RELATÓRIO ANUAL 2016

▶ ESPÍRITO SANTO CENTRAIS ELÉTRICAS S.A. - ESCELSA

4ª Emissão de Debêntures Simples

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	5
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS 2016	6
AGENDA DE EVENTOS 2017	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	6
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES	7
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	8
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES	8
PRINCIPAIS RUBRICAS	8
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA	10
GARANTIA	11
DECLARAÇÃO	11

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Espírito Santo Centrais Elétricas S.A. – ESCELSA
Endereço da Sede:	Praça Costa Pereira, nº 210, 3º andar, CEP 29010-080
Telefone / Fax:	(11) 2185-5085
D.R.I.:	Dyogenes Rosi
CNPJ:	28.152.650/0001-71
Auditor:	PricewaterhouseCoopers
Atividade:	Prestadoras de Serviços públicos de energia elétrica e outras
Categoria de Registro:	B
Publicações:	Diário Oficial do Espírito Santo e A Tribuna

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**Registro CVM nº:**

Dispensa de registro na CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476/09, por se tratar de oferta pública com esforços restritos

Número da Emissão:

4ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

Código do Ativo:

ECSE14

Código ISIN:

DBVUBR

Banco Liquidante:

Banco Citibank S.A.

Escriturador:

Banco Citibank S.A.

Coordenador Líder:

Banco Votorantim S.A.

Data de Emissão:

05 de fevereiro de 2016

Data de Vencimento:

05 de fevereiro de 2020

Quantidade de Debêntures:

12.000,00 (doze mil)

Número de Séries:

Série única

Valor Total da Emissão:

R\$ 120.000.000,00 (cento e vinte milhões de reais)

Valor Nominal:

R\$ 10.000,00 (dez mil reais)

Forma:

Nominativas e escriturais, sem a emissão de certificados

Espécie:

As debêntures são da espécie quirografia

Conversibilidade:

As debêntures não são conversíveis em ações da Emissora

Permuta:

Não se aplica à presente emissão

Poder Liberatório:

Não se aplica à presente emissão

Opção:

Não se aplica à presente emissão

Negociação:

As Debêntures serão registradas para: (a) distribuição pública no mercado primário por meio do MDA – Módulo de Distribuição de Ativos, administrado e operacionalizado pela CETIP S.A. – Mercados Organizados (“CETIP”), sendo a distribuição liquidada financeiramente através da CETIP; e (b) negociação, no mercado secundário por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários, administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo as negociações liquidadas financeiramente e as Debêntures depositadas eletronicamente na CETIP.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão

Remuneração:

Sobre o saldo do valor nominal unitário incidirão juros remuneratórios correspondentes as a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra-grupo, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP, na forma percentual ao ano, base 252

(duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, acrescida de spread ou sobretaxa equivalente a 2,30% (dois inteiros e trinta centésimos por cento) ao ano.

Pagamento da Remuneração:

A Remuneração será paga semestralmente, todo dia 05 (cinco) dos meses de fevereiro e agosto, a partir da Data de Emissão, sendo devido o primeiro pagamento no dia 05 de agosto de 2016 e o último na Data de Vencimento.

Amortização:

O pagamento do Valor Nominal Unitário será pago semestralmente, todo dia 05 (cinco), sendo o primeiro pagamento devido a partir do 24º (vigésimo quarto) mês (inclusive) contado da Data de Emissão, ou seja, em 05 de fevereiro de 2018 e o último na Data de Vencimento, conforme cláusula 5.17.1.1 da Escritura de Emissão.

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão

Prêmio:

Aplicável em caso de Amortização Extraordinária Facultativa, conforme cláusula 5.17. da Escritura de Emissão

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Aquisição Facultativa:

A Emissora poderá, a qualquer tempo, observado o disposto no § 3º do artigo 55 da Lei das Sociedades por Ações, desde que observe as regras expedidas pela CVM, incluindo as restrições de negociação e prazo previsto na Instrução CVM 476, adquirir Debêntures caso algum dos Debenturistas deseje alienar tais Debêntures à Emissora. As Debêntures adquiridas pela Emissora de acordo com esta Cláusula 4.18 poderão ser canceladas, permanecer na tesouraria da Emissora, ou serem novamente colocadas no mercado, devendo tal fato constar do relatório da administração e das demonstrações financeiras da Emissora

Resgate Antecipado:

A Emissora poderá, a partir do 19º (décimo nono) mês (inclusive), contado da Data de Integralização, realizar o resgate antecipado facultativo da totalidade das Debêntures com o consequentemente cancelamento de tais debêntures

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

A totalidade dos recursos líquidos captados pela Emissora por meio da Emissão foi integralmente utilizado para refinaranciar e alongar o prazo médio da sua dívida e capital de giro.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Não Foram realizadas Assembleias Gerais de Debenturistas

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2016	R\$10.000,00000000	R\$640,40581000	R\$10.640,40581000	R\$ 127.684.869,72

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
12.000	-	-	12.000

EVENTOS REALIZADOS 2016

Data	Evento	Valor Unitário
05/08/2016	Remuneração	R\$ 798,677290

No exercício de 2016, não ocorreram os eventos de resgate, amortização, conversão e repactuação.

AGENDA DE EVENTOS 2017

Data	Evento
05/02/2017	Remuneração
05/08/2017	Remuneração

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2016, a Emissora cumpriu regularmente e dentro dos prazos todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

O Emissor deve observar desde a Data de Emissão até a Data de Vencimento, o índice financeiro (“Índice Financeiro”) correspondente à divisão da Dívida Bruta pelo EBITDA Ajustado menor ou igual a 3,5 (três inteiros e cinco décimos). Referido Índice Financeiro será calculado anualmente, até o dia 30 de abril de cada ano-calendário, pela Emissora, que deverá submeter o cálculo para conferência do Agente Fiduciário. Para fins de apuração do Índice Financeiro, define-se:

“Dívida Bruta” é a soma das seguintes rubricas do balanço patrimonial: Financiamentos de Curto Prazo; Duplicatas Descontadas; Debêntures de Curto Prazo; Financiamentos de Longo Prazo e Debêntures de Longo Prazo; e

“EBITDA Ajustado” é o resultado antes das despesas financeiras, impostos, depreciação e amortização, ajustado com os ativos e passivos de CVA – Conta de Compensação de Variação de Custos da Parcela “A” – Sobrecontração e neutralidade dos encargos setoriais.

¹ Ressaltamos que as informações refletem nossa interpretação da Escritura de Emissão e aditamentos subsequentes, se for o caso. A Planner não se responsabiliza direta ou indiretamente pelo cálculo apresentado, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

*em milhares de Reais

2016

(A) Dívida Bruta	856.468
------------------	---------

(B) EBITDA Ajustado	456.097
---------------------	---------

(i) $A / B < \text{ou} = 3,5$	1,88
-------------------------------	------

EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, informamos que este Agente Fiduciário atua nas seguintes emissões de valores mobiliários do próprio emissor, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo:

6ª Emissão de Debêntures da Bandeirante Energia S.A, que possui as seguintes características:

Emissora:	Bandeirante Energia S.A
Nº da Emissão:	6ª Emissão.
Valor da emissão:	R\$ 100.000,00 (cento e milhões de reais).
Quantidade de debêntures emitidas:	10.000 (dez mil debêntures).
Espécie:	Espécie Quirografária.
Prazo de vencimento:	As Debêntures vencerão 05 de fevereiro de 2020.
Garantias:	Sem garantias reais ou fidejussórias.
Eventos de resgate:	As Debêntures não estarão sujeitas ao resgate antecipado facultativo pela Emissora, seja ele total ou parcial.
Amortização:	O Valor Nominal Unitário, ou o saldo do Valor Nominal Unitário, conforme o caso, de cada uma das Debêntures será amortizado semestralmente, todo dia 05 (cinco), sendo o primeiro pagamento devido a partir do 24º (vigésimo quarto) mês (inclusive) contado da Data de Emissão, ou seja, em 05 de fevereiro de 2018 e o último na Data de Vencimento.
Conversão:	As Debêntures não são conversíveis.
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada.
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

5ª Emissão de Debêntures da EDP – Energias do Brasil S.A., que possui as seguintes características:

Emissora:	EDP – Energias do Brasil S.A.
Nº da Emissão:	5ª Emissão.
Valor da emissão:	R\$ 250.000,00 (duzentos e cinquenta milhões de reais).
Quantidade de debêntures emitidas:	25.000 (vinte e cinco mil debêntures).
Espécie:	Espécie Quirografária.
Prazo de vencimento:	As Debêntures vencerão 15 de abril de 2022.
Garantias:	Sem garantias reais ou fidejussórias
Eventos de resgate:	As Debêntures não estarão sujeitas ao resgate antecipado facultativo pela Emissora, seja ele total ou parcial.
Amortização:	O Valor Nominal Unitário será amortizado em duas parcelas anuais, sendo a primeira parcela no valor correspondente a

	50.00% (cinquenta por cento) do valor nominal atualizado e a segunda correspondente ao saldo remanescente do valor nominal atualizado, devida na data de vencimento.
Conversão:	As Debêntures não são conversíveis.
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada.
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A presente Emissão não possui classificação de risco.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em 19 de julho de 2016 e 15 de dezembro de 2016, foram realizadas Assembleias Gerais Extraordinárias onde restaram aprovadas as alterações aos artigos 21 e 22 do Estatuto Social da Companhia, para reformular a estrutura de sua Diretoria.

Ademais, não foram publicados fatos relevantes pela Emissora no decorrer do exercício de 2016.

PRINCIPAIS RUBRICAS

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2015	AV%	2016	AV%
ATIVO CIRCULANTE	1.256.852	39,76%	975.701	30,42%
Caixa e equivalentes de caixa	228.845	7,24%	237.848	7,42%
Aplicações Financeiras	0	-	0	-
Contas a receber	680.991	21,55%	583.153	18,18%
Estoques	0	-	0	-
Tributos a recuperar	26.286	0,83%	48.208	1,50%
Despesas Antecipadas	0	-	0	-
Outros Ativos Circulantes	320.730	10,15%	106.492	3,32%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.055.758	33,40%	1.414.289	44,09%
Contas a Receber	728.593	23,05%	1.070.413	33,37%
Estoques	0	-	0	-
Tributos Diferidos	157.281	4,98%	212.522	6,63%
Créditos com Partes Relacionadas	0	-	0	-
Outros Ativos Não Circulantes	169.884	5,37%	131.354	4,10%
PERMANENTE	848.133	26,83%	817.623	25,49%
Investimentos	910	0,03%	909	0,03%
Imobilizado	85	0,00%	378	0,01%
Intangível	847.138	26,80%	816.336	25,45%
TOTAL DO ATIVO	3.160.743	100%	3.207.613	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2015	AV%	2016	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	972.457	30,77%	858.577	26,77%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	0	-	0	-
Fornecedores	424.494	13,43%	303.323	9,46%
Obrigações Fiscais	130.918	4,14%	107.220	3,34%
Empréstimos e financiamentos	123.129	3,90%	146.771	4,58%
Debêntures	9.102	0,29%	16.671	0,52%
Outras Obrigações	254.706	8,06%	248.300	7,74%
Provisões	30.108	0,95%	36.292	1,13%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	1.222.098	38,66%	1.397.396	43,56%
Empréstimos e financiamentos	516.122	16,33%	397.557	12,39%
Debêntures	176.368	5,58%	295.469	9,21%
Outras Obrigações	28.242	0,89%	39.495	1,23%
Tributos Diferidos	6.458	0,20%	0	-
Provisões	494.908	15,66%	664.875	20,73%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	966.188	30,57%	951.640	29,67%
Capital Social Realizado	650.572	20,58%	650.572	20,28%
Reservas de Capital	20.615	0,65%	20.615	0,64%
Reservas de Lucros	508.845	16,10%	585.551	18,26%
Outros Resultados Abrangentes	-213.844	-6,77%	-305.098	-9,51%
TOTAL DO PASSIVO	3.160.743	100%	3.207.613	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2015	AV%	2016	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	2.994.899	699,49%	2.776.522	502,98%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.566.745	-599,49%	-2.224.512	-402,98%
(=) Resultado Bruto	428.154	100,00%	552.010	100,00%
(-) Despesas com vendas	-36.254	-8,47%	-41.821	-7,58%
(-) Despesas gerais e adm.	-93.151	-21,76%	-95.232	-17,25%
(+) Outras Receitas Operacionais	0	-	0	-
(+) Outras Despesas Operacionais	-37.493	-8,76%	-52.063	-9,43%
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	261.256	61,02%	362.894	65,74%
(+) Receitas Financeiras	104.360	24,37%	119.203	21,59%
(-) Despesas Financeiras	-199.163	-46,52%	-206.727	-37,45%
(=) Resultado antes dos Tributos s/ o Lucro	166.453	38,88%	275.370	49,88%
IR e CS sobre o Lucro	-39.664	-9,26%	-61.880	-11,21%
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	126.789	29,61%	213.490	38,68%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	0	-	0	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	126.789	30%	213.490	39%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA**Índices de Liquidez:**

Liquidez Geral: de 1,05 em 2015 e 1,06 em 2016

Liquidez Corrente: de 1,29 em 2015 e 1,14 em 2016

Liquidez Seca: de 1,29 em 2015 e 1,14 em 2016

Liquidez Imediata: de 0,24 em 2015 e 0,28 em 2016

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 227,14% em 2015 e 237,06% em 2016. O Índice de Composição do Endividamento variou de 44,31% em 2015 para 38,06% em 2016. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 87,78% em 2015 para 85,92% em 2016. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 87,00% em 2015 e 95,01% em 2016.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2015 foi de 4,01% enquanto que a de 2016 resultou em 6,66%. A Margem Líquida foi de 4,23% em 2015 contra 7,69% em 2016. O Giro do Ativo foi de 0,95 em 2015 enquanto em 2016 foi de 0,87. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 13,54% em 2015 contra 22,26% em 2016.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

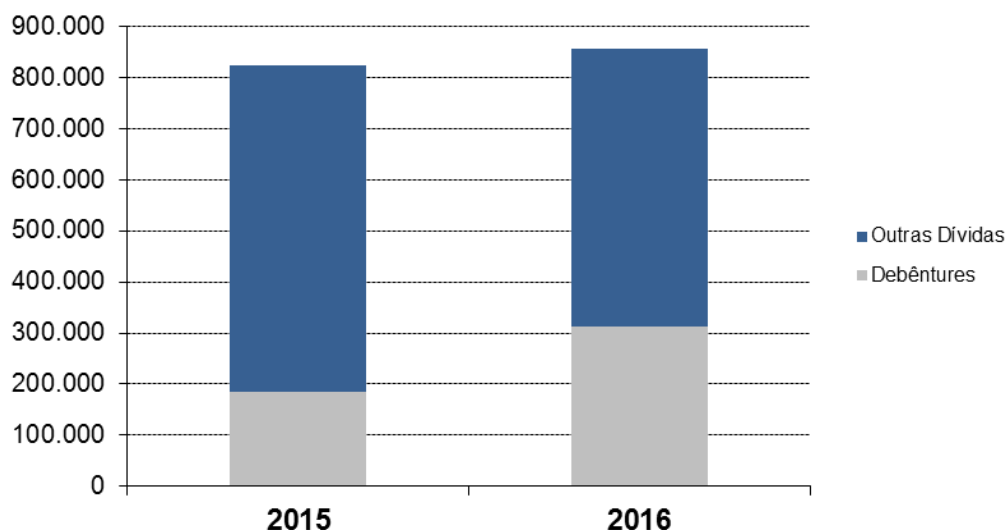
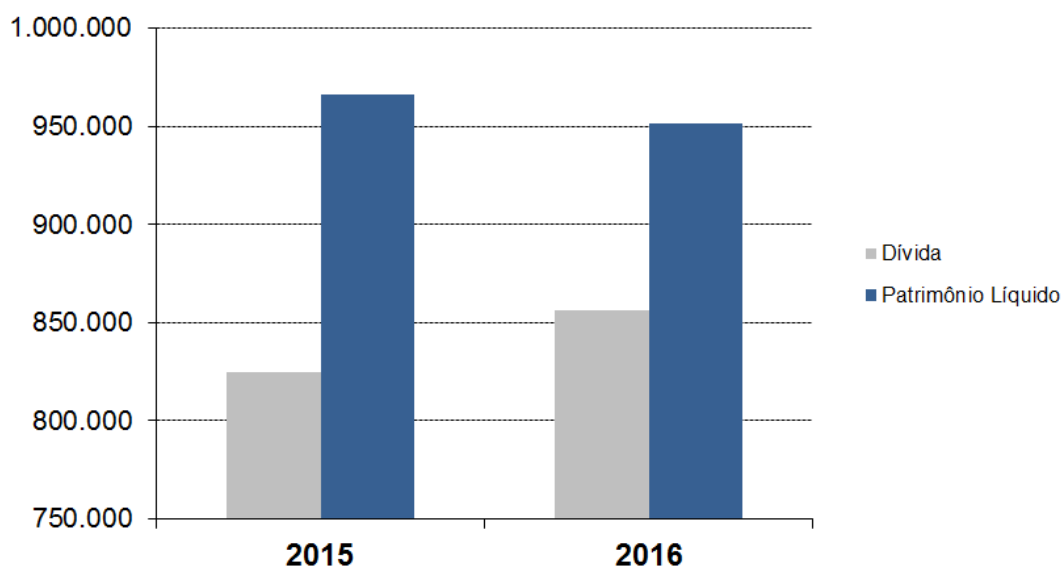


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, que manteve atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários no decorrer do exercício de 2016.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva.

GARANTIA

A emissão de debêntures é da espécie quirografária, sem garantia, não gozando os Debenturistas de preferência em relação aos demais credores quirografários da Emissora, nos termos do artigo 58, da Lei das Sociedades por Ações.

DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976 e no inciso XII do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, declaramos estar aptos e que não nos encontramos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2017.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583 /2.016, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se à disposição dos titulares do ativo para consulta na sede deste Agente Fiduciário”

“As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob forma de debênture”