

ANÁLISE DA PRÁTICA DE MERCADO

*Propostas de Melhorias para as
Aplicações Financeiras da Engie*



07/2021

Análise do Mercado

benchmarking

Um resumo das aplicações financeiras de outras empresas de grande porte no Brasil, fazendo um comparativo com a Engie

Empresas Analisadas



11. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Equivalentes de caixa são operações de alta liquidez, sem restrição de uso, prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor.

	Consolidado		Controladora	
	2020	2019	2020	2019
Caixa e depósitos bancários à vista	227	323	-	-
Certificados de depósito bancário ("CDB")	1.598	671	275	341
Fundos de investimentos	3.235	3.047	92	658
	5.060	4.041	367	999

As carteiras de instrumentos financeiros classificados como caixa e equivalentes de caixa são constituídas visando melhor rentabilidade e o menor nível de risco. A remuneração média dessas carteiras em 31 de dezembro de 2020 é de 99% do CDI.

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, os fundos de investimentos são substancialmente compostos por aplicações em Letras Financeiras do Tesouro e operações compromissadas com lastros em títulos públicos. Estes instrumentos possuem alta liquidez no mercado secundário e estão sujeitas a um baixo risco de mudança de valor.



Fonte: DF 2020 - Neoenergia



(5) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Saldos bancários	9.789	2.195	481.532	450.622
Aplicações financeiras	385.957	31.714	3.437.264	1.486.541
Aplicação de curtíssimo prazo (a)	-	-	703	-
Títulos de crédito privado (b)	385.957	31.714	3.320.840	1.279.740
Fundos de investimento (c)	-	-	115.721	206.801
Total	395.745	33.909	3.918.796	1.937.163

- a) Saldos bancários disponíveis em conta corrente que são remunerados diariamente através de aplicações em Certificados de Depósitos Bancários ("CDB's") e remuneração de 15% da variação do Certificado de Depósito Interbancário ("CDI").
- b) Corresponde a operações de curto prazo em: (i) CDB's no montante de R\$ 2.595.585 (R\$ 994.521 em 31 de dezembro de 2019), (ii) operações compromissadas em debêntures no montante de R\$ 725.255 (R\$ 284.863 em 31 de dezembro de 2019) e (iii) letras de arrendamento mercantil no montante de R\$ 356 em 31 de dezembro de 2019. Todas estas operações possuem liquidez diária, vencimento de curto prazo, baixo risco de crédito e remuneração equivalente, na média, a 99,67% do CDI (94,13% do CDI em 31 de dezembro de 2019).
- c) Representa valores aplicados em fundos com alta liquidez e remuneração equivalente, na média de 81,64% do CDI (92,26% do CDI em 31 de dezembro de 2019), tendo como características aplicações pós-fixadas em CDI lastreadas em títulos públicos federais, CDB's, letras financeiras e debêntures compromissadas de instituições financeiras de grande porte com baixo risco de crédito e vencimento de curto prazo.

Fonte: DF 2020 - CPFL Energia



Companhia Siderúrgica Nacional

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Caixas e bancos				
No País	245.185	42.736	238.509	18.456
No Exterior	3.899.282	454.033	199.994	81.379
	4.144.467	496.769	438.503	99.835
Aplicações Financeiras				
No País	5.800.119	531.924	4.208.622	292.272
No Exterior		60.262		
	5.800.119	592.186	4.208.622	292.272
	9.944.586	1.088.955	4.647.125	392.107

Os recursos financeiros disponíveis no país são aplicados basicamente em títulos privados e públicos com rendimentos atrelados à variação dos Certificados de Depósitos Interbancários (CDI) e operações compromissadas lastreadas em Notas do Tesouro Nacional respectivamente. A Companhia aplica parte dos recursos através dos fundos de investimentos exclusivos, cujas demonstrações financeiras foram consolidadas na Companhia.

Os recursos financeiros disponíveis no exterior são aplicados em títulos privados, em bancos considerados pela Administração como de primeira linha e são remuneradas a taxas pré-fixadas.

Fonte: DF 2020 - CPFL Energia

7 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

7.1 POLÍTICA CONTÁBIL

Os equivalentes de caixa, mensurados a valor justo por meio do resultado, compreendem o saldo em caixa, os depósitos bancários à vista e as aplicações financeiras de curto prazo e liquidez imediata, registradas em montantes similares aos valores de mercado.

As aplicações financeiras não enquadradas como equivalentes de caixa são aquelas sem garantias de recompra pelo emissor no mercado primário, com liquidez apenas no mercado secundário (balcão), e são mensuradas a valor justo por meio do resultado.

7.2 COMPOSIÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Indexador	Taxa média ponderada a.a.	Controladora		Consolidado	
			31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
			Reapresentado (*)		Reapresentado (*)	
Caixa e bancos						
Moeda Nacional			82.419	121.471	95.958	136.658
Moeda Estrangeira			-	-	44.345	45.028
Equivalentes de caixa						
CDB	CDI	103,0% a 104,5%	1.666.691	632.733	1.830.736	676.527
Fundos de investimento	CDI	17,6%	-	68.729	77.927	100.919
Compromissadas em debêntures	CDI	86,5%	-	23	5.486	23
Aplicação automática	CDI	10,0%	12.301	21.758	12.301	21.758
Fundo - BACEN Jud	CDI	61,3%	28	41	28	41
Total			1.761.439	844.755	2.066.781	980.954

7.3 COMPOSIÇÃO DAS APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	Indexador	Taxa média ponderada a.a.	Controladora		Consolidado	
			31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
			Reapresentado (*)		Reapresentado (*)	
Letras Financeiras do Tesouro Nacional	SELIC	100,0%	-	-	466.360	224.249
Fundo de investimentos exclusivos (i)						
Letras Financeiras	CDI	104,8%	115.468	149.978	115.468	149.978
Letras Financeiras do Tesouro Nacional	SELIC	100,0%	23.744	17.121	23.744	17.121
Total			139.212	167.099	605.572	391.348

- (i) O fundo de investimento exclusivo Brasil Plural Retail FI é um fundo de renda fixa de crédito privado gerido e administrado pelo BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A. e foi constituído com o propósito exclusivo de participação da Controladora. Desta forma, a aplicação financeira do fundo foi integralmente consolidada à estas Demonstrações Financeiras, de acordo com a Instrução CVM 408/04. As demais obrigações relacionadas a este fundo estão relacionadas substancialmente as taxas administrativas para manutenção da carteira. Os rendimentos reconhecidos refletem a marcação diária na posição do fundo e os seus ativos possuem liquidez através de mercado secundário.

(*) Reapresentação dos saldos comparativos em razão da alteração de política contábil de classificação de fundos de investimento exclusivo, conforme descrito na nota explicativa 3.6.1.2.



Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras

Em milhões de dólares norte-americanos, exceto quando indicado de outra forma

20. Ativos e passivos financeiros

A Companhia classifica os instrumentos financeiros de acordo com a finalidade para qual foram adquiridos, e determina a classificação no reconhecimento inicial conforme as seguintes categorias:

	31 de dezembro de 2020				31 de dezembro de 2019			
	Custo amortizado	Valor justo por meio do resultado abrangente	Valor justo por meio do resultado	Total	Custo amortizado	Valor justo por meio do resultado abrangente	Valor justo por meio do resultado	Total
Ativos financeiros								
Circulantes								
Caixa e equivalentes de caixa (nota 22)	13.487	-	-	13.487	7.350	-	-	7.350
Aplicações financeiras de curto prazo (nota 22)	-	-	771	771	-	-	826	826
Instrumentos financeiros derivativos (nota 19)	-	-	134	134	-	-	288	288
Contas a receber (nota 10)	4.499	-	494	4.993	2.452	-	77	2.529
Partes relacionadas (nota 29)	195	-	-	195	319	-	-	319
	18.181	-	1.399	19.580	10.121	-	1.191	11.312
Não circulantes								
Depósitos judiciais (nota 26)	1.268	-	-	1.268	3.133	-	-	3.133
Caixa restrito	38	-	-	38	151	-	-	151
Instrumentos financeiros derivativos (nota 19)	-	-	66	66	-	-	184	184
Investimentos em ações	-	757	-	757	-	726	-	726
Partes relacionadas (nota 29)	923	-	-	923	1.600	-	-	1.600
	2.229	757	66	3.052	4.884	726	184	5.794
Total dos ativos financeiros	20.410	757	1.465	22.632	15.005	726	1.375	17.106

b) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa compreendem os valores de caixa, depósitos líquidos e imediatamente resgatáveis, aplicações financeiras em investimento com baixo risco de alteração de valor. São prontamente conversíveis em caixa, sendo US\$2.849 (US\$2.822 em 2019) denominados em R\$ indexados ao CDI, US\$10.195 (US\$4.361 em 2019) denominados em US\$ e US\$443 (US\$167 em 2019) denominados em outras moedas.

c) Aplicações financeiras de curto prazo

Em 31 de dezembro de 2020, o saldo de US\$771 compreende substancialmente aplicações em fundo de investimento exclusivo com liquidez imediata, cuja carteira é composta de operações compromissadas e Letras Financeiras do Tesouro ("LFTs"), que são títulos pós-fixados do governo brasileiro. Em 31 de dezembro de 2019, o saldo de US\$826 é substancialmente composto por aplicações diretamente em LFTs.





NATURA & CO HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS – INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020

(Valores em milhares de Reais - R\$, exceto quando mencionado)

7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Caixa e bancos	1.501	2.173.101	4.436.576	3.110.220
Certificado de Depósitos Bancários ^(a)	504.198	207.699	808.988	211.261
Operações compromissadas ^(b)	-	-	576.108	1.192.101
	505.699	2.380.800	5.821.672	4.513.582

(a) Em 31 de dezembro de 2020, as aplicações em Certificado de Depósitos Bancários ("CDB") são remuneradas por uma taxa média de 103,2% do CDI (106,9% em 2019) com vencimentos diários resgatáveis com o próprio emissor, sem perda significativa de valor.

(b) As operações compromissadas são títulos emitidos pelos bancos com o compromisso de recompra dos títulos por parte dos próprios bancos emissores, e de revenda pelo cliente, com taxas definidas, e prazos pré-determinados, lastreados por títulos privados ou públicos dependendo das disponibilidades dos bancos e são registradas na Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos ("CETIP"). Em 31 de dezembro de 2020, as operações compromissadas são remuneradas por uma taxa média de 100,0% do CDI (99,9% do CDI em 31 de dezembro de 2019).

Fonte: DF 2020 - Natura

NOTA 4 - CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Caixa e depósitos bancários à vista	3.201	2.200	54.948	90.893
Aplicações financeiras				
Fundo de Investimento Exclusivo				
Operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais	1.921.332	2.588.144	4.450.369	3.746.004
Outras aplicações financeiras	56	163	33.629	33.364
	1.921.388	2.588.307	4.483.998	3.779.368
	1.924.589	2.590.507	4.538.946	3.870.261

As aplicações financeiras da Companhia são mantidas para o pagamento dos compromissos de caixa de curto prazo, estando concentradas, substancialmente, no fundo exclusivo Energy Renda Fixa Fundo de Investimento Exclusivo (FIE), cuja gestão é feita pelo Banco Santander. O fundo tem como política a alocação do seu patrimônio em ativos de baixíssimo risco, tendo, em 31.12.2020, 100% de sua carteira em ativos com risco do Governo Brasileiro, todos com liquidez diária.

A rentabilidade média do fundo nos anos de 2020 e 2019 foi de cerca de 98,7% e 99,3% do CDI (taxa referencial dos Certificados de Depósitos Interbancários), respectivamente.

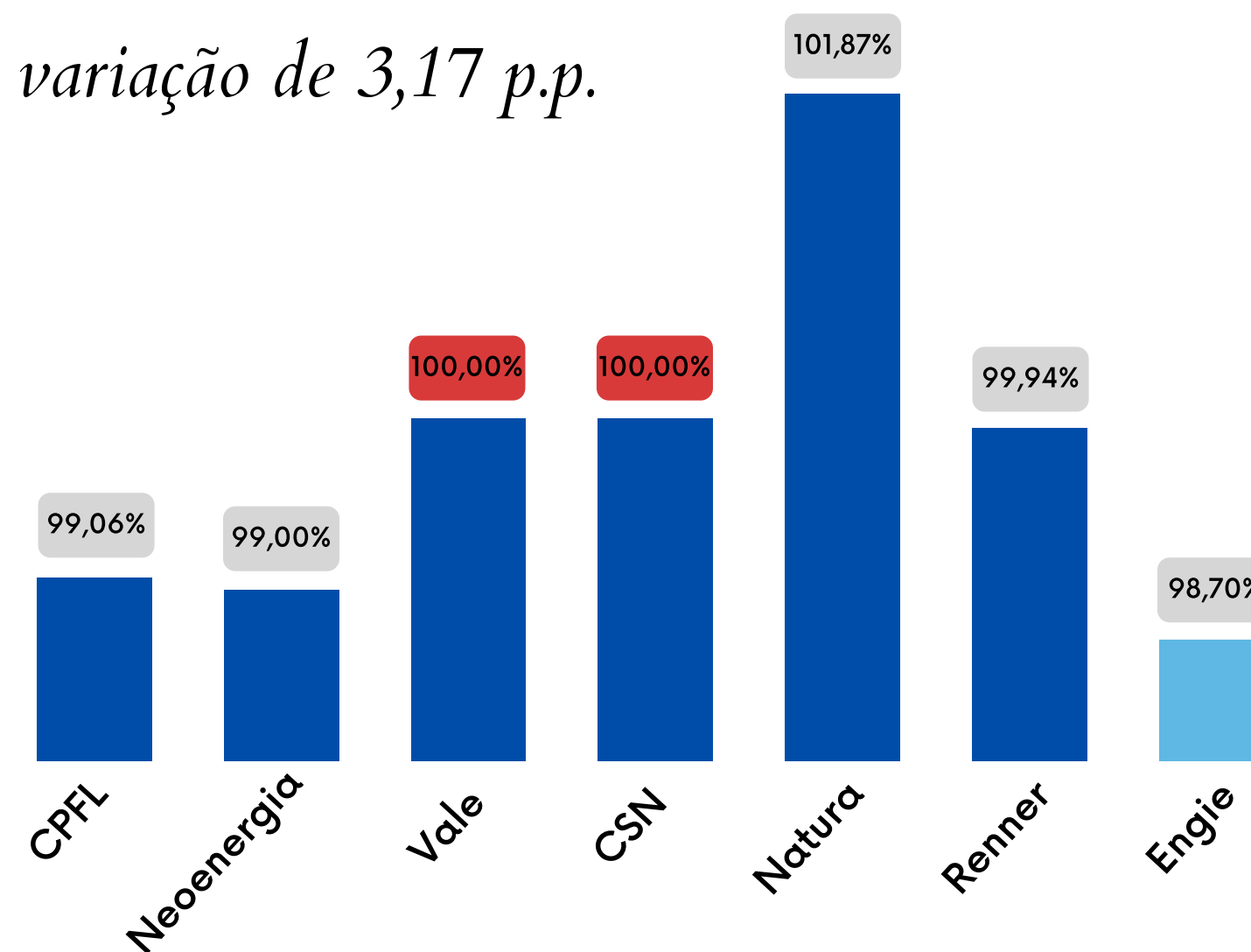
Fonte: DF 2020 - Engie



Resumo dos rendimentos

Rendimentos das empresas variaram entre **98,70%** e **101,87%** do CDI em 2020

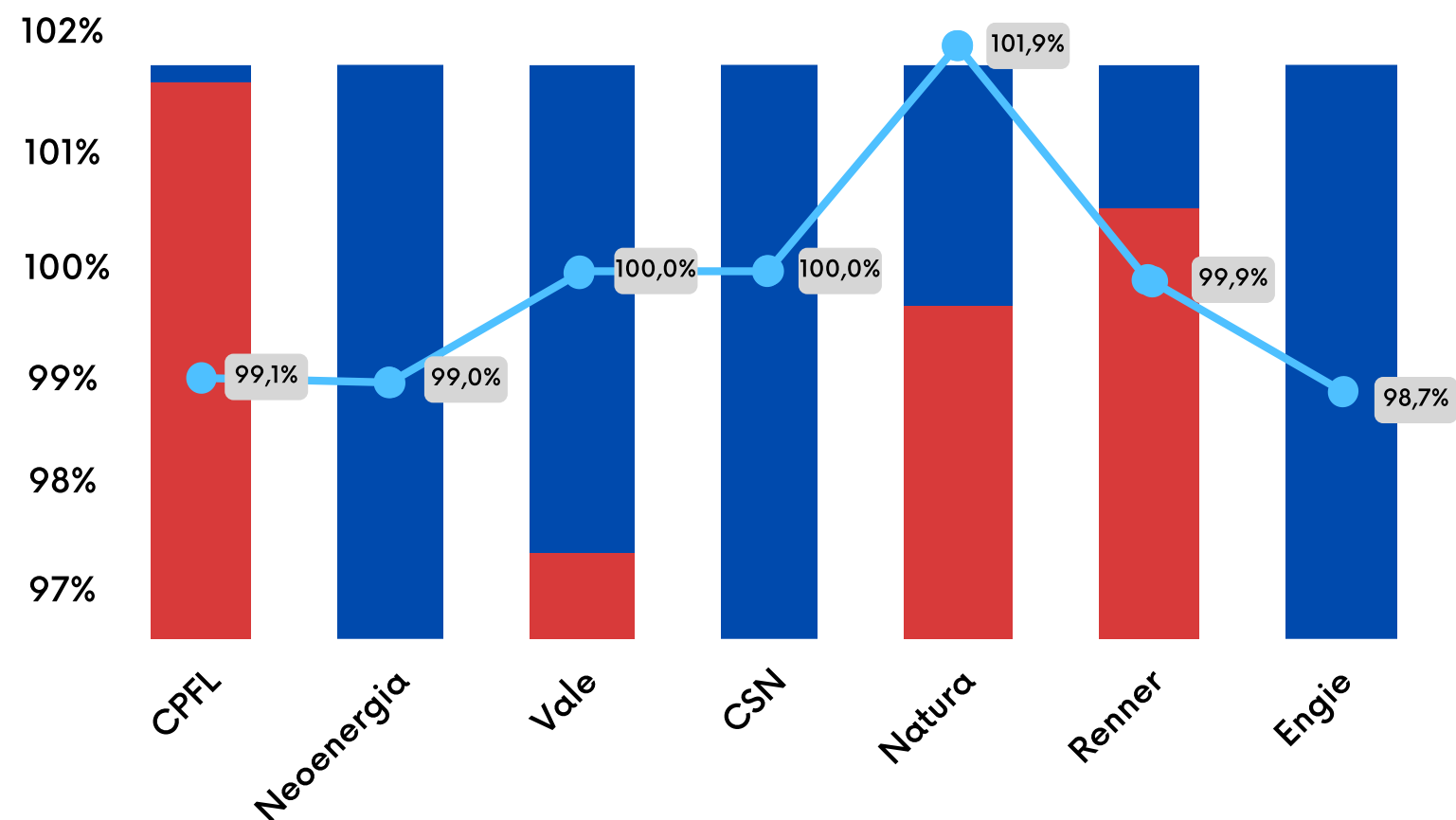
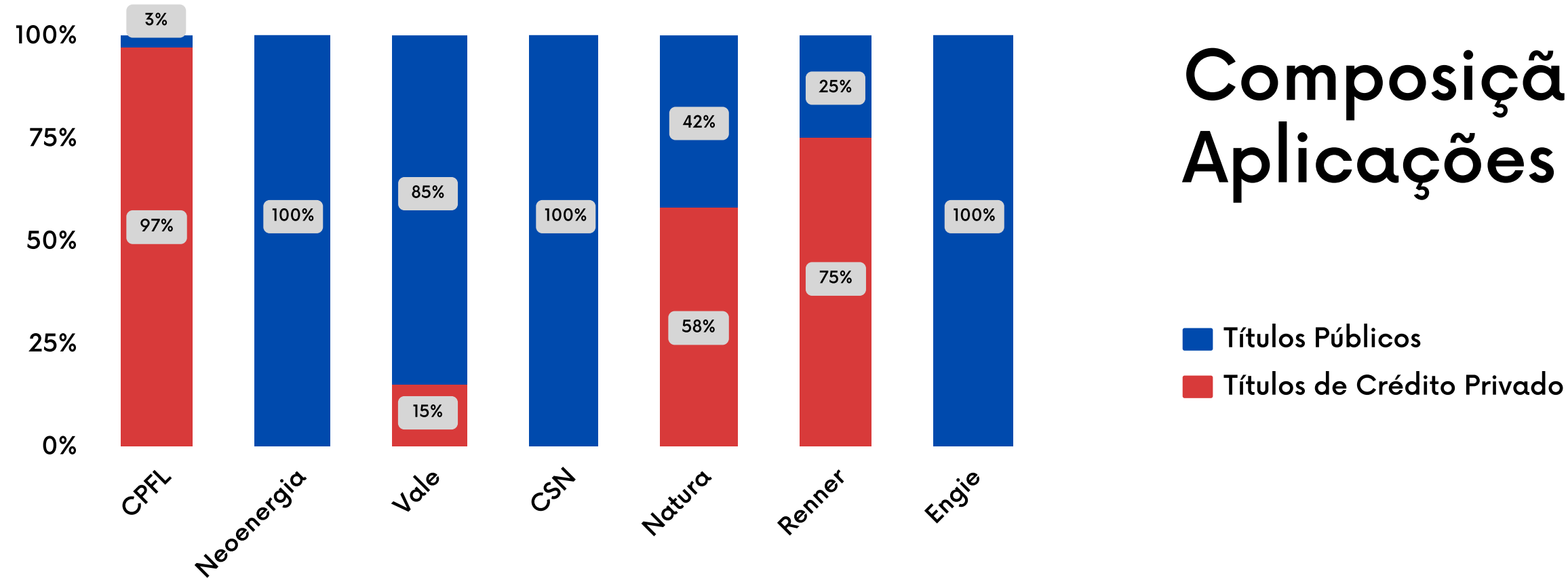
variação de 3,17 p.p.



Informado apenas o ativo

Informado o valor

Composição das Aplicações Financeiras



Relação entre Rendimento e Composição

*Na prática, não ocorre o esperado:
as empresas com mais participação em títulos privados não
necessariamente alcançam os maiores rendimentos*

Possíveis Melhorias

O que pode ser feito?



Propostas de Melhoria

*Três oportunidades de melhoria
conforme as propostas apresentadas*

DIMINUIÇÃO DOS CUSTOS

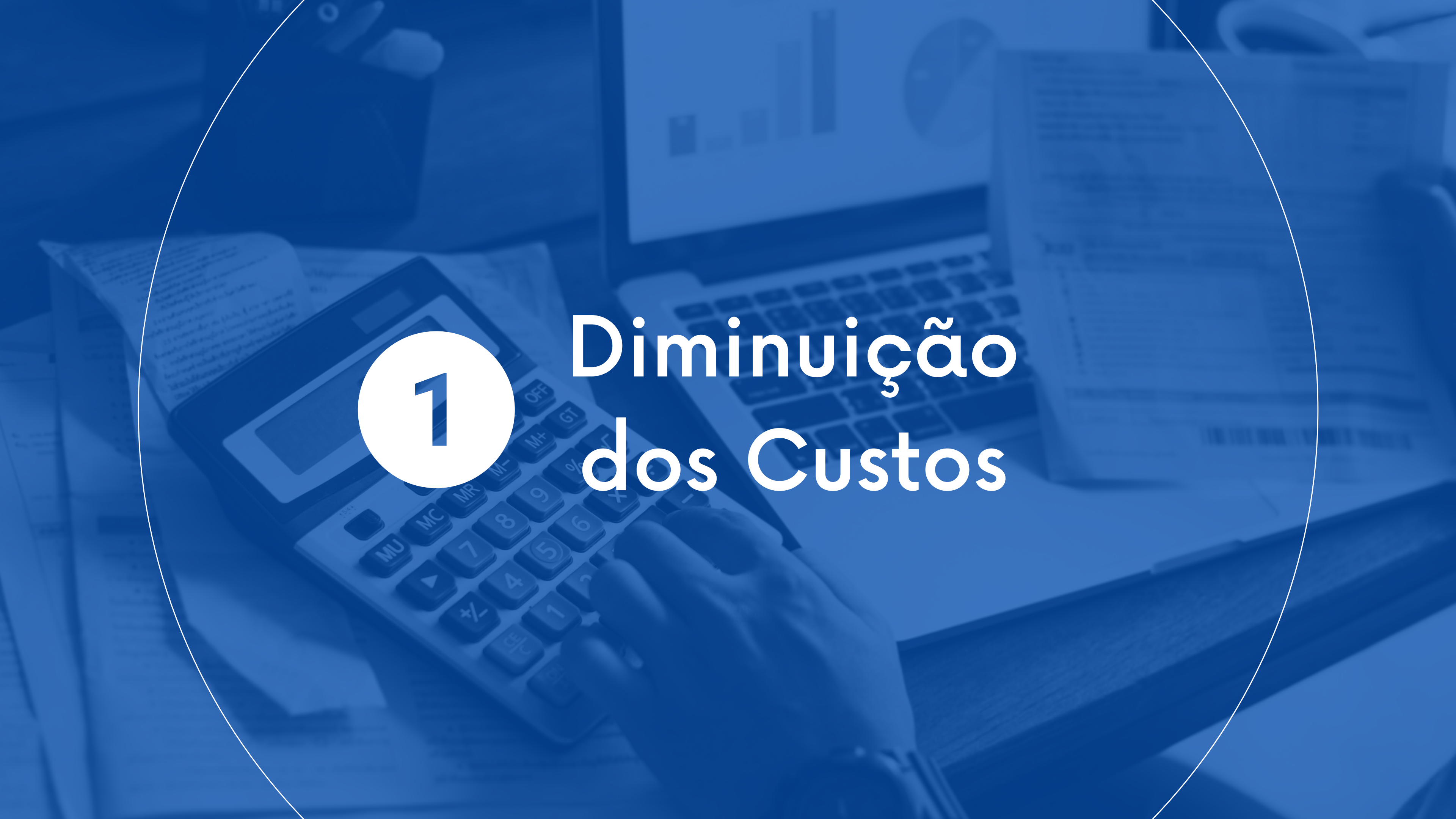
Solicitado proposta de outros bancos para analisar possível redução do custo de administração

APLICAÇÃO DOS RECURSOS

Aproveitamento máximo dos recursos em conta corrente

APLICAÇÃO EM TÍTULOS MAIS RENTÁVEIS

Possibilidade de aplicar uma parte do caixa disponível em títulos mais rentáveis



1

Diminuição dos Custos

Diminuição dos Custos Operacionais

Propostas recebidas

Atual				
Santander Itaú Safr				
Característica	- Perfil do Fundo: - Composição da carteira: - Tipo de Fundo:	Curto Prazo 100% título público Condomínio Aberto	Curto Prazo 100% título público Condomínio Aberto	Curto Prazo 100% título público Condomínio Aberto
	Horário de Funcionamento	08h00 às 19h00	08h00 às 19h00	09h00 às 16h00
Custos	Custo Total	0,030%	0,025%	0,030%
	Taxa de administração	0,025%	0,025%	0,020%
	Custódia	0,005%	0,000%	0,010%

Diminuição dos Custos Operacionais

Propostas recebidas

	Atual	Santander	Itaú	Safrá
Operacional	Relatório diário com movimentações diárias Operacional: Tipo de Arquivo:	Sim Manual Excel	Sim Automático Excel	Sim Manual PDF
	Relatório diário com abertura da carteira Operacional: Tipo de Arquivo:	Sim Manual Excel	Sim Automático Excel	Sim Manual PDF
	Extrato por certificado diariamente Operacional: Tipo de Arquivo:	Sim Manual Excel	Sim Automático Excel	Sim Manual PDF
	Comprovante das movimentações Operacional: Tipo de Arquivo:	Sim Manual Texto no e-mail	Sim Automático Excel / API	Não x x
	Tempo para realizar a movimentação Operacional: Observação	15-30 minutos Manual Necessita transferência para conta movimento	0-5 minutos Automático Sem necessidade de transferência	30-60 minutos Manual Necessita transferência para conta movimento

Diminuição dos Custos Operacionais

Custo em reais



Custo 2020	Custo 2021*
RS 1.285.295	RS 1.276.566
R\$ 1.082.468	R\$ 1.063.805
RS 1.285.295	RS 1.276.566

Atual

*projeção

Diferença entre a menor proposta e o custo atual



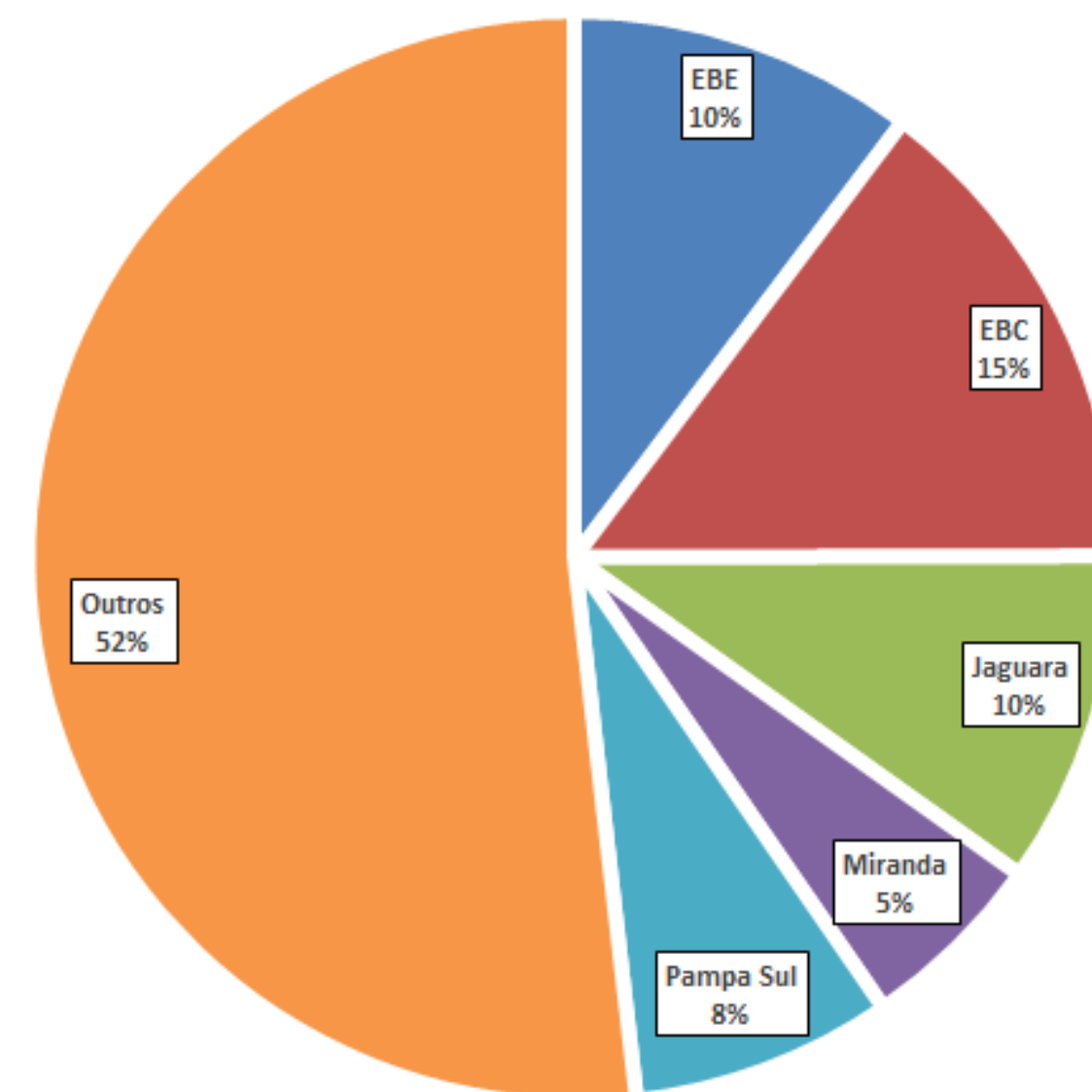
2020	2021
R\$ 202.827	R\$ 212.761

2

Aplicação dos Recursos

Média do somatório dos recursos parados em conta diariamente

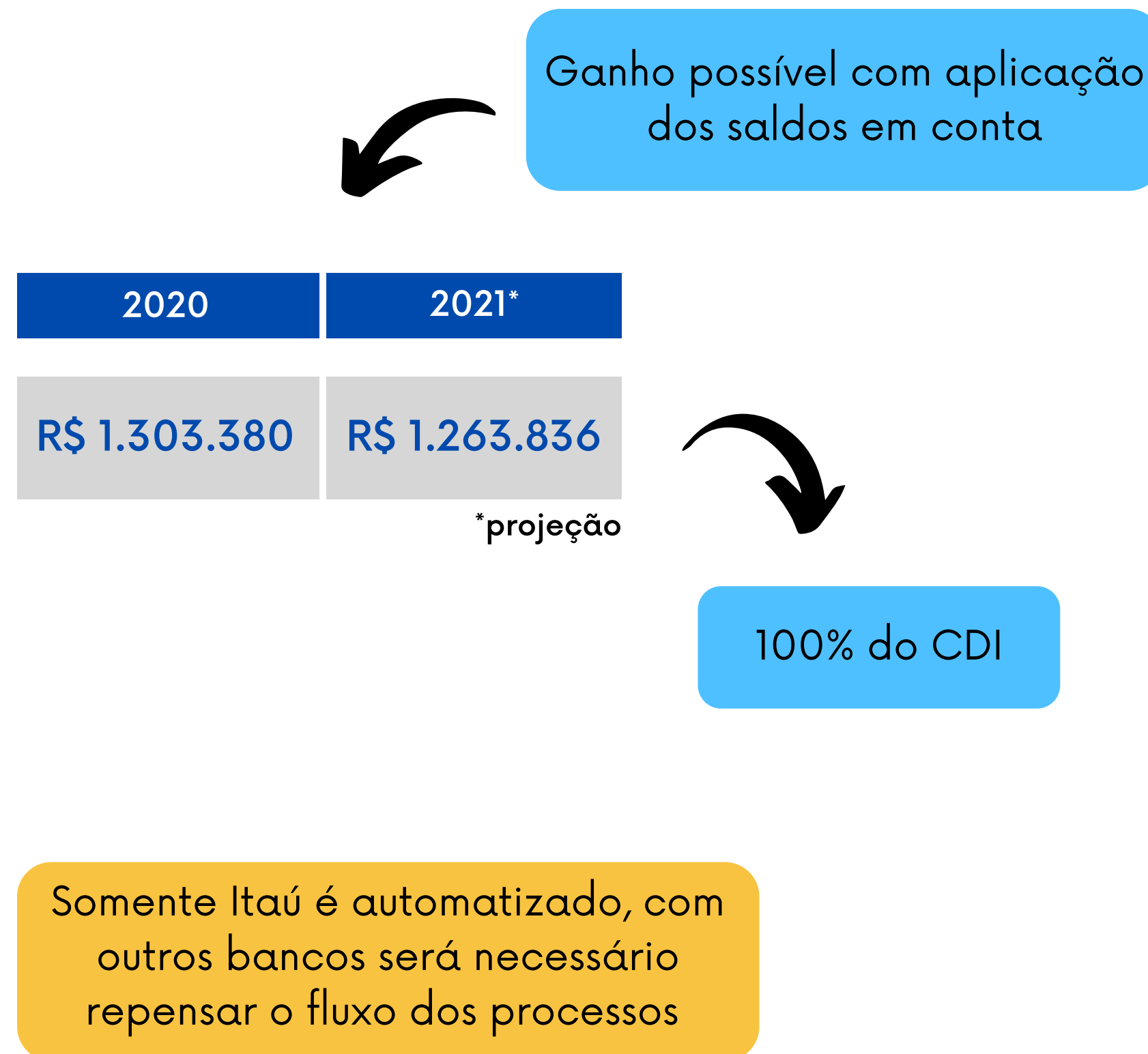
R\$ 46 milhões



Aplicação dos Recursos Parados em Conta
Valor disponível

Aplicação dos Recursos Parados em Conta

Ganhos possíveis





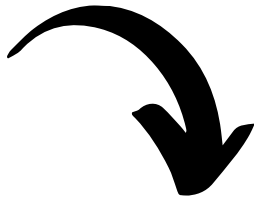
3

Aplicar em Títulos
mais Rentáveis

Aplicação em Títulos mais Rentáveis

Caixa não circulante das empresas

Somatório do caixa parado desde 2020



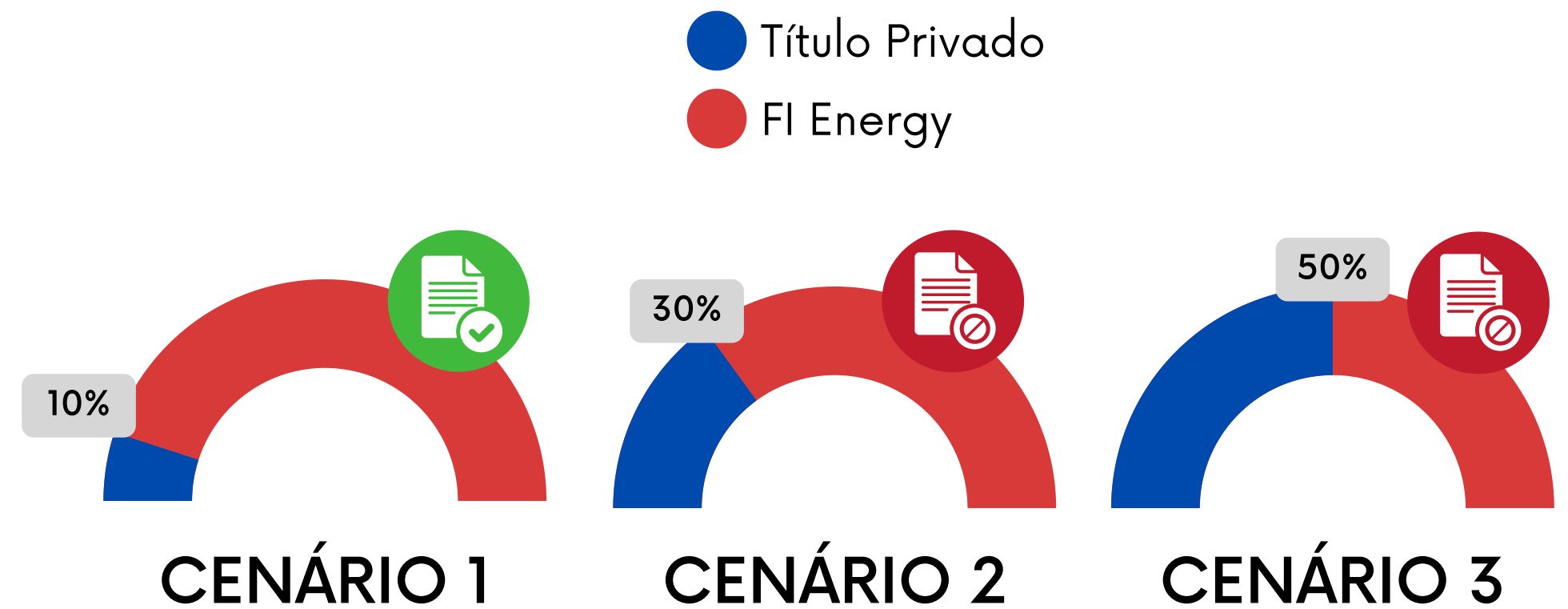
R\$ 1,5 bilhões

Segmento	Empresa	Regime	Disponível	Operac.	Caixa Livre
EBE	EBE	Real	1.937,2	100,0	1.837,2
Biomass	Lages	Presumido	3,9	3,0	0,9
	Ferrari	Presumido	56,9	10,0	46,9
	Ibitiúva	Presumido	65,6	10,0	55,6
Comercial e Trading	ECP	Real	0,2	30,0	(29,8)
	EBC	Real	174,6	130,0	44,6
	Varejista	Real	19,4	1,0	18,4
	Trading	Real	8,9	10,0	(1,1)
Hydro	ITASA	Real	63,2	15,0	48,2
	CEE	Real	192,9	20,0	172,9
	Hidropower	Presumido	16,6	5,0	11,6
	Tupan	Presumido	27,1	8,0	19,1
	Jaguara	Real	101,6	70,0	31,6
	Miranda	Real	63,4	50,0	13,4
Solar	Assú V	Real	19,7	5,0	14,7
	Solar	Real	14,8	1,0	13,8
Thermal	Diamante	Real	164,5	40,0	124,5
	Pampa	Real	128,4	80,0	48,4
Transmission	ETP II	Real	0,1	-	0,1
	Gralha Azul	Real	0,1	-	-
	Novo Estado	Real	296,0	-	-
Wind	Umburanas	Real	117,6	19,0	98,6
	Tairi	Presumido	39,9	9,0	30,9
	Santa Mônica	Presumido	78,6	9,0	69,6
	CLWP1	Real	199,6	12,0	187,6
	CLWP2	Real	402,1	-	-
	Santo Agostinho	Presumido	0,4	-	-

TOTAL CONSOLIDADO	4.192,9	637,0	2.857,4
TOTAL SUBSIDIÁRIAS	2.255,7	537,0	1.020,2

Propostas de Políticas de Investimento

Apresentando três cenários de composição de carteira

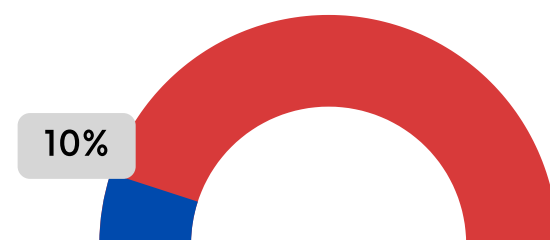


Fundos de Títulos Privados usados como exemplo de prática de mercado

- ✓ ICATU Ailos FIM CP
- ✓ XP FIDIS 90 dias
- ✓ XP Mercado Livre 60 dias

Cenário 1

Composição da Carteira:
10% Títulos Privados e 90% FI Energy

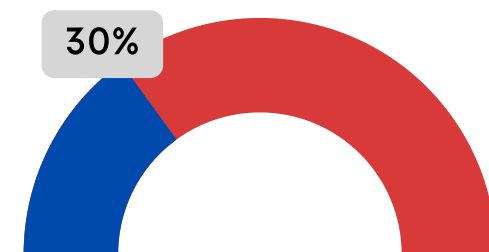


	ICATU Ailos FIM CP	XP FIDIS 90 dias	XP Mercado Livre 60 dias
Rendimento do Título Privado	118% do CDI	113% do CDI	110% do CDI
Diferença de Ganho Absoluto	R\$ 1.991.608,45	R\$ 1.438.383,88	R\$ 1.106.449,14
Rendimento da Carteira	101,8%	101,3%	101,0%

Simulação do rendimento que teria sido alcançado no ano de 2020.

Cenário 2

Composição da Carteira:
30% Títulos Privados e 70% FI Energy

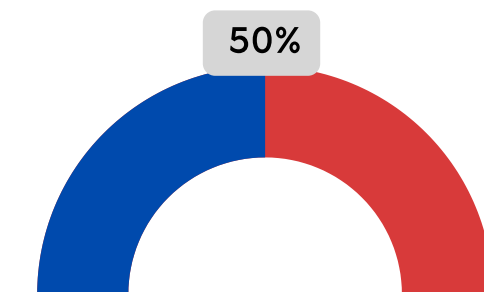


	ICATU Ailos FIM CP	XP FIDIS 90 dias	XP Mercado Livre 60 dias
Rendimento do Título Privado	118% do CDI	113% do CDI	110% do CDI
Diferença de Ganho Absoluto	R\$ 5.974.825,36	R\$ 4.315.151,65	R\$ 3.319.347,42
Rendimento da Carteira	105,4%	103,9%	103,0%

Simulação do rendimento que teria sido alcançado no ano de 2020.

Cenário 3

Composição da Carteira:
50% Títulos Privados e 50% FI Energy



	ICATU Ailos FIM CP	XP FIDIS 90 dias	XP Mercado Livre 60 dias
Rendimento do Título Privado	118% do CDI	113% do CDI	110% do CDI
Diferença de Ganho Absoluto	R\$ 9.958.042,27	R\$ 7.191.919,42	R\$ 5.532.245,71
Rendimento da Carteira	109%	106,5%	105,0%

Simulação do rendimento que teria sido alcançado no ano de 2020.

Impacto das Propostas



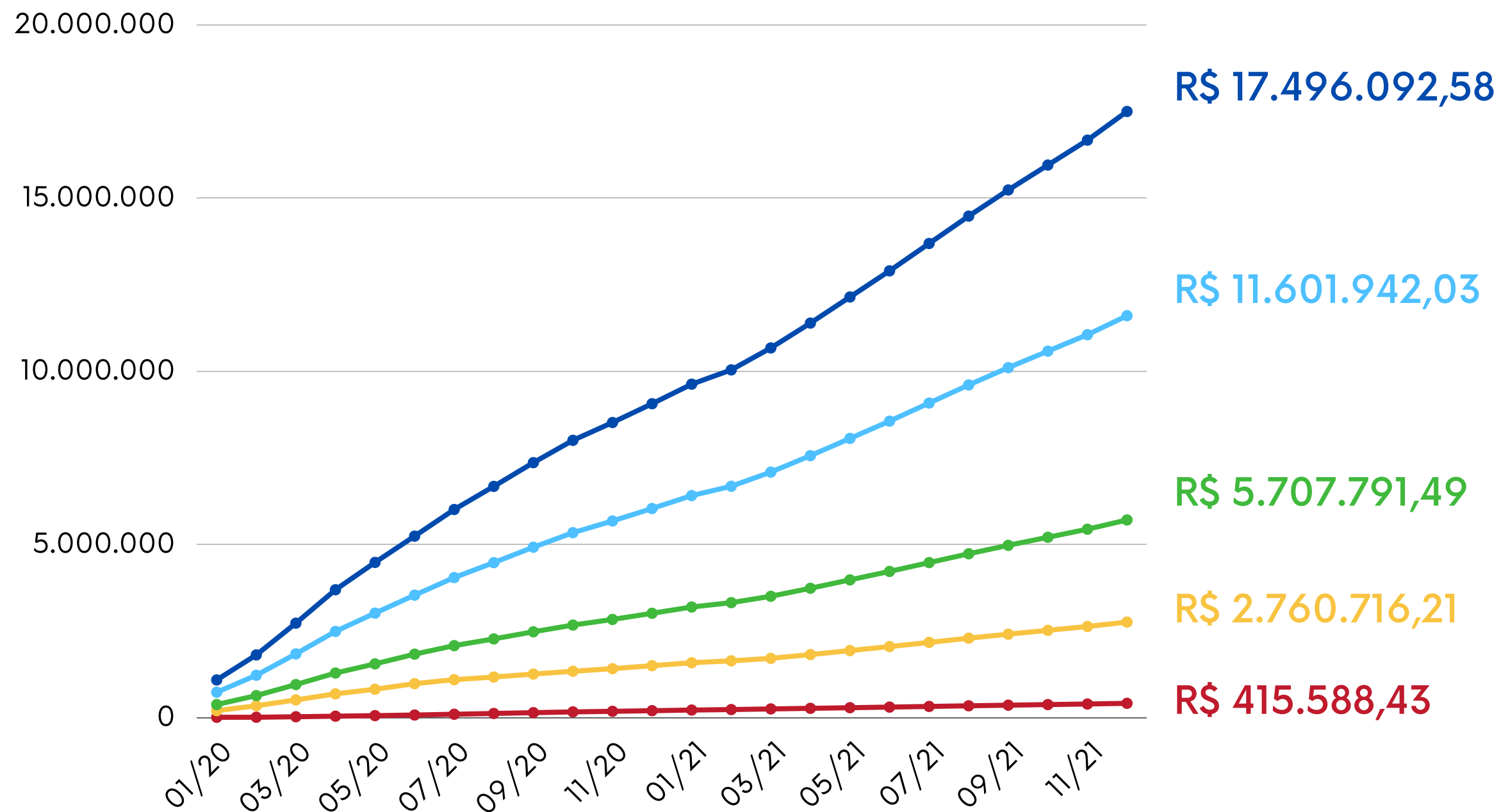
Impacto de Cada Proposta de Melhoria

Valores em reais estimados para os anos de 2020 e 2021.

	Impacto 2020	Impacto 2021*	Impacto Total*
Proposta 1 Diminuição de Custos	RS 200.170,62	RS 215.417,81	R\$ 415.588,43
Proposta 2 Aplicação de Recursos Parados	RS 1.292.908,28	RS 1.052.219,51	R\$ 2.345.127,79
Proposta 3 Aplicações mais Rentáveis (10%)	RS 1.498.478,61	RS 1.448.596,66	R\$ 2.345.127,79
Proposta 3 Aplicações mais Rentáveis (30%)	RS 4.495.435,83	RS 4.345.789,98	R\$ 8.841.225,81
Proposta 3 Aplicações mais Rentáveis (30%)	RS 7.492.393,05	RS 7.242.983,31	R\$ 14.735.376,36

*projeção

Impacto das Propostas



Impacto de até
R\$ 17,5 milhões para os
anos de 2020 e 2021!



- Proposta 1 + 2 + 3 (50%)
- Proposta 1 + 2 + 3 (30%)
- Proposta 1 + 2 + 3 (10%)
- Proposta 1 + 2
- Proposta 1



Obrigado!

Vitor Luis Besen de Aguiar

vitor.aguiar@engie.com

Setor: GFI