

Local Conference Call
CESP – Companhia Energética de São Paulo
Resultados do Primeiro Trimestre de 2017
16 de maio de 2017

Operadora: Bom-dia e obrigada por aguardarem. Sejam bem-vindos à teleconferência da CESP para discussão dos resultados referentes ao Primeiro Trimestre de 2017.

Estão presentes a Diretoria e Assessores da CESP. Informamos que este evento está sendo gravado e todos os participantes estão conectados apenas como ouvintes. Mais tarde iniciaremos a sessão de Perguntas e Respostas para analistas e investidores, e logo após atenderemos as perguntas da Imprensa, quando mais instruções serão fornecidas.

Caso seja necessária a ajuda de um operador durante a teleconferência, basta teclar * 0 (asterisco zero). Perguntas só poderão ser feitas através do telefone.

Este evento também está sendo transmitido pela internet via webcast, podendo ser acessado no endereço: ri.cesp.com.br, onde se encontra a respectiva apresentação. A seleção dos slides será controlada pelos senhores.

Gostaríamos de informar que esta teleconferência está sendo simultaneamente traduzida para o inglês a fim de atender aos investidores estrangeiros da Companhia. Informamos que os participantes que estão ouvindo o evento em inglês também poderão fazer perguntas na sessão de Perguntas e Respostas. O *replay* deste evento estará disponível algumas horas após o encerramento.

Antes de prosseguir, esclarecemos que eventuais declarações que possam ser feitas durante esta teleconferência relativa às perspectivas de negócios da CESP, projeções e metas operacionais e financeiras constituem-se em crenças e premissas da Diretoria da companhia, bem como em informações atualmente disponíveis. Considerações futuras não são garantias de desempenho, elas envolvem riscos, incertezas e premissas, pois se referente à eventos futuros, portanto, dependem de circunstâncias que podem ou não ocorrer. Investidores devem compreender que condições econômicas gerais, condições da indústria e outros fatores operacionais podem afetar o desempenho futuro da CESP e podem conduzir a resultados que diferem materialmente daqueles expressos em tais considerações futuras.

Agora, passamos a palavra para a Diretoria Executiva da CESP. Senhores, por favor, podem prosseguir.

Sr. Almir Martins: Bom dia sou o Almir Martins, diretor financeiro e de relações com investidores. Agradeço a participação de todos na teleconferência da Cesp sobre os resultados deste primeiro trimestre de 2017.

Encontram-se conosco senhores Mauro Arce, presidente, Mituo Hirota, diretor de geração, Márcio Réa, diretor administrativo.

Iniciamos a apresentação pelo slide número 2. As receitas com venda de energia neste primeiro trimestre de 2017 alcançaram R\$ 428 milhões, contra 604 milhões no primeiro trimestre do ano passado; redução de 29,1%. Vale destacar que no primeiro trimestre do ano passado havia receita de R\$ 179 milhões no regime de cotas – é a parte amarela do gráfico – por conta da operação das usinas de Ilha Solteira e Juquiá, situação que perdurou até 30 de junho de 2016.

As vendas no ACR, o ambiente de contratação regulado, parte cinza do gráfico, atingiram R\$ 114 milhões neste trimestre, contra 146 milhões no primeiro trimestre de 16, apresentando uma redução de 21,9% em virtude do vencimento de contratos com distribuidores.

No ACL, ambiente de contratação livre, parte vermelha do gráfico, as vendas neste trimestre atingiram R\$ 286 milhões, 9,2% acima dos 262 milhões no primeiro trimestre de 16, devido a reajuste de preço dos contratos.

No primeiro trimestre de 17, a companhia ainda obteve R\$ 28 milhões na Câmara de Comercialização de Energia Elétrica, na CCEE, a parte preta do gráfico, sendo 23 milhões devido à liquidação de 183 GW/h no mercado de curto prazo, R\$ 2,3 milhões referentes a liquidações de períodos anteriores e 2,4 milhões no mecanismo de realocação de energia, o MRE.

O primeiro trimestre do ano passado a receita neste ambiente havia sido de R\$ 17 milhões. Do lado direito do gráfico podemos ver a receita líquida do primeiro trimestre de 17 no valor de R\$ 362 milhões, 24,6% menor que a do mesmo período do ano passado, de R\$ 488 milhões.

As reduções da receita atingiram R\$ 67 milhões neste trimestre com queda de 46% frente ao ano passado.

O slide 3, à esquerda, vemos a quantidade de energia vendida por GW/h por segmento. Foram 2592 GW/h no primeiro trimestre de 2017 contra 2591 no primeiro trimestre de 16, um pequeno aumento de 0,1% nas quantidades totais comercializadas.

A redução de 24,4 MW médios na garantia física da usina de Porto Primavera pelo Ministério de Minas e Energia, portaria 258 de dezembro do ano passado, impactou a liquidação na CCEE neste trimestre. No lado direito podemos ver que o preço médio geral de venda do megawatt permaneceu estável, diminuindo 0,1% em comparação ao primeiro trimestre de 2016.

Slide 4. No slide 4 mostramos os níveis médios dos reservatórios dos subsistema Sudeste e Centro-Oeste. Em 2017, linha verde, iniciaram o ano abaixo dos níveis de 2016, linha vermelha. Ao final de abril, os reservatórios estavam com 41,8% da capacidade. Estes níveis já têm impactado o PLD, o preço de liquidação de diferenças, como veremos no próximo slide.

Neste slide, slide 5, demonstra os valores médios dos preços de liquidação de diferenças, o PLD, para os anos de 2015, 2016 e início de 2017. Em 2015, por uma decisão do poder concedente, o teto do PLD foi fixado em R\$ 388,04, o preço médio do ano apurado na CCR ficou em R\$ 287,20.

No ano passado, de modo geral, os preços foram baixos e o preço médio apurado na CCEE ficou em R\$ 94,10. Os primeiros meses deste ano de 2017 o PLD apresentou uma tendência crescente, atingindo R\$ 371,47 em abril. Agora na terceira semana de maio o PLD está em R\$ 470,11.

Outro fato relevante diz respeito ao GSF, a sigla em inglês para *Generation Scaling Factor*, que pode ser visto no slide 6, a seguir.

O slide 6 demonstra mês a mês a evolução do comportamento do GSF. Na média do primeiro trimestre de 2017 o GSF ficou em 1,104, devido principalmente à menor alocação de energia no período pelos agentes.

No slide 7 podemos verificar a despesa com energia comprada no primeiro trimestre deste ano, foi de R\$ 15,2 milhões acrescido de 3,8 milhões incorridos na Câmara de Comercialização, CCEE, alcançando R\$ 19 milhões.

A despesa com a rede básica de transmissão, ou uso da rede elétrica, foi de apenas R\$ 29,8 milhões, significativamente abaixo do primeiro trimestre de 16 devido ao vencimento das concessões das usinas Ilha Solteira e Juquiá.

Slide 8, os custos e despesas operacionais do primeiro trimestre deste ano somaram R\$ 272 milhões, 24,5% inferior ao mesmo período de 2016, alcançou 361 milhões. Os itens gerenciáveis e os não gerenciáveis apresentaram respectivamente uma queda de 17,8% e 26,4%.

Como destaque na redução de custos e despesas, temos o quadro abaixo: menos 72,2% nos encargos setoriais devido ao término da concessão das usinas Jupiá e Ilha Solteira, temos 23,5% em pessoal, em virtude da redução do quadro de empregados, menos 25,5% na conta de serviços de terceiros pela menor contratação de serviços, menos 25,8% na provisão para riscos legais em decorrência da maior reversão de provisões neste trimestre, ainda convém destacar que neste primeiro trimestre de 17 houve uma despesa não recorrente em R\$ 17,8 milhões que se refere ao programa de desligamento voluntário, redução de 100 empregados na data-base de 31 de março de 2017, é uma redução quantitativa que se refletirá nos custos com pessoal a partir desta data.

No próximo slide, número 9, temos o Ebitda ajustado, totalizou R\$ 245 milhões neste trimestre, 17,8% inferior ao ano passado, de 295 milhões. A margem Ebitda ajustada no primeiro trimestre de 17 foi de 66,9%, superior em 5,5 pontos percentuais ao mesmo período do ano passado.

No quadro, temos a demonstração da composição do Ebitda ajustado para o seu melhor entendimento.

Próximo slide, o slide 10, mostra que no primeiro trimestre de 17 as receitas financeiras somaram R\$ 18,7 milhões, 38% inferior aos 30 milhões no primeiro trimestre do ano passado, principalmente pela redução das disponibilidades aplicadas no mercado financeiro.

O total das despesas financeiras no trimestre incluindo encargos de dívidas e outras despesas financeiras foi de R\$ 12,4 bilhões, 38% inferior ao mesmo trimestre do ano passado, reflexo da redução do endividamento da companhia.

As variações monetárias foram reduzidas em 97,7% atingindo R\$ 200.000,00 também pela redução do endividamento e dos índices de inflação. As variações cambiais tiveram saldo positivo de R\$ 16,7 milhões, deve-se a queda de 2,8% na taxa de câmbio, contra também um saldo positivo de 68 milhões no primeiro trimestre do ano passado quando o real teve uma valorização mais expressiva.

Deste modo, o resultado financeiro atingiu R\$ 22,8 milhões positivos, inferior ao saldo positivo do mesmo trimestre do ano anterior de R\$ 69,6 milhões.

No slide 11 demonstramos a dívida financeira, que atingiu ao final de março de 2017 o total de R\$ 706 milhões, 12,7% inferior a dezembro do ano passado. A dívida em moeda estrangeira representava 72,6% do total da dívida e refere-se a contrato firmado com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, BNDES, ainda no contexto do plano [0:17:00 ininteligível], pagamentos bimestrais e vencimento final em abril de 2019.

Esta dívida em moeda estrangeira representava U\$\$ 162 milhões ao final do primeiro trimestre deste ano. Considerando-se as disponibilidades às cotas subordinadas do FDIC, total de R\$ 680 milhões, a dívida líquida ao final de março de 2017 era de apenas R\$ 26 milhões.

Próximo slide, slide 12, temos aí uma projeção dos vencimentos da dívida financeira, dívida essa que vem se reduzindo a cada trimestre.

Próximo slide, slide 13, pode-se verificar que, partindo do saldo ao final de 2016, quando tínhamos R\$ 2,874 bilhões, acrescenta-se 90 milhões de atualização monetária e juros legais, abate-se a reversão líquida de provisões de R\$ 10 milhões decorrente da reclassificação de ações judiciais pelos nossos advogados e um desembolso de R\$ 15 milhões com pagamentos das ações judiciais. Em 31 de março de 2017 o saldo era de R\$ 2,939 bilhões, um aumento de 2,3%.

Com relação a estas ações, há depósitos judiciais no montante de R\$ 844 milhões contabilizados a valores históricos.

Desta maneira, no slide 5 nós concluímos a apresentação, agradecemos a participação de todos e abrimos a reunião para a sessão de perguntas e respostas.

Sessão de Perguntas e Respostas

Operadora: Senhoras e senhores, iniciaremos agora a sessão de perguntas e respostas. Para fazer uma pergunta, por favor, digitem asterisco um. Para retirar a sua pergunta da lista digite a tecla sustenido. Ao final das perguntas feitas pelos analistas, teremos um período para perguntas da imprensa.

Lembrando que para fazer perguntas, basta digitar asterisco um.

Sr. Marcelo Sá do Banco UBS gostaria de fazer uma pergunta.

Sr. Marcelo: Oi pessoal, obrigado pelo *call*. Eu tenho uma pergunta em relação ao processo de privatização. Eu entendo que agora está com o Ministério de Minas e Energia definir as condições para poder calcular quanto seria de outorga para renovar a concessão de Porto Primavera. Queria pegar com vocês um *update* de *timing* para isto, quando que vocês acham que isto pode sair.

E a outra pergunta, ainda sobre o sistema, é para entender um pouco se nestas discussões por acaso o governo está considerando que para renovar a companhia teria que pagar talvez um *concession* bônus agora só que o recebimento da indenização, lá o de Três Irmãos, você receberia em alguns anos ajustado por alguma taxa? Tem esta discussão ou não, assim, deste diferimento do recebimento em alguns anos? Obrigado.

Sr. Almir: Bom-dia Marcelo, é o Almir falando. De fato, o processo está lá na mão do Ministério de Minas e Energia e também em mãos do Ministério da Fazenda, a quem compete a conferir estas decisões. Nós estamos aguardando, a expectativa nossa é que nos próximos meses a gente tenha esta definição das condições.

O próprio governador fez um comentário agora recentemente, para ser mais preciso, ontem, de que este processo se encerra ainda este ano. Então, estamos no aguardo.

Sobre esta questão de pagar um bônus de outorga agora ou o recebimento de outras indenizações, eu não sei te dizer. A nossa indenização está sendo discutida na justiça, o processo de Três Irmãos houve agora no mês de abril a visita de um perito, um perito designado pelo juiz, acompanhado pelos assistentes definidos pelas partes, então, são coisas diferentes, caminham em situações diferentes. É isto que poderia dizer para você.

Sr. Marcelo: Está ótimo, obrigado.

Operadora: O Sr. Vinícius Canheu, do Credit Suisse, gostaria de fazer uma pergunta.

Sr. Vinícius: Oi bom-dia. A gente tem visto esse ano, dado o preço spot onde está o PLD também o GSF, a gente vê outros geradores descontratando ou

diminuindo contratos de mercado regulado, e a gente sabe que este processo, naquele estilo do CSD, não é que foi feito para geradoras é por preço, e como a Cesp tem preços mais altos do que a média de mercado regulado, eu acho que seria mais fácil para vocês fazerem algo parecido para aumentar esta proteção, esta colchão aí para o GSF.

Mas a gente, assim, eu vi algumas 2 ou 3 outras grandes companhias fazendo estes ajustes e de vocês a gente não viu nada ainda. Tem alguma intenção de fazer algo parecido para aumentar o colchão para o GSF este ano não?

Sr. Almir: Bom, é o Almir, Vinícius, isto tem sido discutido semanalmente, nós estamos acompanhando GSF, inclusive esta alternativa que você menciona. Mas ainda não temos uma decisão, estamos ainda aguardando um posicionamento melhor a respeito disso. De fato, não tem nenhuma ação concreta.

Sr. Vinícius: Tá bom, mas é uma possibilidade que vocês consideram então para este ano ter algum tipo de composição.

Sr. Almir: ... é tudo uma questão de fazer contas, né, porque os preços no mercado regulado, no caso da Cesp, são preços muito bons por conta daquela energia que a gente chama de “botox”. Então, financeiramente talvez não seja a melhor alternativa, então ainda não temos uma solução para isso.

Sr. Vinícius: Tá bom. Obrigado.

Operadora: Lembrando que para fazer perguntas e, basta digitar asterisco um.

Novamente, para fazer perguntas, basta digitar asterisco um.

Abrimos este momento a sessão de perguntas para imprensa. Lembrando que para fazer perguntas basta digitar asterisco um.

Encerramos neste momento a sessão de perguntas e respostas. Gostaria de retornar a palavra à Cesp para suas considerações finais.

Sr. Almir: Temos uma pergunta da jornalista Luciana, da agência Estado. Por favor.

Sra. Luciana: Oi, obrigada pela oportunidade. Eu queria complementar a pergunta do Marcelo Sá, ainda sobre a privatização, e entender se há a possibilidade de uma negociação para o recebimento da indenização do valor já aprovado pelo governo como parte do pagamento da outorga. Isto está em negociação, isto é uma possibilidade ou a companhia prefere aguardar a decisão judicial, está se pautando por isto?

Sr. Almir: Bom dia, Luciana.

Sra. Luciana: Bom-dia.

Sr. Almir: Isto não foi colocado na mesa. Estamos pleiteando uma renovação e continuamos discutindo a indenização. Se isto acontecer lá para frente, vai acontecer por força de qualquer outra conversa, não é a que está no momento, tá bom?

Sra. Luciana: Está ok, obrigada.

Sr. Almir: Obrigado.

Operadora: Lembrando que para fazer perguntas basta digitar asterisco um.

Novamente para fazer perguntas basta digitar asterisco um.

Não havendo mais perguntas, encerramos neste momento a sessão de perguntas e respostas. Gostaria de retornar a palavra à Cesp para suas considerações finais.

Sr. Almir: Bom, agradecemos a participação de todos. Lembrando que as nossas demonstrações e o *release* de resultados estão disponíveis no nosso site de relações com investidores, a nossa equipe de RI está aí à sua disposição pelos meios de contatos que constam deste slide final da apresentação. Muito obrigado a todos.

Operadora: A teleconferência da Cesp está encerrada. Gostaríamos de agradecer a participação de todos e tenham um bom-dia.