

CESP – Companhia Energética de São Paulo
Teleconferência dos Resultados do Segundo Trimestre de 2018
17 de agosto de 2018

Operadora:

Bom dia. Sejam bem vindos à teleconferência da CESP para a discussão dos resultados referentes ao segundo trimestre do ano de 2018.

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 às perguntas da imprensa, quando mais instruções serão fornecidas. Caso seja necessária a ajuda de um operador durante a teleconferência, basta teclar “asterisco zero”. Perguntas só poderão ser feitas através do telefone.

Este evento também está sendo transmitido simultaneamente 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 durante a 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, relativas 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 referem a eventos futuros e, 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 podem prosseguir.

SLIDE 1: Almir Martins

Bom dia sou Douglas Simon, Gerente de Relações com Investidores.

Agradeço a participação de todos na teleconferência da CESP sobre os resultados do segundo trimestre de 2018.

Encontram-se conosco os senhores Mituo Hirota, Diretor de Geração, Marcio Rea, Diretor Administrativo e Almir Martins, Diretor Financeiro e de Relações com Investidores, que também está respondendo interinamente pela Presidência da Companhia.

Iniciamos a apresentação pelo **slide número 2...**

Slide 2 – ACORDO EXTRAJUDICIAL

...que é relativo ao Acordo Extrajudicial alcançado entre a Cesp e o Ministério Público de Mato Grosso do Sul e Prefeituras dos Municípios de Anaurilândia, Bataguassu, Batayporã, Brasilândia, Santa Rita do Pardo e Três Lagoas, todos da região de influência do reservatório de Porto Primavera.

Este Acordo visa extinguir ações judiciais movidas contra a Cesp, assim como as obrigações ambientais previstas nos Instrumentos Particulares de Composição Amigável – IPCA's 1998 e no Termo de Ajustamento de Conduta (TAC 2001).

A Companhia, em contrapartida à quitação das obrigações contempladas no Acordo e a extinção das ações movidas por aquele Ministério Público e as referidas prefeituras, se responsabiliza a realizar um conjunto de ações de caráter ambiental e econômico.

Demonstrados na tabela estão os reflexos desse acordo nas Demonstrações Financeiras da Companhia, que são:

O Estado do Mato Grosso do Sul fica autorizado a levantar o valor dos depósitos judiciais existentes, estimados em cerca de R\$ 583 milhões de reais.

O Acordo extingue ações judiciais movidas pelo Ministério Público do Mato Grosso do Sul e referidas Prefeituras, que em 31 de março de 2018 estavam classificadas da seguinte forma:

Como Provável no montante de R\$ 988 milhões de reais; como Possível R\$ 904 milhões e como Remota R\$ 332 milhões, totalizando R\$ 2 bilhões e 224 milhões que foram baixados da contabilidade e dos controles da Companhia respectivamente.

As ações de caráter ambiental e econômico que a Companhia se comprometeu a realizar estão contabilizadas no Contas a Pagar no montante de R\$ 52 milhões, e que serão desembolsados nos próximos 10 anos.

Tivemos então no Resultado do 2T18 um impacto positivo de R\$ 353 milhões de reais.

Slide 3 - COMPOSIÇÃO DA RECEITA

Do lado esquerdo do Slide seguinte, slide 3 demonstramos as Receitas com Venda de Energia no 2T18, que atingiram R\$ 459 milhões de reais, contra R\$ 422 milhões no 2T17, representando um crescimento de 8,8% no período.

As vendas no ACR – Ambiente de Contratação Regulada (parte cinza do gráfico), alcançaram R\$ 111 milhões de reais contra R\$ 107 milhões no 2T17, representando uma elevação de 3,4%.

No ACL – Ambiente de Contratação Livre (parte vermelha do gráfico), as vendas no 2T18 registraram R\$ 343 milhões de reais, 12,8% acima do valor de R\$ 304 milhões no 2T17, em função tanto da maior comercialização de energia como do aumento dos preços neste segmento, como veremos no slide seguinte.

Em relação à Energia de Curto Prazo CCEE/Liquidação de Períodos Anteriores (parte preta do gráfico), a Companhia obteve uma receita de R\$ 5 milhões de reais, contra R\$ 11 milhões no 2T17.

Do lado direito do Slide, podemos observar que a Receita Líquida no segundo trimestre de 2018 atingiu R\$ 391 milhões contra R\$ 358 milhões no 2T17, representando uma elevação de 9,4% no comparativo entre os períodos.

Slide 4 – QUANTIDADE E PREÇOS DE ENERGIA

No **slide 4**, à esquerda, vemos a quantidade de energia vendida em GW Hora, por segmento. No total, foram 2.632 GWh no 2T18 contra 2.603 no mesmo período de 2017, representando um aumento de 1,1%, com destaque no aumento de 5,5% nas quantidades no Ambiente de Contratação Livre.

Do lado direito, podemos verificar que o preço médio de venda por MWh no 2T18 subiu 5,9% frente ao 2T17, passando de R\$ 182,05 para R\$192,71, devido principalmente ao aumento de 6,9% nos preços médios no ACL.

Slide 5 – NÍVEL DOS RESERVATÓRIOS

No **slide 5**, apresentamos os níveis médios dos reservatórios do subsistema Sudeste/Centro Oeste.

É possível observar uma recuperação de janeiro a abril de 2018, (linha laranja) porém, em maio, junho e julho os níveis voltaram a diminuir, ficando um pouco abaixo do patamar do mesmo período do ano de 2017 (linha verde) e atingindo o menor nível dos últimos 4 anos, ao final de julho.

Slide 6 – GSF – MEDIA DO PERÍODO

Passamos para o próximo Slide. Este slide (**slide 6**) demonstra os índices médios do GSF (sigla para Generation Scaling Factor), abrangendo o período de janeiro a junho dos anos de 2018 e 2017, como reflexo da relação entre a produção nacional efetiva das usinas hidráulicas e sua garantia física sazonalizada.

Podemos notar que os índices médios do GSF foram acima de 1 no primeiro trimestre e se deterioraram rapidamente, atingindo 0,71 no mês de junho de 2018, o que contribuiu para o aumento do PLD como veremos a seguir.

Já no comparativo entre o segundo trimestre de 2018 e 2017, os valores do GSF ficaram praticamente iguais (0,85 contra 0,84).

Slide 7 – PREÇO MÉDIO DO PLD

O próximo slide, **slide 7** demonstra os valores médios dos Preços de Liquidação de Diferenças – PLD, compreendendo o período do ano de 2013 até julho de 2018.

Vale destacar que de maio a julho de 2018 o valor do PLD registrou uma significativa elevação, chegando neste último mês ao seu teto de R\$ 505,18, em decorrência dos fatores que comentamos nos slides anteriores e da perspectiva de poucas chuvas para as semanas seguintes.

Slide 8 – ENERGIA COMPRADA E ENCARGOS SETORIAIS

No **slide 8**, podemos verificar que os Encargos Setoriais, composto das despesas com o Uso da Rede Elétrica atingiram R\$ 31,2 milhões, no 2T18, 5,8% acima do mesmo trimestre do ano passado. A conta Energia Comprada atingiu no segundo trimestre de 2018 o valor de R\$ 192,0 milhões, contra R\$ 94,8 milhões no 2T17, registrando uma elevação no período de mais de 100%.

Na terceira linha, destaca-se o item Energia Comprada para Revenda, que alcançou R\$ 148,8 milhões no 2T18, representando um forte aumento em relação ao 2T17 (R\$ 22,9 milhões), para compensar os efeitos da redução da garantia física da Usina Porto Primavera e o desequilíbrio causado pelo GSF.

Em contrapartida, conforme demonstrado na quarta linha, o item Energia Comprada CCEE foi de R\$ 39,0 milhões no 2T18, uma redução de 42,7% frente ao 2T17 (R\$ 68,1 milhões).

Slide 9 – CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS

Passamos para o **slide 9** onde demonstramos que os Custos e Despesas Operacionais no segundo trimestre de 2018 somaram R\$ 74,7 milhões de reais, 73,0% inferior ao valor do segundo trimestre de 2017 (R\$ 277,1 milhões).

Podemos verificar que a Reversão de Provisão de R\$ 293,3 milhões no 2T18 é decorrente do Acordo com o Mato Grosso do Sul.

Para maior clareza, segregamos nesse slide as contas de Provisão do 2T18 e do 2T17, de modo a se poder comparar a evolução das Despesas e Custos Operacionais que foram de R\$ 368 milhões neste trimestre contra R\$ 254,9 milhões no ano anterior.

Os itens Gerenciáveis (parte vermelha do gráfico) registraram aumento de 0,5% no 2T18 frente ao 2T17, enquanto que os itens Não Gerenciáveis excluindo-se as provisões apresentaram aumento de 56% devido, sobretudo, ao maior volume de Energia Comprada para Revenda no 2T18, de R\$ 192 milhões (contra R\$ 95 milhões no 2T17).

Slide 10 – EBITDA AJUSTADO

No próximo slide, de **número 10**, o EBITDA Ajustado totalizou R\$ 102 milhões de reais no 2T18, 43,4% inferior ao valor do 2T17 (R\$ 181 milhões) em decorrência principalmente da compra de energia para revenda. Relembro que os benefícios do Acordo Extrajudicial são retirados do cálculo do EBITDA.

Assim a Margem do EBITDA Ajustado – última linha do quadro à direita – também se reduziu, atingiu 26,2%, contra 50,6% no 2T17.

Slide 11 – RESULTADO FINANCEIRO

O **slide 11** demonstra o resultado financeiro: no 2T18 houve diminuição do item Receitas Financeiras, (menos 58,0% frente ao 2T17), em função da menor atualização dos depósitos judiciais.

O total das Despesas Financeiras – quarta linha do quadro – registrou redução de 54,6%, passando de R\$ 16,6 milhões no 2T17 para R\$ 7,5 milhões no 2T18.

As Variações Cambiais refletiram um aumento de 149,7%, passando para R\$ 50,6 milhões no 2T18 (contra R\$ 20,2 milhões no 2T17), devido à desvalorização do real em 16% neste trimestre.

Dessa forma, o Resultado Financeiro registrou saldo negativo de R\$ 42,9 milhões neste trimestre.

Slide 12 – DÍVIDA FINANCEIRA

No **slide 12** demonstramos a Dívida Financeira da Companhia, que atingiu ao final do segundo trimestre de 2018 o valor de R\$ 337 milhões de reais, refletindo uma redução de 13,6% frente a 31 de dezembro de 2017 (R\$ 391 milhões).

A Dívida em Moeda Estrangeira sofreu queda no mesmo período, de 13,4%, passando de R\$ 379 milhões de reais para R\$ 328 milhões no 2T18, mesmo com a desvalorização do real. Essa dívida equivale a US\$ 85 milhões de dólares em 30 de junho de 2018.

As Disponibilidades ao final do segundo trimestre de 2018, no montante de R\$ 508 milhões de reais, superaram a Dívida Financeira da Companhia em R\$ 171 milhões de reais.

Slide 13 – PERFIL DA DÍVIDA

No slide seguinte, **slide 13**, podemos observar que os vencimentos da Dívida ocorrerão ainda em 2018 e em 2019, com a dívida em moeda estrangeira representando aproximadamente 98% dos pagamentos futuros.

Slide 14 – AÇÕES JUDICIAIS

No slide seguinte, demonstramos a situação das Ações Judiciais no primeiro semestre de 2018.

A expectativa de perda Provável teve redução de 26,4% entre 31 de dezembro de 2017 e 30 de junho de 2018. Na coluna de Perda Possível também houve redução de 39,3%. Com R\$ 6 bilhões, setecentos e sessenta e oito milhões de reais classificados como perda remota, o montante total das ações em disputa, ao final do 2T18 é de R\$ 10 bilhões, 996 milhões de reais, uma redução de aproximadamente R\$ 1 bilhão e 500 milhões de reais com relação ao final do ano passado.

Slide 15 – PROVISÕES PARA RISCOS LEGAIS

No próximo slide, **slide 15**, a conta Provisões para Riscos Legais (em que somente os montantes com expectativa de perda provável são contabilizados) apresentou ao final do segundo trimestre de 2018 um saldo de R\$ 2 bilhões 171 milhões de reais, uma redução de R\$ 910 milhões de reais com relação ao 1T18.

Essa redução decorre da Atualização Monetária e Juros de R\$ 100 milhões de reais; também de Pagamentos efetuados de R\$ 8 milhões; de Depósitos convertidos em pagamentos de R\$ 25 milhões; da Liberação dos depósitos do Acordo com o Ministério Público do Mato Grosso do Sul, de R\$ 583 milhões; e de R\$ 394 milhões do item Provisões e Reversões devido, também ao já mencionado Acordo.

SLIDE 16 (PERGUNTAS E RESPOSTAS)

Desta forma, concluímos nossa apresentação. Agradecemos a participação de todos e abriremos a seção de perguntas e respostas.

=====

Operador: Senhoras e senhores, iniciaremos agora a sessão de perguntas e respostas. Para fazer uma pergunta, por favor, digitem “asterisco 1” (*1). Para retirar a sua pergunta da lista, digite a tecla “sustenido” (#). Ao final das perguntas feitas por analistas e investidores, teremos um período para perguntas da imprensa.

=====

Operador: Senhoras e senhores, abriremos agora a sessão de perguntas e respostas para a imprensa. Para fazer uma pergunta, por favor, digitem “asterisco 1” (*1). Para retirar a sua pergunta da lista, digite a tecla “sustenido” (#).

=====

Operador:

Encerramos nesse momento a sessão de perguntas e respostas. Gostaria de passar a palavra à CESP para as considerações finais.

Almir:

Agradecemos a participação de todos.

As demonstrações financeiras e o nosso release de resultados estão disponíveis no nosso website de Relações com Investidores (ri.cesp.com.br) e a nossa equipe de RI está à sua disposição pelos meios de contato que constam do final da apresentação. Muito obrigado.

Operador:

A teleconferência da CESP está encerrada. Gostaríamos de agradecer a participação de todos. Tenham um bom dia.