



APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS 3T19



## AVISO geral

Este material contém informações resumidas e que comportam um certo grau **de risco e incerteza** com relação a tendências de negócios, financeiras, estratégicas, econômicas entre outras, e são baseadas em premissas, dados ou métodos que, embora considerados pela Companhia, poderão ser incorretos ou imprecisos, **poderão não se materializar**, ou que estão fora do controle da Companhia. Em razão desses fatores, os resultados reais da Companhia podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos neste material.

**A Companhia não garante**, sob qualquer forma ou em qualquer extensão, que as tendências divulgadas neste material se confirmarão. As informações e opiniões aqui contidas não devem ser entendidas como recomendação a potenciais investidores e nenhuma decisão de **investimento deve se basear na veracidade**, atualidade ou completude dessas informações ou opiniões. Nenhum dos representantes, assessores da Companhia ou partes a eles relacionadas terá qualquer responsabilidade por quaisquer **perdas que possam decorrer da utilização ou do conteúdo deste material**.





# agenda



destaques 3T19



contencioso



mercado de energia



desempenho financeiro



principais iniciativas

# Destques 3T19



## OPERAÇÃO

- ✓ Geração de **1.013 MW médios**, superior à garantia física de 948MW médios
- ✓ Índice de Disponibilidade médio de **94,0%** superior aos índices de referência ANEEL
- ✓ Autorização da ANEEL e CCEE para constituição da **CESP Comercializadora**



## CONTENCIOSO

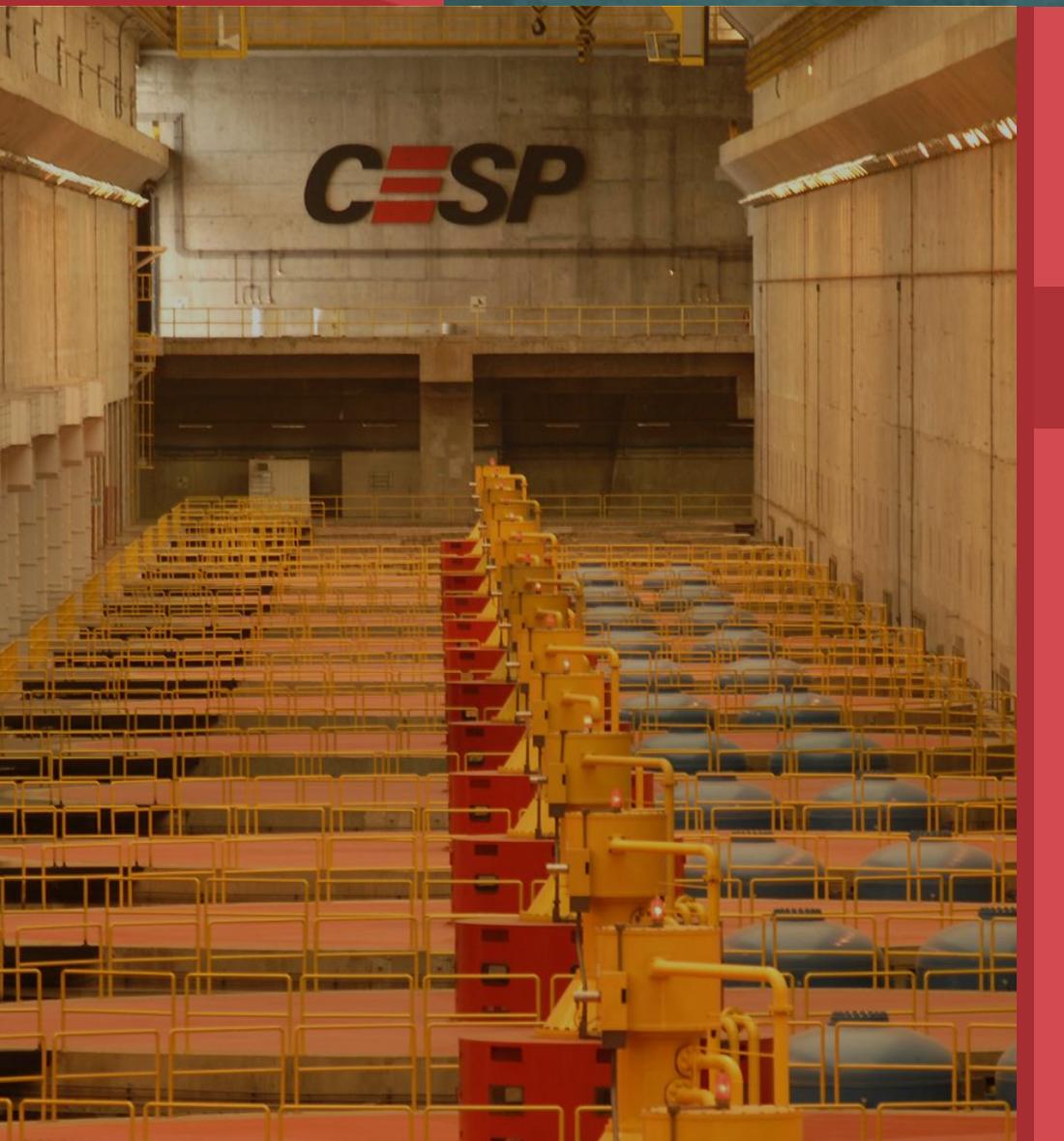
- ✓ **Redução** das contingências **passivas** totais em **R\$759 milhões**, desconsiderando a correção monetária, sendo R\$438 no 3T19 e R\$321 milhões em out/19
- ✓ Liberação de **R\$204 milhões** em **depósitos judiciais** entre jun e out/19



## DESEMPENHO FINANCEIRO

- ✓ **EBITDA ajustado** de R\$235 milhões e margem de 57%, crescimento de R\$210 milhões em relação ao 3T18
- ✓ **Redução de 41%** em **custos e despesas operacionais** em relação ao 3T18
- ✓ **Fluxo de caixa livre** de R\$130 milhões no 9M19 com índice de conversão de caixa<sup>1</sup> de 69%

(1) Índice de conversão de caixa = Fluxo Caixa Operacional Pós Serviços da Dívida/EBITDA Ajustado



# agenda



destaques 3T19



**contencioso**



mercado de energia



desempenho financeiro

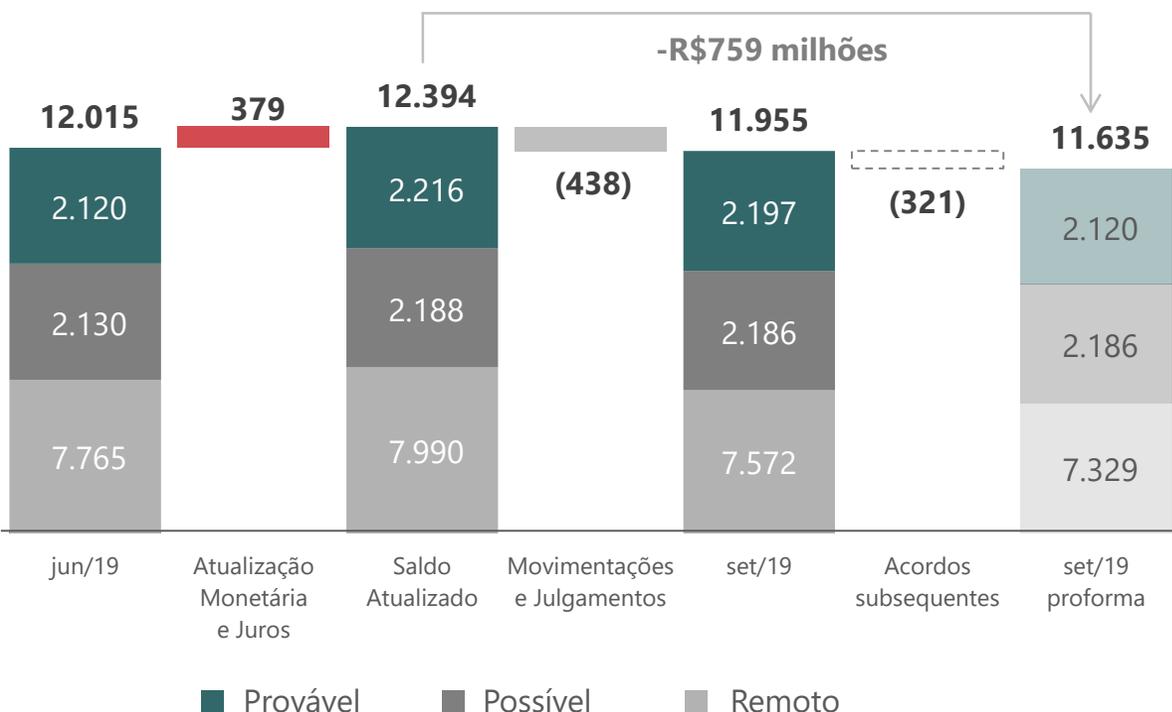


principais iniciativas

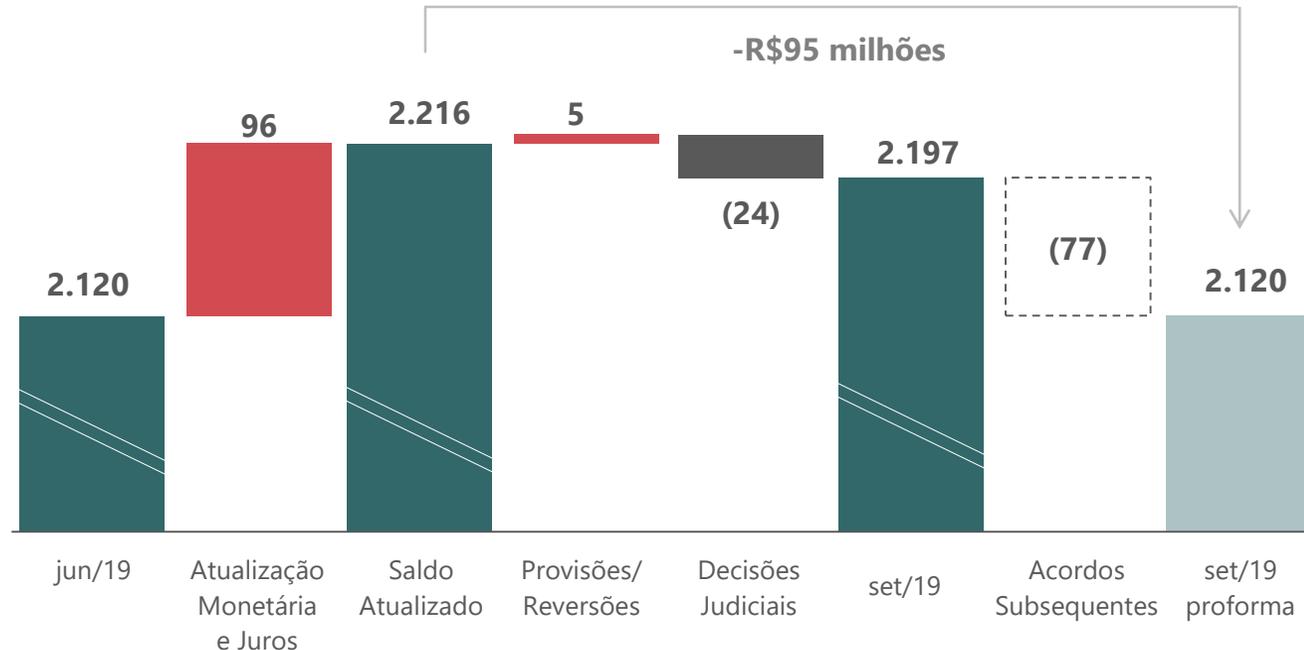
# CONTENCIOSO PASSIVO REDUZIDO EM R\$759 MILHÕES COM LIBERAÇÃO DE R\$204 MILHÕES EM DEPÓSITOS JUDICIAIS

- A redução do contencioso passivo deveu-se à combinação de decisões judiciais favoráveis à CESP, negociações judiciais e revisões criteriosas do saldo remanescente
- Acordos judiciais e esforços de substituição de depósitos por garantias resultaram na liberação de depósitos judiciais

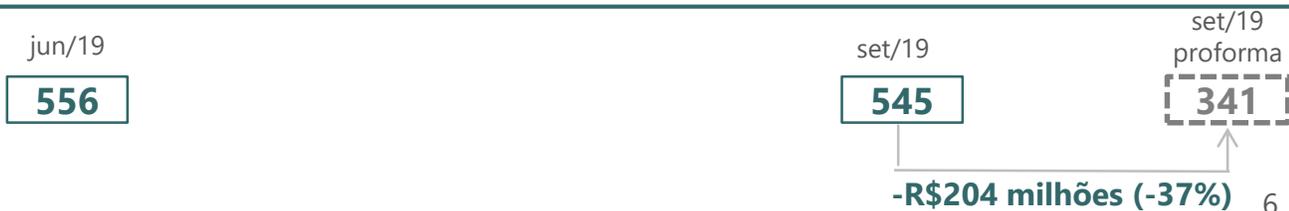
## Ações Judiciais Passivas (R\$ milhões)



## Variação do Provável (R\$ milhões)



## Depósitos Judiciais (R\$ milhões)



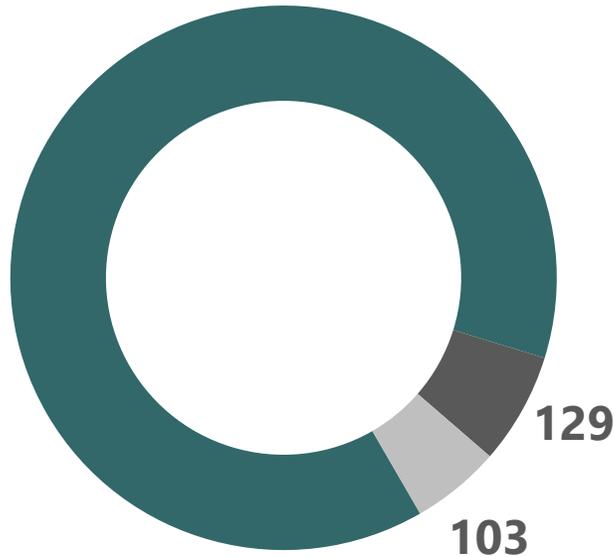
# Gestão

## DE CONTINGÊNCIAS ATIVAS

**Ações Judiciais Ativas Líquidas Disponíveis para Reversão**  
(R\$ milhões)

**1.717**

- Três Irmãos
- Ilha Solteira
- Jupia



### Processo Três Irmãos

- Ação que discute a indenização devida em razão da não renovação da concessão da UHE Três Irmãos.
- Foram apresentados laudos periciais de modo que o **processo encontra-se em fase final de produção de prova.**

▪ Avaliação de **R\$4,7 bi** a valores históricos de Jun/2012

▪ Este valor é composto por<sup>(1)</sup>:

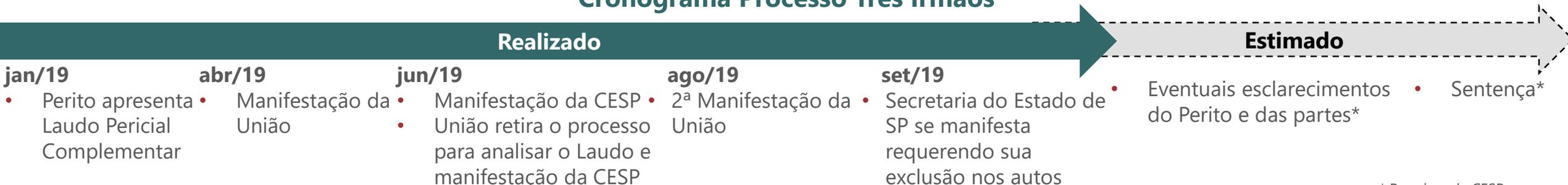
Usina: <b>R\$1,9 bi</b>	Eclusas e Canal: <b>R\$1,0 bi</b>	Terrenos: <b>R\$1,8 bi.</b>
----------------------------	--------------------------------------	--------------------------------

- As partes foram intimadas pelo Juiz para manifestação sobre o **Laudo Complementar.**
- Referidas análises e manifestações devem ocorrer ao longo de 2019. Então, **finalizado o prazo de alegações finais**, abre-se o período para sentença judicial.

### Recurso Especial para Liberação do Valor Incontroverso

- A CESP requereu liminarmente a determinação do pagamento imediato pela União do valor de **R\$1,7 bi** à valores históricos jun/12.
- Em 1ª instância, a CESP obteve decisão favorável, posteriormente cassada pelo TRF da 1ª região.
- A CESP recorreu, então, ao STJ, estando o respectivo recurso pendente de julgamento

### Cronograma Processo Três Irmãos



(1) Números reconstituídos pela CESP a partir do laudo pericial em jan/19 que totaliza os R\$4,7 bilhões mencionados



# agenda



destaques 3T19



contencioso



mercado de energia



desempenho financeiro

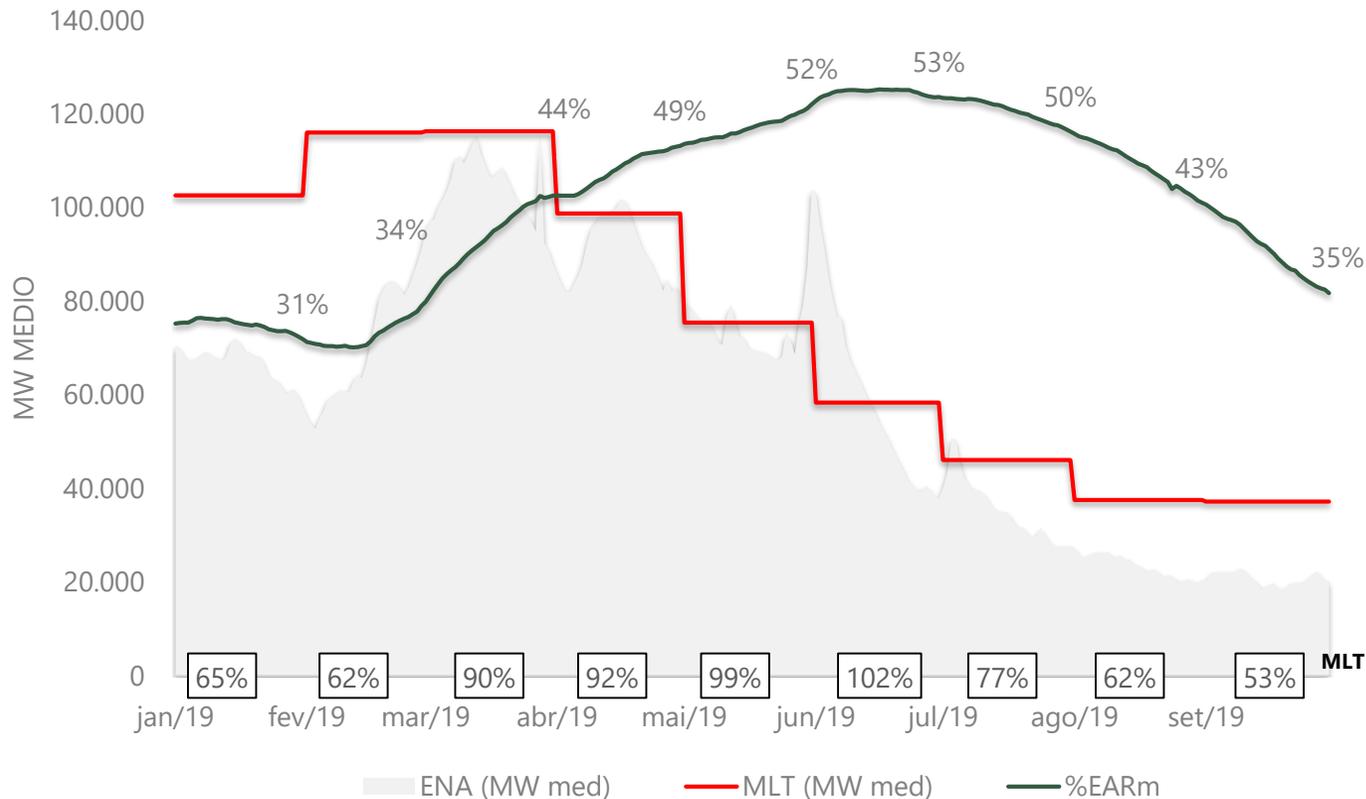


principais iniciativas

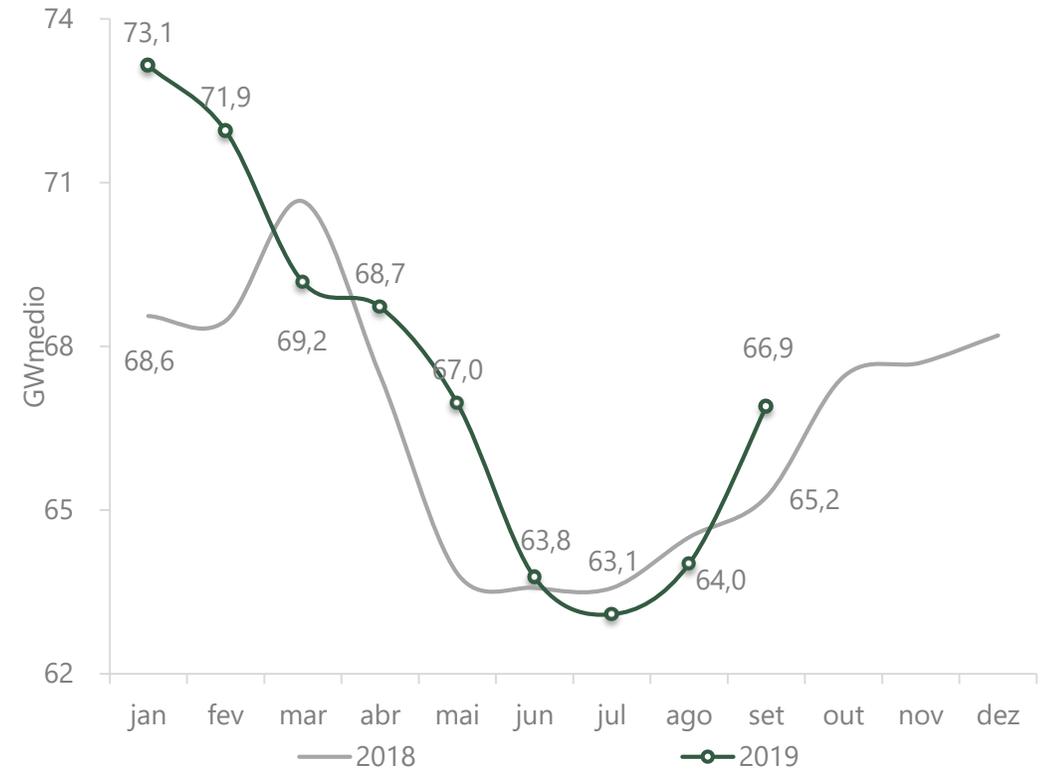
# MERCADO DE energia

DESEMPENHO DA ENERGIA NATURAL AFLUENTE (ENA) ABAIXO DA MÉDIA DE LONGO TERMO (MLT) E BAIXA DEMANDA DE ENERGIA **IMPACTAM OS NÍVEIS DO GSF NO 3T19**

ENA Diária SIN (MW médio e %) + Energia Armazenada SIN (%)<sup>1</sup>



Evolução da Carga – SIN (GW médio)<sup>1</sup>



(1) Fonte: CCEE | MLT: Média de Longo Termo ; EAR: Energia Armazenada; SIN: Sistema Interligado Nacional;

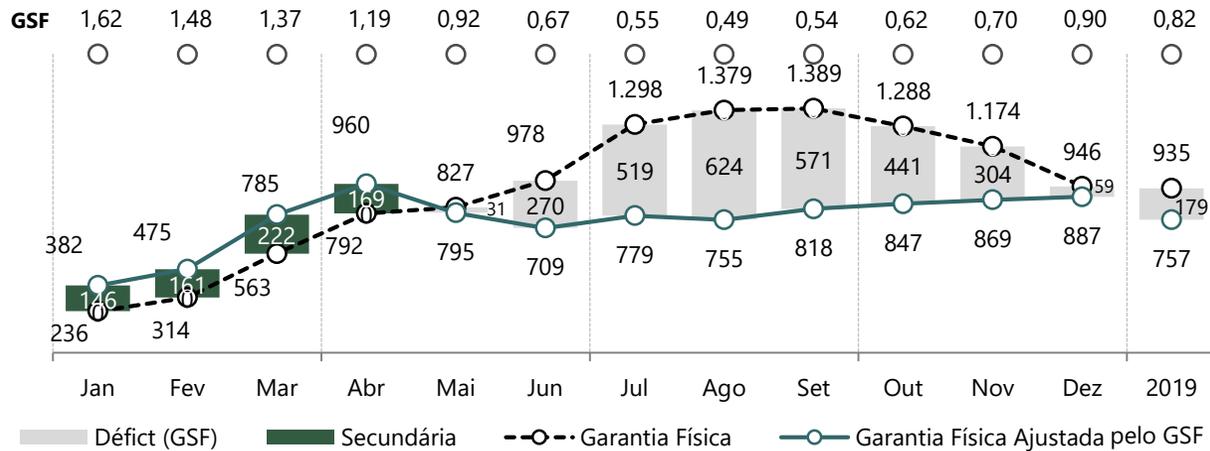
# Balanço

## ENERGÉTICO EM 2019

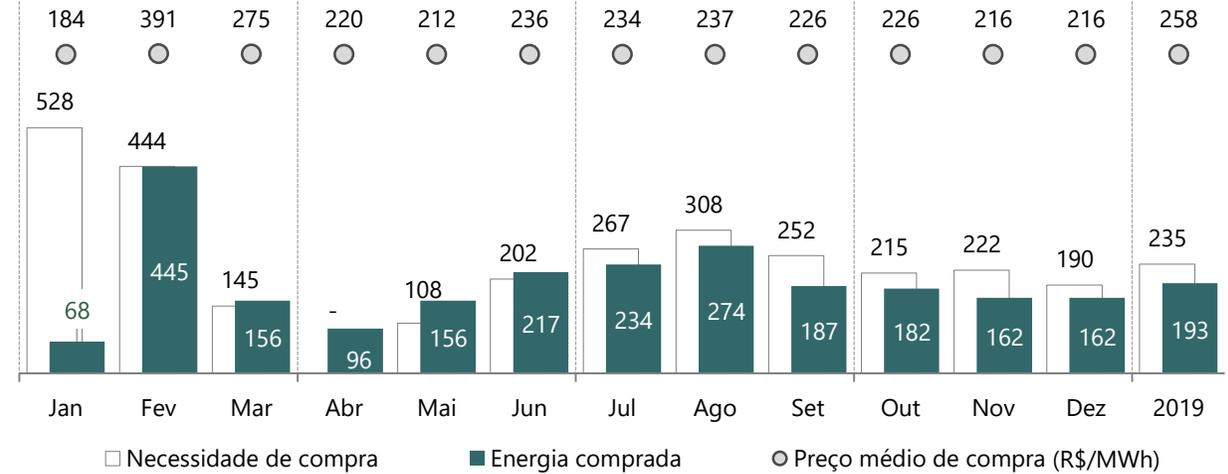
A estratégia de comercialização mitigou os efeitos do GSF no 3T19

Avanço na equalização do déficit existente nos anos de 2020 a 2022 dentro das janelas de oportunidade que se apresentam

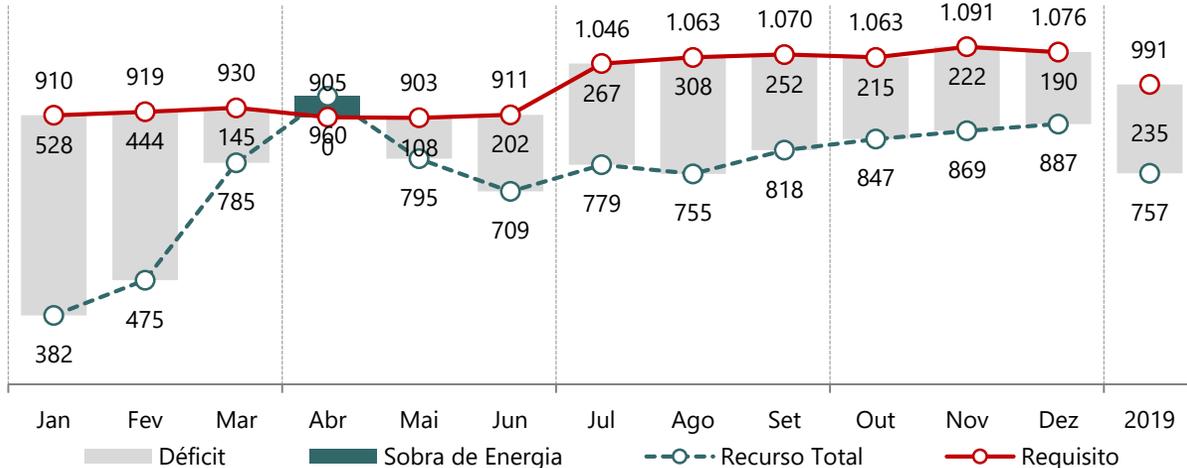
### 1. Garantia Física Bruta e Garantia Física Ajustada <sup>1</sup> (MW médio)



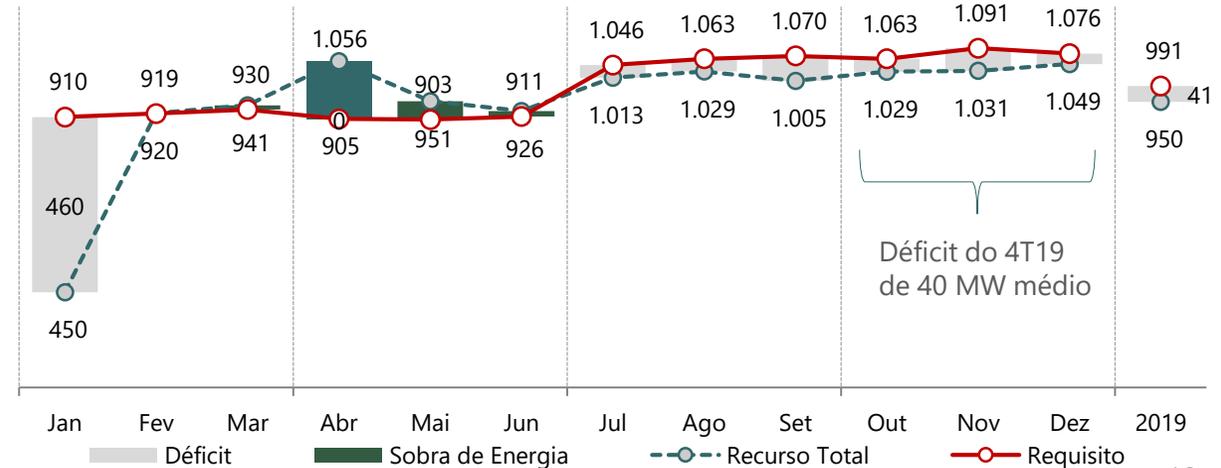
### 3. Déficit de energia versus compra de energia (MW médio)



### 2. Balanço Energético - Pré Compra de Energia (MW médio)



### 4. Balanço Energético - Pós Compra de Energia (MW médio)



(1) Premissa de GSF conforme projeção da CCEE



# agenda



destaques 3T19



contencioso



mercado de energia



desempenho financeiro



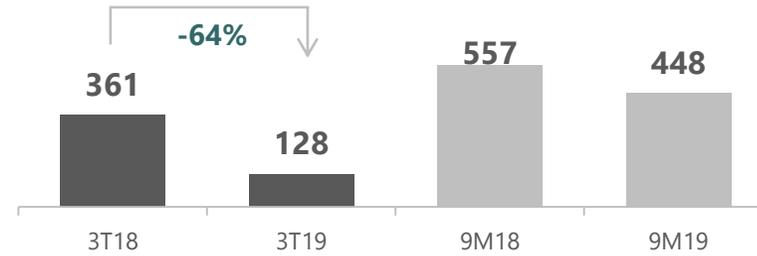
principais iniciativas

# FOCO na disciplina de custos

REDUÇÃO NOS CUSTOS E DESPESAS GERENCIÁVEIS REFLETE NOVO PATAMAR FOCADO EM EFICIÊNCIA E DISCIPLINA



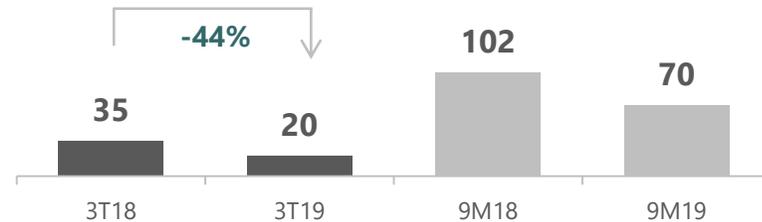
## Compra de Energia



- Nova estratégia de gestão do balanço energético.



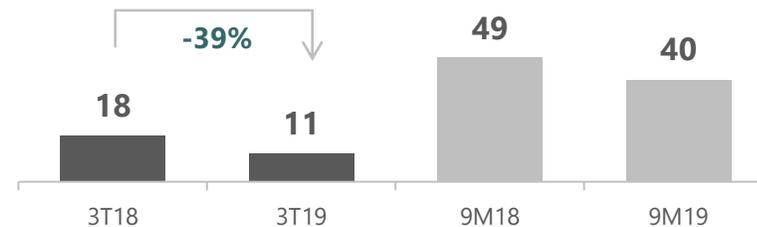
## Pessoal e Administração (1)



- Redução de ~50% no número de funcionários com mudança no perfil profissional e reformulação do modelo de gestão.
- Conquista do selo *Great Place to Work* - GPTW.



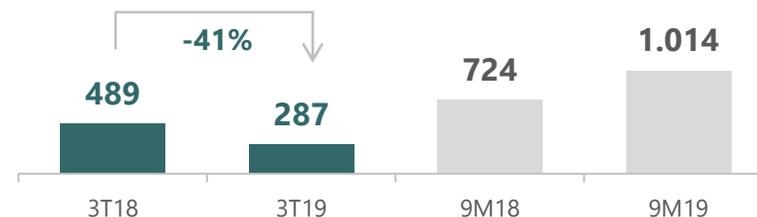
## Serviços de terceiros, materiais e aluguéis



- Renegociação de contratos e revisão de processos possibilitando capturar eficiências em custos e operações.



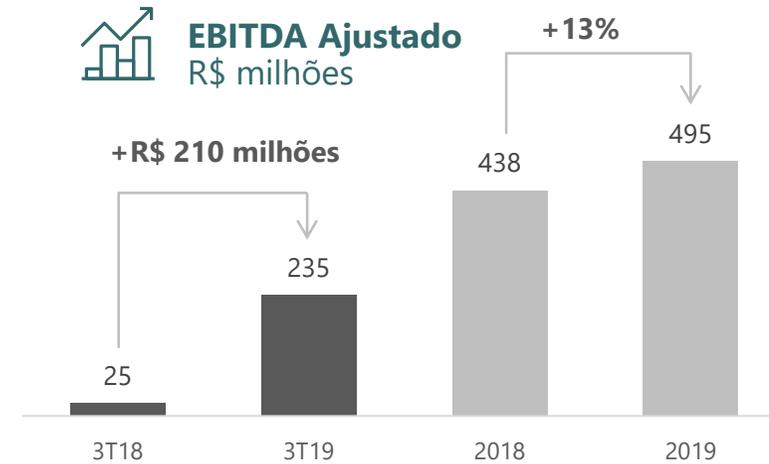
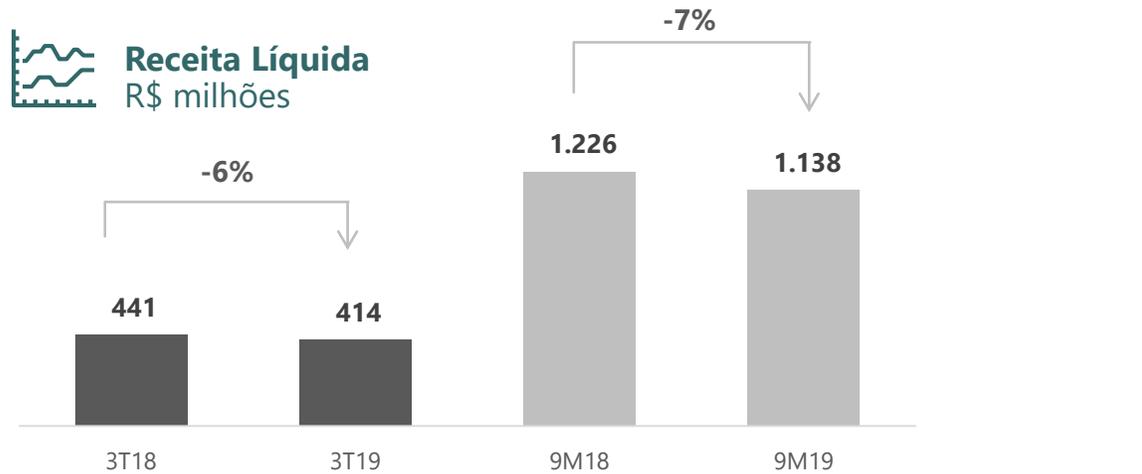
## Custos e Despesas Total (2)



(1) Exclui provisão de participação nos resultados | (2) Além dos itens detalhados acima o custo total considera também as demais rubricas, tais como, encargos, depreciação, provisão para litígios e outros.

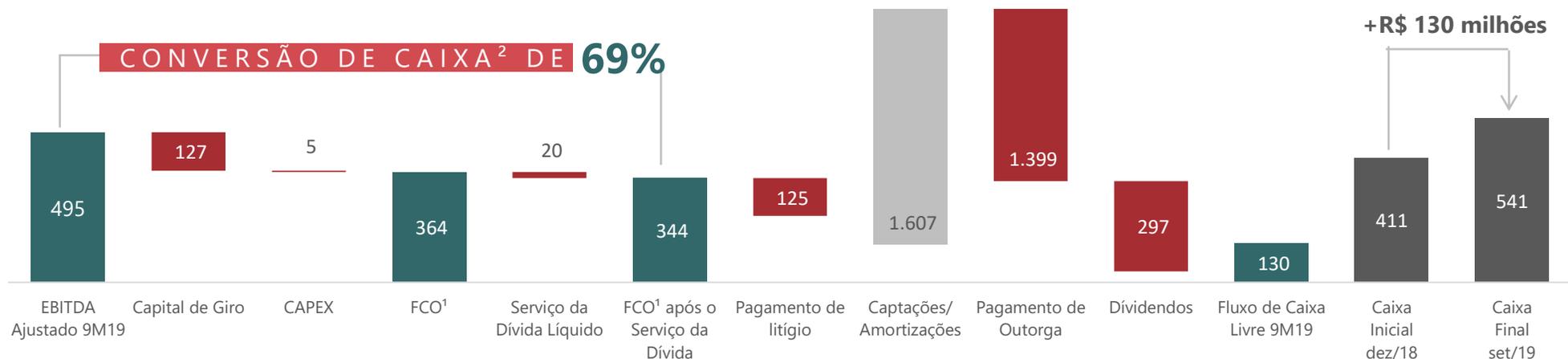
# DESEMPENHO financeiro

DISCIPLINA DE CUSTOS E EQUALIZAÇÃO DO BALANÇO ENERGÉTICO PERMITEM  
**CRESCIMENTO DO EBITDA AJUSTADO E FORTE GERAÇÃO DE CAIXA**



## Fluxo de Caixa 9M19

R\$ milhões

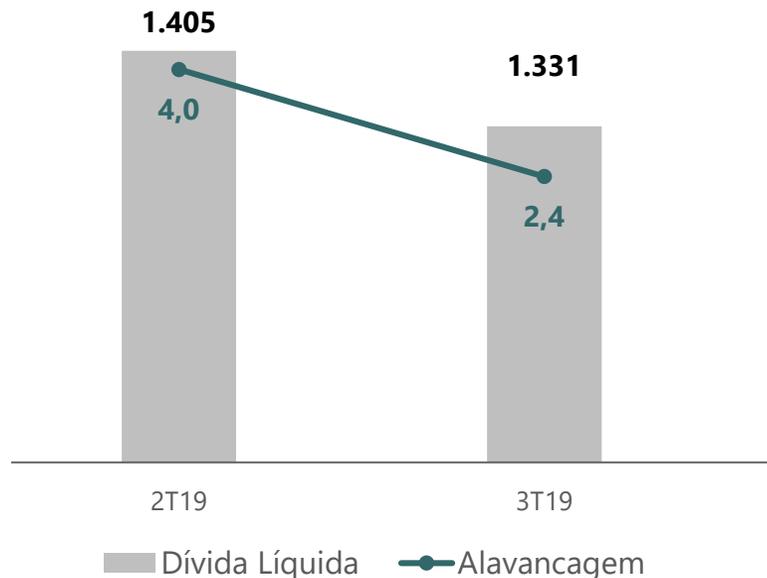


(1) FCO=Fluxo de Caixa Operacional | (2) Considera conversão de caixa= (FCO após o Serviço da Dívida/EBITDA Ajustado)

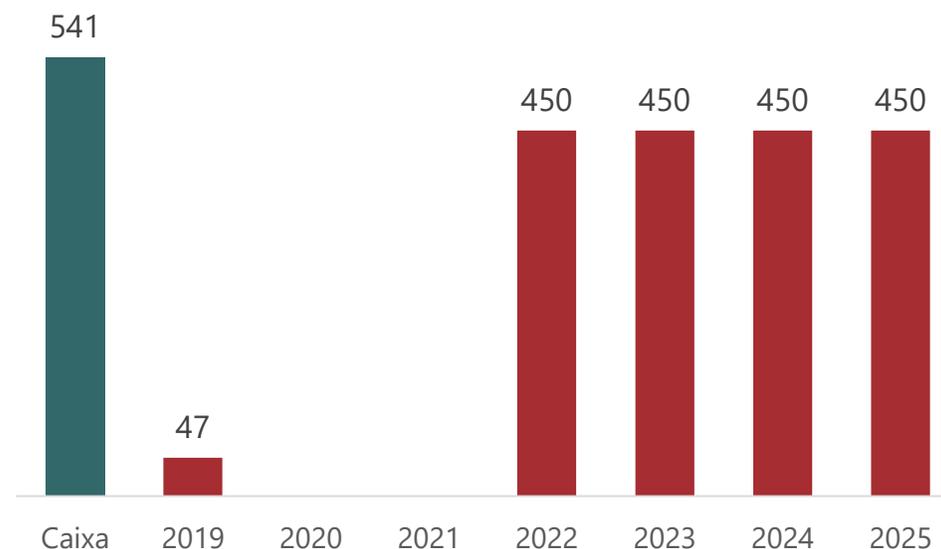
# ESTRUTURA DE capital

**ESTRUTURA DE CAPITAL ROBUSTA**, FOMENTADA PELA FORTE GERAÇÃO DE CAIXA

**Dívida Líquida** (R\$ milhões) e **Alavancagem** <sup>(1)</sup>(x)



**Cronograma de Amortização 3T19** (R\$ milhões)



**Rating**

**STANDARD & POOR'S**

**Rating**

BB- | br.AAA

**Outlook**

Estável

**Revisão**

jul/2019

**Dívida Bruta: R\$1,8 bilhão**

Prazo médio de dívida de 4,5 anos

Debenture à CDI + 1,64% aa, com vencimento em 4 parcelas anuais de 2022 à 2025

(1) Alavancagem medida pelo *ratio* Dívida Líquida / EBITDA Ajustado UDM



# agenda



destaques 3T19



contencioso



mercado de energia



desempenho financeiro



principais iniciativas

# CEESP Principais Iniciativas



## Eficiência Operacional

- Implementação do **sistema SAP**
- Avanço na **revisão de custos e despesas** operacionais
- **Plano de saneamento e monetização** de imóveis não operacionais



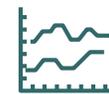
## Contingências

- Avanço na estratégia de **desmonte do contencioso passivo**
- Liberação de **depósitos judiciais**
- **Contencioso ativo de Três Irmãos** prossegue conforme esperado



## Comercialização de Energia

- **Mitigação do risco hidrológico** de 2019 e foco na estratégia de médio e longo prazo
- Estruturação da **comercializadora CESP**, com início de operações em 2020
- Implementação de **estratégia de hedge** para mitigar a exposição cambial de contratos de venda de energia indexados ao dólar



## Mercado

- Aprovação do **encerramento do programa de ADRs** (ON e PNA) e do **Programa de Recompra de Ações**
- Autorização da contratação de **Formador de Mercado** para a CESP6
- Evolução do plano proativo, transparente e ágil de **comunicação com o mercado**

# contatos



**CEO e DRI**  
**Mario Bertoncini**  
[mario.bertoncini@cesp.com.br](mailto:mario.bertoncini@cesp.com.br)

**CFO**  
**Marcelo de Jesus**  
[marcelo.jesus@cesp.com.br](mailto:marcelo.jesus@cesp.com.br)

#### **Equipe de RI**

**Isabela Cerbasi**  
[isabela.cerbasi@cesp.com.br](mailto:isabela.cerbasi@cesp.com.br)  
+55 11 3092-2812

**Lúcia César**  
[lucia.cesari@cesp.com.br](mailto:lucia.cesari@cesp.com.br)  
+55 11 3092-2813

**Gregory Lima**  
[gregory.lima@cesp.com.br](mailto:gregory.lima@cesp.com.br)  
+55 11 3092-2820

**[ri.cesp.com.br](http://ri.cesp.com.br)**  
**[cesp.com.br](http://cesp.com.br)**