

# Resultados 4T18/2018



Esta apresentação pode incluir declarações que representem expectativas sobre eventos ou resultados futuros de acordo com a regulamentação de valores mobiliários brasileira e internacional. Essas declarações estão baseadas em certas suposições e análises feitas pela Companhia de acordo com a sua experiência e o ambiente econômico, as condições de mercado e os eventos futuros esperados, muitos dos quais estão fora do controle da Companhia. Fatores importantes que podem levar a diferenças significativas entre os resultados reais e as declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros incluem a estratégia de negócios da Companhia, as condições econômicas brasileira e internacional, tecnologia, estratégia financeira, desenvolvimentos da indústria de serviços públicos, condições hidrológicas, condições do mercado financeiro, incerteza a respeito dos resultados de suas operações futuras, planos, objetivos, expectativas e intenções, entre outros. Em razão desses fatores, os resultados reais da Companhia podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos nas declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros.

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 assessores da Companhia ou partes a eles relacionadas ou seus representantes terá qualquer responsabilidade por quaisquer perdas que possam decorrer da utilização ou do conteúdo desta apresentação.

Este material inclui declarações sobre eventos futuros sujeitas a riscos e incertezas, as quais baseiam-se nas atuais expectativas e projeções sobre eventos futuros e tendências que podem afetar os negócios da Companhia.

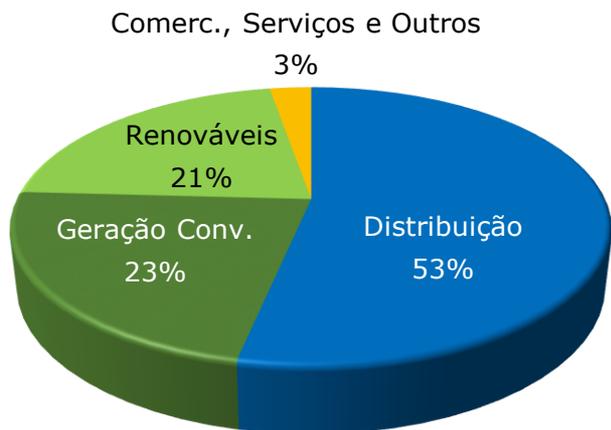
Essas declarações podem incluir projeções de crescimento econômico, demanda, fornecimento de energia, além de informações sobre posição competitiva, ambiente regulatório, potenciais oportunidades de crescimento e outros assuntos. Inúmeros fatores podem afetar adversamente as estimativas e suposições nas quais essas declarações se baseiam.

- ✓ Aumento de **2,7% na carga na área de concessão** (crescimentos das classes residencial e industrial)
- ✓ Crescimentos de **15,9% no EBITDA** e de **74,2% no Lucro Líquido**
- ✓ Dívida líquida de **R\$ 16,3 bilhões** e alavancagem de **3,05x Dívida Líquida/EBITDA<sup>1</sup>**
- ✓ Investimentos de **R\$ 693 milhões** no **4T18** e de **R\$ 2.066 milhões** em **2018**
- ✓ **Revisões Tarifárias: CPFL Paulista** e **RGE Sul**, em abr/18, e **RGE**, em jun/18
- ✓ **Agupamento** das concessões das distribuidoras **RGE** e **RGE Sul**
- ✓ **CPFL Renováveis:** (i) projetos vencedores no Leilão A-6 (ago/18) - **PCH Cherobim (28,0 MW)** e **Complexo Eólico Gameleira (69,3 MW)**; e (ii) antecipação da entrada em operação da **PCH Boa Vista II (29,9 MW)**, em nov/18
- ✓ **Leilões de Transmissão: CPFL Geração** venceu um lote em jun/18 (CE - Capex<sup>2</sup>: R\$ 102 MM) e dois lotes em dez/18 (SC - Capex<sup>2</sup>: R\$ 366 MM e RS - Capex<sup>2</sup>: R\$ 349 MM)
- ✓ **OPA Mandatória da CPFL Renováveis:** leilão ocorreu em 26/nov/18; State Grid passou a deter 99,94% das ações

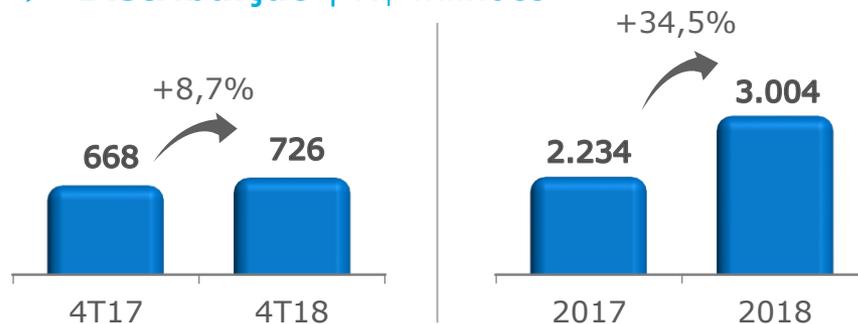
1) Critério dos *covenants* financeiros; 2) Investimento previsto pela ANEEL.

- ▶ **EBITDA (de R\$ 1.366 MM no 4T17 para R\$ 1.354 MM no 4T18, redução de 0,9%)**
- ▶ **EBITDA (de R\$ 4.864 MM em 2017 para R\$ 5.637 MM em 2018, aumento de 15,9%)**

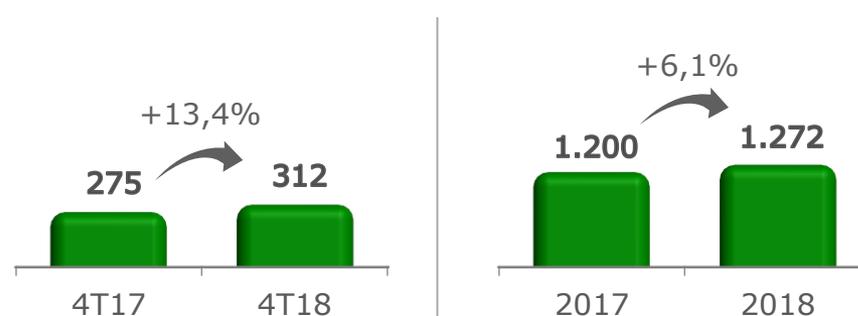
## EBITDA por Segmento | 2018



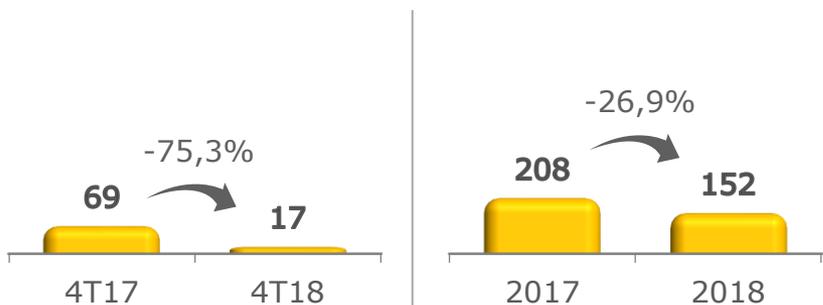
## ▶ Distribuição | R\$ milhões



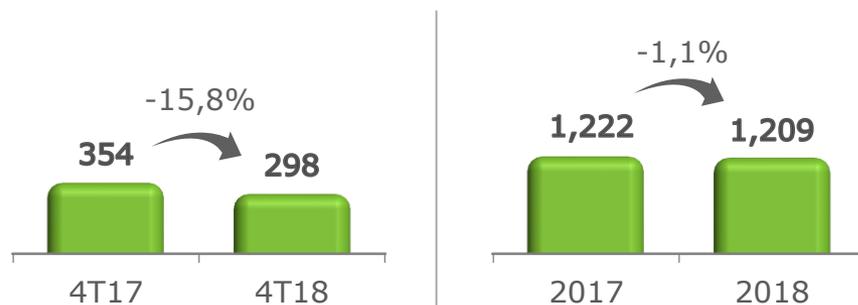
## ▶ Geração Convencional | R\$ milhões



## ▶ Comerc., Serviços e Outros | R\$ milhões



## ▶ Geração Renovável | R\$ milhões



1) O EBITDA é calculado a partir da soma do lucro líquido, impostos, resultado financeiro e depreciação/amortização, conforme Instrução CVM 527/12.

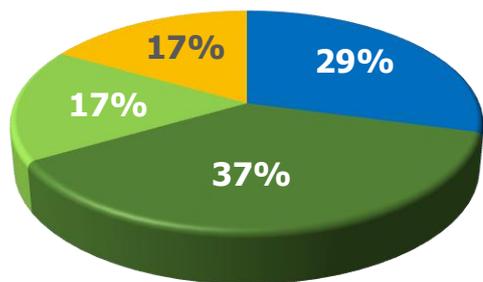
## Destaques do Período

- ✓ **Aumento da carga<sup>1</sup>** medida na área de concessão (+2,0%)
- ✓ **Aumento nas vendas** na área de concessão (+1,2%)
- ✓ Aumento da classe **Residencial** (+2,2%); destaque: RGE (+4,3%)
- ✓ Aumento da classe **Industrial** (+0,9%); destaques: RGE (+3,2%) e CPFL Santa Cruz (+12,5%)
- ✓ Aumento da classe **Comercial** (+0,7%)

## ▶ Vendas na área de concessão | GWh

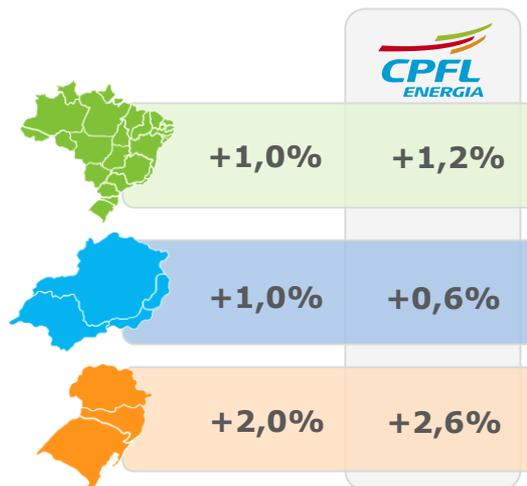


## ▶ Perfil do Mercado na área de concessão | 4T18

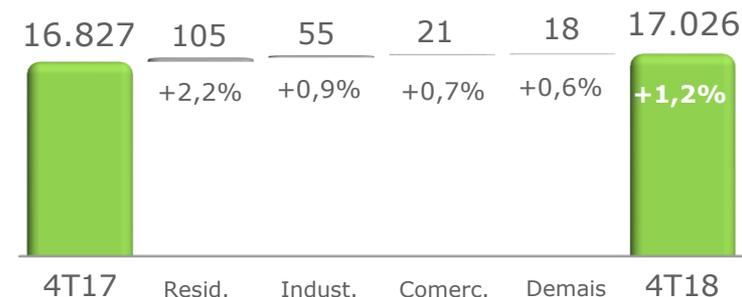


■ Residencial ■ Industrial  
■ Comercial ■ Outros

## ▶ Comparativo por região | Vendas na área de concessão<sup>2</sup>



## ▶ Vendas por classe de consumo | GWh



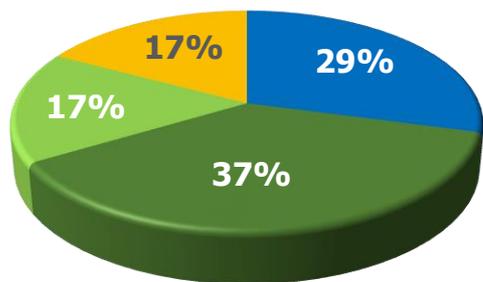
## Destaques do Período

- ✓ **Aumento da carga<sup>1</sup>** medida na área de concessão (+2,7%)
- ✓ **Aumento nas vendas** na área de concessão (+2,5%)
- ✓ Aumento da classe **Residencial** (+2,6%); destaque: RGE (+3,7%)
- ✓ Aumento da classe **Industrial** (+2,8%); destaques: CPFL Piratininga (+4,0%), RGE (+3,1%) e CPFL Santa Cruz (+7,6%)
- ✓ **Perdas<sup>2</sup>**: de 8,91% no 4T17 e 8,86% no 3T18 para 8,97% no 4T18

## ▶ Vendas na área de concessão | GWh

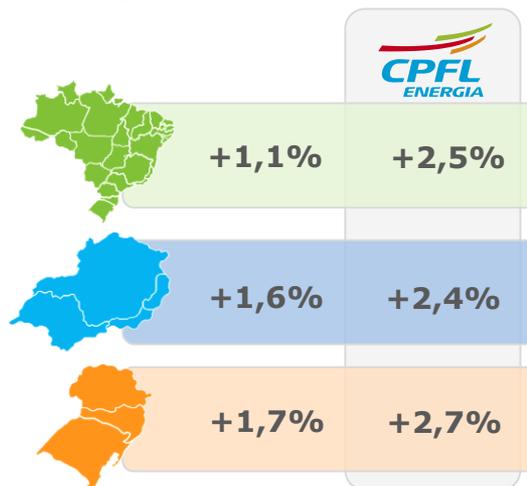


## ▶ Perfil do Mercado na área de concessão | 2018

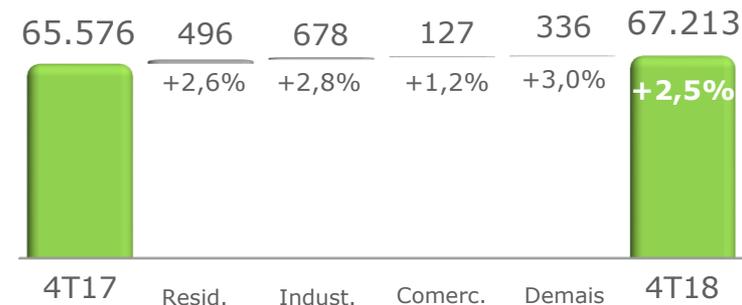


■ Residencial ■ Industrial  
■ Comercial ■ Outros

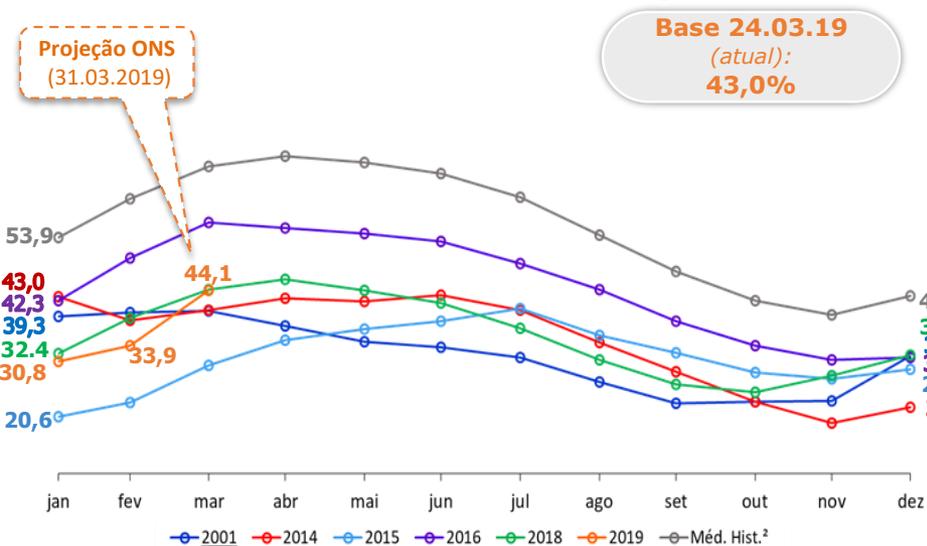
## ▶ Comparativo por região | Vendas na área de concessão<sup>3</sup>



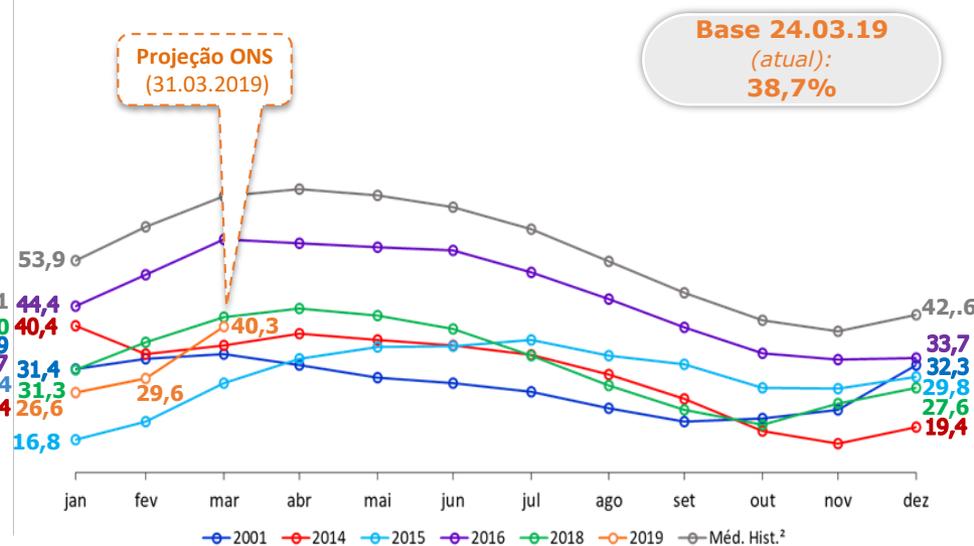
## ▶ Vendas por classe de consumo | GWh



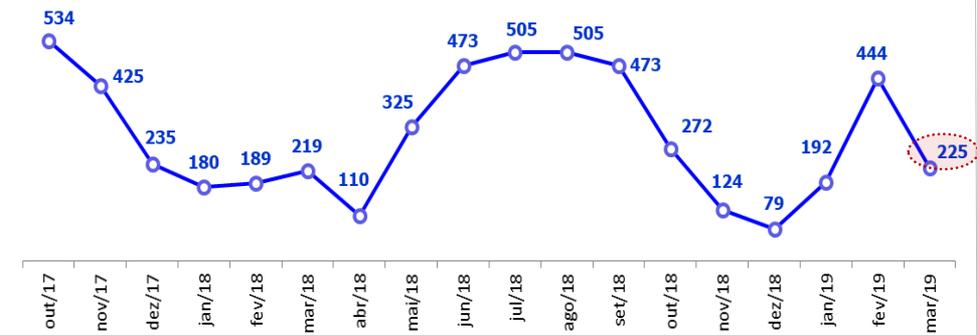
## ► Nível de reservatórios no SIN | %



## ► Nível de reservatórios no Sudeste | %

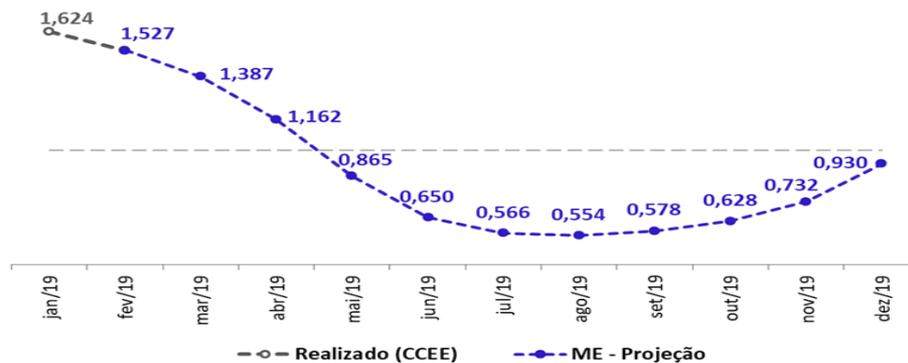


## ► Evolução do PLD (SE/CO)



## ► GSF – Projeção 2019

- ✓ O fator de ajuste do MRE verificado em janeiro foi de 1,624.
- ✓ A perspectiva é de que geração hidráulica fique abaixo da garantia física a partir de maio/2019.
- ✓ A média estimada para 2019 é de 0,834 ( ME – projeção).



## Receita Líquida



**10,4%**  
**R\$ 773 milhões**

4T17	4T18
<b>R\$ 7.460</b>	<b>R\$ 6.686</b>
milhões	milhões

## EBITDA



**0,9%**  
**R\$ 12 milhões**

4T17	4T18
<b>R\$ 1.366</b>	<b>R\$ 1.354</b>
milhões	milhões

## Lucro Líquido



**34,7%**  
**R\$ 173 milhões**

4T17	4T18
<b>R\$ 498</b>	<b>R\$ 670</b>
milhões	milhões

## Principais Efeitos Observados

### EBITDA:

- + Distribuição: var. total de +R\$ 58 MM**
  - Mercado/tarifa (+R\$ 168 MM)
  - Ajustes de BRR (-R\$ 63 MM)
  - PMSO<sup>1</sup> (-R\$ 38 MM):
    - ✓ Despesas legais e judiciais (-R\$ 14 MM)
    - ✓ PDD (-R\$ 14 MM)
- + Geração Convencional: var. total de +R\$ 37 MM**
  - Reajuste de preço dos contratos (+R\$ 23 MM)
  - Contingência ISS em 2017 - Enercan (+R\$ 13 MM)
  - GSF - Acordo de compensação - Baesa (+R\$ 11 MM)
  - Redução de garantia física (-R\$ 9 MM)
- Comerc., Serv. e Outros: var. total de -R\$ 52 MM**
  - Comercialização: perda de margem (-R\$ 40 MM)

### EBITDA:

- Geração Renovável: var. total de -R\$ 56 MM**
  - Baixas de ativos (-R\$ 47 MM)
  - Menor receita dos parques eólicos, parcialmente compensada pelo impacto do GSF e *hedge* (-R\$ 10 MM)

### Lucro Líquido:

- + Resultado Financeiro: var. total de +R\$ 19 MM**
  - Encargos de dívidas<sup>2</sup> - principalmente devido à redução da taxa de juros/custo da dívida (+R\$ 25 MM)

## Receita Líquida



**5,2%**  
**R\$ 1.392 milhões**

2017	2018
<b>R\$ 26.745</b>	<b>R\$ 28.137</b>
milhões	milhões

## EBITDA



**15,9%**  
**R\$ 773 milhões**

2017	2018
<b>R\$ 4.864</b>	<b>R\$ 5.637</b>
milhões	milhões

## Lucro Líquido



**74,2%**  
**R\$ 923 milhões**

2017	2018
<b>R\$ 1.243</b>	<b>R\$ 2.166</b>
milhões	milhões

## Principais Efeitos Observados

### EBITDA:

- + Distribuição: var. total de +R\$ 770 MM**
  - Mercado/tarifa (+R\$ 641 MM)
  - Ativo financeiro da concessão (+R\$ 141 MM)
- + Geração Convencional: var. total de +R\$ 73 MM**
  - Reajuste de preço dos contratos (+R\$ 44 MM)
  - GSF - Acordo de compensação - Baesa (+R\$ 44 MM)
  - Contingência ISS em 2017 - Enercan (+R\$ 13 MM)
  - Redução de garantia física (-R\$ 45 MM)
- Comerc., Serv. e Outros: var. total de -R\$ 56 MM**
  - Comercialização: perda de margem (-R\$ 74 MM)
  - Serviços: ganho de margem (+R\$ 8 MM)

### EBITDA:

- Geração Renovável: var. total de -R\$ 13 MM**
  - Exposição na CCEE / Mecanismo de Compensação de Sobras e Déficits (MCSD) / *hedge*, principalmente por conta dos parques eólicos (-R\$ 33 MM)
  - *Hedge* de energia (-R\$ 30 MM)
  - Maior geração de biomassa (+R\$ 51 MM)

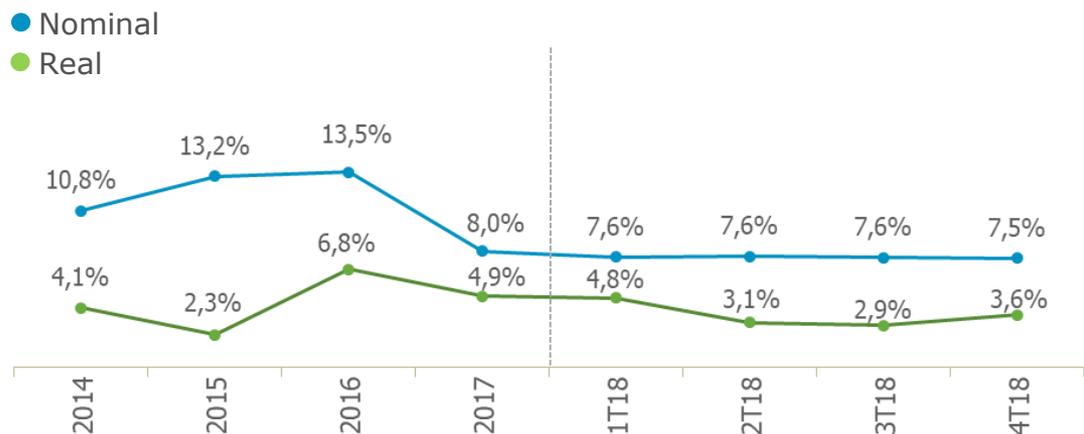
### Lucro Líquido:

- + Resultado Financeiro: var. total de +R\$ 385 MM**
  - Encargos de dívidas<sup>1</sup> - principalmente devido à redução da taxa de juros/custo da dívida (+R\$ 406 MM)

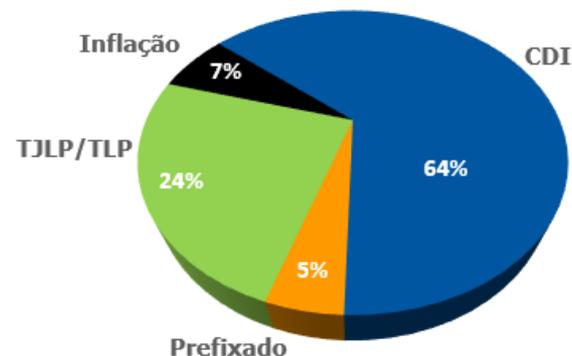
## ▶ Alavancagem I Critério dos *covenants* financeiros I R\$ bilhões



## ▶ Custo da dívida bruta<sup>3</sup> I IFRS I fim de período



## ▶ Composição da dívida bruta por indexador<sup>3</sup> I IFRS I 4T18



A CPFL Renováveis antecipou em mais de 1 ano a entrada em operação<sup>1</sup>

Entrada em Operação	Capacidade Instalada	Garantia Física	PPA <sup>2</sup>	Localização	Financiamento
Nov/18	29,9 MW	15,2 MWmédios <sup>3</sup>	21º LEN 2015 R\$ 240,47/MWh até 2049	Minas Gerais	BNDES

1) A energia gerada será injetada no sistema e vendida no mercado livre até o início do contrato de venda de energia em jan/20; o início da construção dessa PCH foi em fev/17; 2) Moeda Constante (dez/18); 3) 14,0 MWmédios de energia contratada no Leilão A-5 2015.

Entrada em operação em **2024(e)**

**97,3 MW**  
de capacidade instalada

Foto: PCH Mata Velha



**Vencedor  
Leilão A-6  
2018**

PCH Cherobim

Foto: Complexo Eólico Pedra Cheirosa



**Vencedor  
Leilão A-6  
2018**

Complexo Eólico Gameleira<sup>2</sup>

<b>Entrada Operação</b>	2024	2024
<b>Capacidade Instalada</b>	28,0 MW	69,3 MW
<b>Garantia Física</b>	16,6 MWmédios	39,4 MWmédios <sup>3</sup>
<b>PPA</b>	28º LEN 2018 R\$ 189,95/MWh <sup>1</sup> até 2053	28º LEN 2018 R\$ 89,89/MWh <sup>1</sup> até 2043
<b>Financiamento</b>	A ser estruturado	A ser estruturado

1) Moeda constante (dez/18); 2) Compreende os seguintes parques eólicos: Costa das Dunas, Figueira Branca, Farol de Touros e Gameleira; 3) 12,0 MWmédios de energia contratada no Leilão A-6 2018; o restante da energia foi comercializado no mercado livre.

## Leilão de 28/jun

- Leilão de Transmissão nº 02/2018
- CPFL Geração venceu o Lote 9 - Maracanaú - Estado do Ceará
- Principais características do projeto:
  - ✓ Prazo p/ construção: **mar/22**
  - ✓ RAP contratada: **R\$ 7,9 milhões**
  - ✓ Investimento previsto pela Aneel: **R\$ 102,2 milhões**



## Leilão de 20/dez

- Leilão de Transmissão nº 04/2018
- CPFL Geração venceu os Lotes 5 e 11 - subestações e linhas de transmissão em Santa Catarina e no Rio Grande do Sul, respectivamente
- Lote 5 (SC) - principais características:
  - ✓ Prazo p/ construção: **mar/24**
  - ✓ RAP contratada: **R\$ 26,4 milhões**
  - ✓ Investimento previsto pela Aneel: **R\$ 366,0 milhões**
- Lote 11 (RS) - principais características:
  - ✓ Prazo p/ construção: **mar/24**
  - ✓ RAP contratada: **R\$ 33,9 milhões**
  - ✓ Investimento previsto pela Aneel: **R\$ 348,9 milhões**

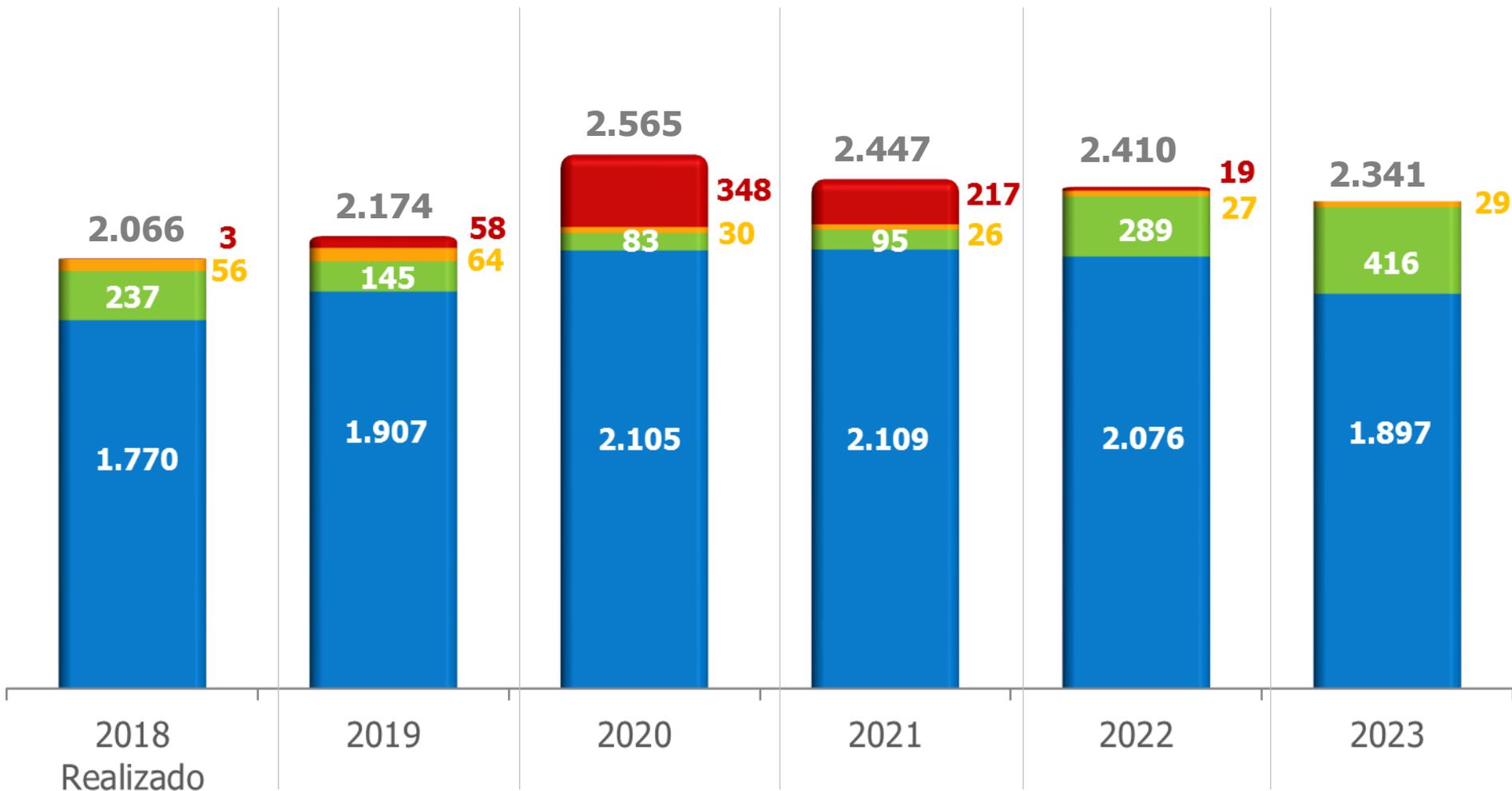
Total:  
R\$ 11.938 milhões

**Distribuição<sup>3</sup>:**  
R\$ 10.094 milhões

**Geração<sup>4</sup>:**  
R\$ 1.028 milhões

**Comercialização & Serviços:**  
R\$ 175 milhões

**Transmissão:**  
R\$ 642 milhões



1) Moeda constante; 2) Plano de investimentos divulgado no Release de Resultados do 4T18/2018, de março de 2019; 3) Não leva em consideração as Obrigações Especiais (dentre outros itens financiados pelos consumidores); 4) Convencional + Renováveis.

**2,9 milhões  
de clientes**

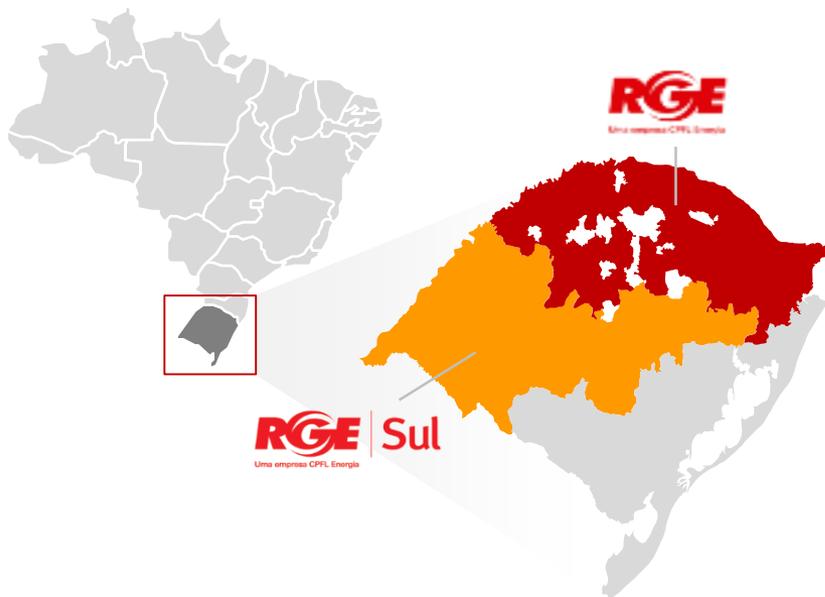
**381  
municípios**

**19.629 GWh em  
vendas na área  
de concessão**

**151.899 km  
de rede de  
distribuição**

**182.904 km<sup>2</sup>  
de área de  
concessão**

**4.386 km  
de rede de  
transmissão**





**CPFL**  
**ENERGIA**