

Resultados 2T15

Agosto, 2015



Destques 2T15

Hidrologia

- **Afluência no SIN no 2T15 de 91% da MLT¹** (vs. 104% em 2T14)
- **Nível de reservatórios do SIN encerrou o 2T15 em 38,3% vs. 43,0% no 2T14**
- **Rebaixamento médio do MRE de 18,9% no 2T15** vs. 6,2% no 2T14
- **Previsão de rebaixamento para 2015** entre 17% e 19%, impactando o Ebitda em R\$ 730-810 milhões

Operacional

- **Energia gerada** no trimestre equivalente a **46% da garantia física (vs. 58% no 2T14)** em função da redução do despacho hidrelétrico pelo ONS para recomposição dos reservatórios
- **Nível dos reservatórios da AES Tietê encerrou o 2T15 em 80,5%**, superior em 46,5 p.p. ao 2T14 (34,0%)
- **Nenhum acidente com colaboradores próprios no período** e, desde 2009, não foram registrados acidentes com a população nos reservatórios das usinas

Comercial

- **Comercialização de energia de ~10MWm**, com prazo e preço médios de 3 anos e ~R\$ 180/MWh, respectivamente
- **O portfólio de energia contratada totaliza 83%, 75%, e 48%** da energia disponível da Companhia para 2016, 2017 e 2018, respectivamente

Destques 2T15

Financeiro

- **Receita líquida de R\$ 667 milhões no 2T15**; 4% inferior ao 2T14¹, devido ao menor volume e preço médio da energia vendida no mercado spot, compensado pelo maior volume vendido para a AES Eletropaulo
- **Custos e despesas operacionais² totalizaram R\$ 398 milhões, 51% superior** aos R\$ 263 milhões¹ registrados no 2T14, em função do maior volume de energia comprada no mercado spot
- **PMSO gerenciável totalizou R\$ 42 milhões no 2T15**, 2% inferior ao 2T14, e **R\$ 80 milhões no 1S15**, 9% inferior ao 1S14, em linha com o *guidance* de redução dos custos gerenciáveis divulgado para o ano de 2015
- **EBITDA de R\$ 269 milhões no 2T15**, vs. R\$ 431 milhões no 2T14
- **Lucro líquido de R\$ 126 milhões no 2T15**, vs. R\$ 251 milhões no 2T14

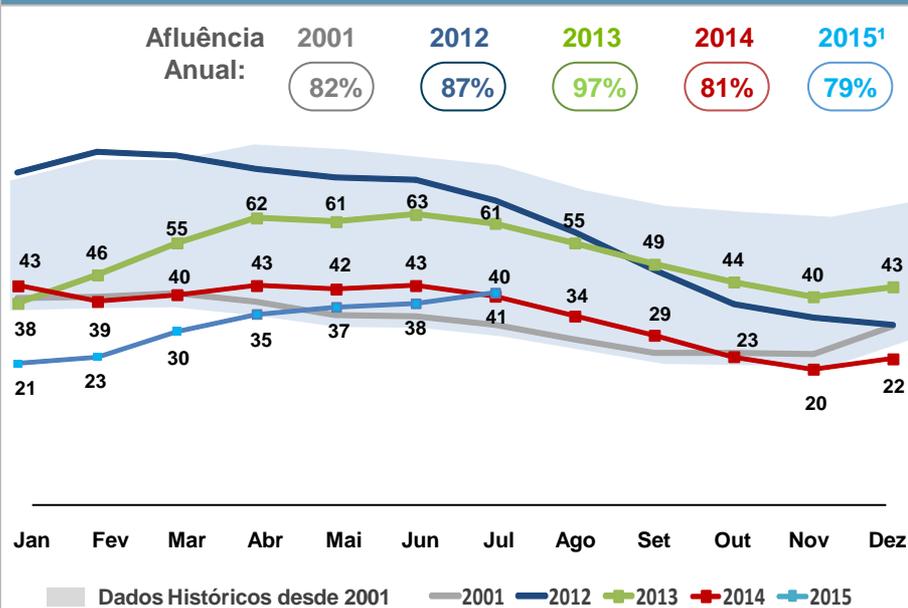
Dividendos

- **R\$ 134,8 milhões de dividendos no 2T15**; *Dividend yield* de 2% e *payout* de 107% no 2T15

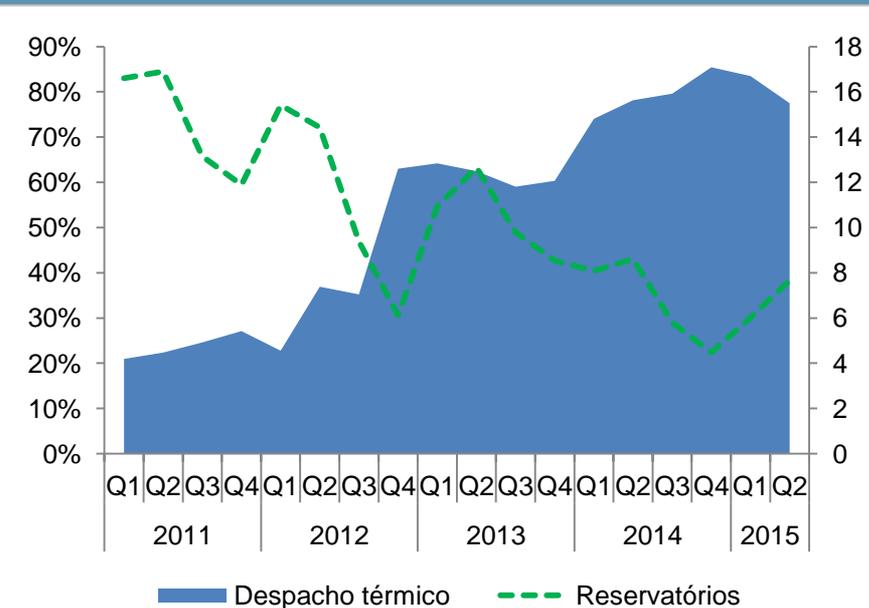
Recuperação do nível dos reservatórios em decorrência do despacho térmico e redução da carga no período

- **Afluência** observada no SIN no 2T15 de **91% da MLT** vs. 104% da MLT no 2T14
- **Despacho térmico** de **15,5 MWm no 2T15** vs. 16,7 MWm no 1T15 e vs. 15,6 MWm no 2T14
- **Retração da carga** de **2%** no comparativo do 2T15 vs. 2T14 (61,5 GWm no 2T15 vs. 63,1 GWm no 2T14)

Nível Histórico dos Reservatórios Brasileiros (%)



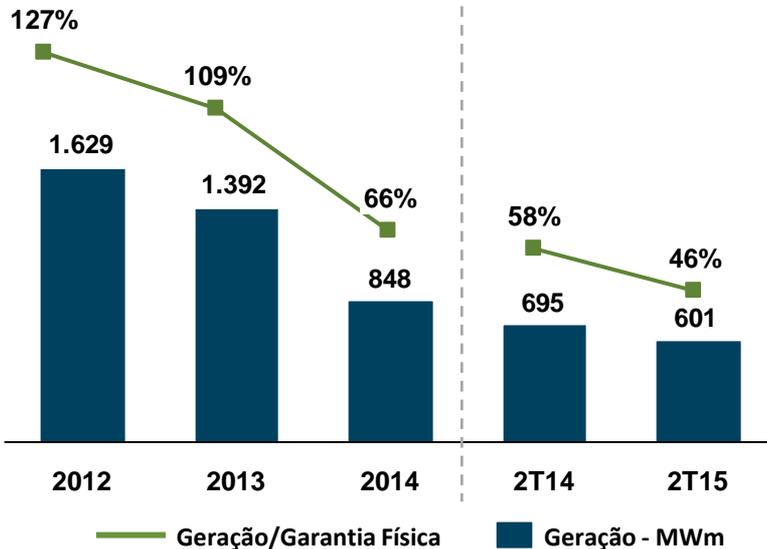
Reservatórios (%) vs. Despacho Térmico (GWm)



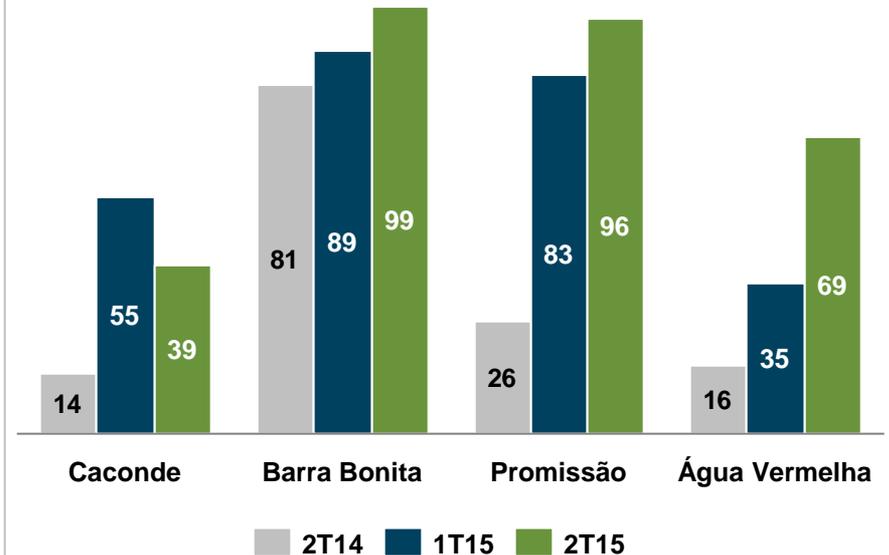
Nível dos reservatórios e da energia gerada pela Companhia como resultado do despacho térmico e retração da carga

- Afluência observada na região SE/CO no 2T15 foi 93% da MLT (vs. 85% no 2T14)
- Menor despacho das usinas da AES Tietê pelo ONS¹ no 2T15 reduziu a energia gerada em 14% vs. 2T14

Energia Gerada² (MW médio)



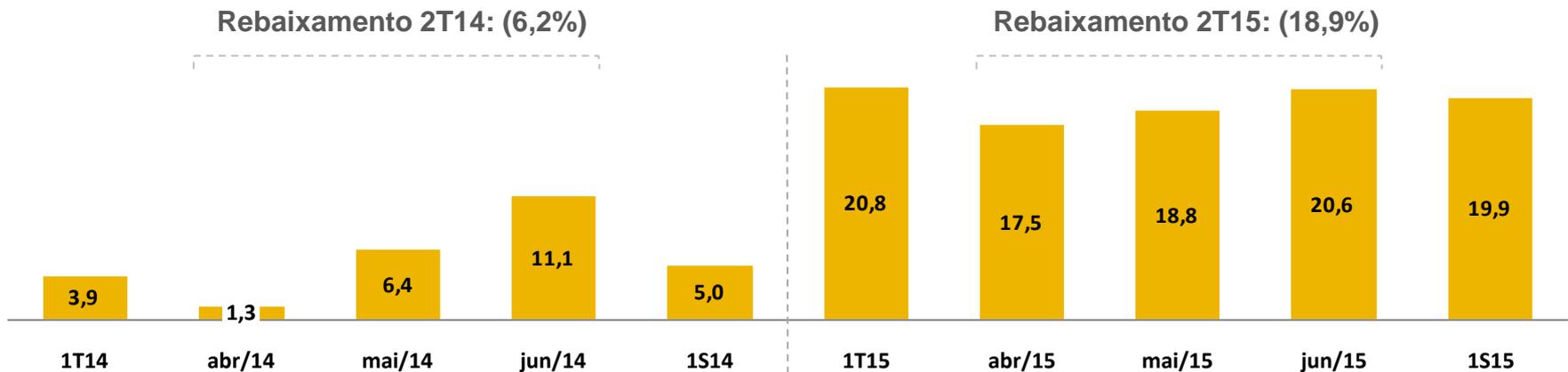
Nível de Reservatórios da AES Tietê (%)



Redução prevista na carga reflete estimativa de rebaixamento médio do MRE e redução do spot no período

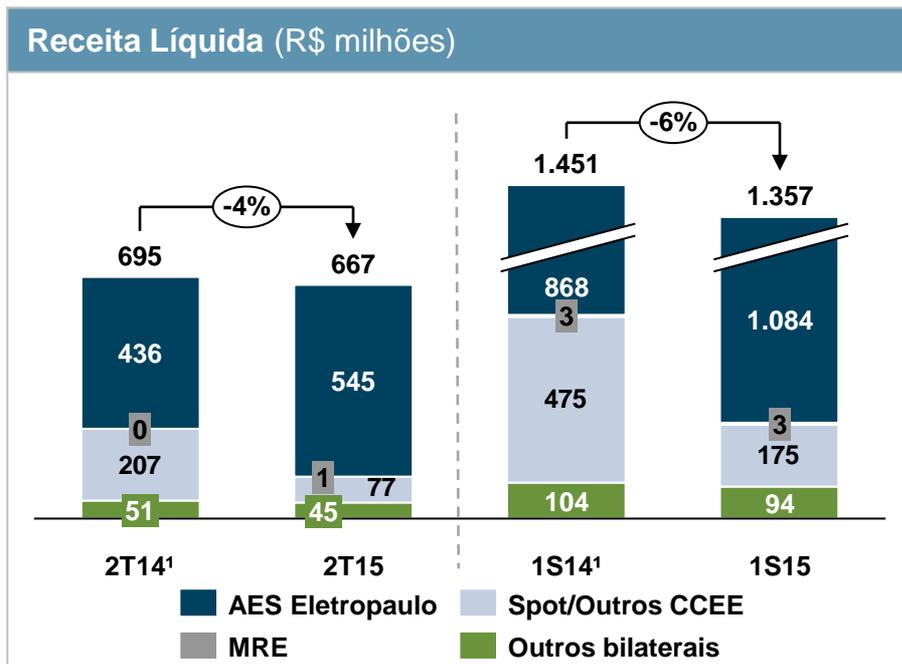
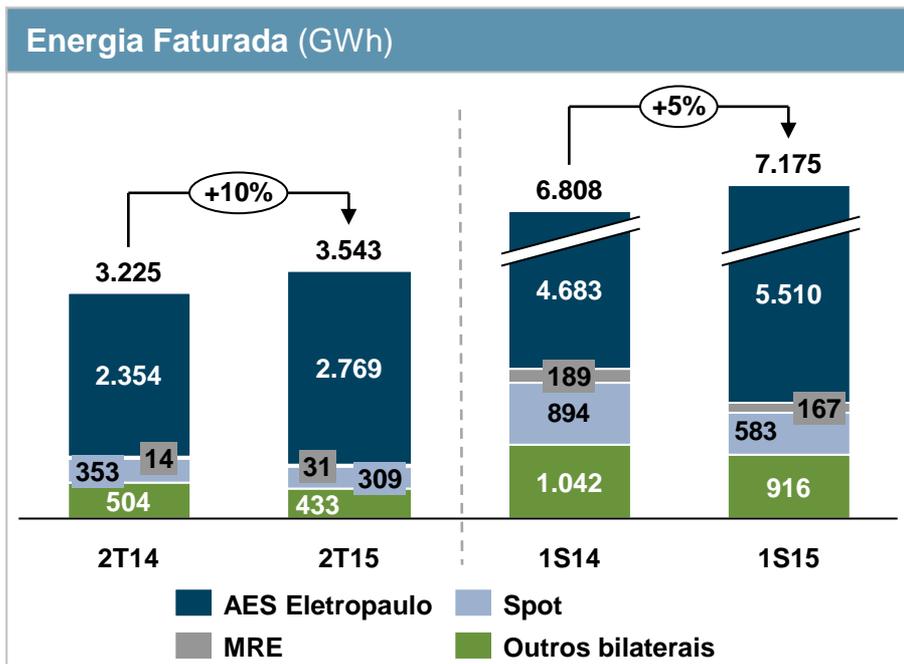
- Rebaixamento médio de 18,9% no 2T15 (vs. 6,2% no 2T14) reflete a manutenção das **afluências abaixo da média histórica no SIN, elevado despacho térmico e redução na carga**
- Expectativa de impacto no Ebitda da **Companhia** revisado para a faixa de **R\$ 730 a R\$ 810 milhões¹**, dado: **spot de ~R\$ 371/MWh, rebaixamento médio no MRE de 17% a 19%, despacho térmico entre 15-16 GWm, manutenção do intercâmbio de energia entre subsistemas e retração da carga na ordem de 1,5% a 2,0% vs. 2014**

Rebaixamento 2014 vs. 2015 (%)



Redução da receita líquida no 2T15 resultado do rebaixamento médio no período e sazonalização da garantia física

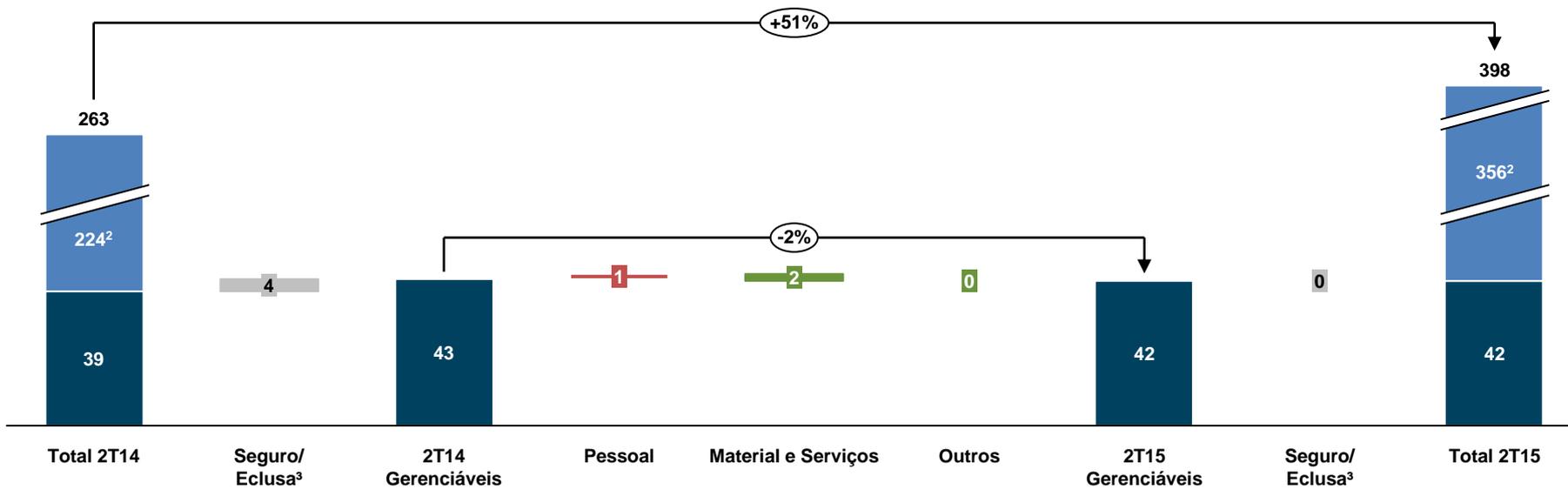
- Aumento da energia faturada de 10% no 2T15 em decorrência da sazonalidade do contrato com a AES Eletropaulo, parcialmente compensado pela redução na venda no mercado spot e outros bilaterais
- Redução de 4% na receita líquida no 2T15 explicada pelos menores volumes e preço de venda no mercado spot



Posição compradora no spot, reflexo do GSF, resultou na elevação dos custos com compra de energia

- **Aumento nos custos e despesas operacionais** decorrente do maior volume de compra no mercado spot (785 GWh no 2T15 vs. 208 GWh no 2T14), em função do rebaixamento e da sazonalização no 2T15
- **PMSO gerenciável com redução de 2%** em linha com o guidance de crescimento zero, em termos nominais

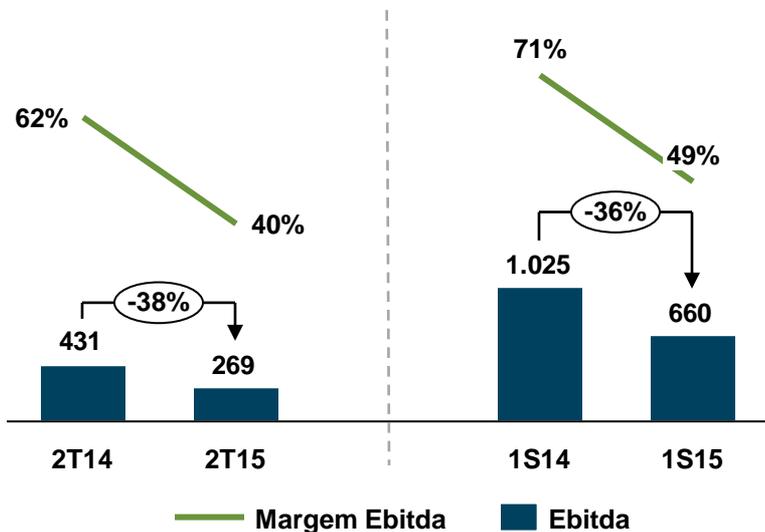
Custos e despesas operacionais¹ (R\$ milhões)



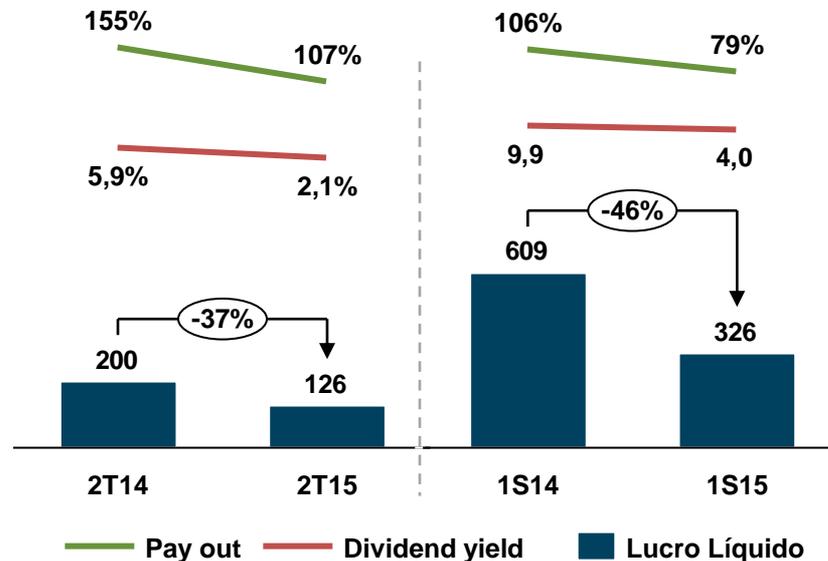
Resultado no trimestre influenciado pelo rebaixamento no MRE e sazonalização da garantia física

- Redução do Ebitda e lucro líquido no trimestre refletem maior volume de energia comprada no mercado spot, compensado pelo maior preço e volume faturado junto a AES Eletropaulo
- Distribuição no 2T15 da totalidade da base distribuível de dividendos, totalizando R\$ 134,8 milhões

Ebitda (R\$ milhões)

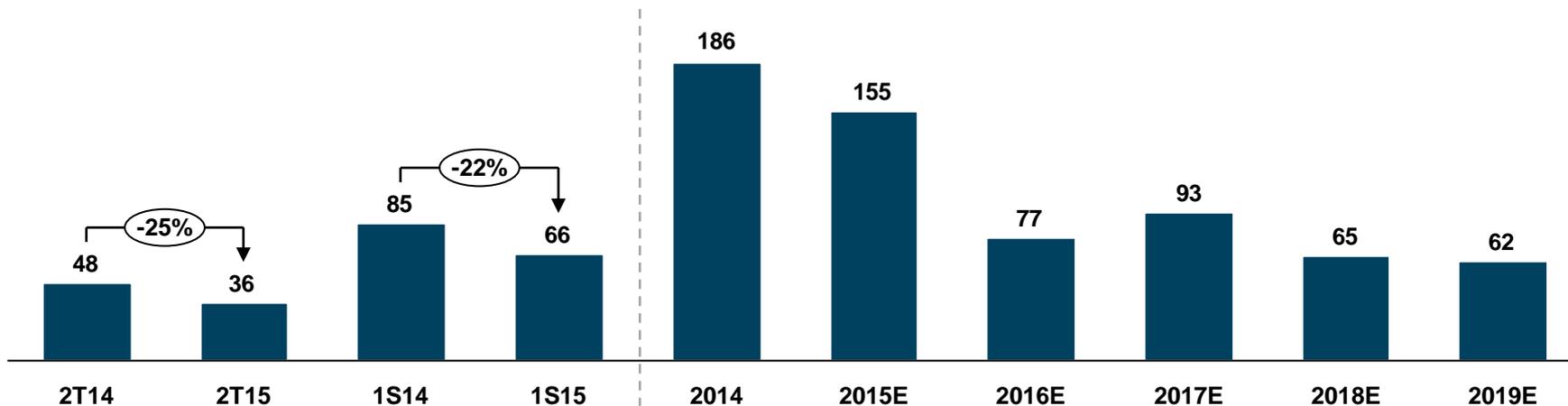


Lucro Líquido (R\$ milhões)



Programa de investimentos totaliza R\$ 66 milhões no acumulado do ano de 2015

Histórico de Investimento e guidance para 2015-2019¹ (R\$ milhões)



- Investimentos previstos para 2015 em R\$ 155 milhões, destinados às **manutenções** das principais usinas da Companhia
- Investimentos para 2015-2019 com foco na **modernização das usinas** para **assegurar a disponibilidade** do parque gerador, visando à **contínua melhoria** das **condições operacionais**

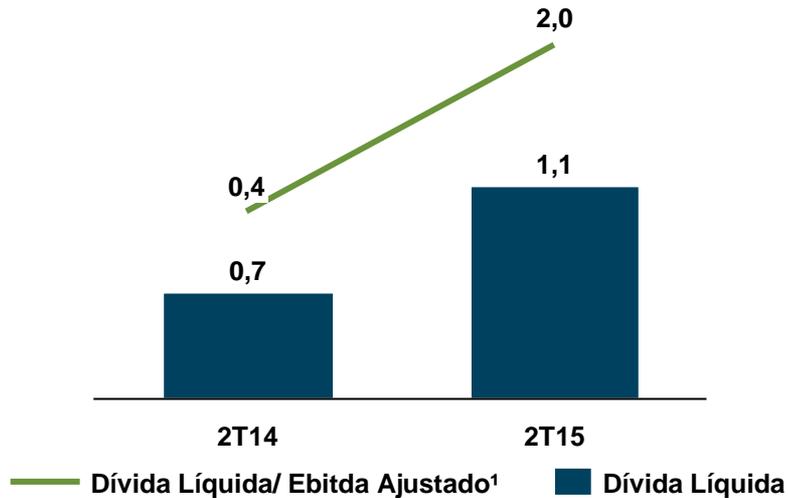
Sazonalização e GSF refletem menor geração de caixa operacional no 2T15

- **Geração de caixa** no 2T15 influenciada por maior **compra de energia** no **mercado spot**, reflexo do **rebaixamento da garantia física** e **sazonalização** distinta entre períodos
- **Caixa livre negativo no 1S15** devido à **variação das amortizações líquidas de R\$ 300 milhões** em função da liquidação da 1ª emissão de debêntures da Companhia ocorrida no 2T15

FLUXO DE CAIXA - R\$ Milhões	2T14	2T15	1S14	1S15
Saldo inicial de caixa	617,9	280,4	456,7	501,4
Geração Operacional de Caixa	605,9	340,1	1.056,3	441,5
Investimentos	(31,0)	(25,6)	(90,8)	(62,7)
Despesas Financeiras Líquidas	(36,4)	(38,4)	(42,1)	(56,7)
Amortização Líquida	(180,0)	(180,0)	(1,0)	(300,1)
Imposto de Renda	(25,4)	(26,4)	(425,0)	(173,5)
Caixa Livre	333,1	69,6	497,4	(151,4)
Dividendos e JSCP	(499,2)	(122,5)	(502,3)	(122,5)
Saldo final de caixa	451,8	227,5	451,8	227,5

Nível de alavancagem superior no curto prazo em função da condição hídrica mais adversa

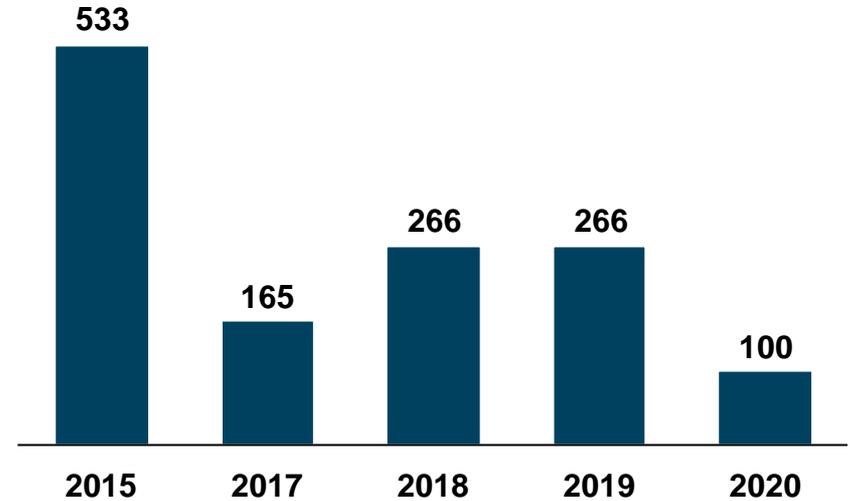
Dívida Líquida (R\$ milhões)



Covenants

- Dívida Líquida/Ebitda $\leq 3,5x$
- Ebitda Ajustado/Despesas Financeiras $\geq 1,75x$

Cronograma Amortização da Dívida (R\$ milhões)

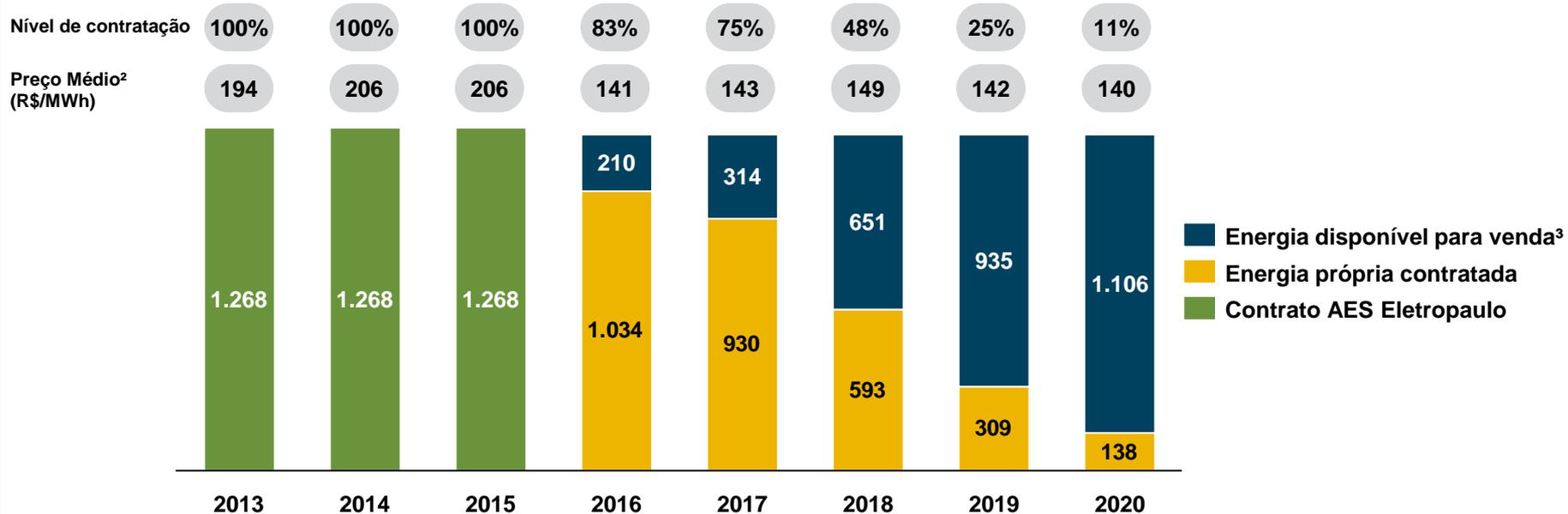


Custo da dívida	2T14	2T15
■ Custo médio (% CDI)	108%	107%
■ Prazo médio (anos)	3,25	2,14
■ Taxa efetiva	12,1%	15,0%

Consolidação da estratégia de comercialização da Companhia para o ano de 2016

- Comercialização de energia de ~10MWm, com prazo e preço médios de 3 anos e ~R\$ 180/MWh, respectivamente
- Expectativa de preços de longo prazo na faixa de R\$ 160/MWh a R\$ 180/MWh, para contratos de 3 anos com entrega a partir de 2017

Histórico e Evolução da Carteira de Clientes¹ (MWm)

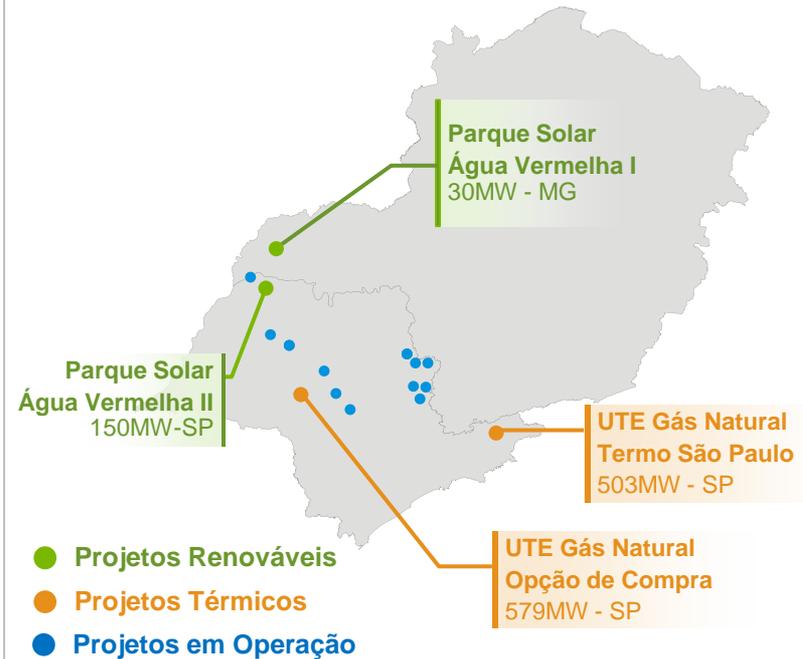


Expansão AES Tietê: Iniciativas em desenvolvimento

Portfólio Projetos de Expansão da Companhia

- **AES Tietê como plataforma exclusiva de crescimento no Brasil**
- **Projetos de térmicas a gás natural**
 - Projetos a gás natural licenciados
 - Acesso a infraestrutura e a alternativas de suprimento de gás natural
 - Projetos com diferentes soluções
- **Projetos de energia renovável - solares**
 - Proximidade aos ativos em operação
 - Acesso a conexão / transmissão
 - Eficiência operacional

Localização Projetos Expansão





Declarações contidas neste documento, relativas à perspectiva dos negócios, às projeções de resultados operacionais e financeiros e ao potencial de crescimento das Empresas, constituem-se em meras previsões e foram baseadas nas expectativas da administração em relação ao futuro das Empresas. Essas expectativas são altamente dependentes de mudanças no mercado, do desempenho econômico do Brasil, do setor elétrico e do mercado internacional, estando, portanto, sujeitas a mudanças.