Tractebel Energia

GDF SUEZ

2T08

Apresentação dos Resultados

Utilities Day 2008 - UBS Pactual

São Paulo, 8 de outubro de 2008

Manoel Zaroni Torres - CEO



Aviso Importante

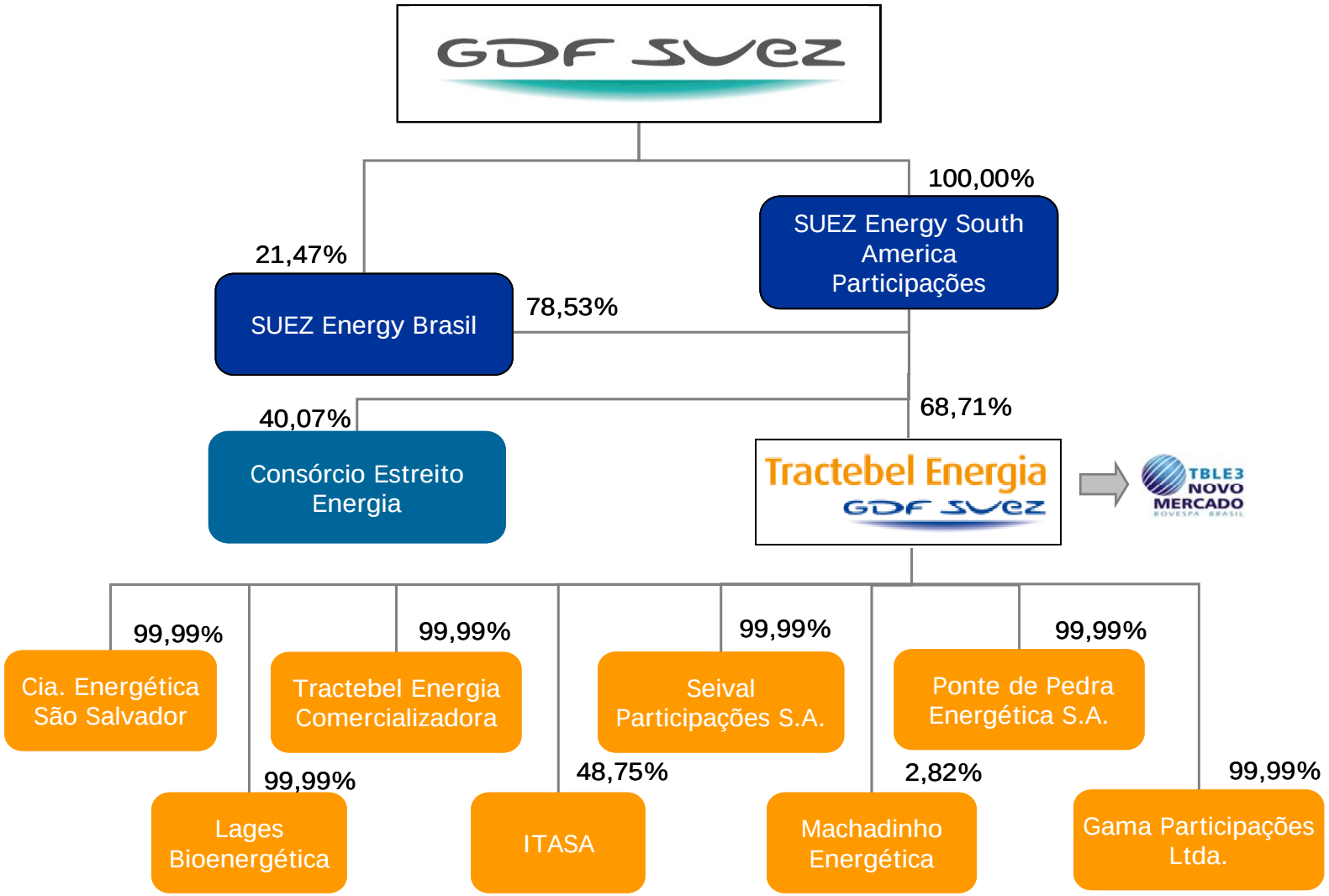
Este material pode incluir declarações que representem expectativas sobre eventos ou resultados futuros de acordo com a regulamentação de valores mobiliários brasileira e internacional. Essas declarações estão baseadas em certas suposições e análises feitas pela Tractebel Energia, de acordo com a sua experiência e o ambiente econômico, nas condições de mercado e nos eventos futuros esperados, muitos dos quais estão fora do controle da Tractebel Energia. 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 Tractebel Energia, 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 e outros fatores. Em razão desses fatores, os resultados reais da Tractebel Energia 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 Tractebel Energia 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 Tractebel Energia. Essas declarações incluem projeções de crescimento econômico e demanda e 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.

Market Share, Ativos e Vendas

Controle Acionário



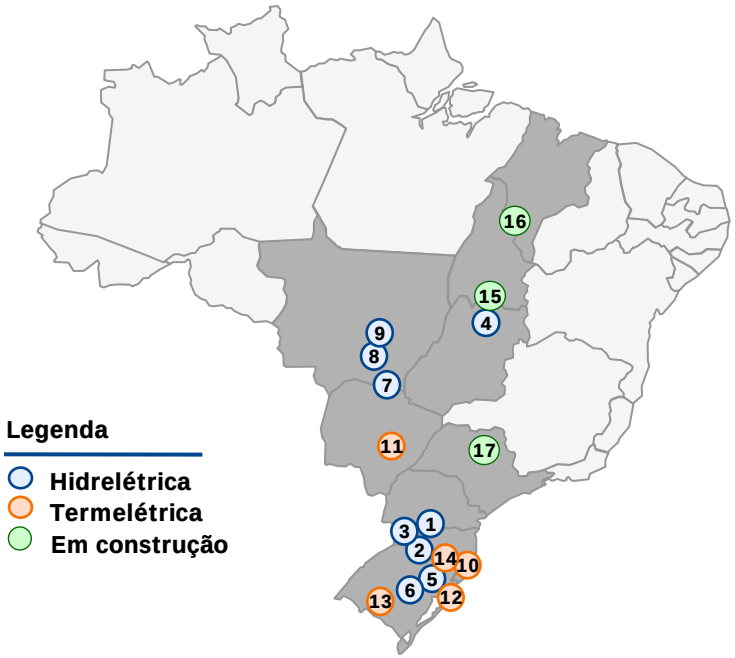
Descrição do Ativo

Portfólio balanceado (80% de hidrelétricas e 20% de termelétricas), com localização estratégica e capacidade instalada de 6.144 MW em 16 usinas operadas pela Tractebel Energia.

Usinas Hidrelétricas	Capacidade Instalada (MW)	Energia Assegurada (MWm)[1]
1 Salto Santiago	1.420	723
2 Itá	1.127[2]	544[2]
3 Salto Osório	1.078	522
4 Cana Brava	450	274
5 Machadinho	404[2]	147[2]
6 Passo Fundo	226	119
7 Ponte de Pedra	176	131
8 José Gelazio da Rocha[3]	24	11
9 Rondonópolis[3]	27	14
Total	**4.931**	**2.460**

Usinas Termelétricas	Capacidade Instalada (MW)	Garantia Física (MWm)[1]
10 Complexo Jorge Lacerda[4]	857	650
11 William Arjona	190	136
12 Charqueadas	72	46
13 Alegrete	66	21
14 Lages	28	25
Total	**1.213**	**878**

Usinas em Construção	Capacidade Instalada (MW)	Energia Assegurada (MWm)[1]
15 São Salvador (Hidro)	243	148
16 Estreito (Hidro)[5]	435[2]	257[2]
17 Andrade (Térmica)	18[2]	11[2]
Total	**696**	**416**

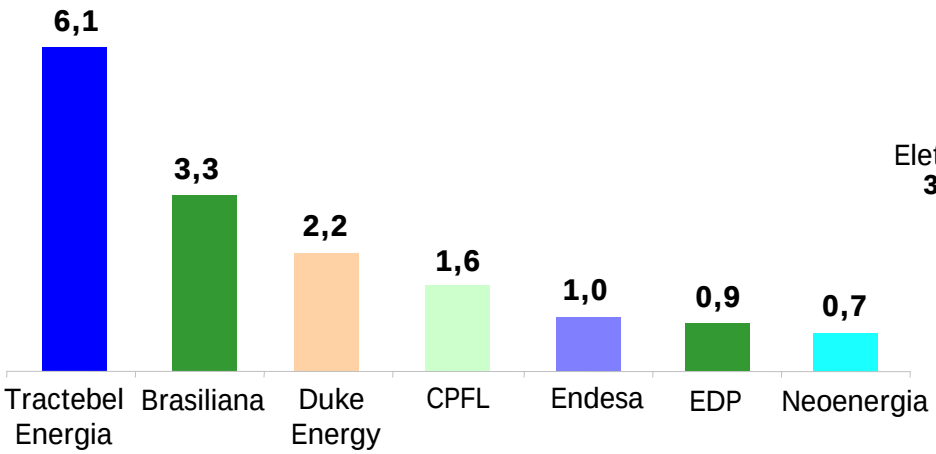


Notas: [1] Valores segundo legislação específica.
[2] Parte da Tractebel Energia.
[3] Transação sujeita à aprovação dos órgãos competentes.
[4] Complexo composto por 3 usinas.
[5] Projeto a ser transferido pela SUEZ no 2S08.

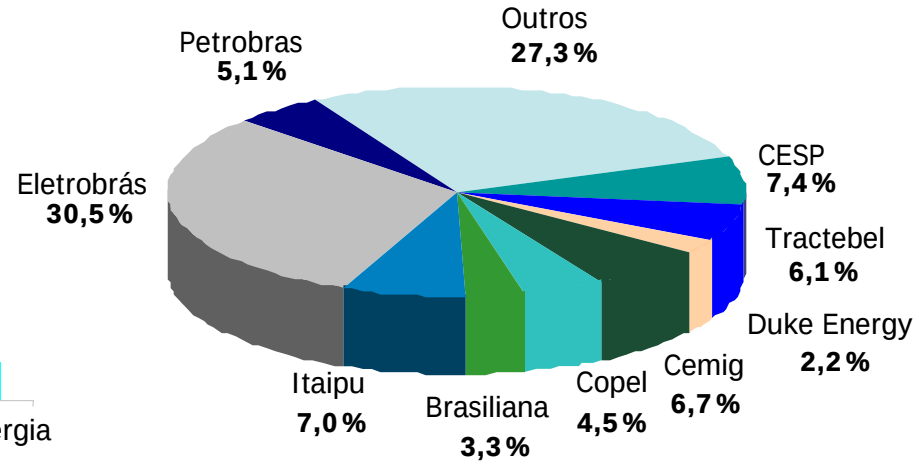
Liderança entre os Geradores Privados

A Tractebel Energia é o maior gerador privado do setor elétrico brasileiro...

Setor Privado – Capacidade Instalada (GW)



Brasil – Capacidade Instalada[1,2]



Fonte: ANEEL e *websites* das empresas.

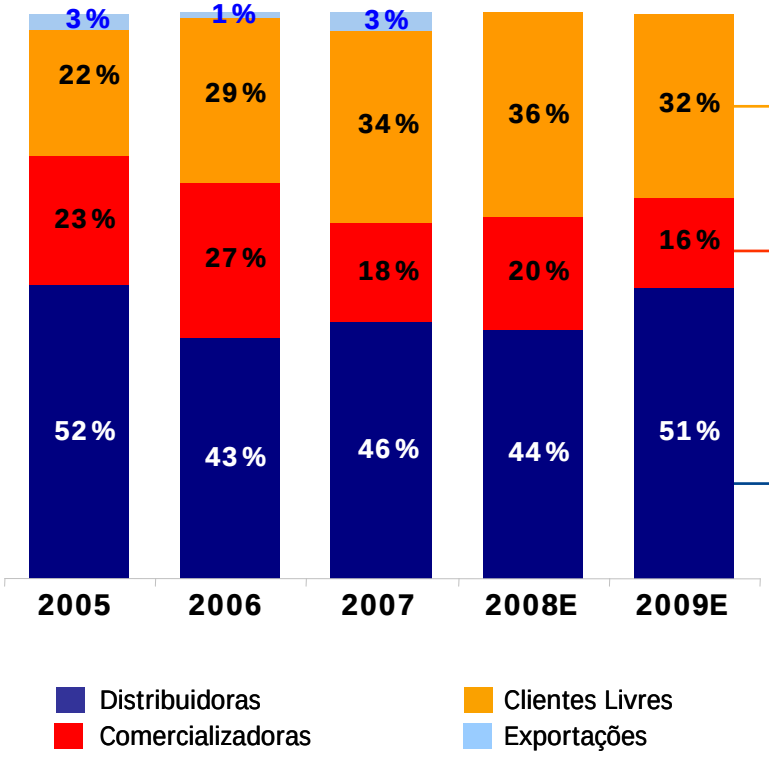
Notas:
[1] Valor correspondente ao SIN – Sistema Interligado Nacional.
[2] Inclui somente a parcela nacional de Itaipu.

...e está bem posicionada para exercer o papel de agente consolidador.

Gerenciamento do Portfólio de Clientes

Tractebel Energia
GDF SUEZ

Energia Contratada por Tipo de Cliente



Pioneirismo no atendimento sistemático ao mercado livre ...

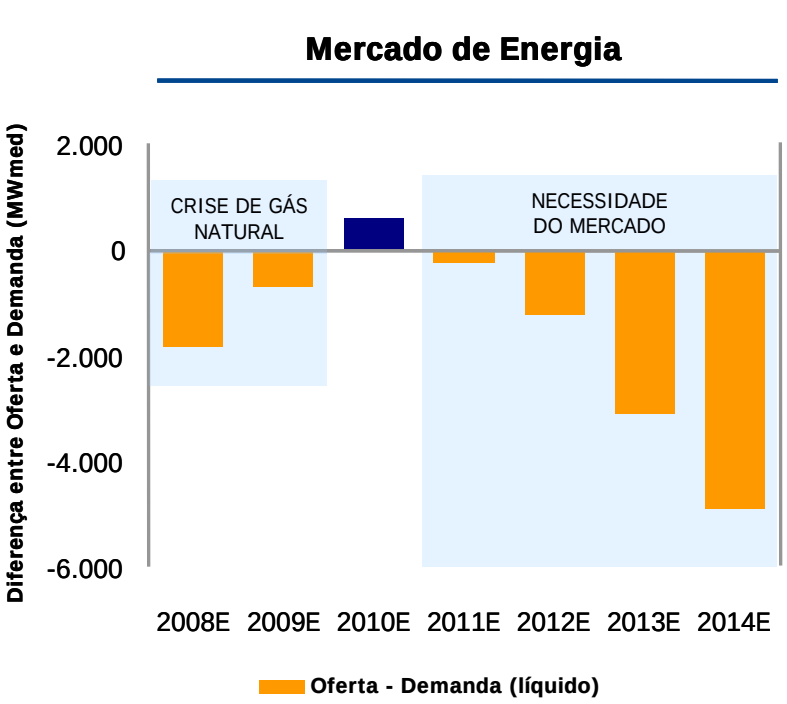
Flexibilidade (preços, prazos e condições)	Maximiza a eficiência do portfólio
Sólido relacionamento com os clientes	Meio de aproximação a alguns clientes livres
• Maior mercado consumidor • Contratos regulados e livres	Maior previsibilidade do fluxo de caixa de longo prazo

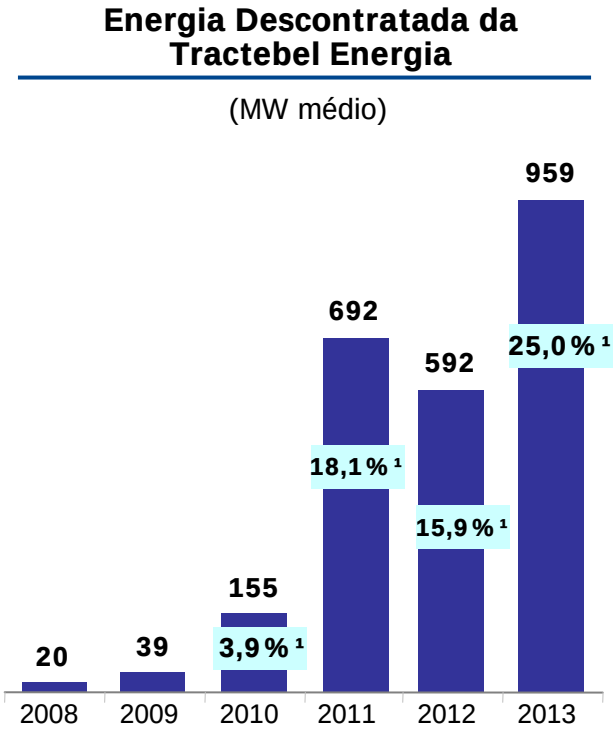
...visando maximizar a eficiência do portfólio de clientes.

Estratégia

Ganhos Potenciais com o Aumento dos Preços de Energia

Cenário de oferta e demanda de energia indica potencial aumento dos preços de energia.





Fonte: Estudo interno da Tractebel Energia baseado no PMO de julho de 2008 e no relatório da SFG/ANEEL de julho de 2008. Inclui os resultados do 7º Leilão de Energia Nova.

Nota:
¹ Percentual dos Recursos Totais.

Balanço de Energia

Posição em 30/06/2008

	(em MW médio)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Preço **Bruto** no Leilão (R$/MWh)	Data de Referência	Preço **Bruto** Corrigido p/ 30/06/08 (R$/MWh)
	Recursos Próprios	3.116	3.317	3.352	3.539	3.576	3.576			
+	Compras para Revenda	484	476	618	278	161	265			
=	Recursos Totais (A)	3.600	3.793	3.970	3.817	3.737	3.841			
	Vendas Leilões do Governo*	160	1.034	1.234	1.382	1.638	1.638			
	2004-EE-2007-08	10	10	10	10	10	10	70,9	dez-04	79,7
	2005-EE-2008-08	150	150	150	150	150	150	81,6	abr-05	90,0
	2005-EE-2009-08	-	381	381	381	381	381	94,0	out-05	105,9
	2005-EN-2010-30	-	-	200	200	200	200	115,1	dez-05	128,5
	2006-EN-2009-30	-	493	493	493	493	493	128,4	jun-06	140,9
	2006-EN-2011-30	-	-	-	148	148	148	135,0	nov-06	147,3
	2007-EN-2012-30	-	-	-	-	256	256	126,6	jun-07	134,6
+	Vendas Bilaterais	3.420	2.720	2.581	1.743	1.507	1.244			
=	Vendas Totais (B)	3.580	3.754	3.815	3.125	3.145	2.882			
	Saldo (A - B)	20	39	155	692	592	959			
	Preço médio de venda (R$/MWh) **(líquido)**[*1]:	96,7	97,4	101,2						
	Preço médio de compra (R$/MWh) **(líquido)**[*2]:	73,7	88,4	98,5						

* XXXX-YY-WWWW-ZZ, onde:

XXXX ⇨ ano de realização do leilão

YY ⇨ EE = energia existente ou EN = energia nova

WWWW ⇨ ano de início de fornecimento

ZZ ⇨ duração do fornecimento (em anos)

*1: Preço de venda **líquido** de ICMS e impostos sobre a receita (PIS/COFINS, P&D), referido a 30/06/08.

*2: Preço de aquisição **líquido**, considerando os benefícios de crédito do PIS/COFINS, referido a 30/06/08.

Nota: O balanço está referenciado ao centro de gravidade. Ele contempla a energia gerada pelos projetos São Salvador e Estreito, que entram em operação no 1T09 e 3T10, respectivamente, além da gerada pela usina hidrelétrica Ponte de Pedra, a partir de maio de 2008. Considera também a energia proveniente das PCHs Rondonópolis e José Gelazio da Rocha, a partir de janeiro de 2009, com o respectivo contrato de venda no âmbito do PROINFA.

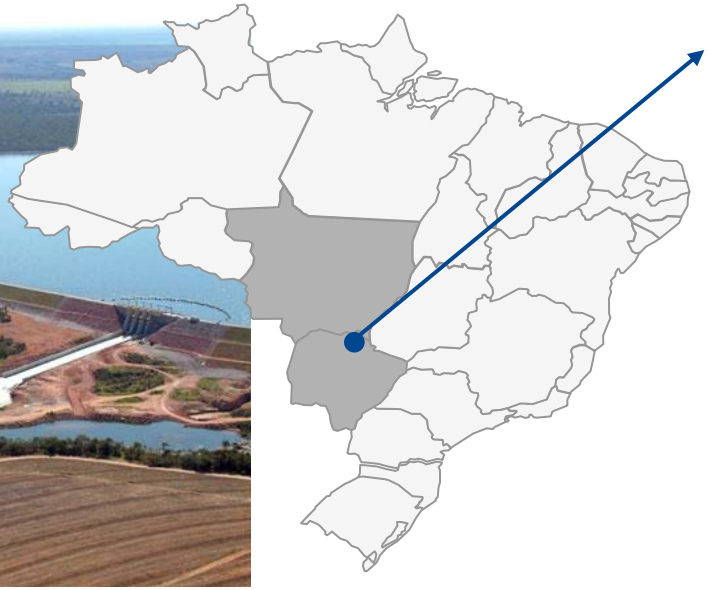
Crescimento

Aquisição de Usina: Ponte de Pedra

A Tractebel Energia adquiriu a Usina Hidrelétrica Ponte de Pedra da Impregilo (empresa italiana de engenharia) e Skanska (grupo construtor sueco).
A operação foi concluída em abril de 2008.

Descrição do Projeto





UHE Ponte de Pedra	
Capacidade Instalada:	176,1 MW
Energia Assegurada:	131,6 MW
Participação:	99,9%
Investimento (mm R$):	635,5
Dívida Líquida (mm R$):	294,2
Início da operação:	2005

A produção total da usina está vendida até 2025 através de um contrato de 20 anos com a Cemig, por R$ 116/MWh até o final de 2008 e R$ 109/MWh pelo restante do período.

Aquisição de Usinas: PCHs Rondonópolis e José G. da Rocha

A Tractebel Energia adquiriu as PCHs Rondonópolis e José Gelazio da Rocha, ambas em Rondonópolis (MT), adicionando 50,3 MW de capacidade instalada ao seu parque gerador.

Descrição do Projeto



PCH José Gelazio da Rocha

Capacidade Instalada:	23,7 MW
Energia Assegurada:	11,9 MW
Participação:	99,9%
Início da operação:	2007



PCH Rondonópolis

Capacidade Instalada:	26,6 MW
Energia Assegurada:	14,0 MW
Participação:	99,9%
Início da operação:	2007



A energia produzida pelas usinas está vendida até 2027 por meio de um contrato de 20 anos com a Eletrobrás, através do PROINFA, por R$ 153,3/MWh.

Projeto em Construção I: São Salvador

A construção da Usina Hidrelétrica São Salvador foi iniciada no 3T06.

Descrição do Projeto

UHE São Salvador

Capacidade Instalada:	243 MW
Energia Assegurada:	148 MW
Investimento (R$ mm):	866
Início da construção:	2006
Início da operação:	2009







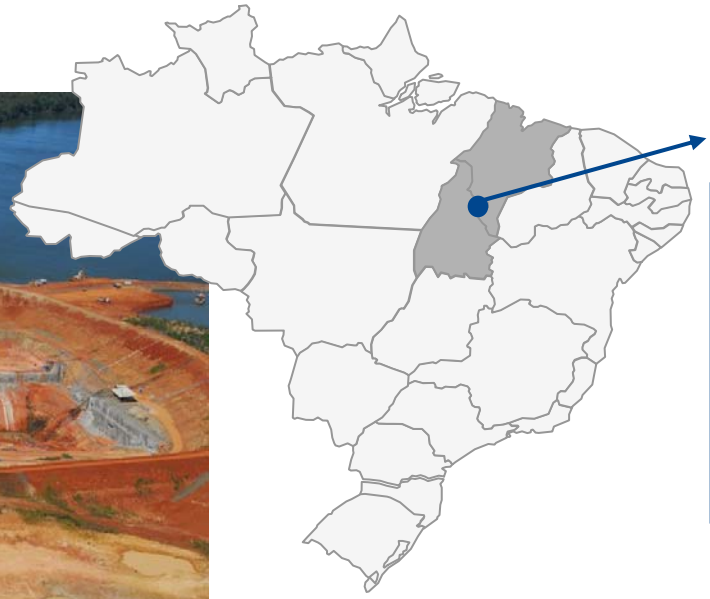
A venda de 148 MW aconteceu no leilão de energia nova ocorrido em outubro de 2006, para um período de 30 anos, a partir de 2011.

Projeto em Construção II: Estreito

Atualmente, o acionista controlador está construindo uma novo projeto hidrelétrico, que será transferido para a Tractebel Energia no 2S08, adicionando 435 MW de capacidade instalada.

Descrição do Projeto





UHE Estreito	
Capacidade Instalada:	1.087 MW
Energia Assegurada:	641 MW
Participação da SESA:	40,1%
Investimento (R$mm)[1]:	1.250
Início da construção:	2007
Início da operação[2]:	2010
Fim da construção[2]:	2011

Notas:
[1] Estimativa do investimento da Tractebel Energia no projeto.
[2] Estimativa da Tractebel Energia.

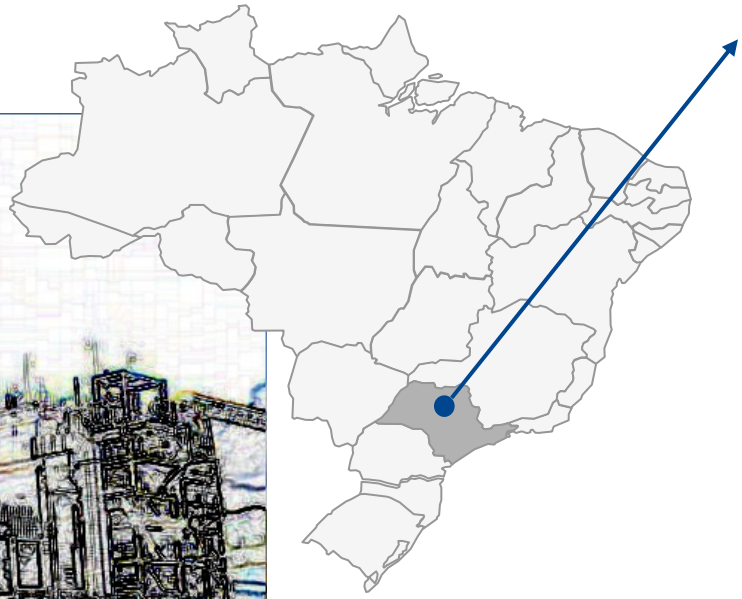
A energia a ser gerada pela Usina Hidrelétrica Estreito foi vendida no leilão A-5 de energia nova ocorrido em outubro de 2007, para um período de 30 anos a partir de 2012.

Projeto em Construção III: Andrade

Em parceria com Açúcar Guarani, a Tractebel Energia está construindo uma termelétrica movida a biomassa (bagaço de cana-de-açúcar) de 33 MW de capacidade instalada.

Descrição do Projeto





UTE Andrade	
Capacidade Instalada:	33 MW
Garantia Física:	20 MW
Participação da TBLE:	53%
Investimento (R$mm)[1]:	95
Início da construção:	2008
Início da operação:	2010

Notas:
[1] Parcela da Tractebel.

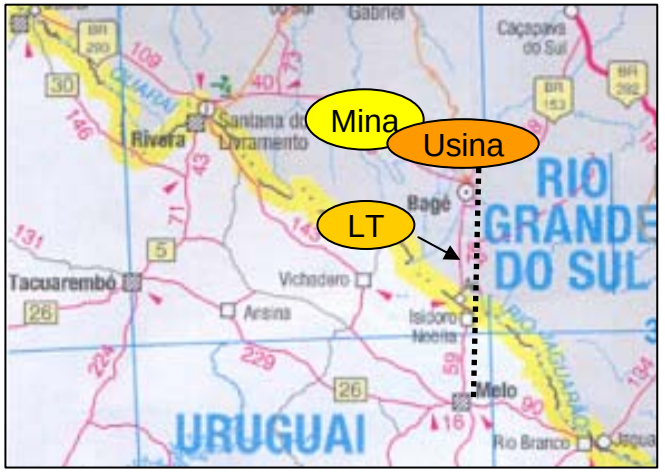
A energia a ser gerada pela UTE Andrade foi vendida no por R$ 158,11/MWh no 1º Leilão de Energia de Reserva, ocorrido em agosto de 2008, para um período de 15 anos, a partir de 2010.

Novo Projeto a Carvão em Desenvolvimento: Seival

Tractebel Energia
GDF SUEZ

- Usina a carvão:

- A reserva de Candiota, localizada na Região Sul do Brasil, oferece carvão em abundância e ao menor preço por BTU no País.
- Um novo projeto de 340 MW está sendo desenvolvido para fornecer energia a partir de 2012. A energia será vendida para o mercado de energia elétrica do Brasil ou do Uruguai.
- Foi adquirido o controle da SPE UTE Seival Ltda., detentora dos direitos de um projeto termelétrico de até 540 MW na região, o que deve acelerar o desenvolvimento da usina.
- Investimento total aproximado: US$ 850 MM, incluindo linha de transmissão.





Outros Projetos: Fontes de Energia Alternativa (Renováveis)

A Tractebel Energia deverá receber em breve três usinas pertencentes à Econergy International PLC, empresa recentemente adquirida pela GDF SUEZ.

Usina de Energia Eólica (UEE) Beberibe



Capacidade Instalada:	25,6 MW
Energia Contratada[1]:	9,2 MW
Fator de Capacidade:	38%
Investimento (R$mm):	153
Início da operação:	2008

PCH Areia Branca



Capacidade Instalada:	19,8 MW
Energia Assegurada[1]:	10,4 MW
Fator de Capacidade:	52%
Investimento (R$mm):	95
Início da operação[2]:	2008

Usina de Energia Eólica (UEE) Pedra do Sal



Capacidade Instalada:	18,0 MW
Energia Contratada[1]:	7,6 MW
Fator de Capacidade:	43%
Investimento (R$mm):	104
Início da operação:	2008

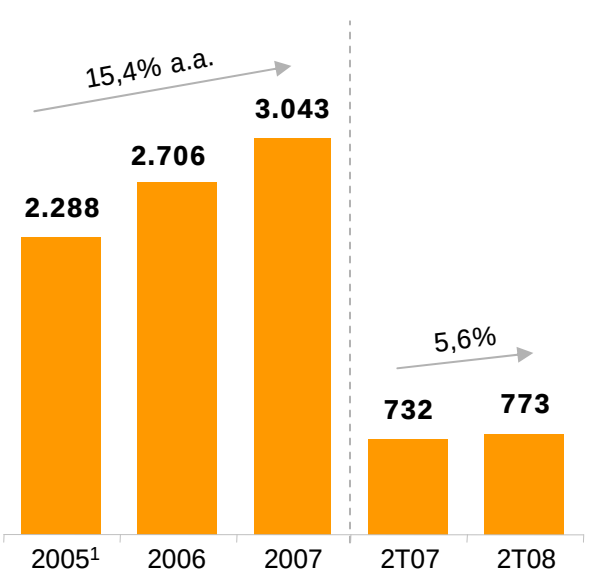
Notas:
[1] Energia contratada com a Eletrobrás, através do PROINFA.
[2] Sujeito à aprovação do MME.

Desempenho Financeiro

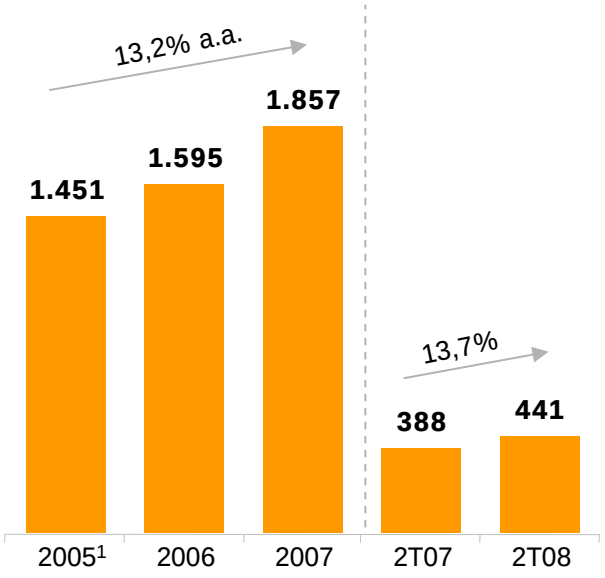
Receita Líquida e EBITDA

Eficiência na administração do portfólio de clientes e foco em estratégias de contratação levaram ao crescimento da receita e do EBITDA da Companhia.

Receita Líquida (R$ milhões)



EBITDA (R$ milhões)

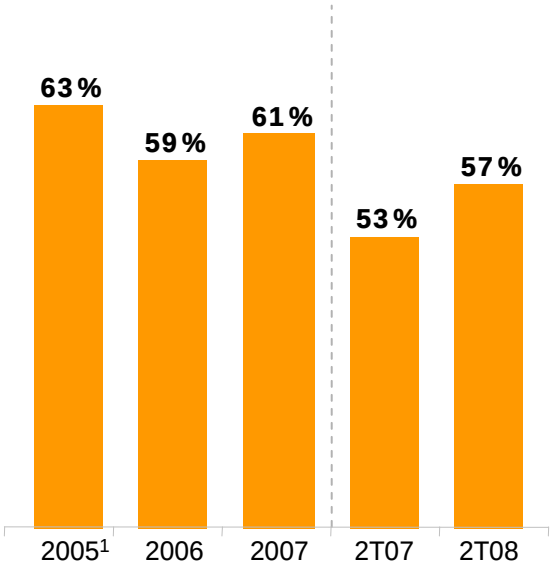


Nota:
[1] Considerando reclassificação contábil.

Margem EBITDA e Lucro Líquido

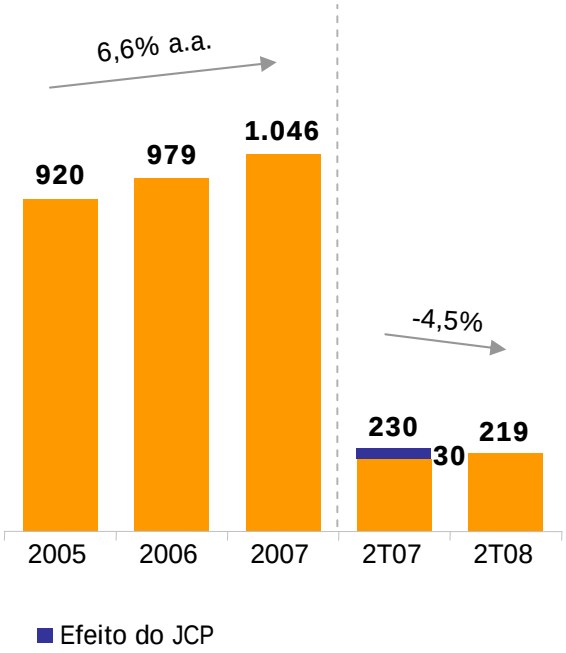
Margens EBITDA e lucro líquido consistentes,...

Margem EBITDA



Nota:
[1] Considerando reclassificação contábil.

Lucro Líquido (R$ milhões)

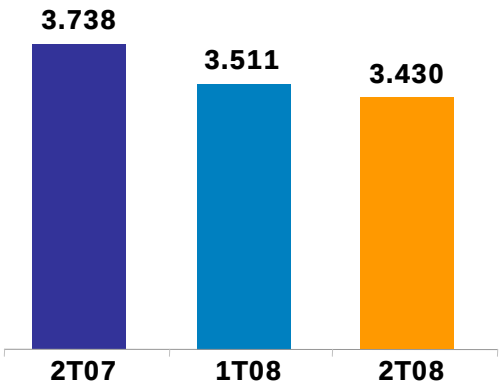


... permitindo uma relevante distribuição de dividendos.

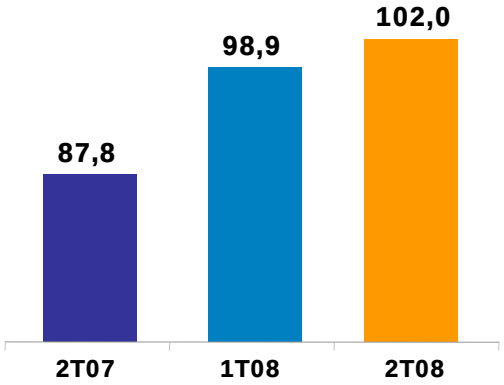
Drivers Financeiros

Tractebel Energia
GDF SUEZ

Energia Vendida (MW médios)

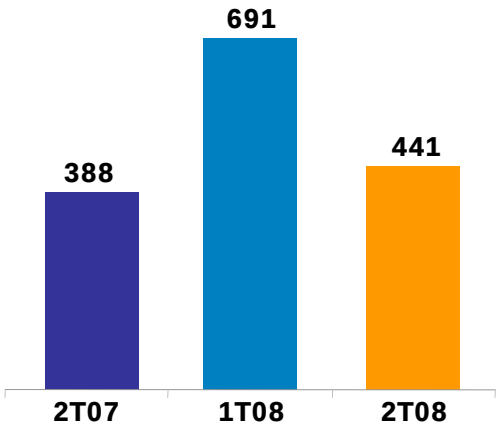


Preço Médio da Energia Vendida (R$ / MWh)

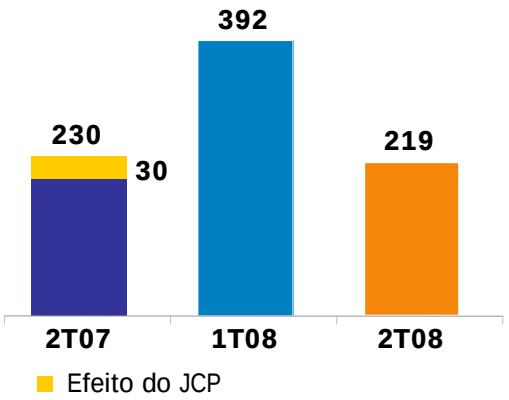


Nota:
Valores líquidos de deduções.

EBITDA (R$ milhões)

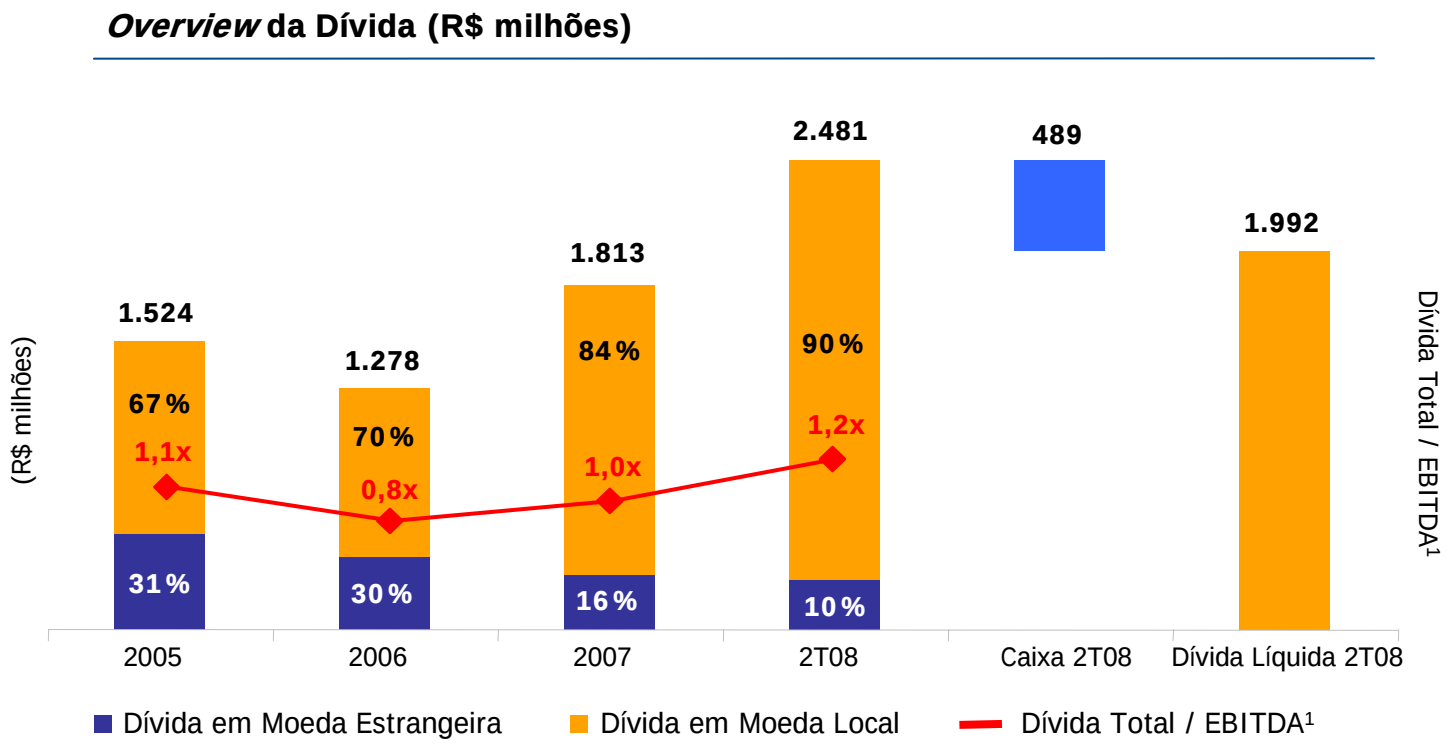


Lucro Líquido (R$ milhões)



Endividamento

Evolução do endividamento e da exposição em moeda estrangeira:



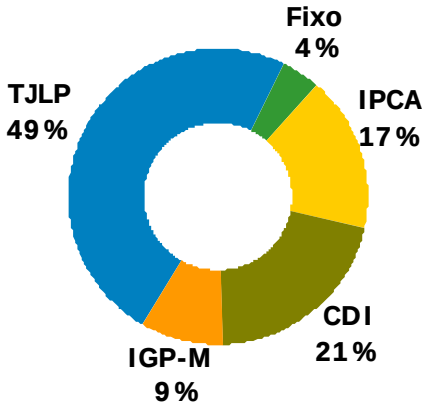
Nota:
[1] EBITDA nos últimos 12 meses.

Composição da Dívida

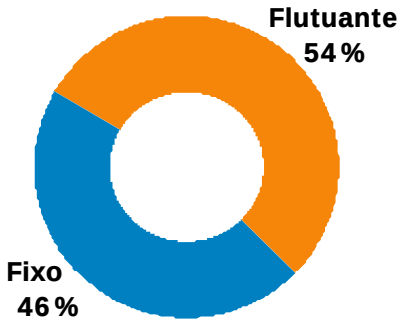
Sem *hedge*

Endividamento em Moeda Nacional, Moeda Externa e Custo da Dívida

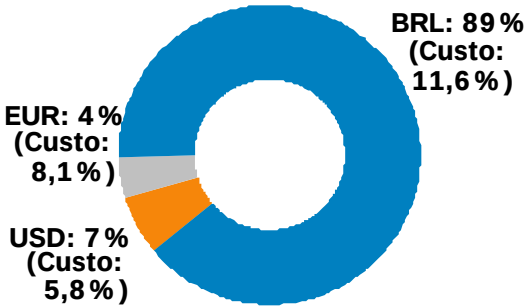
Moeda Nacional



Moeda Externa

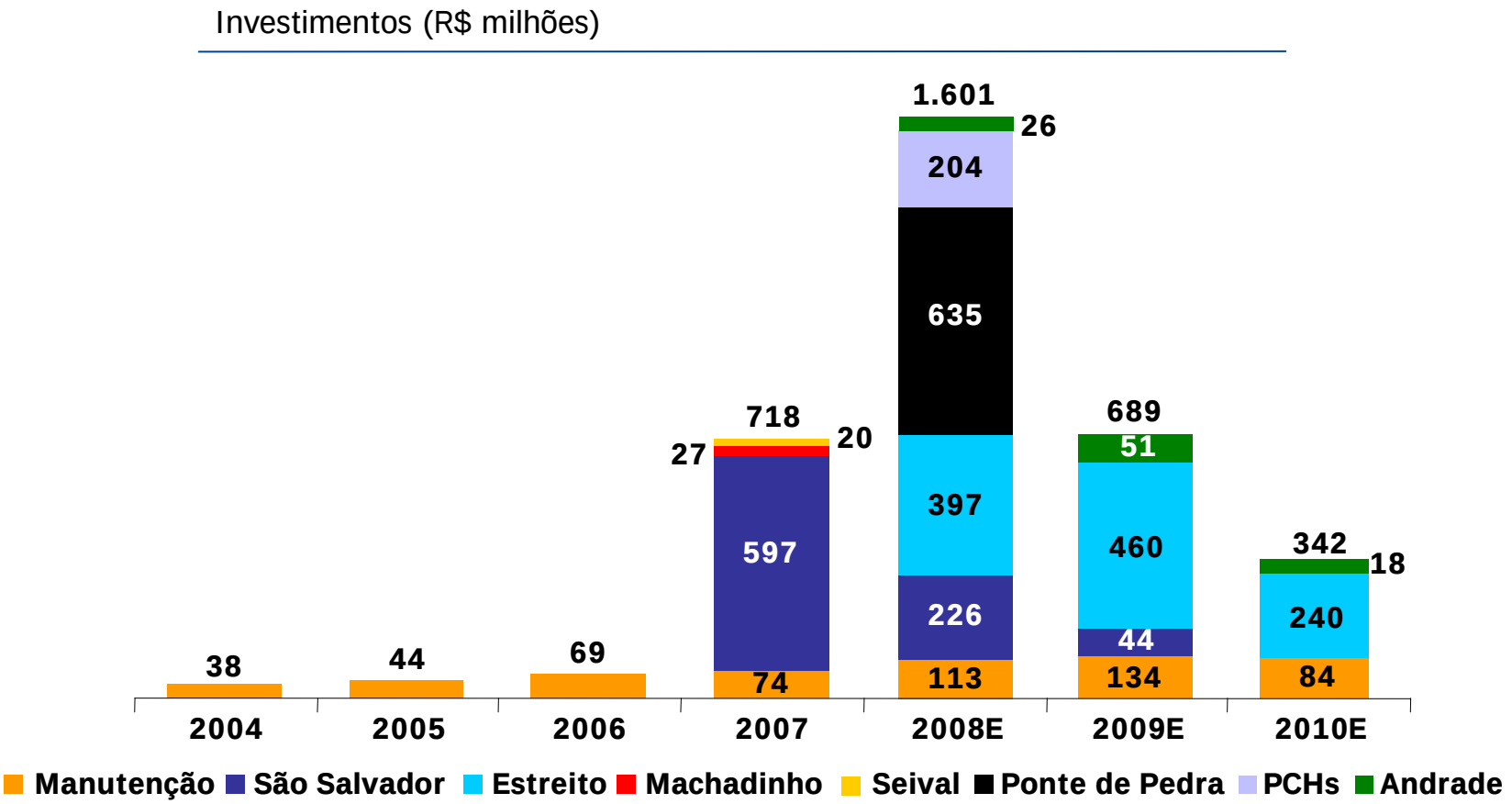


Custo da Dívida



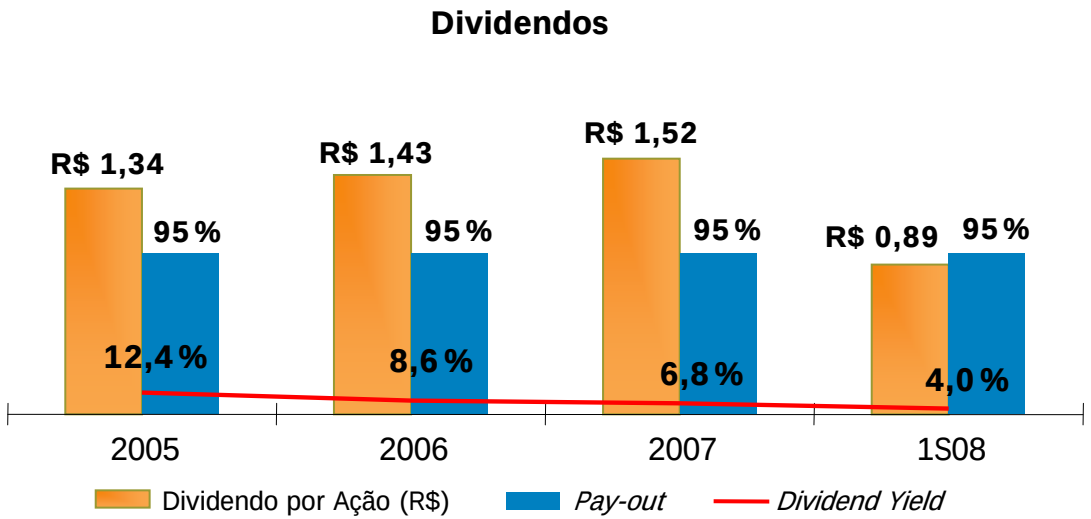
Plano de Investimentos

Os investimentos em manutenção e expansão são suportados por uma forte geração de caixa.



Política de Dividendos

- Dividendo mínimo estatutário de 30% do lucro líquido ajustado.
- Compromisso da Administração: payout mínimo de 55% do lucro líquido ajustado.
- Freqüência do pagamento: semestral.



Nota:
[1] Baseado no preço médio ponderado por volume das ações ON no período.

Contatos

Marc Verstraete

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores
marc@tractebelenergia.com.br
(48) 3221 7060

Antonio Previtali Jr.

Gerente de Relações com Investidores
previtali@tractebelenergia.com.br
(48) 3221 7221

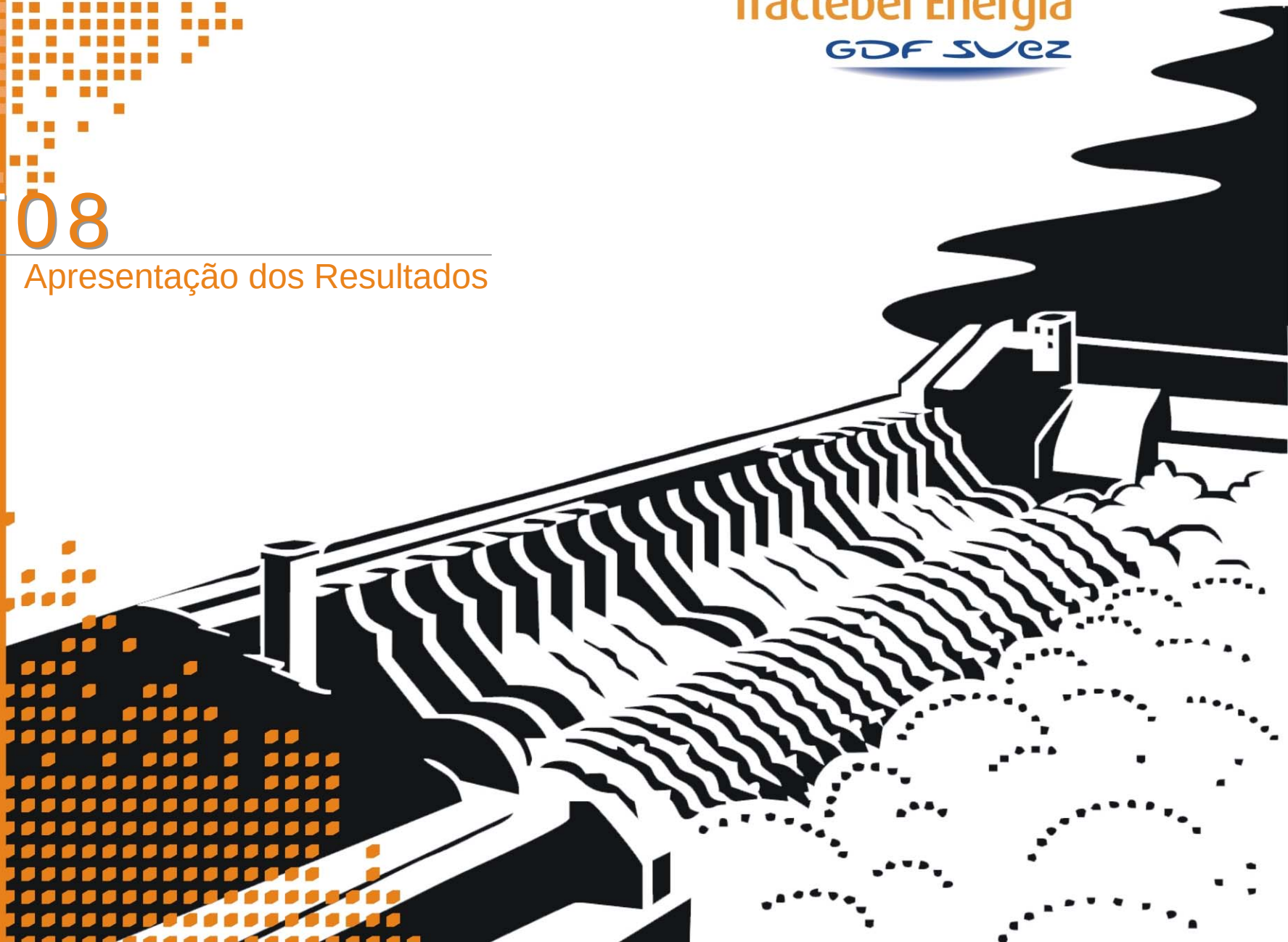
www.tractebelenergia.com.br

Tractebel Energia

GDF SUEZ

2T08

Apresentação dos Resultados



Anexos

Exposição ao Preço Spot devido a:

- **Geração Térmica**
- **Sazonalização de Energia Hidrelétrica**

Geração Termelétrica e Exposição aos Preços Spot

750 MWmédios → Garantia física estimada (base anual)

375 MW médios (exposição máxima) → Energia de substituição termelétrica → compra no mercado spot

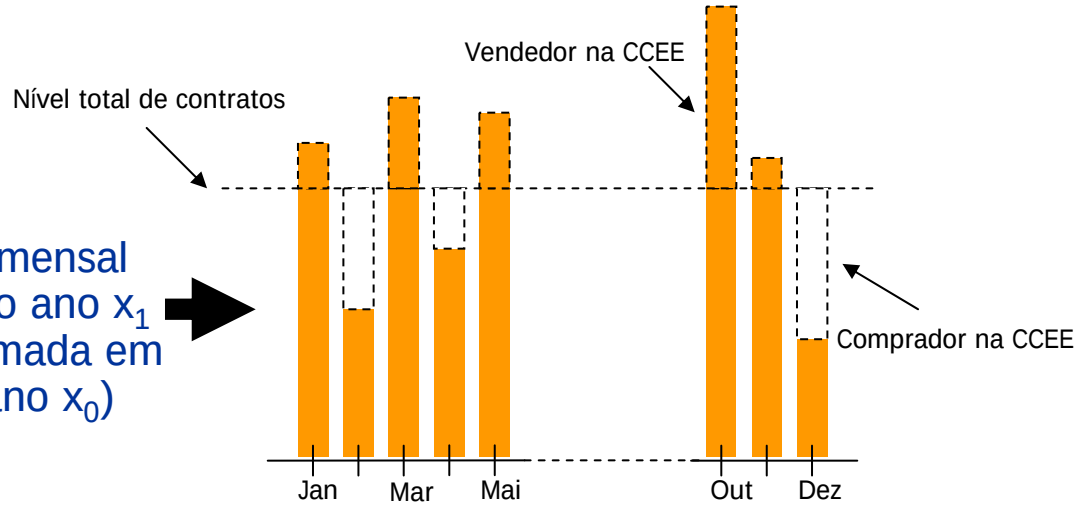
375 MWmédios → Despacho mínimo por inflexibilidade esperado (baseado na compra de aproximadamente 230 mil t de carvão por mês)

Notas: 1) A Tractebel Energia está totalmente contratada → compra de energia de substituição termelétrica.
2) Em base mensal, diferenças podem ocorrer.
3) Os valores estão referenciados ao Centro de Gravidade da CCEE.

Sazonalização de Energia Hidrelétrica

Como a alocação de recursos na CCEE ao longo dos meses interfere nos resultados trimestrais de uma geradora hidráulica?

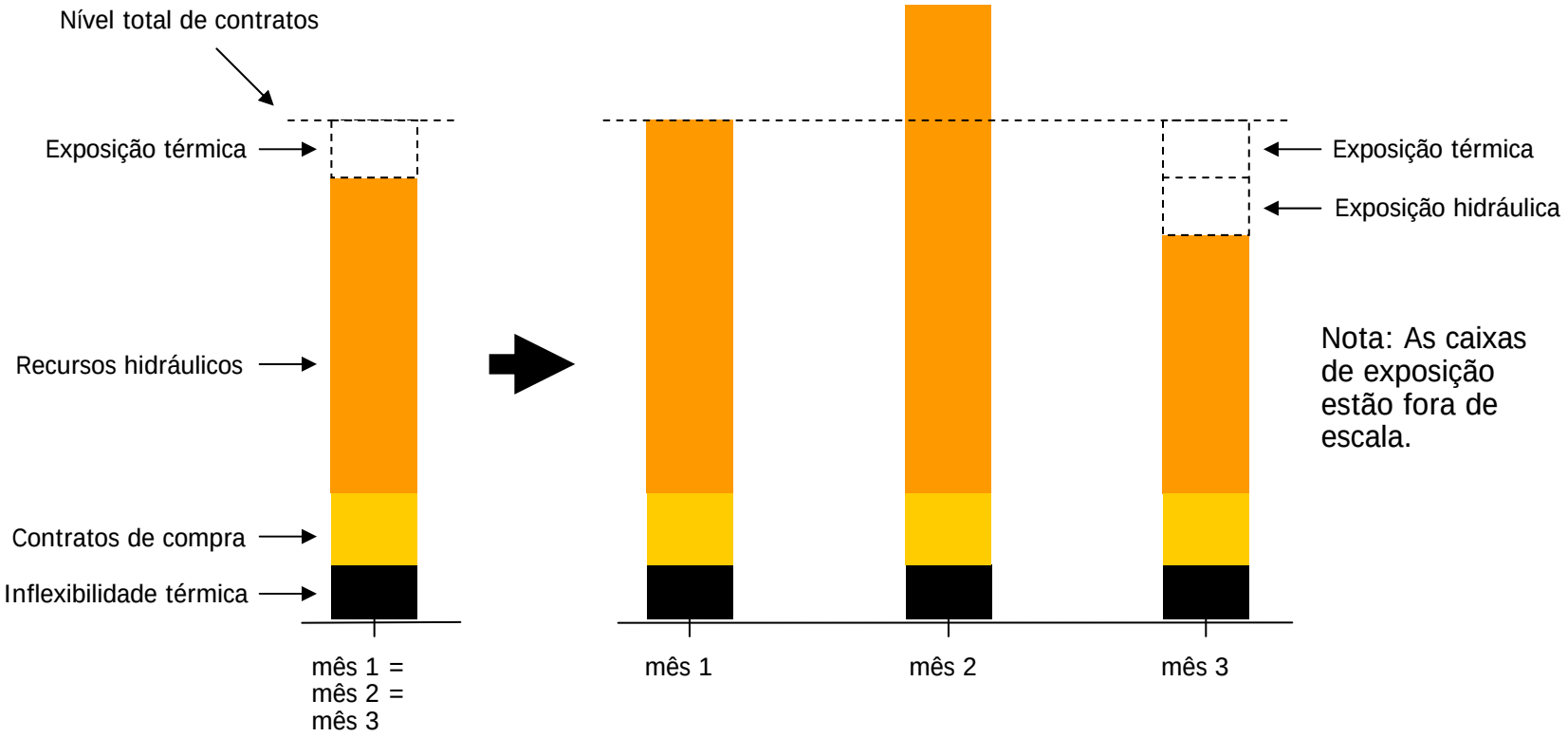
Recursos hidrelétricos anuais → Alocação mensal ao longo do ano x_1 (decisão tomada em dez. do ano x_0) →



- Geradoras hidráulicas podem sazonalizar livremente seus recursos ao longo dos meses do ano seguinte;
- Flutuações mensais nas vendas também impactam a exposição ao preço spot;
- As diferenças mensais de energia são liquidadas ao preço spot (ou PLD - Preço de Liquidação de Diferenças);
- Como agentes expostos na CCEE sofrem penalidades, um “mercado de fechamento de mês” está disponível para aqueles que precisam cobrir sua exposição;
- Os preços nesse “mercado de fechamento de mês” são fortemente relacionados ao preço spot.

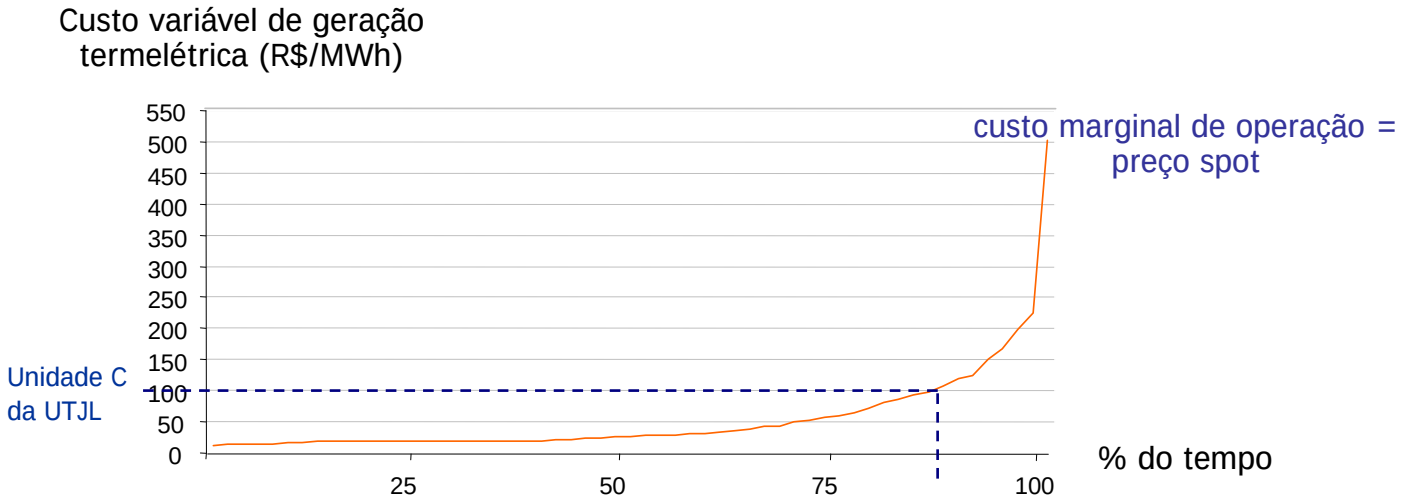
Mecanismos para Mitigar a Exposição de Origem Térmica

Como conseqüência dos temas abordados nas duas lâminas anteriores, uma sazonalização adequada dos recursos hidráulicos pode mitigar a exposição da energia de substituição termelétrica, a ser comprada a PLD. Segue um exemplo:



Principais *Drivers* e Curva de Distribuição dos Preços *Spot*

- Nível de armazenamento dos reservatórios das usinas hidrelétricas;
- Regime de chuvas;
- Evolução prevista da demanda de energia;
- Disponibilidade atual e futura de usinas e linhas de transmissão de energia elétrica;
- Disponibilidade de gás natural.

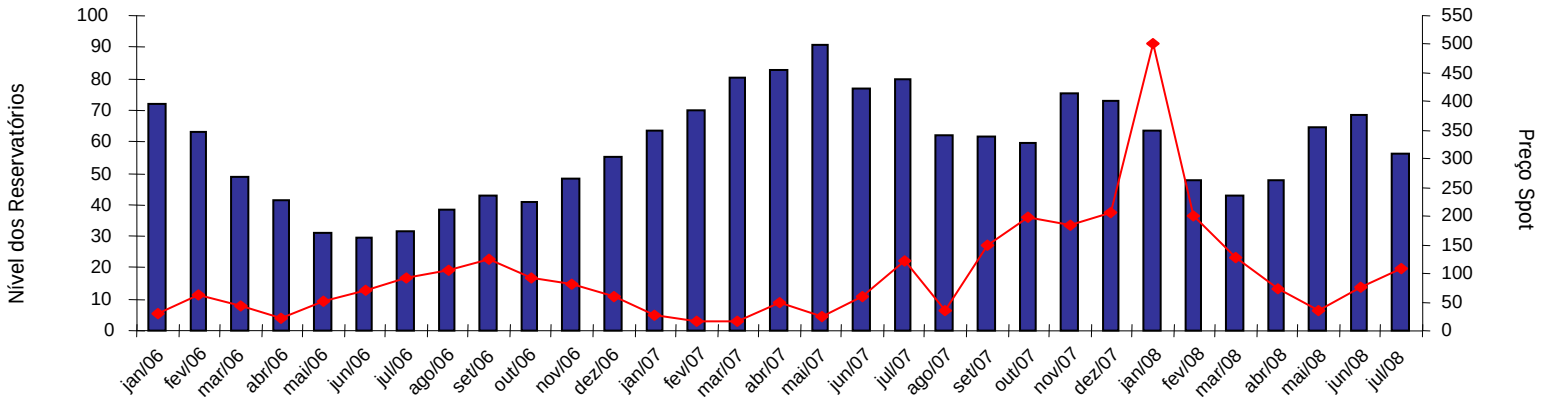


Nota: preços mensais do mercado spot para o submercado SE-CO, de maio de 2003 a julho de 2008.

Conclusão: Em quase 70% do tempo o preço spot é inferior a R$50/MWh, e em 85% do tempo, inferior a R$100/MWh.

Correlação entre Nível de Reservatórios e Preço *Spot*

Submercado Sul



Preço spot mensal (R$/MWh)
Nível dos reservatórios (% EARmax)

Submercado Sudeste/Centro-Oeste

