

## Energisa Comercializadora de Energia Ltda. | Resultados do 2º trimestre de 2018

### Relatório da Administração

A Administração da Energisa Comercializadora de Energia Ltda. (“Energisa Comercializadora” ou “Companhia”) apresenta os fatos e eventos marcantes do segundo trimestre de 2018 (“2T18”) e dos seis meses de 2018 (6M18), acompanhados das Demonstrações Financeiras correspondentes, preparadas de acordo com os Padrões Internacionais de Demonstrações Financeiras (International Financial Reporting Standards - IFRS). Essas demonstrações foram revisadas e aprovadas pelos sócios quotistas em 8 de maio de 2018.

#### 1 Considerações Gerais

---

A empresa, criada em outubro de 2005, atua na área de comercialização de energia elétrica no ambiente de contratação livre, negociando energia e prestando serviços tanto para os projetos próprios do Grupo Energisa, quanto para projetos de terceiros. A empresa também atua como braço de apoio comercial do Grupo Energisa na área de geração de energia.

No segundo trimestre de 2018 o cenário para a comercialização de energia no ambiente livre tornou-se mais desafiador. Apesar do significativo volume de chuvas ocorrido no final do mês de março, especialmente nas regiões Sudeste e Sul, o nível dos reservatórios permaneceu em situação crítica ao final do trimestre, resultando na elevação de preços nos meses seguintes. De fato, os reservatórios dos submercados SE/CO e Sul, alcançaram no mês de abril 44% e 63%, respectivamente. Nesse período o PLD (Preço de Liquidação das Diferenças) registrou o valor mais baixo do ano, de R\$ 109,71/MWh. Contudo, ao longo do trimestre, houve alteração nas expectativas de chuva com conseqüente redução da ENA (Energia Natural Afluente). Nesse sentido, a média do nível de armazenamento dos reservatórios no SE/CO, submercado mais relevante para o Sistema Interligado Nacional (SIN), encerrou o mês de junho com 39,8%, resultando em um PLD de R\$ 472,87/MWh no final do trimestre.

Ainda com relação ao PLD, no mês de abril a CCEE (Câmara de Comercialização de Energia Elétrica) iniciou a divulgação do PLD horário denominada “Operação Sombra”. Trata-se de período de teste em que será calculado o PLD com um novo formato (horário), acompanhado da informação considerando a regra atual - por semana e por patamar de carga. De acordo com a proposta de Reforma do Setor, publicada pelo Ministério por meio da Consulta Pública 33, o objetivo da implantação do PLD horário é obter uma sinalização de preço mais aderente à operação real do sistema, representando melhor a curva de carga e a variabilidade das fontes intermitentes (eólica e solar). Embora sua implantação tenha sido prevista inicialmente para janeiro de 2019, no início de junho a Comissão Permanente para Análise de Metodologias e Programas Computacionais do Setor Elétrico (CPAMP) publicou comunicado postergando a entrada em operação do preço horário para janeiro de 2020, prorrogando o período de teste das informações divulgadas pela CCEE e permitindo análise mais detalhada pelos agentes do mercado.

O aumento do preço verificado no segundo trimestre de 2018 arrefeceu a venda de energia de longo prazo, porém trouxe oportunidades de ganho em negociações de curto prazo (*trading*). Nesse sentido, a Comercializadora fechou 144 operações, entre compra e venda, com vigência ainda para 2018, somando 506 MW médios negociados. Em relação às vendas de longo prazo, foram fechados 19 novos contratos, somando 14,8 MW médios, com início de fornecimento a partir de janeiro de 2019.

No que tange ao volume faturado, a Energisa Comercializadora realizou no 2T18 vendas de 1.273,4 GWh, 41,4% maiores em relação ao 2T17, aos seus 543 contratos de vendas/clientes (aumento de 44% em relação aos 378 clientes/contratos de vendas do 2T17). No acumulado em 6M18, as vendas totalizaram 2.408,9 GWh.

Descrição Valores em GWh	2º Trimestre			1º Semestre		
	2T18	2T17	Var. %	6M18	6M17	Var. %
Vendas a consumidores livres	1.273,4	900,8	41,4%	2.408,9	1.707,8	41,1%

Esse desempenho resultou em uma receita líquida de R\$ 233,5 milhões no 2T18, 42,3% maior em relação ao valor verificado em 2017. Em relação ao EBIT, apesar do resultado estar inferior ao verificado em 2017, esse desempenho já era esperado em função da sazonalidade de alguns contratos do portfólio da Comercializadora. Esta diferença deverá ser compensada nos próximos meses, resultando em valores positivos de EBIT e lucro.

A Energisa Comercializadora apresentou o seguinte desempenho econômico-financeiro nos primeiros seis meses de 2018 e 2017:

Resultados - R\$ milhões	2º Trimestre			1º Semestre		
	2T18	2T17	Var. %	6M18	6M17	Var. %
Receita Operacional Bruta	257,4	182,7	+ 40,9	485,9	340,3	+ 42,8
Receita Operacional Líquida	233,5	164,1	+ 42,3	440,8	305,4	+ 44,3
Resultado antes das Receitas e Despesas Financeiras (EBIT)	0,4	2,3	- 82,6	1,1	7,8	- 85,9
Resultado financeiro	(1,0)	(0,2)	+ 400,0	(1,7)	(0,8)	+ 112,5
Lucro Líquido	(0,5)	1,4	-	(0,5)	4,7	-

A Administração.

## Demonstrações financeiras

### 1. Balanço Patrimonial Ativo

**ENERGISA COMERCIALIZADORA DE ENERGIA LTDA**  
**BALANÇO PATRIMONIAL**  
**EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 31 DE DEZEMBRO DE 2017**  
 (Valores expressos em milhares de reais)

	30/06/2018	31/12/2017
<b>Ativo</b>		
<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalente de caixa	1.565	15.244
Aplicações financeiras no mercado aberto e recursos vinculados	34.005	25.331
Clientes, consumidores e concessionárias	105.376	101.725
Tributos a recuperar	3.502	2.878
Instrumentos financeiros derivativos	5.910	273
Outros créditos	739	799
<b>Total do circulante</b>	<b>151.097</b>	<b>146.250</b>
<b>Não circulante</b>		
Realizável a longo prazo		
Aplicações financeiras no mercado aberto e recursos vinculados	4.956	4.576
Créditos tributários	980	832
Instrumentos financeiros derivativos	1.106	-
<b>Não circulante</b>	<b>7.042</b>	<b>5.408</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>186</b>	<b>203</b>
Intangível	3	4
<b>Total do não circulante</b>	<b>7.231</b>	<b>5.615</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>158.328</b>	<b>151.865</b>

## 2. Balanço Patrimonial Passivo

**ENERGISA COMERCIALIZADORA DE ENERGIA LTDA**  
**BALANÇO PATRIMONIAL**  
**EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 31 DE DEZEMBRO DE 2017**  
 (Valores expressos em milhares de reais)

	30/06/2018	31/12/2017
<b>Passivo</b>		
<b>Circulante</b>		
Fornecedores	87.195	74.700
Encargos de dívidas	1.071	935
Empréstimos e financiamentos	38.409	33.167
Impostos e contribuições sociais	4.726	8.764
Obrigações estimadas	430	1.806
Benefícios pós-emprego	40	40
Instrumentos financeiros derivativos	1.126	-
Outras passivos	2.708	9.858
<b>Total do circulante</b>	<b>135.705</b>	<b>129.270</b>
<b>Não circulante</b>		
Empréstimos e financiamentos	(333)	-
Benefícios pós-emprego	42	22
Outras contas a pagar	5.571	4.742
<b>Total do não circulante</b>	<b>5.280</b>	<b>4.764</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	5.119	5.119
Reserva de lucros	12.222	-
Dividendos adicionais propostos	-	12.710
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-
Outros resultados abrangentes	2	2
Lucros (Prejuízos) acumulados	-	-
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>17.343</b>	<b>17.831</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>158.328</b>	<b>151.865</b>

## 3. Demonstrações de Resultados

**ENERGISA COMERCIALIZADORA DE ENERGIA LTDA**  
**DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO**  
**SEIS MESES E SEGUNDO TRIMESTRE FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 2017**  
 (Em milhares de reais)

	2T18	2T17	6M18	6M17
<b>Receita operacional bruta</b>				
Suprimento de energia elétrica	257.080	182.425	485.378	339.806
Outras receitas	294	271	550	492
	<b>257.374</b>	<b>182.696</b>	<b>485.928</b>	<b>340.298</b>
<b>Deduções à receita operacional</b>				
ICMS faturado	79	2.041	162	3.849
PIS, Cofins e ISS	23.831	16.562	44.978	31.092
	<b>23.910</b>	<b>18.603</b>	<b>45.140</b>	<b>34.941</b>
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>233.464</b>	<b>164.093</b>	<b>440.788</b>	<b>305.357</b>
<b>Despesas operacionais</b>				
Energia elétrica comprada	231.263	159.844	436.418	294.167
Pessoal	977	1.049	1.745	1.918
Entidade de previdência privada	50	12	72	21
Material	4	2	6	4
Serviços de terceiros	574	645	1.077	1.015
Depreciação e amortização	9	7	18	14
Outras despesas	209	247	401	380
	<b>233.086</b>	<b>161.806</b>	<b>439.737</b>	<b>297.519</b>
<b>Resultado antes das receitas e despesas financeiras</b>	<b>378</b>	<b>2.287</b>	<b>1.051</b>	<b>7.838</b>
<b>Resultado financeiro</b>				
Receita de aplicações financeira	290	605	636	937
Outras receitas financeiras	221	253	397	490
Encargos de dívidas - juros	(601)	(471)	(1.036)	(908)
Encargos dívidas - variação monetária e cambial	(5.330)	(1.414)	(5.494)	(519)
Marcação mercado de dívidas e derivativos	24	253	13	484
Outras despesas financeiras	4.410	573	3.795	(1.245)
	<b>(986)</b>	<b>(201)</b>	<b>(1.689)</b>	<b>(761)</b>
<b>Resultado antes dos tributos</b>	<b>(608)</b>	<b>2.086</b>	<b>(638)</b>	<b>7.077</b>
Contribuição social e imposto de renda	141	(707)	148	(2.392)
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>(467)</b>	<b>1.379</b>	<b>(490)</b>	<b>4.685</b>

## Diretoria Executiva

---

**Mauricio Perez Botelho**  
Administrador

**Alexandre Nogueira Ferreira**  
Administrador

**Alessandra Genu Dutra Amaral**  
Administrador

**Vicente Cortes de Carvalho**  
Contador  
CRC-MG 042523/O-7