



Apresentação de Resultados – 1T12

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.

Destques, Controle Acionário, *Market Share*, Ativos e Vendas

Destaques do trimestre

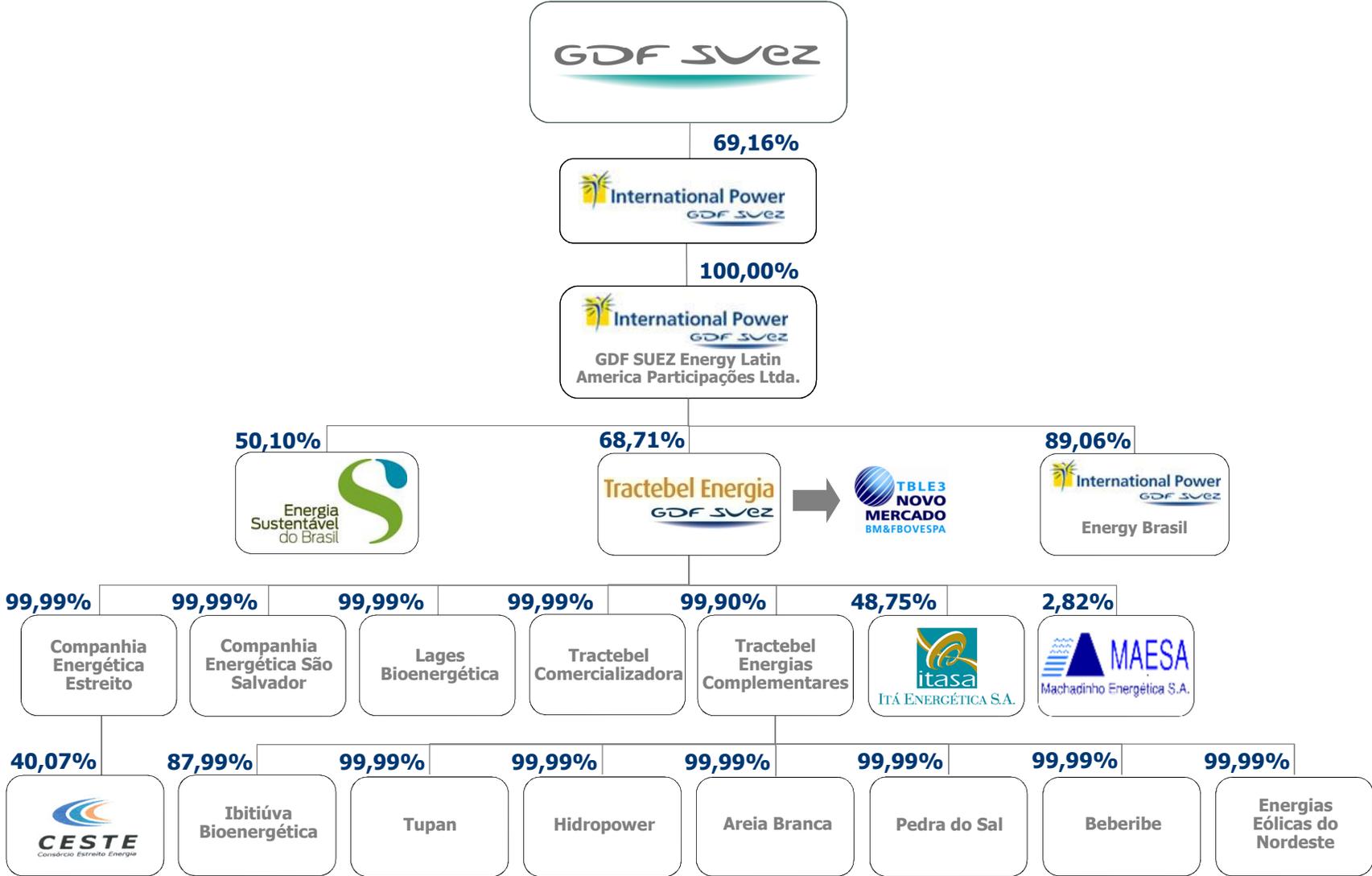
- Principais indicadores financeiros e operacionais:

(valores em R\$ milhões)	1T12	1T11	Var.
Receita Líquida de Vendas (RLV)	1.153,5	1.022,1	12,8%
EBITDA ⁽¹⁾	714,4	692,5	3,2%
EBITDA / RLV - (%)	61,9	67,7	-5,8 p.p.
Lucro Líquido	329,5	307,0	7,4%
Energia Vendida (MW médios)	3.856	3.865	-0,2%
Preço Médio dos Contratos de Venda (R\$/MWh)	129,6	120,1	8,0%
Produção (MW médios)	3.973	4.772	-15,8%

⁽¹⁾ EBITDA representa: lucro operacional + resultado financeiro + depreciação e amortização.

- Em 2 de março, a quinta das oito unidades geradoras da UHE Estreito entrou em operação comercial. Com isso, 85,2% da energia assegurada da Usina passam a estar disponíveis para a Companhia.

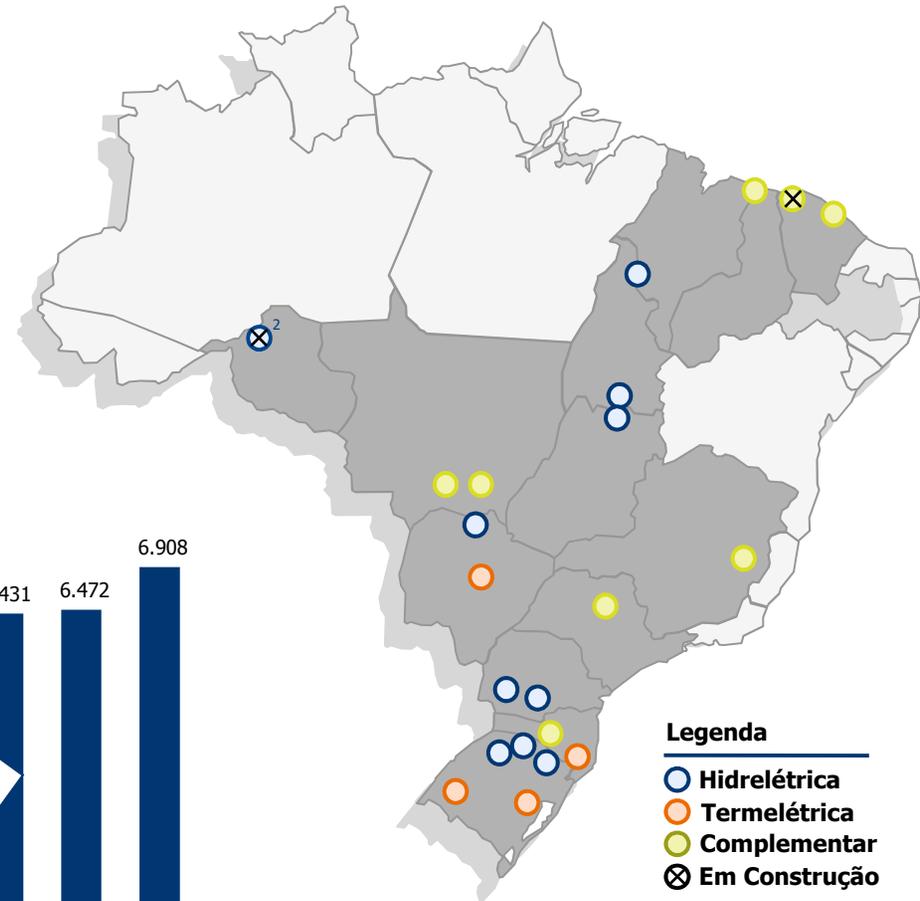
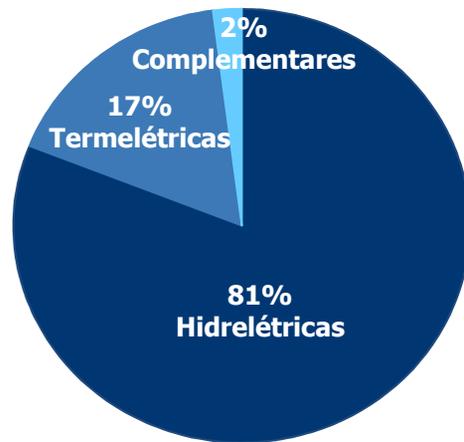
A Tractebel é controlada pela GDF SUEZ, líder mundial em energia



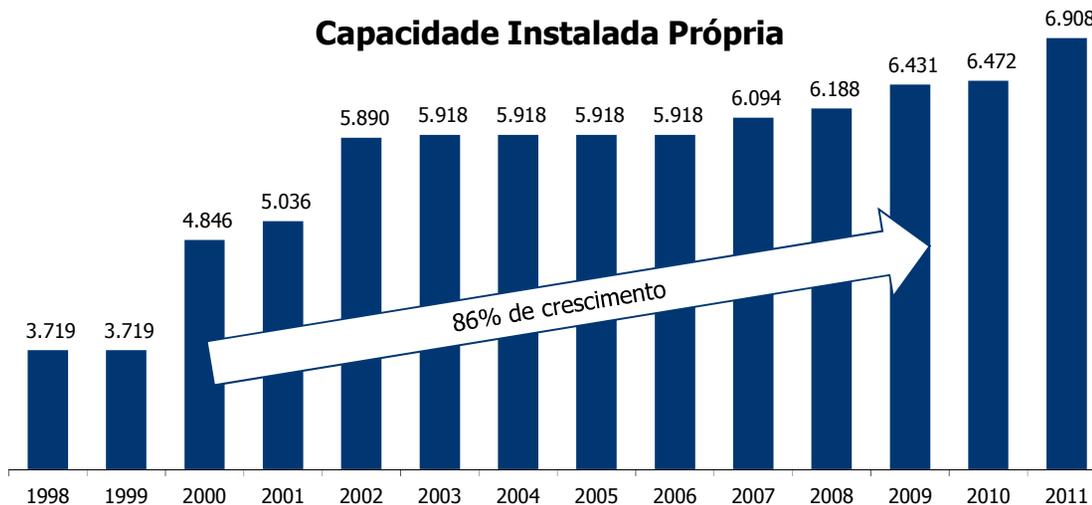
Obs.: Estrutura simplificada

Portfólio balanceado de ativos, com localização estratégica

Capacidade instalada de 6.907,6¹ MW em 22 usinas operadas pela Companhia em um portfólio balanceado.



Capacidade Instalada Própria



Nota:

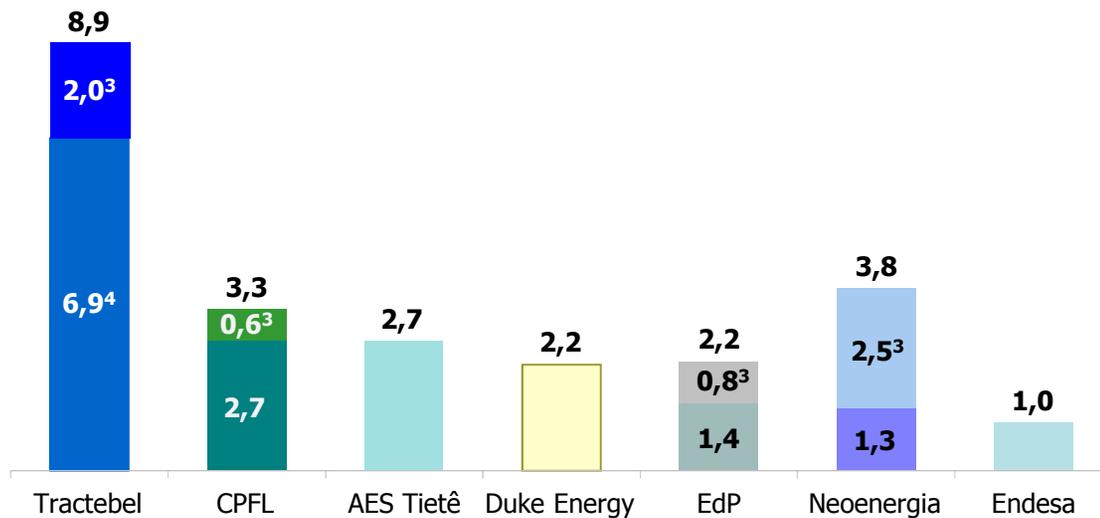
¹ Considera a motorização completa da UHE Estreito, prevista para 2S12.

² A IPR detém 50,1% da UHE Jirau, cuja transferência para a Tractebel Energia é esperada.

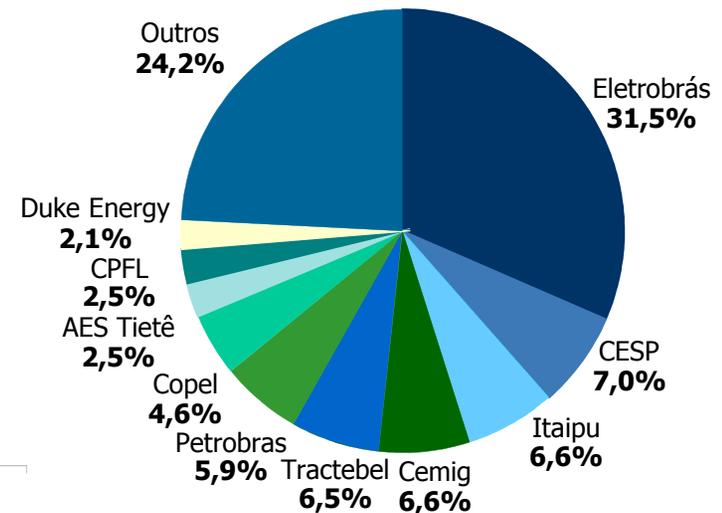
Liderança entre os geradores privados de energia

A Tractebel Energia é a maior geradora privada do setor elétrico brasileiro...

Setor Privado – Capacidade Instalada (GW)



Brasil – Capacidade Instalada Existente^{1,2}



Fonte: Aneel, *websites* das empresas e estudos internos.

Notas:

¹ Valor correspondente ao SIN - Sistema Interligado Nacional.

² Inclui somente a parcela nacional de Itaipu.

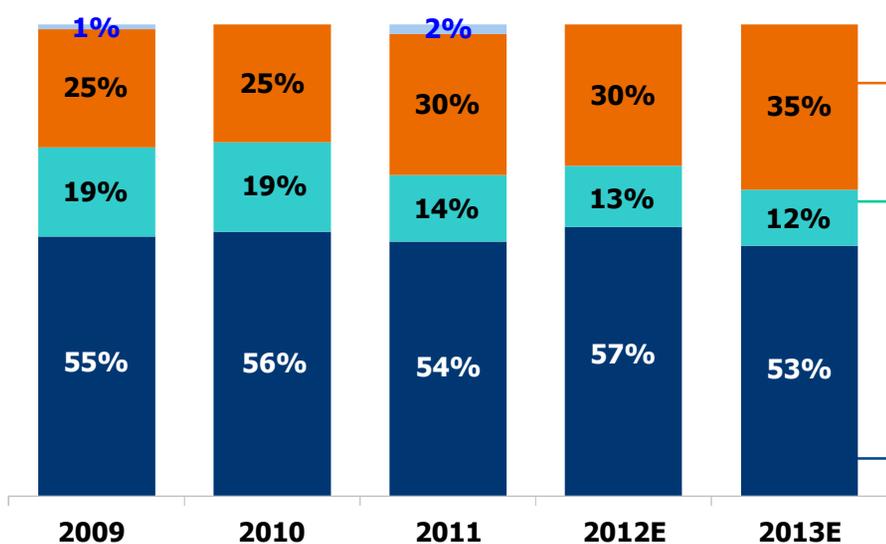
³ Capacidade instalada em construção. Para a Tractebel, o valor inclui a participação da Controladora (50,1%) na UHE Jirau.

⁴ A motorização completa da UHE Estreito é esperada para 2S12.

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

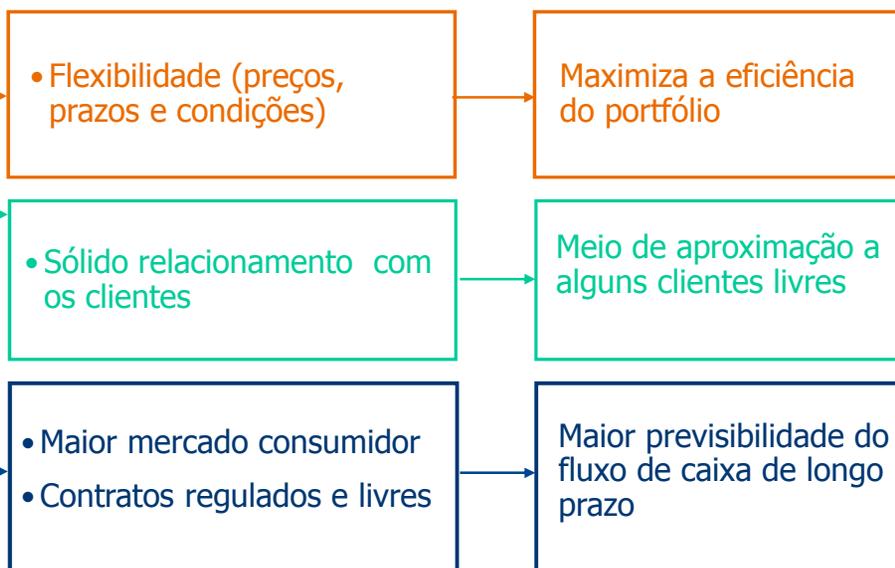
Portfólio balanceado entre distribuidoras, clientes livres e comercializadoras

Energia Contratada por Tipo de Cliente



■ Distribuidoras
■ Comercializadoras
■ Clientes Livres
■ Exportações

Pioneirismo no atendimento sistemático ao mercado livre ...

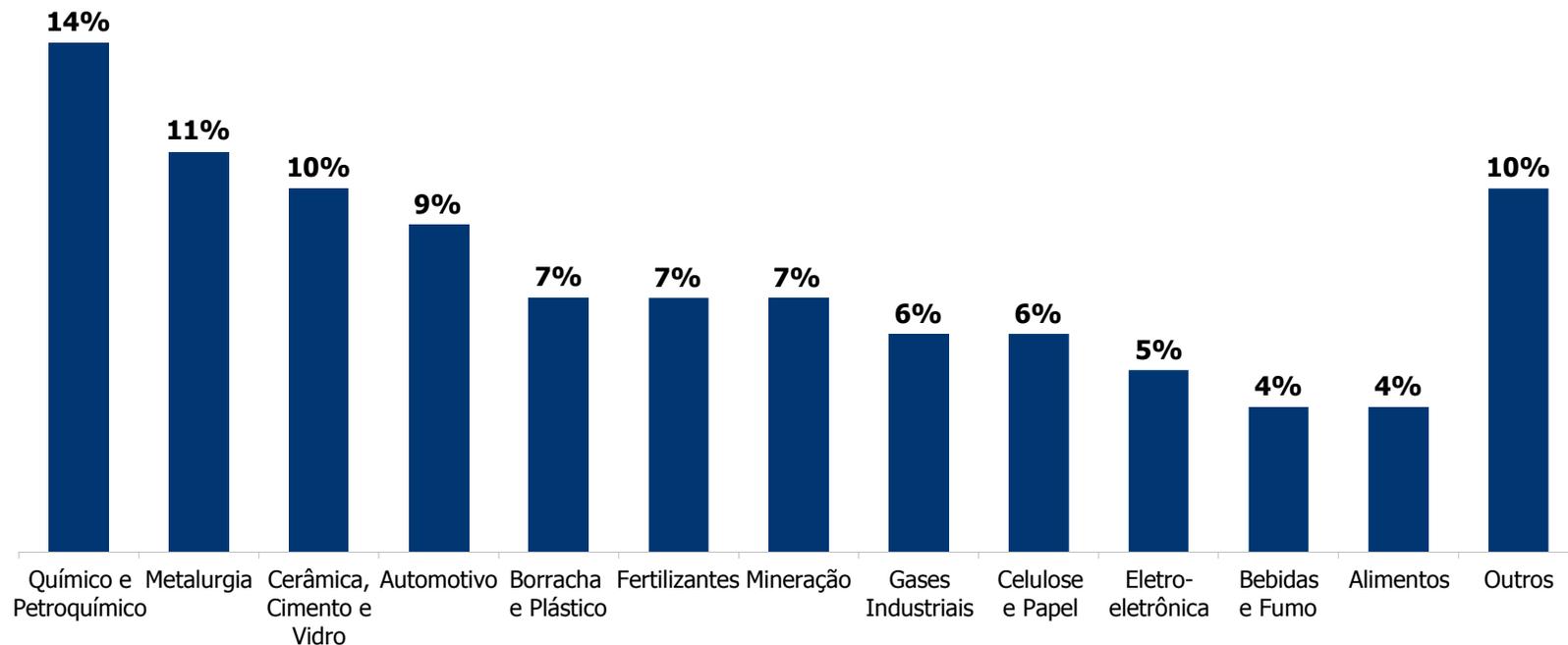


...visando minimizar riscos e maximizar a eficiência do portfólio de clientes.

Diversificação também dentro do portfólio de clientes livres

A diversificação dos setores dos clientes livres, somada a um rigoroso processo de análise de crédito, traduz-se em um nível zero de inadimplência.

**Volume total de venda para clientes livres para 2012:
1.284 MW médios**

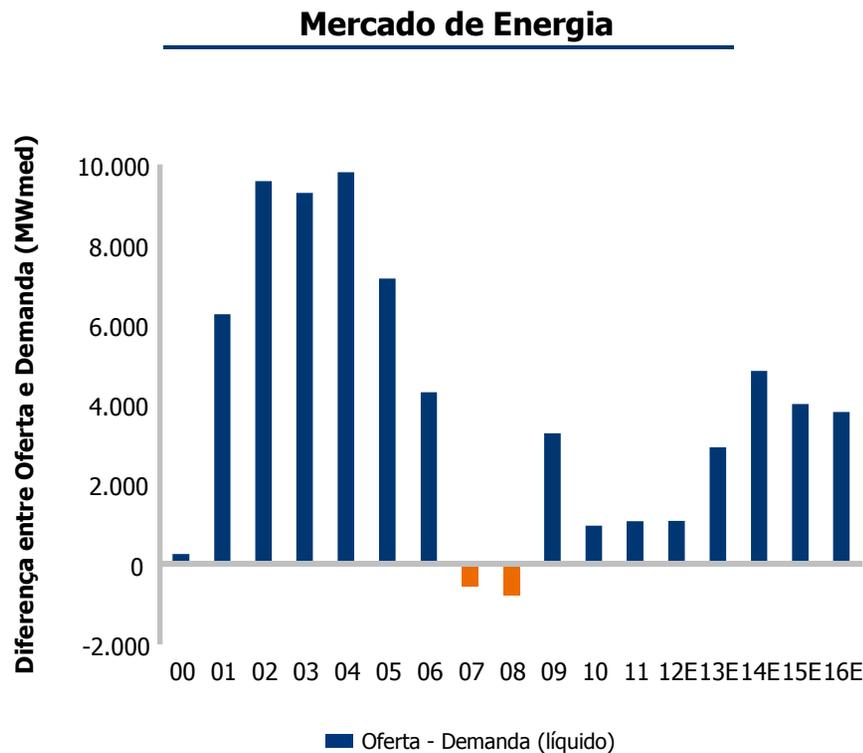


Fonte: Estudo interno da Tractebel Energia baseado em classificação do IBGE.

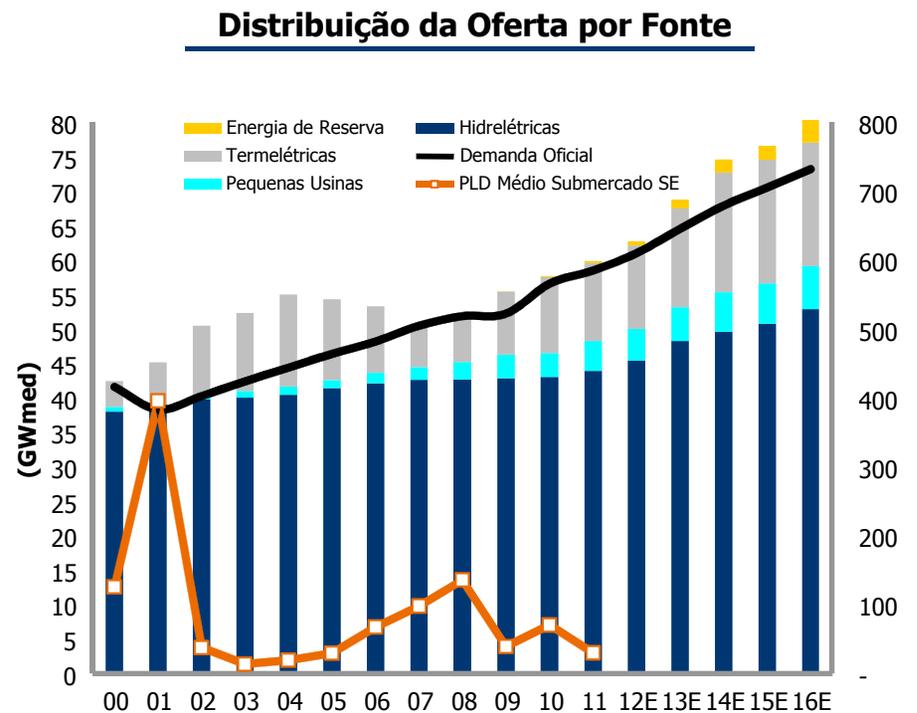
Mercado de Energia no Brasil

Forte crescimento econômico aumentará demanda por energia elétrica

Aumento da participação termelétrica, atraso na implantação de novos projetos, preferência pela construção de hidrelétricas com pequena capacidade de armazenamento e a adoção de procedimentos de aversão a risco poderão elevar preços futuros de energia.



Fonte: Estudo interno da Tractebel Energia baseado no Plano Mensal de Operação (PMO) de abril de 2012.



Fonte: Estudo interno com base em informações da Aneel e do ONS.

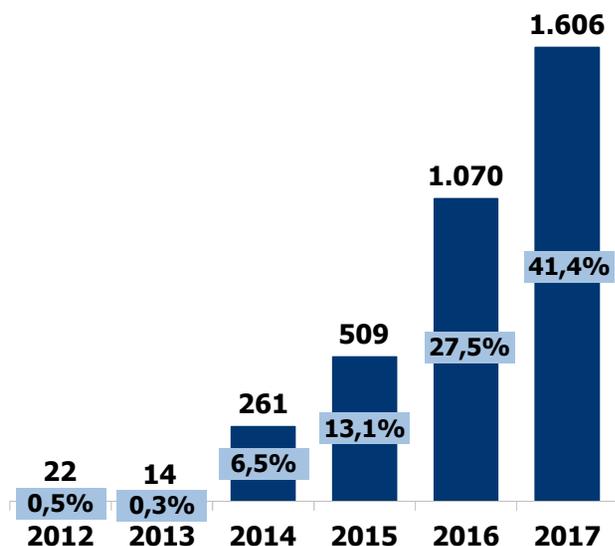
Estratégia de Comercialização

A energia para entrega no médio prazo está quase totalmente contratada

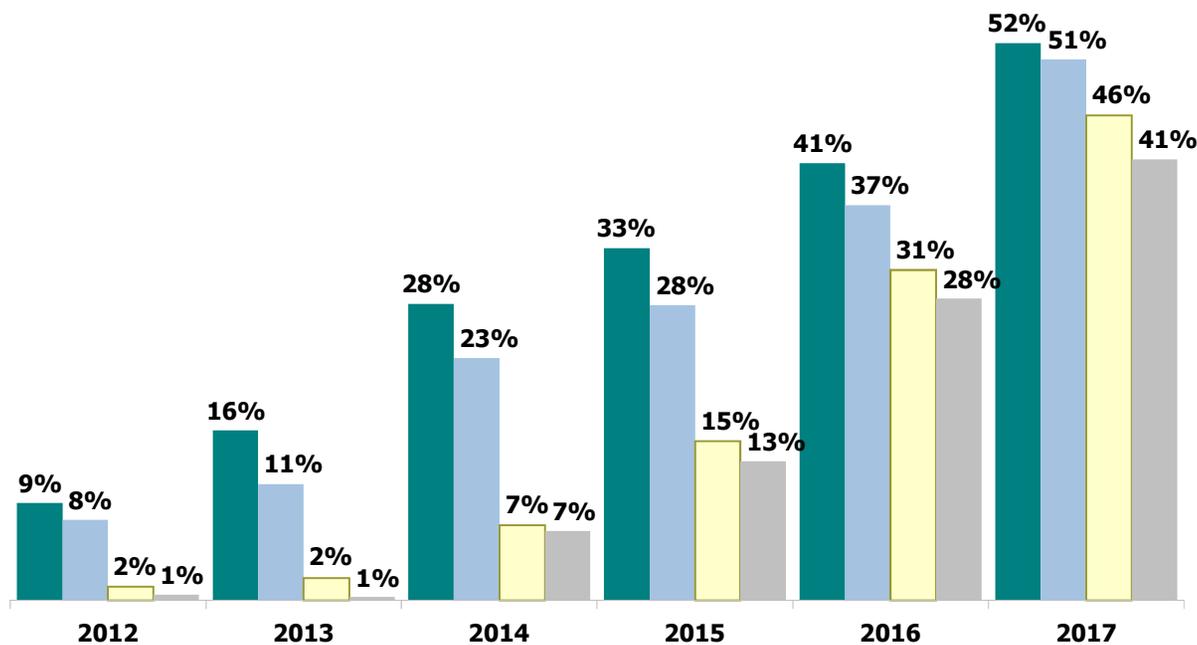
Estratégia de comercialização gradativa de disponibilidade futura: com o passar do tempo e consequente maior previsibilidade do mercado, a Companhia refina a disponibilidade que permanecerá descontratada nos anos seguintes.

Energia Descontratada da Tractebel Energia¹

(MW médio)



Tractebel: Energia Descontratada em Relação à Disponibilidade de um Dado Ano



Nota:

¹ Percentual dos recursos totais.

■ 12/31/2008 ■ 12/31/2009 ■ 12/31/2010 ■ 12/31/2011

Balanço de energia

Posição em 31/03/2012

(em MW médio)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Preço Bruto no Leilão (R\$/MWh)	Data de Referência	Preço Bruto Corrigido p/ 31 de março de 2012 (R\$/MWh)
Recursos Próprios	3.575	3.658	3.681	3.681	3.681	3.681			
+ Compras para Revenda	601	411	316	215	205	200			
= Recursos Totais (A)	4.176	4.069	3.997	3.896	3.886	3.881			
Vendas Leilões do Governo*	1.669	1.669	1.669	1.659	1.513	1.154			
2004-EE-2007-08	10	10	10	-	-	-	70,9	dez-04	98,1
2005-EE-2008-08	146	146	146	146	-	-	81,6	abr-05	109,7
2005-EE-2009-08	359	359	359	359	359	-	94,0	out-05	123,9
2005-EN-2010-30	200	200	200	200	200	200	115,1	dez-05	150,3
2006-EN-2009-30	493	493	493	493	493	493	128,4	jun-06	164,8
2006-EN-2011-30	148	148	148	148	148	148	135,0	nov-06	172,5
2007-EN-2012-30	256	256	256	256	256	256	126,6	jun-07	155,1
Proinfa	44	44	44	44	44	44	147,8	jun-04	225,2
1º Leilão de Reserva	13	13	13	13	13	13	158,1	ago-08	190,5
+ Vendas Bilaterais	2.485	2.386	2.067	1.728	1.303	1.121			
= Vendas Totais (B)	4.154	4.055	3.736	3.387	2.816	2.275			
Saldo (A - B)	22	14	261	509	1.070	1.606			
Preço médio de venda (R\$/MWh) (líquido) *1:	130,5	130,6	131,3						
Preço médio de compra (R\$/MWh) (líquido) *2:	121,9	125,3	127,0						

* XXXX-YY-WWWW-ZZ, onde:

XXXX -> ano de realização do leilão

YY -> EE = energia existente ou EN = energia nova

WWW -> 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 31/03/12, ou seja, não considera a inflação futura.

*2: Preço de aquisição líquido, considerando os benefícios de crédito do PIS/Cofins, referido a 31/03/12, ou seja, não considera a inflação futura.

Notas:

O balanço está referenciado ao centro de gravidade.

Os preços médios são meramente estimativos, elaborados com base em revisões do planejamento financeiro, não captando a variação das quantidades contratadas, que são atualizadas trimestralmente.

Crescimento

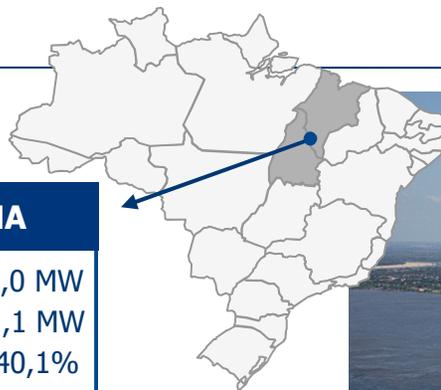
Projeto hidrelétrico em construção: Estreito

Cinco das oito unidades geradoras entraram em operação comercial. As demais unidades entrarão ao longo de 2012.

Descrição do Projeto

UHE Estreito – TO/MA

Capacidade Instalada:	1.087,0 MW
Capacidade Comercial:	641,1 MW
Participação:	40,1%
Investimento total (R\$mm):	2.181
Início da construção:	2007
Início da operação:	2011



A energia assegurada correspondente à parcela da Tractebel, 256 MWm, foi vendida no leilão A-5 de energia nova ocorrido em outubro de 2007, para um período de 30 anos a partir de 2012, ao preço de R\$ 155,1/MWh referido a 31/03/12. A energia de antecipação já está incorporada ao portfólio da Companhia.

Projeto hidrelétrico em construção: Estreito

UHE Estreito

Montagem da Unidade Geradora 7



Motorização e Capacidade Comercial de Estreito (MWm)
Parcela da Tractebel Energia

Unidade	Energia Assegurada	Energia Assegurada Acumulada	Início de Operação
Unidade Geradora 1 ✓	52,01	52,01 (20,2%)	29/04/2011
Unidade Geradora 2 ✓	51,69	103,71 (40,4%)	02/07/2011
Unidade Geradora 3 ✓	50,80	154,51 (60,1%)	30/09/2011
Unidade Geradora 4 ✓	38,38	192,88 (75,1%)	23/12/2011
Unidade Geradora 5 ✓	25,99	218,87 (85,2%)	02/03/2012
Unidade Geradora 6	18,50	237,37 (92,4%)	-
Unidade Geradora 7	12,51	249,88 (97,3%)	-
Unidade Geradora 8	7,00	256,88 (100,0%)	-

Projeto hidrelétrico em construção: Jirau – atualização do projeto

3.750 MW de capacidade instalada – 50,1% IPR GDF SUEZ

- em construção: 50 unidades x 75 MW cada
- energia assegurada: 2.185 MWm

73% da energia contratada por meio de PPAs de 30 anos – indexados pela inflação

- primeiro PPA começando em janeiro de 2013 (1.383 MWm de energia assegurada a partir de 2016)
 - ✓ preço do contrato: R\$ 88/MWh (base: mar/2012)
- segundo PPA começando em março de 2014 (209 MWm)
 - ✓ preço do contrato: R\$ 105/MWh (base: mar/2012)

Energia não contratada: a ser vendida no ambiente livre e/ou em futuros leilões de energia

Greve de março/2012:

- considerada ilegal pela Justiça do Trabalho
- trabalhos no local estão sendo retomados progressivamente
- avaliação em andamento dos impactos no projeto

Processo de obtenção de crédito de carbono: em andamento

Transferência do projeto para a Tractebel Energia: esperada para o fim de 2012 / início de 2013

Opções para criar valores adicionais

- energia assegurada adicional (90 MWm)
- incentivos fiscais adicionais de longo prazo na região
- financiamento adicional com o BNDES em discussão



Casa de força da margem direita - vista jusante



Casa de força da margem esquerda

Projetos eólicos em construção: Eólica Porto do Delta e Complexo Eólico Trairi

Em 2011, tiveram início os trabalhos para a construção de cinco parques eólicos que totalizam 145,4 MW de capacidade instalada de energia renovável não convencional. Atualmente está em desenvolvimento a parte civil dos projetos e a fabricação de equipamentos.

Descrição do Projeto



UE Porto do Delta – PI

Capacidade Instalada:	30,0 MW
Capacidade Comercial ¹ :	16,5 MWm
Investimento (R\$mm) ² :	136
Início da construção:	2012E
Início da operação:	2013/14E
Número de aerogeradores:	13
Fabricante:	Siemens

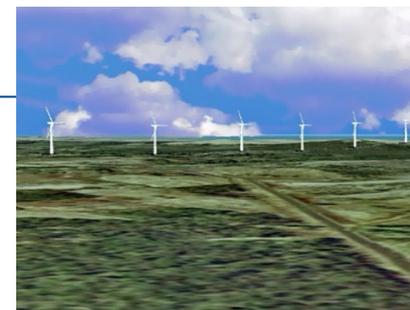
Foto do Parque Eólico Pedra do Sal, adjacente ao Parque Eólico Porto do Delta.



CE Trairi – CE

Capacidade Instalada:	115,4 MW
Capacidade Comercial ¹ :	58,2 MWm
Investimento (R\$mm) ² :	490
Início da construção:	2011
Início da operação:	2013
Fabricante:	Siemens

Fotos ilustrativas, projeção em 3D dos projetos.



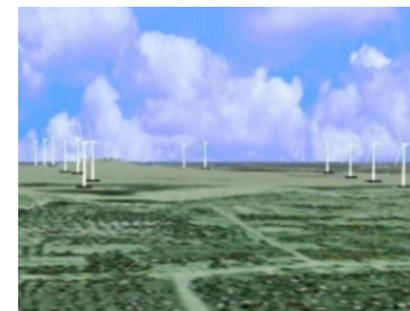
Parque Eólico Trairi - 25,4 MW
11 aerogeradores



Parque Eólico Fleixeiras I - 30,0 MW
13 aerogeradores



Parque Eólico Guajirú - 30,0 MW
13 aerogeradores



Parque Eólico Mundaú - 30,0 MW
13 aerogeradores

A produção desses parques eólicos será direcionada para a contratação no mercado livre.

Nota:

¹ Valor estimado (aguardando definição do MME).

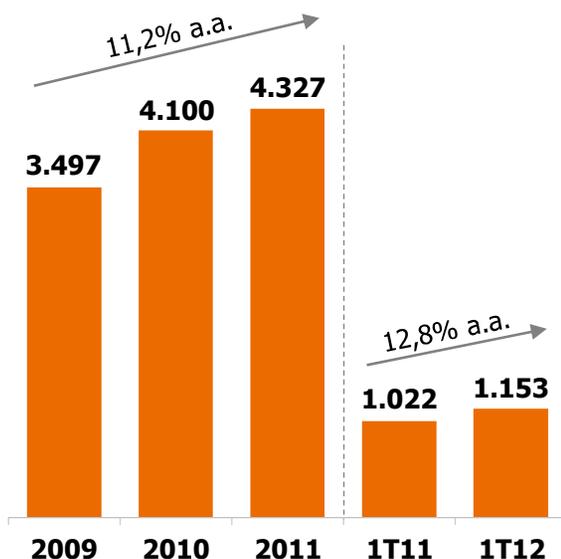
² Valor aproximado.

Desempenho Financeiro

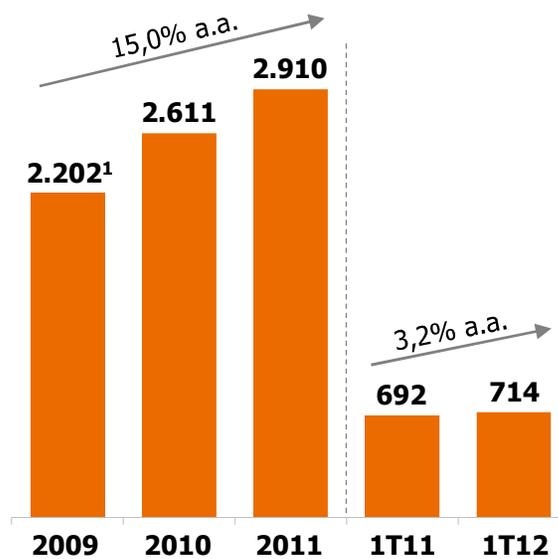
Crescimento constante e consistente do desempenho financeiro

A eficiência na administração do portfólio de clientes e o foco em estratégias de contratação levaram ao crescimento da receita e do EBITDA ao longo dos anos. Lucro líquido consistente suporta o plano de crescimento da Companhia.

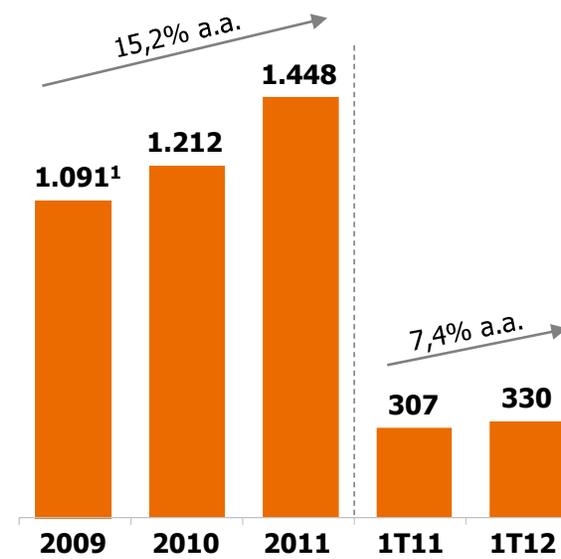
Receita Líquida (R\$ milhões)



EBITDA (R\$ milhões)



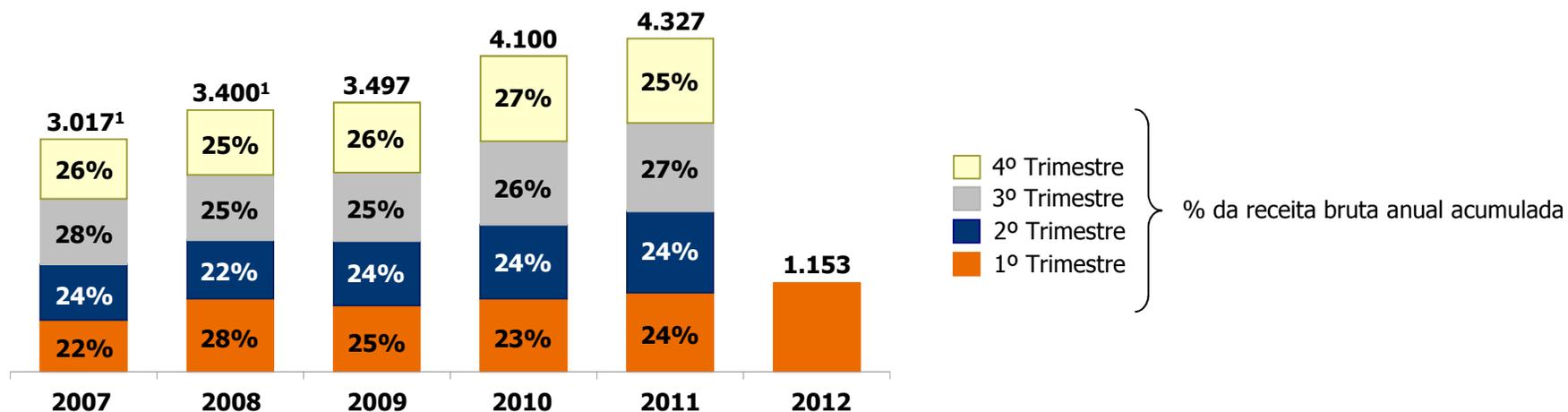
Lucro Líquido (R\$ milhões)



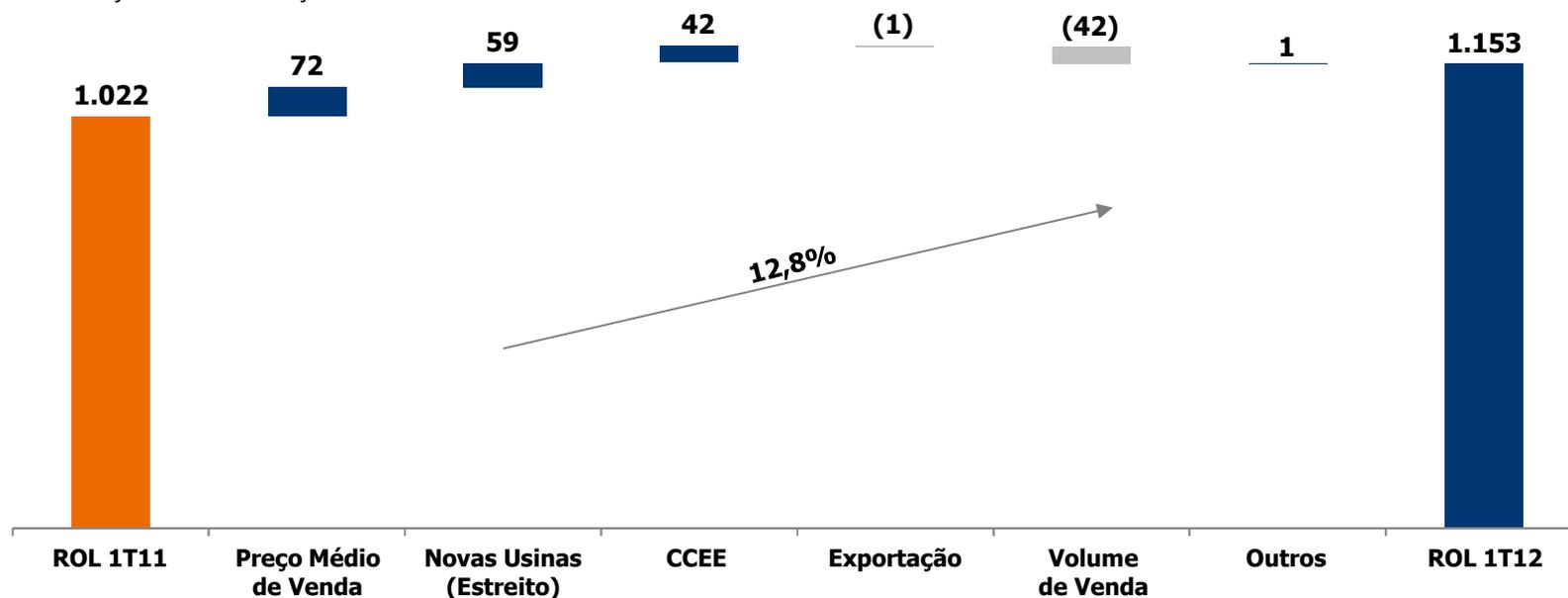
Notas:

¹ Considera ajuste ou reclassificação contábil.

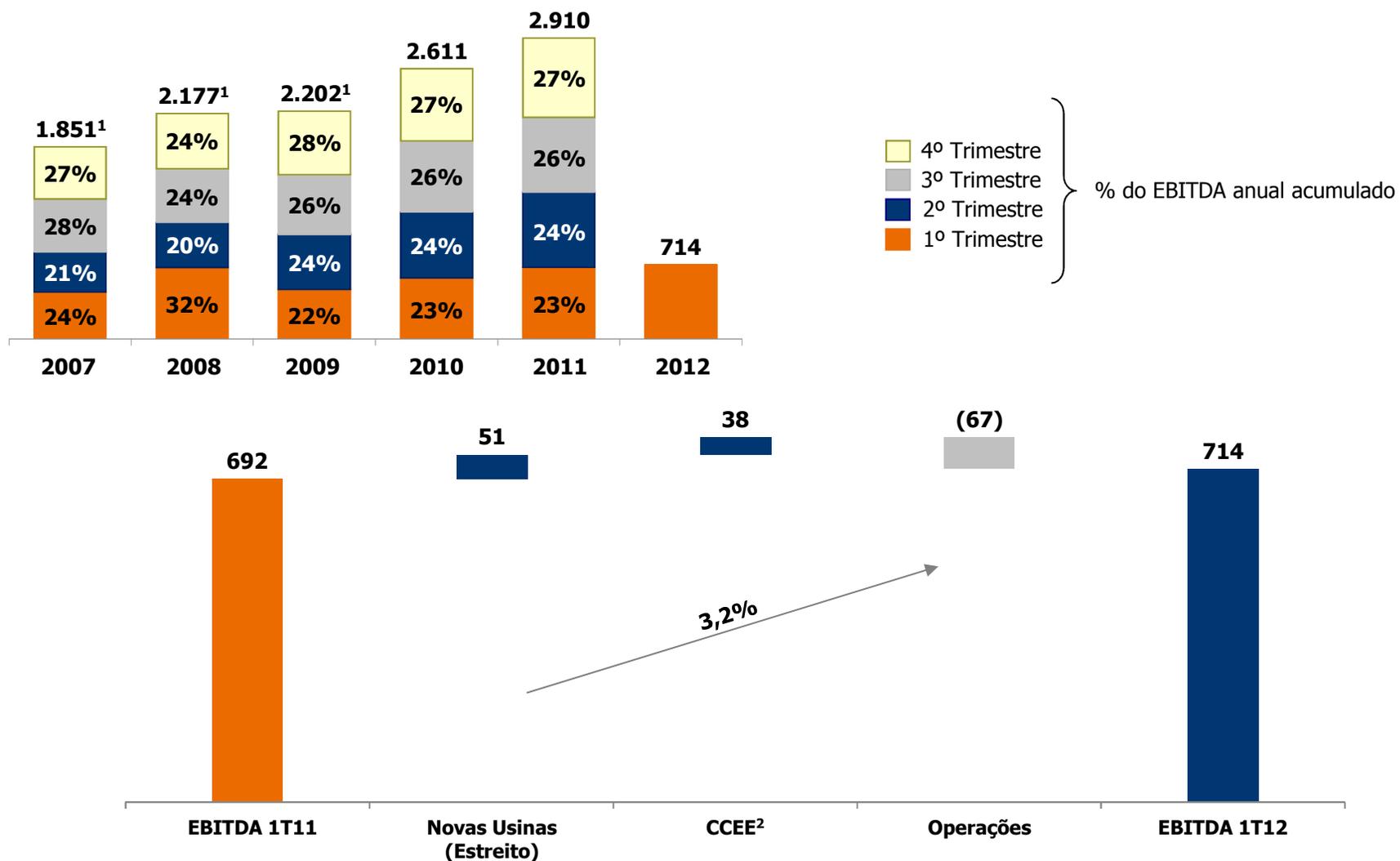
Evolução da receita operacional líquida (R\$ milhões)



Nota:
¹ Considera ajuste ou reclassificação contábil.



Evolução do EBITDA (R\$ milhões)

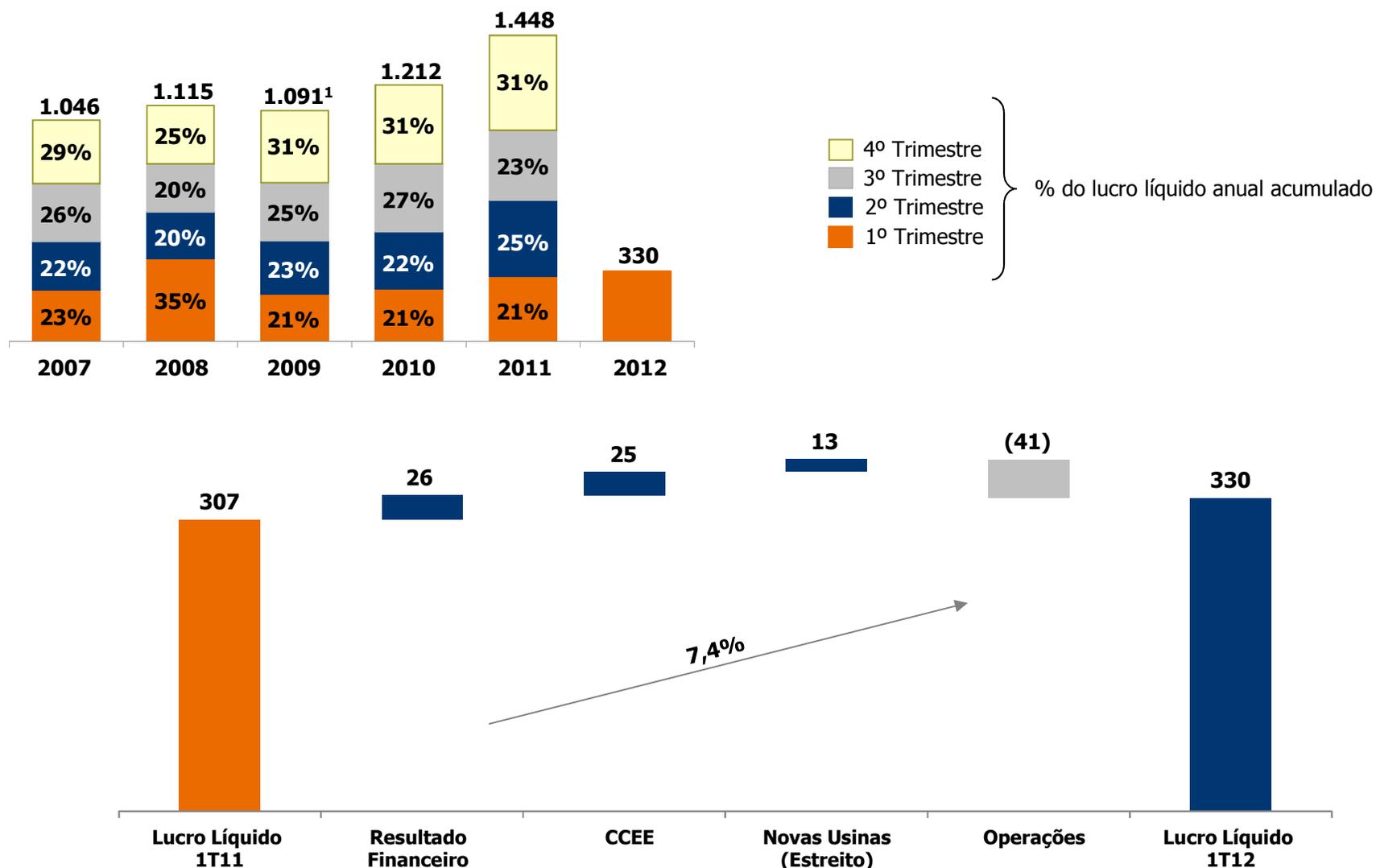


Notas:

¹ Considera ajuste ou reclassificação contábil.

² Considera o efeito combinado de variações de receita e despesa.

Evolução do lucro líquido (R\$ milhões)



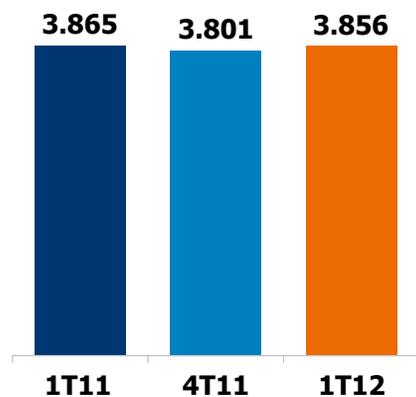
Nota:

¹ Considera ajuste ou reclassificação contábil.

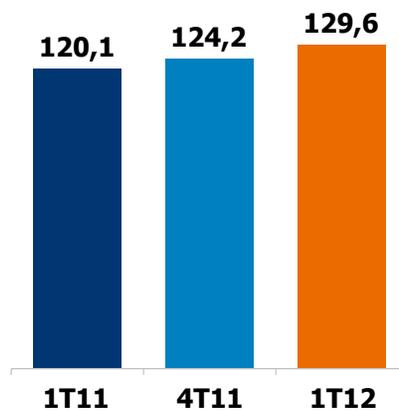
Drivers financeiros trimestrais

O desempenho trimestral pode ser afetado pela estratégia de alocação da energia assegurada.

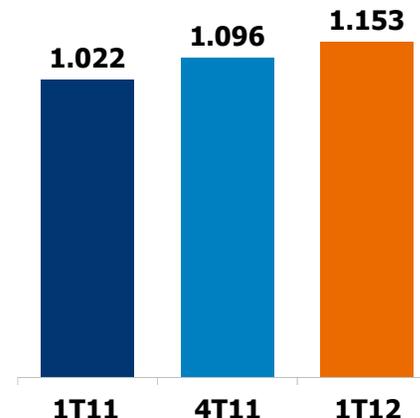
Energia Vendida (MW médios)



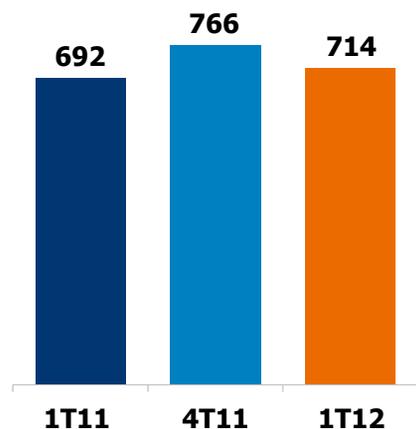
Preço Médio da Energia Vendida (R\$/MWh)



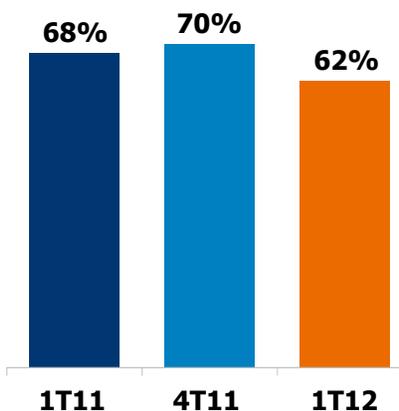
Receita Líquida (R\$ milhões)



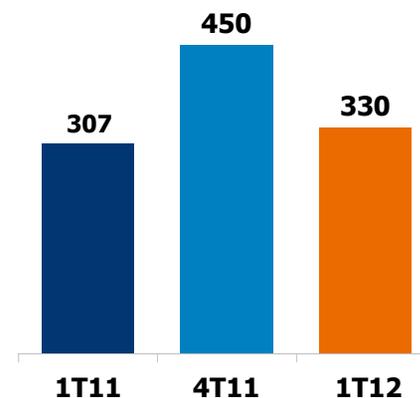
EBITDA (R\$ milhões)



Margem EBITDA



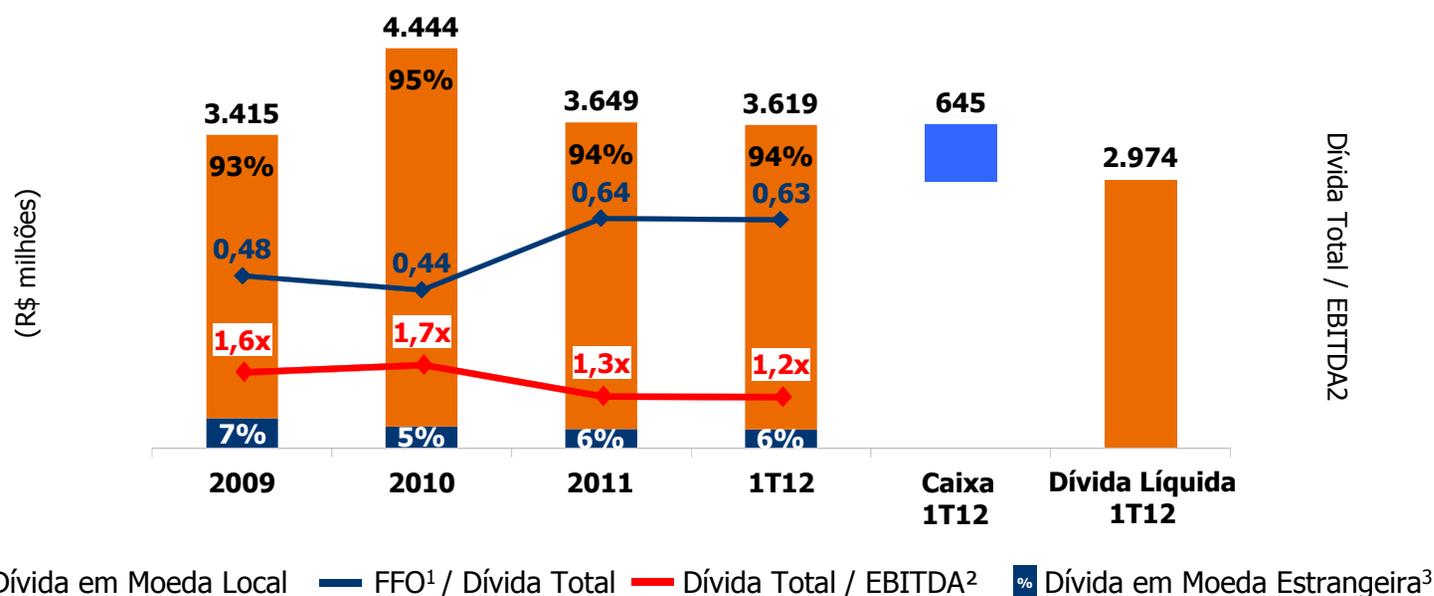
Lucro Líquido (R\$ milhões)



Endividamento limitado e com baixa exposição cambial

O baixo nível de endividamento da Companhia possibilita o aproveitamento das oportunidades de crescimento.

Overview da Dívida (R\$ milhões)



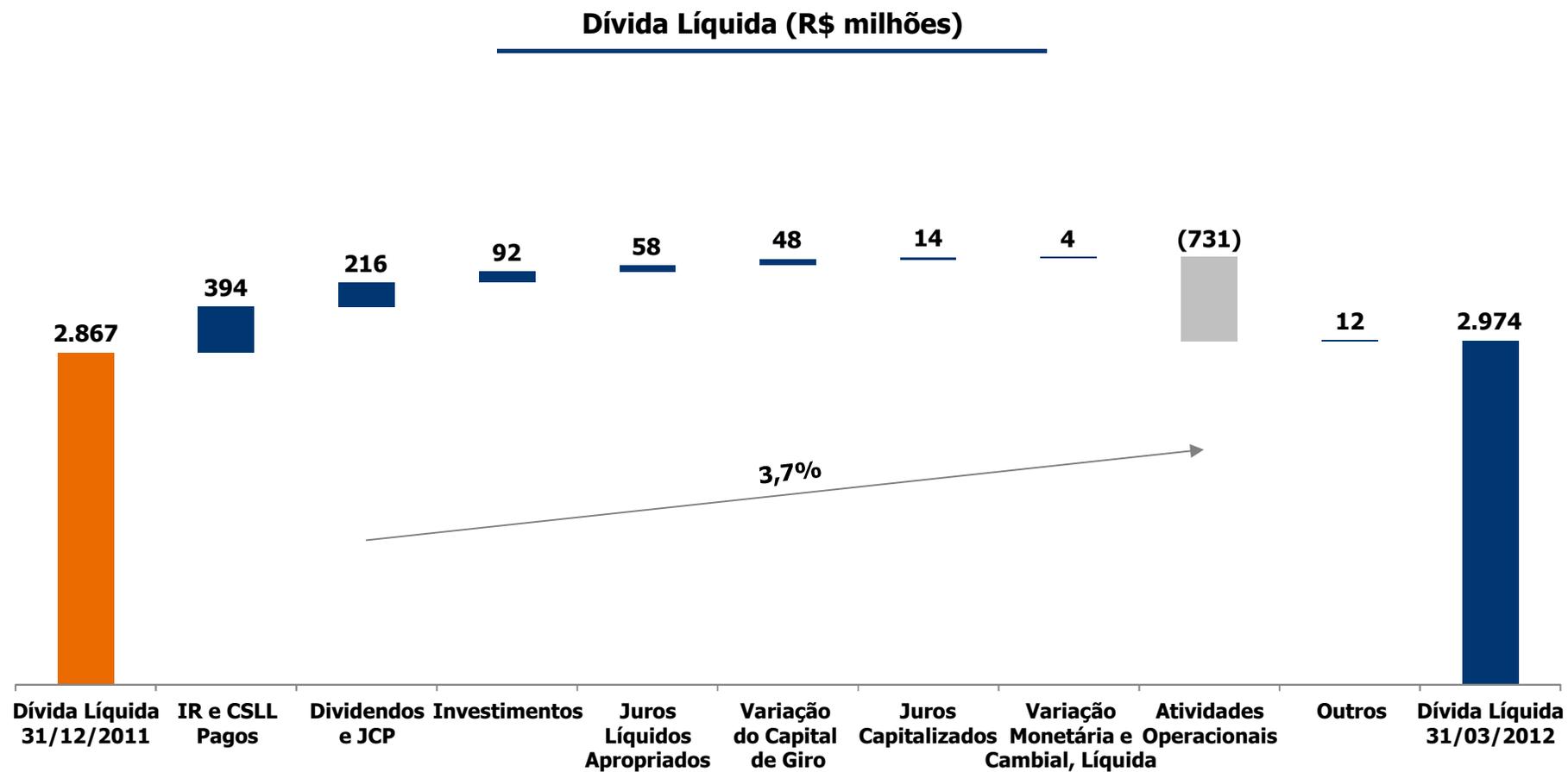
Notas:

¹ Funds from Operations. Os valores de 2008, 2009 e 2010 foram ajustados.

² EBITDA nos últimos 12 meses.

³ Sem hedge.

Evolução da dívida líquida



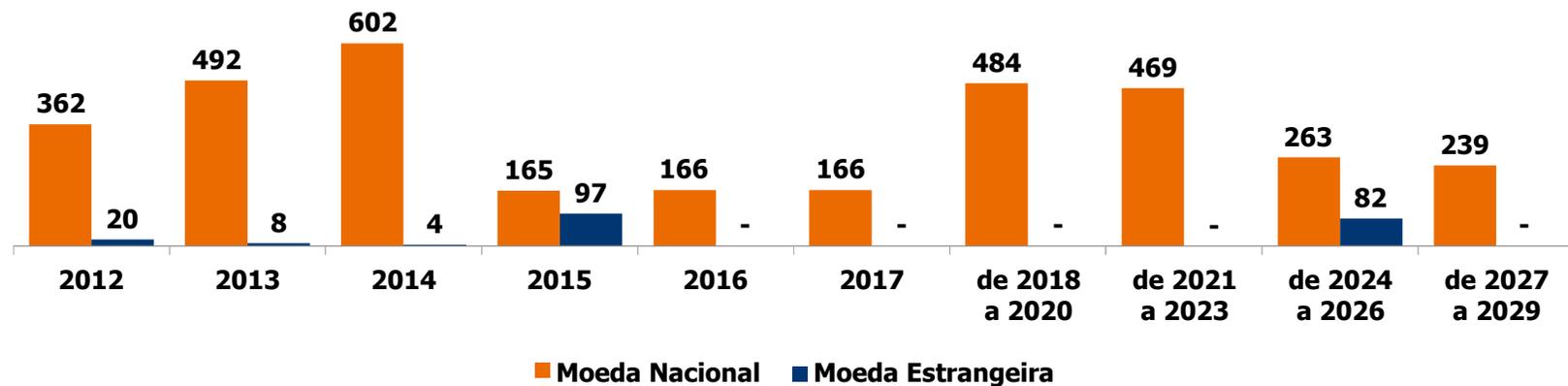
Nota:

Os valores de juros e variação monetária referem-se apenas à dívida financeira da empresa (empréstimos, financiamentos e debêntures).

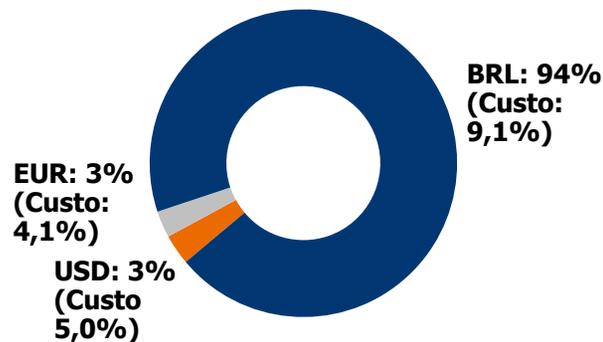
Dívidas de médio e longo prazos, com baixo custo e indexadores defensivos

Perfil da dívida e forte geração de caixa reduzem o risco de refinanciamento futuro.

Cronograma de Vencimento da Dívida - R\$ milhões



Custo da Dívida

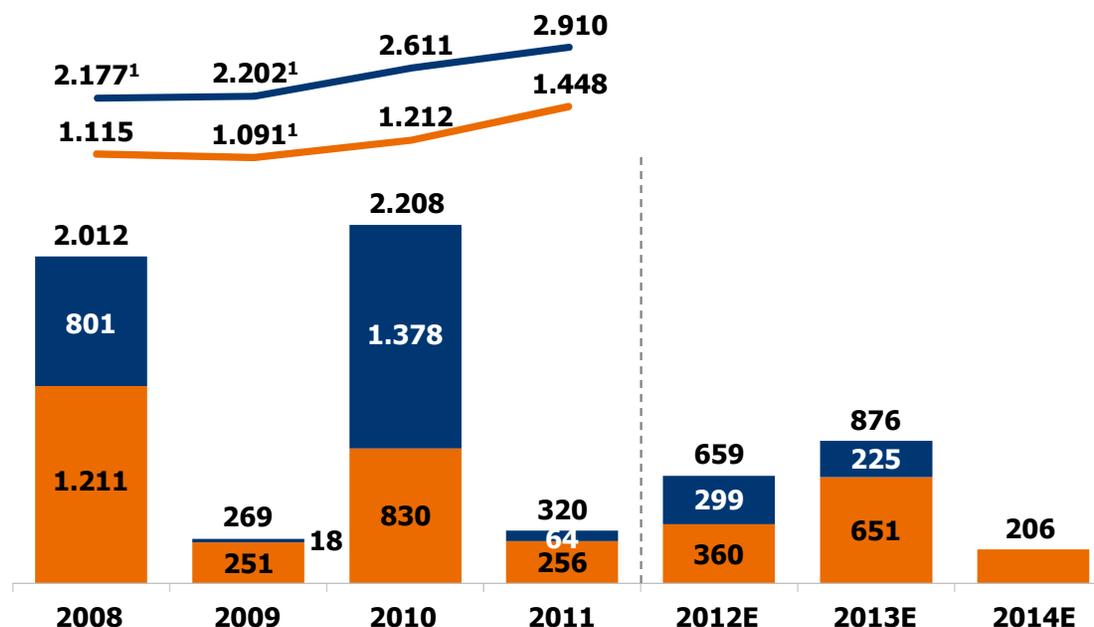


Composição do Endividamento

Moeda Externa		Moeda Nacional	
Fixo	53%	Fixo	2%
Flutuante	47%	TJLP	71%
Total	100%	CDI	13%
		IPCA	14%
		Total	100%

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

Investimentos realizados/orçados e respectivas fontes de financiamento (R\$ milhões)



- Financiados com dívida, incluindo dívidas assumidas nas aquisições²
- Financiados com capital próprio, incluindo aquisições
- EBITDA
- Lucro Líquido

Nota:

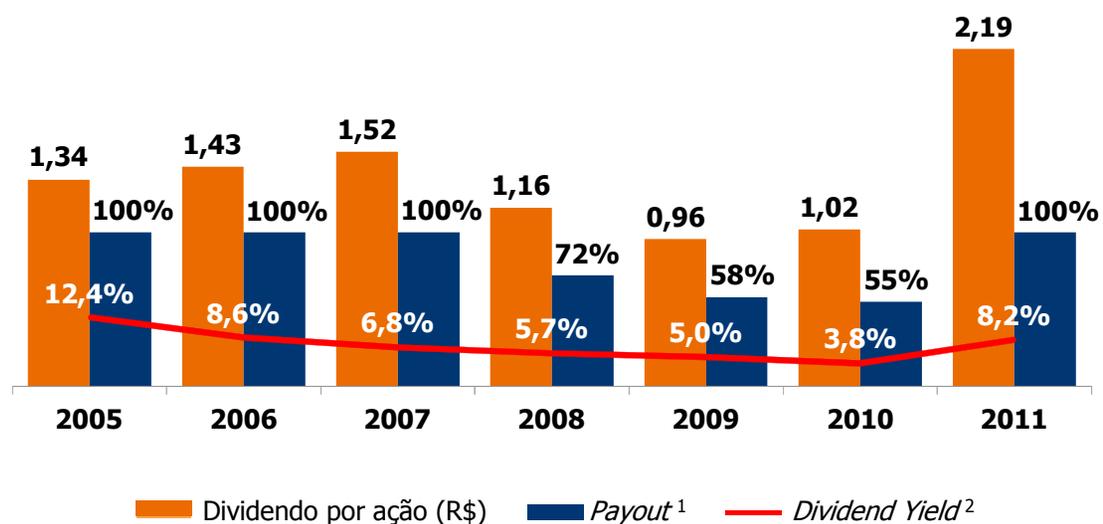
¹ Considera ajuste ou reclassificação contábil.

² Não considera juros incorridos sobre a construção.

Política de dividendos

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

Dividendos (calculados sobre o lucro líquido distribuível)

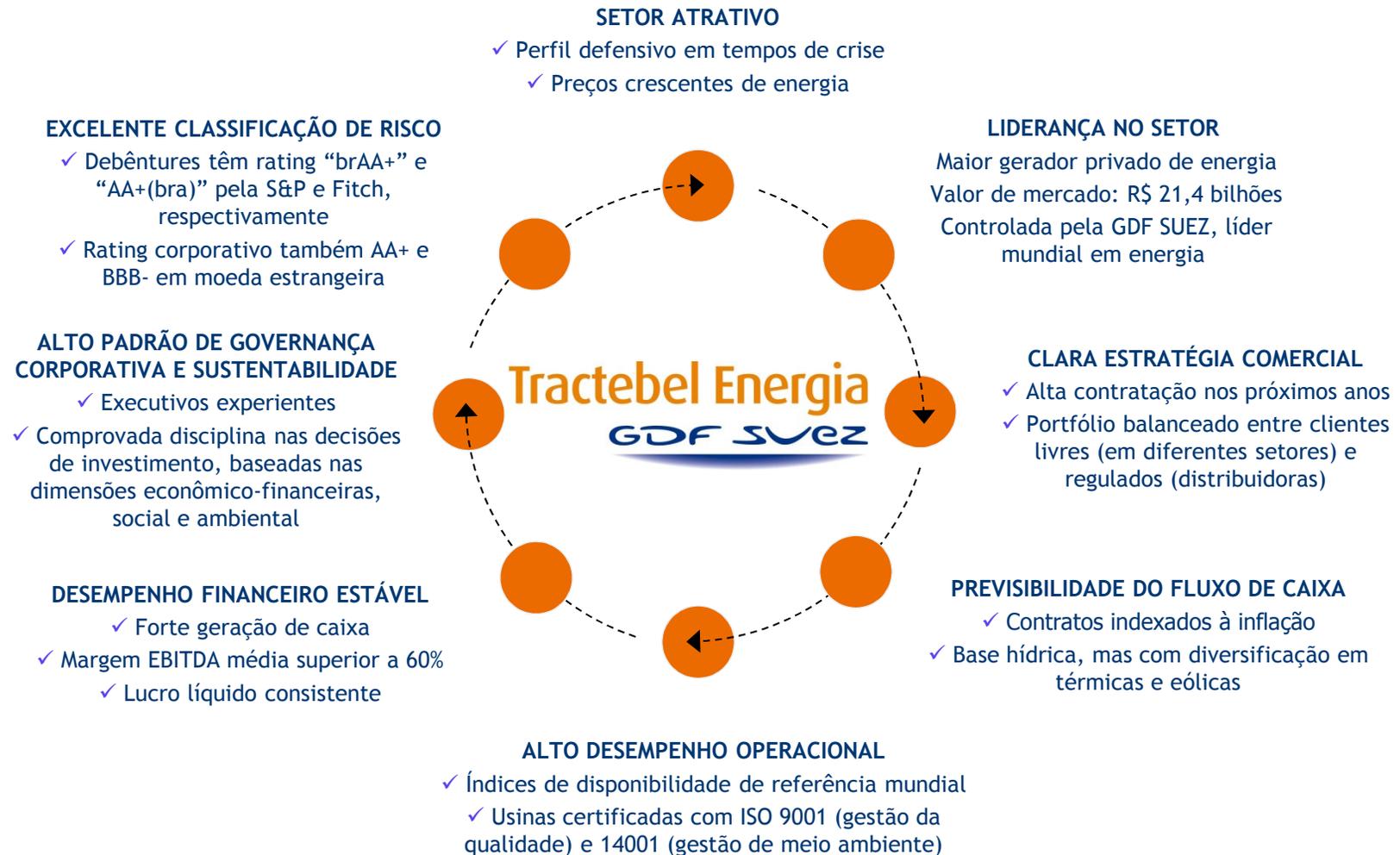


Nota:

¹ Considera o lucro líquido ajustado do exercício.

² Baseado no preço médio ponderado por volume das ações ON no período.

Vantagens competitivas



Contatos

Tractebel Energia:

Eduardo Sattamini

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores
sattamini@tractebelenergia.com.br

Antonio Previtali Jr.

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

www.tractebelenergia.com.br

IPR GDF SUEZ Energy Latin America (projetos pré-transferência):

Elio Wolff

Gerente de Relações com o Mercado
elio.wolff@iprplc-gdfsuez-la.com
(21) 3974 5400

Anexos

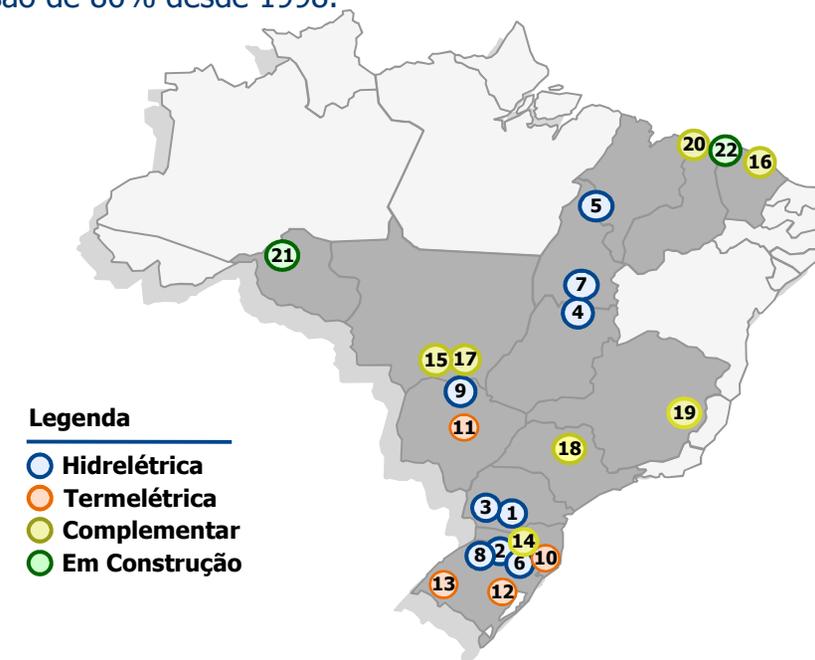
Portfólio balanceado de ativos, com localização estratégica

Capacidade instalada de 6.907,6¹ MW em 22 usinas operadas pela Companhia: 81% hidrelétricas, 17% termelétricas e 2% complementares. Essa capacidade representa uma expansão de 86% desde 1998.

Usinas Hidrelétricas	Capacidade Instalada (MW)	Capacidade Comercial (MWm) ²
1 Salto Santiago	1.420,0	723,0
2 Itá	1.126,9 ³	544,2 ³
3 Salto Osório	1.078,0	522,0
4 Cana Brava	450,0	273,5
5 Estreito ¹	435,6 ³	256,9 ³
6 Machadinho	403,9 ³	147,2 ³
7 São Salvador	243,2	148,5
8 Passo Fundo	226,0	119,0
9 Ponte de Pedra	176,1	131,6
Total	5.559,7	2.865,9

Usinas Termelétricas	Capacidade Instalada (MW)	Capacidade Comercial (MWm) ²
10 Complexo Jorge Lacerda ⁴	857,0	649,9
11 William Arjona	190,0	136,1
12 Charqueadas	72,0	45,7
13 Alegrete	66,0	21,1
Total	1.185,0	852,8

Usinas Complementares	Capacidade Instalada (MW)	Capacidade Comercial (MWm) ²
14 Lages (Biomassa)	28,0	25,0
15 Rondonópolis (PCH)	26,6	10,1
16 Beberibe (Eólica)	25,6	7,8
17 José Gelazio da Rocha (PCH)	23,7	9,2
18 Ibitiúva (Biomassa)	21,2 ³	12,8 ³
19 Areia Branca (PCH)	19,8	11,1
20 Pedra do Sal (Eólica)	18,0	5,7
Total	162,9	81,7



Usinas em Construção	Capacidade Instalada (MW)	Capacidade Comercial (MWm) ²
21 Jirau (Hidro) ⁵	1.878,8 ⁶	1.094,5 ⁶
22 Projetos Eólicos ⁷	145,4	74,7 ⁸
Total	2.024,2	1.169,2

Notas: ¹ Considera a motorização completa da UHE Estreito, esperada para 2012.
² Valores segundo legislação específica.
³ Parte da Tractebel Energia.
⁴ Complexo composto por 3 usinas.
⁵ A parcela da Controladora no projeto deverá ser transferida para a Tractebel Energia.
⁶ Parte da Controladora (50,1%), com base em capacidade instalada total de 3.750 MW.
⁷ Considera os projetos Porto do Delta e Complexo Trairi, este composto pelos parques eólicos Mundaú, Fleixeiras I, Trairi e Guajirú.
⁸ Valor estimado (aguardando definição do MME).

Indicadores de sustentabilidade

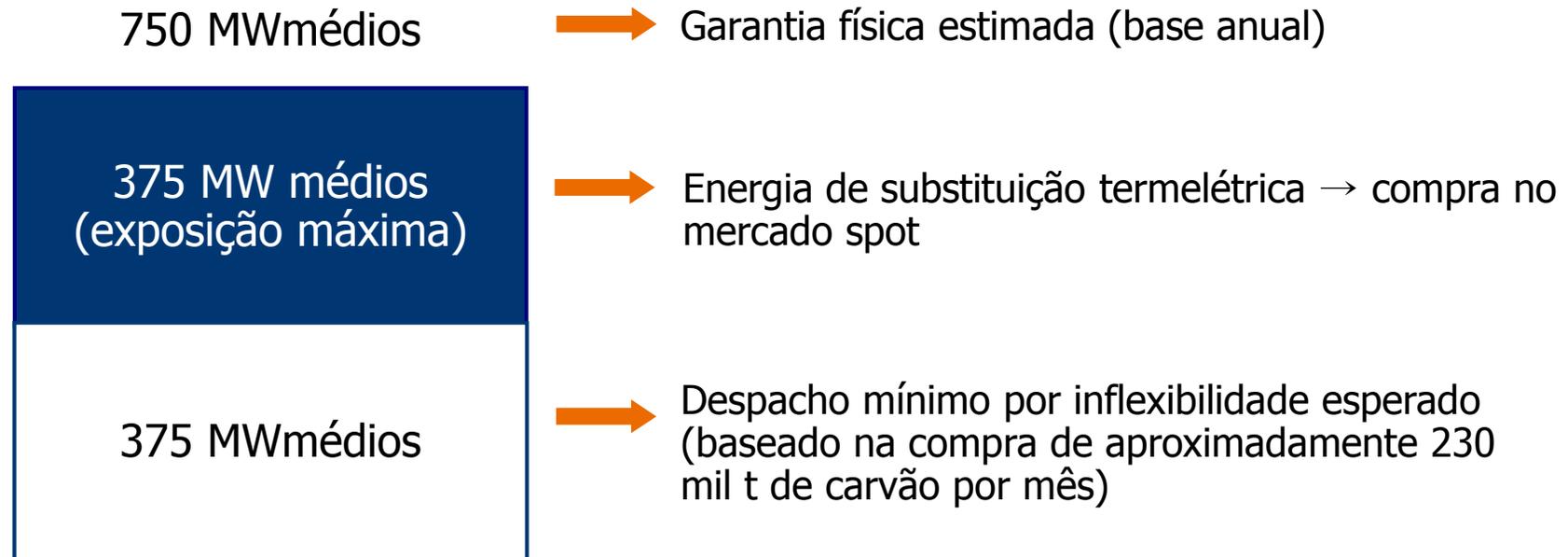
Indicadores de Sustentabilidade ¹			
Indicador	1T12	1T11	Varição
Número de usinas licenciadas	22	22	-
Número de usinas certificadas	15	15	-
Disponibilidade do parque gerador, descontadas as paradas programadas (%)	97,2	98,5	-1,3 p.p.
Disponibilidade do parque gerador, consideradas as paradas programadas (%)	89,0	94,0	-5,0 p.p.
Número de participantes no Programa de Visitas às Usinas e Educação Ambiental	7.371	10.539	-30,1%
Doação e plantio de mudas (somatório de plantadas e doadas, sem considerar as do CESTE)	33.138	87.170	-62,0%
Acidentes de Trabalho: Taxa de Frequência (TF), não incluindo terceirizadas ²	0,000	0,000	↔
Acidentes de Trabalho: Taxa de Gravidade (TG), não incluindo terceirizadas ³	0,000	0,068	↓
Acidentes de Trabalho: Taxa de Frequência (TF), incluindo terceirizadas ²	0,000	1,900	↓
Acidentes de Trabalho: Taxa de Gravidade (TG), incluindo terceirizadas ³	0,000	0,038	↓
Investimentos pelo Fundo da Infância e Adolescência e Lei Rouanet de Incentivo à Cultura (R\$ milhões)	2,135	1,233	73,2%
Investimentos não incentivados, sem considerar Investimento Social Estreito (R\$ milhões)	0,433	0,342	26,6%

1) Mais indicadores encontram-se disponíveis no ITR (www.tractebelenergia.com.br/investidor/informacoes-para-a-cvm)

2) TF = nº de acidentes do trabalho ocorridos em cada milhão de horas de exposição ao risco

3) TG = nº de dias perdidos com os acidentes de trabalho ocorridos em cada mil horas de exposição ao risco

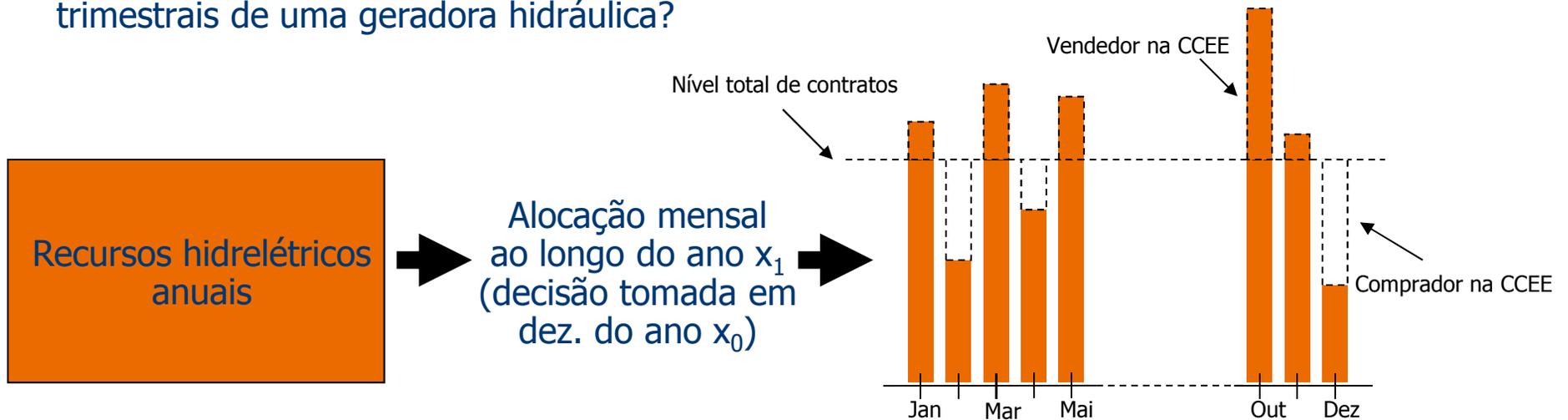
Geração termelétrica e exposição aos preços spot



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

Sazonalização de energia hidrelétrica

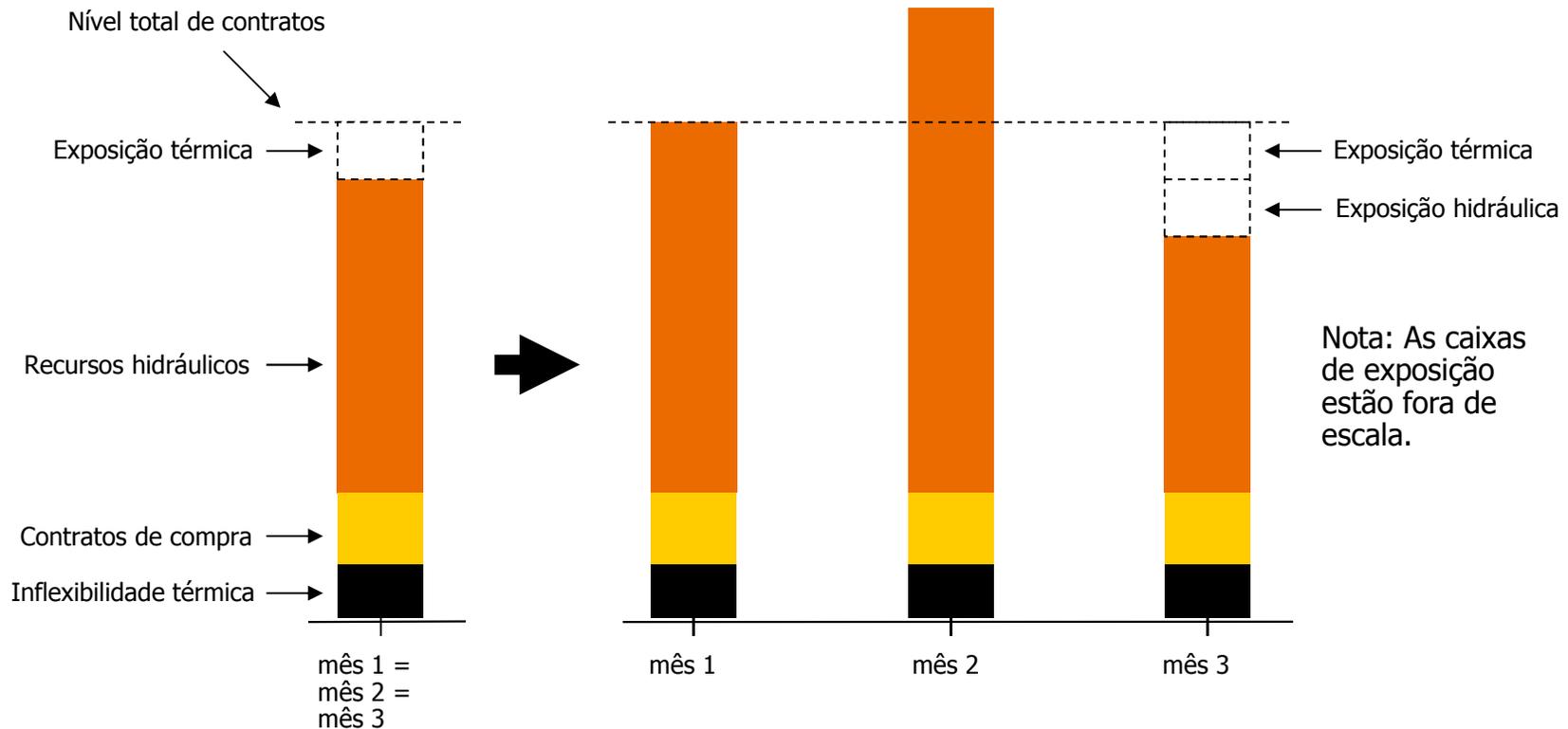
Como a alocação de recursos na CCEE ao longo dos meses interfere nos resultados trimestrais de uma geradora hidráulica?



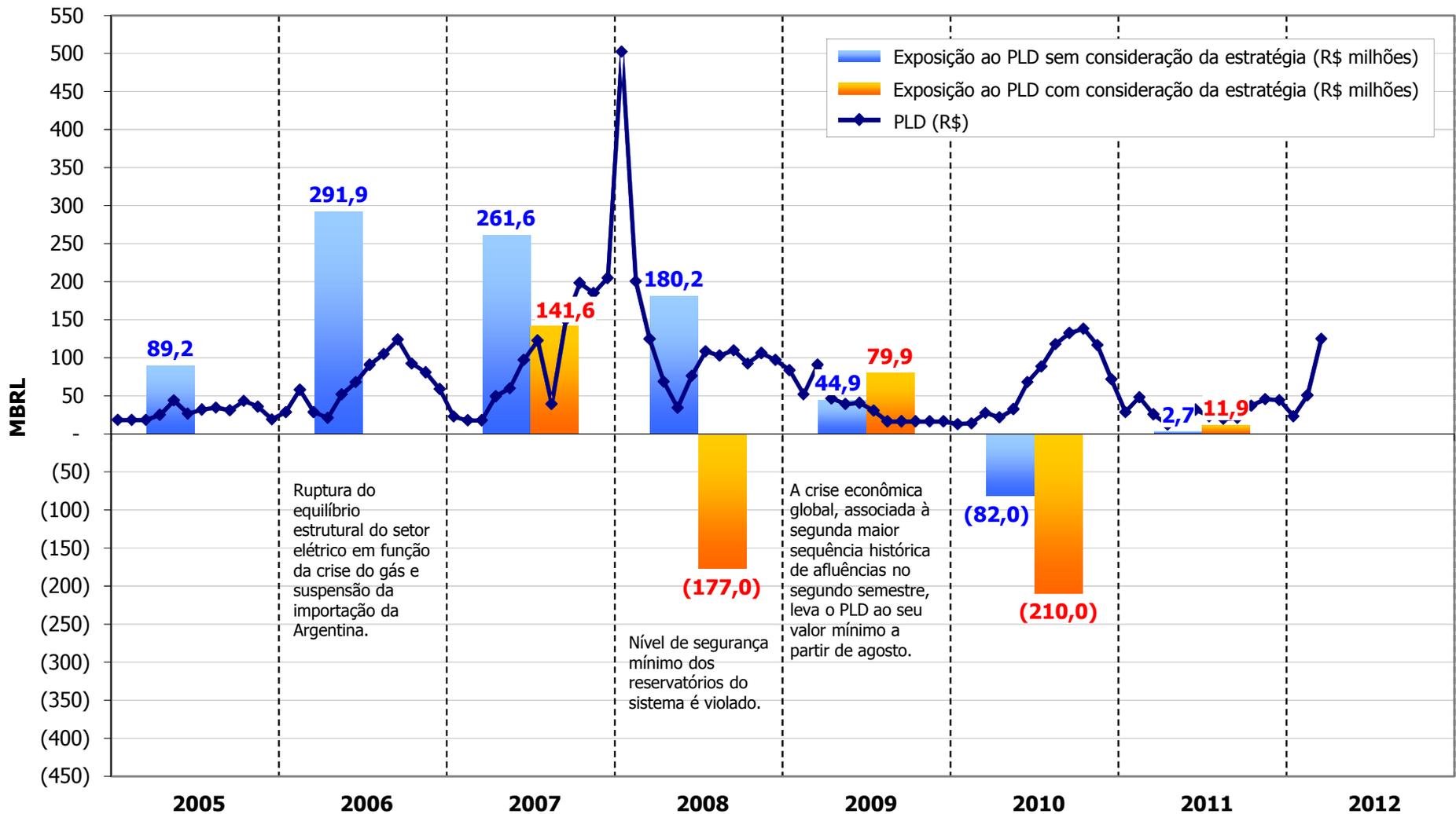
- Geradoras hidráulicas podem sazonalizar livremente seus recursos ao longo dos meses do ano seguinte;
- Flutuações mensais nas vendas também impactam a exposição ao preço spot;
- As diferenças mensais de energia são liquidadas ao preço spot (ou PLD - Preço de Liquidação das Diferenças);
- Como agentes 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 exposição de origem térmica

Como consequência 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:



Despesas: impacto da estratégia de sazonalização (2007 a 2011)

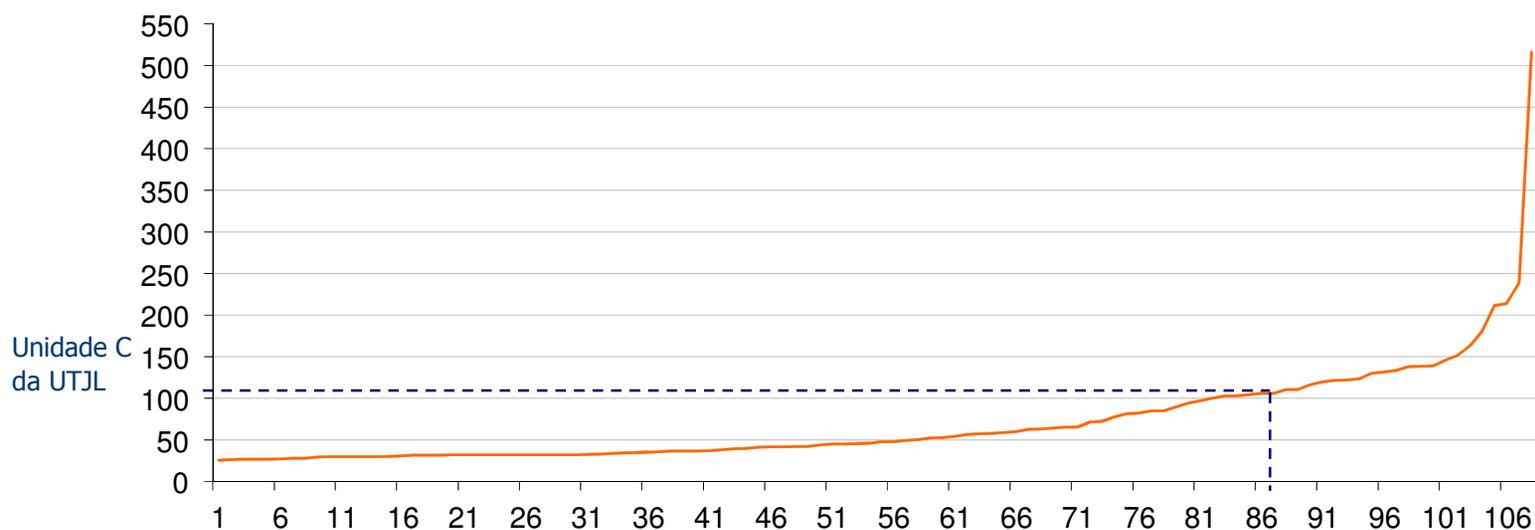


Principais *drivers* e curva de distribuição dos preços spot

- 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.

Custo variável de geração termelétrica (R\$/MWh)

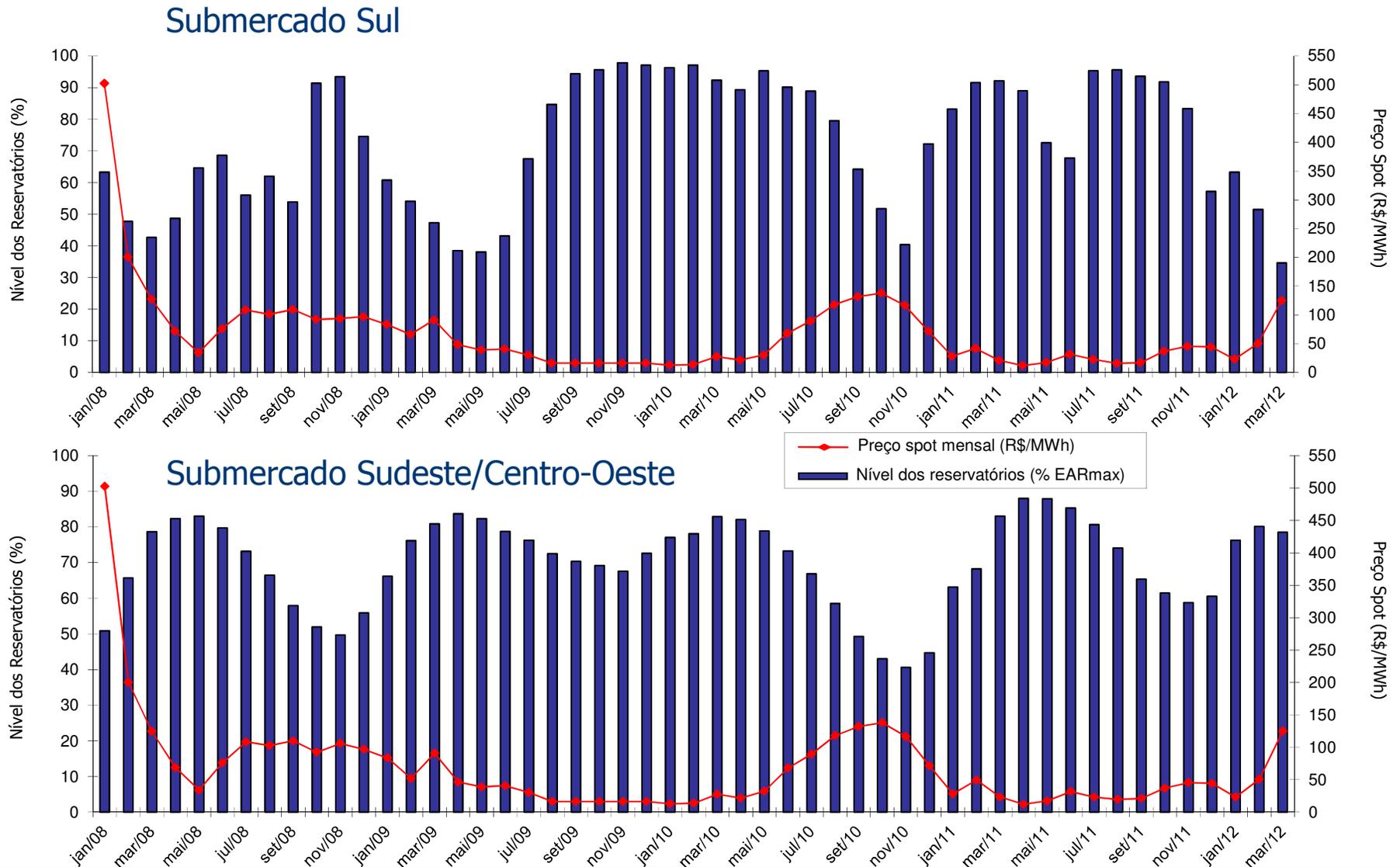
custo marginal de operação = preço spot



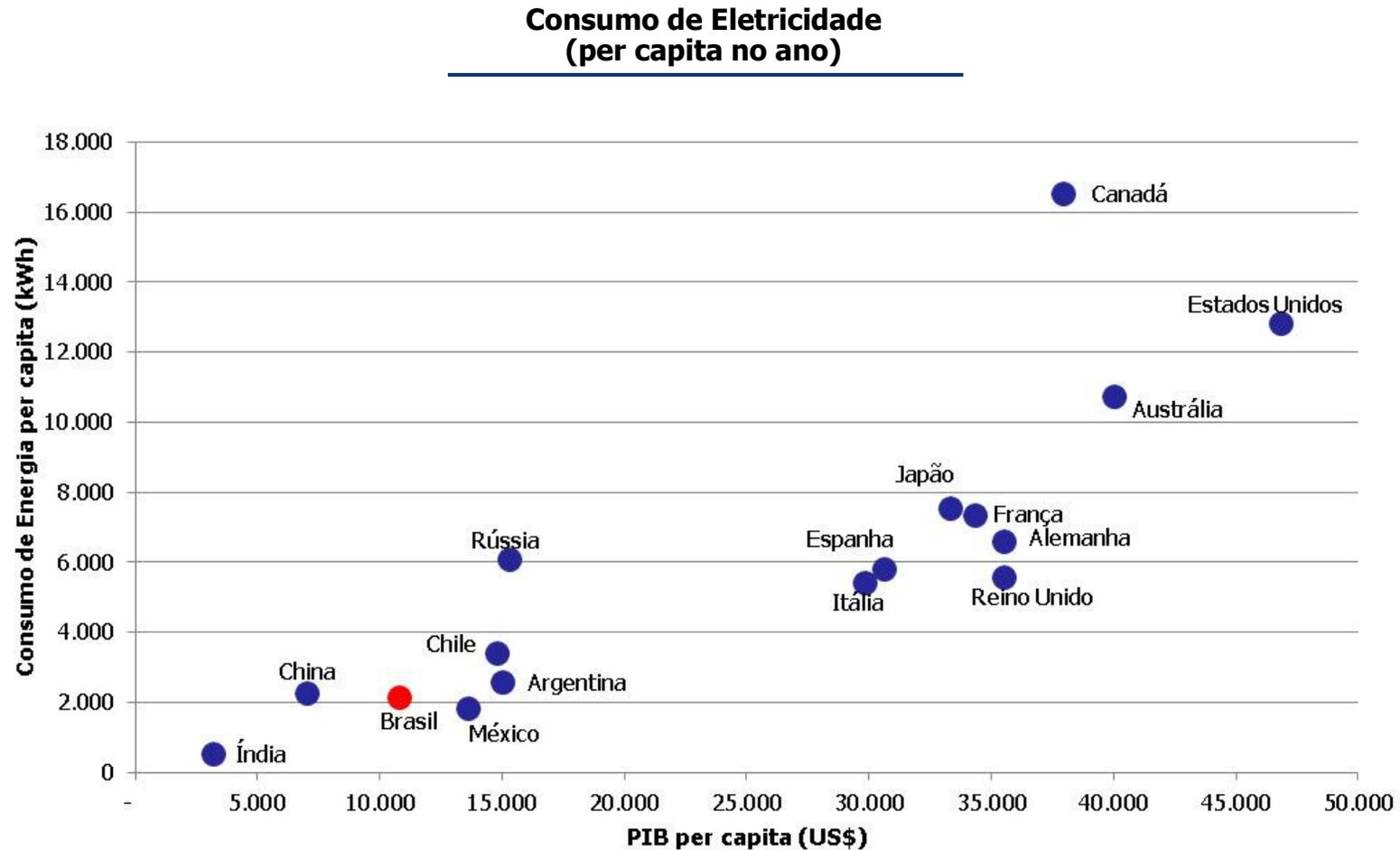
Nota: preços mensais do mercado spot para o submercado SE-CO, de maio de 2003 a março de 2012.

Conclusão: Em 63% do tempo o preço spot é inferior a R\$50/MWh, e em 87% do tempo, inferior a R\$110/MWh.

Correlação entre nível de reservatórios e preço spot



Eletricidade: mercado com grande potencial de crescimento



Fonte: IEA Energy Statistics, set/2011 (dados consolidados para 2008)