APRESENTAÇÃO **INSTITUCIONAL**

RESULTADOS | 2T18

CTEEP

isa CTEEP

A ISA CTEEP

- A ISA CTEEP no Setor de Transmissão
- Estratégia e Gestão
- Destaques Financeiros

POR QUE INVESTIR NA ISA CTEEP?

Forte Geração de Caixa
Sem risco de demanda e default

Dividendos
Remuneração do capital, de acordo com geração de caixa

Referência no Setor
Companhia com histórico consistente de eficiência e qualidade

Crescimento
Crescimento orgânico
Leilões e M&A

Rentabilidade
Valor sustentável

Investment Grade
Fitch: AAA(bra)

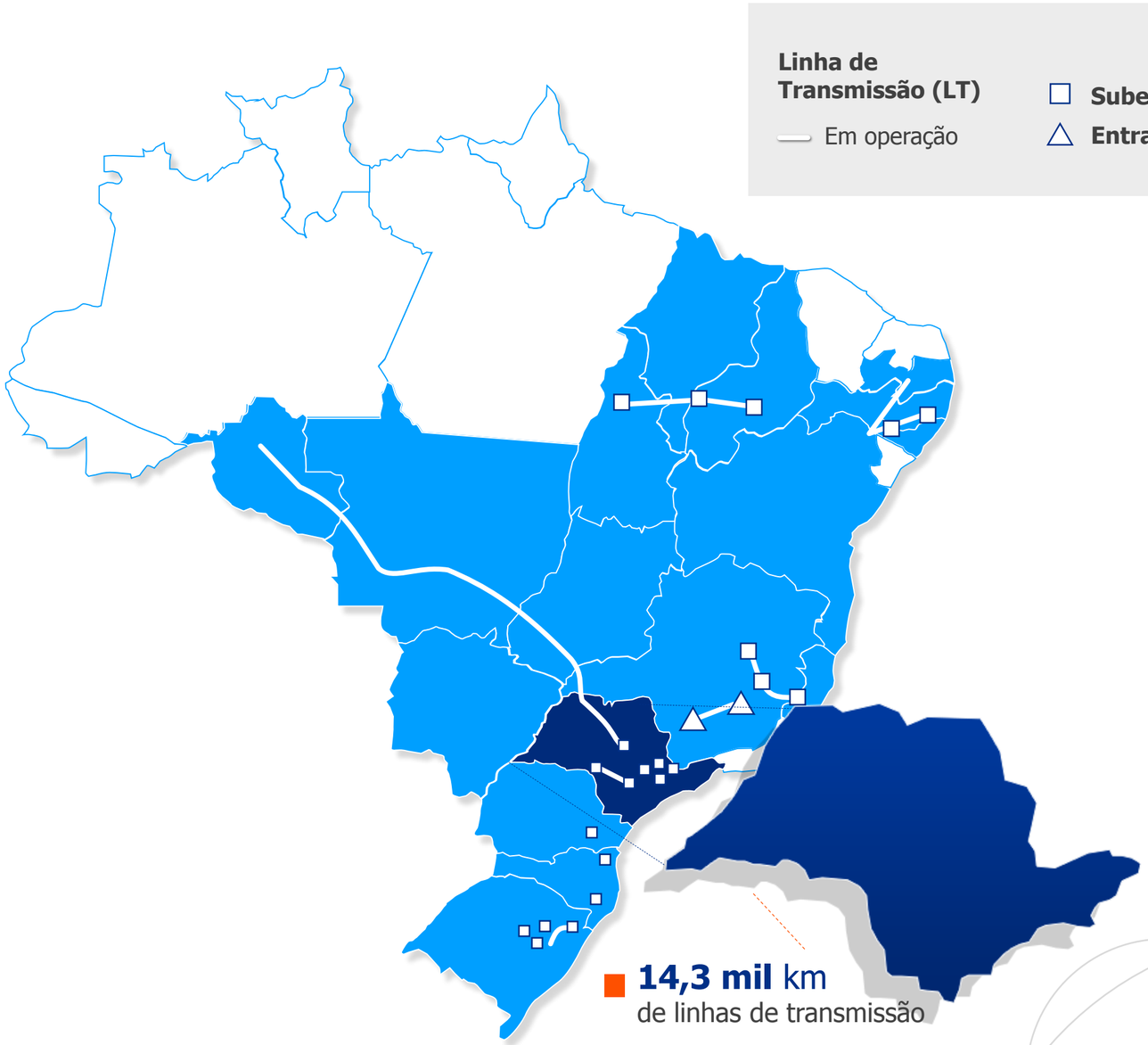
Valuation
Valuation atrativo

ISA CTEEP

Maior companhia aberta de transmissão pura no Brasil

- Responsável pela transmissão de **24%** da energia gerada no Brasil:
  - Presente em 17 Estados do País
  - Responsável por >90% da carga de energia no Estado de São Paulo
- Referência em eficiência operacional e **indicadores de qualidade**
  - **18,6 mil km** de linhas de transmissão
  - **126** subestações
  - **65,5 mil MVA** de capacidade de transformação
- Receita Líquida Regulatória[1]: R**$ 2,7 bilhões**
- EBITDA Regulatório[1]: R$ **2,3 bilhões** (margem de 85%)

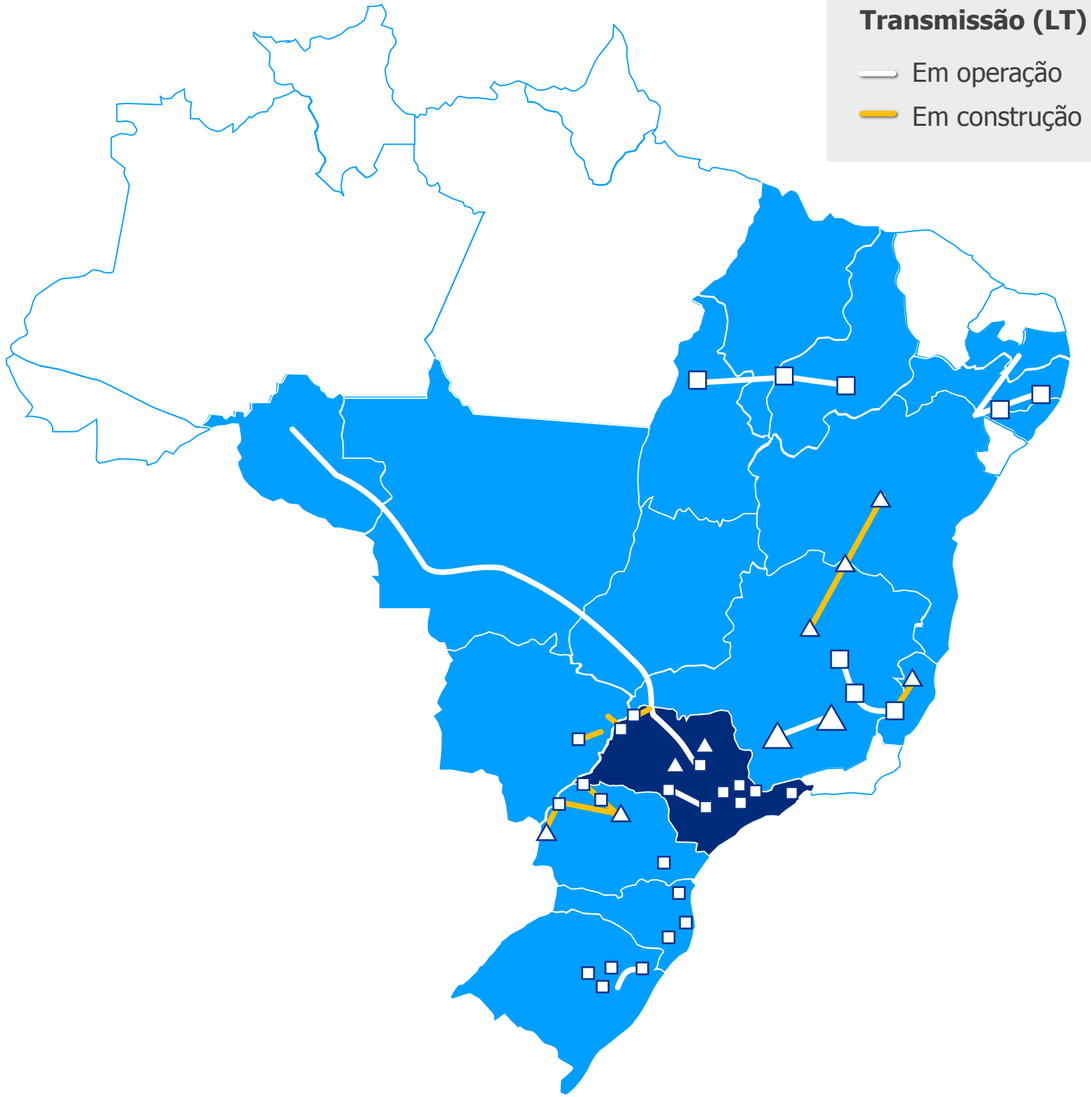
Nota:
[1] Últimos doze meses findos em 30/06/2018



ISA CTEEP

Maior companhia aberta de transmissão pura no Brasil

- Investimentos em andamento
  - Crescimento orgânico: CapEx médio de **R$ 190 milhões/ano** e receita média (RAP) de **R$ 40 milhões/ano**
  - Leilões[1]: **CapEx de R$ 2,9 bilhões** e receita (RAP) de **R$ 448 milhões/ano**
  - **+1,3 mil** km de linhas de transmissão
  - **+7,5 mil** MVA de capacidade de transformação



Nota:
[1] Investimentos ISA CTEEP em 10 projetos conquistados nos leilões de 2016, 2017 e 2018

ISA CTEEP.

Uma história de sucesso com resiliência e incremento no resultado operacional e financeiro

1999 — Origem da **cisão da CESP** e criação da Transmissão Paulista

2001 — **Fusão** da Transmissão Paulista com a EPTE

2006 — ISA adquire a CTEEP e se torna **acionista controlador**

2007 — **Expansão** para 17 estados brasileiros com a participação em leilões e aquisições

2012 — **Prorrogação do Principal Contrato de Concessão** (059/2001) por 30 anos

2013 — Publicação da Portaria **MME 120**, com os critérios de pagamento da RBSE

2016 — Sucesso no **leilão** de outubro com **3 lotes**

2017 — Sucesso no leilão de abril com **5 lotes**

2018¹ — Sucesso no leilão de junho com 2 **lotes**

	1999	2001	2006	2007	2012	2013	2016	2017	2018¹
Mil Km de linhas de transmissão		11,5		12,3	15,4	17,7		18,6	18,6
EBITDA regulatório consolidado em **R$ bilhões**		0,1	0,7	1,1	1,6	0,2	0,7	1,4	2,3

Nota: ¹ Últimos 12 meses findos em 30/06/2018

ISA CTEEP.

CONTROLADA PELA **ISA**
FREE FLOAT DE 64%

Composição Acionária em 30/06/2018

CTEEP

ON[1]: 64.484.433
PN[2]: 100.236.393
Total: 164.720.826

35,8%
ISA Capital do Brasil
ON[1]: 89,5%
PN[2]: 1,3%

64,2%
Ações em Circulação
ON[1]: 10,5%
PN[2]: 98,7%

35,4%
Eletrobras
ON[1]: 9,8%
PN[2]: 51,9%

28,8%
Outros
ON[1]: 0,7%
PN[2]: 46,8%

Nota:
[1] Ação ordinária | [2] Ação preferencial | [3] Em 30/06/2018

- *Tickers*: **TRPL3[1]** e **TRPL4[2]**
- Volume médio diário no 2T18: **R$ 24,5 milhões**
- Valor de Mercado[3]: **R$ 9,6 bilhões**
- Ações em circulação:
  77% investidores brasileiros
  23% investidores estrangeiros
- *American Depositary Receipt* ("ADR"): **"CTPTY"** e **"CTPZY"**
- Cobertura de **15 instituições**:
  53% recomendam Compra
  47% tem recomendação Neutra

ISA. INTERCONEXIÓN ELÉTRICA, S.A.E.S.P.

Presença Sólida na América Latina:
8 países, 4 setores, 40 empresas

América Central
Transmissão
Telecomunicações

Colômbia
25% do lucro líquido
Transmissão
Telecomunicações
Concessão de Rodovias
Gestão de sistemas em Tempo Real

Equador
Telecomunicações

Peru
21% do lucro líquido
Transmissão
Telecomunicações

Brasil
34% do lucro líquido
Transmissão
Telecomunicações

Chile
18% do lucro líquido
Transmissão
Telecomunicações
Concessão de Rodovias

Bolívia
Transmissão

Argentina
Telecomunicações

Notas: ¹ Considera resultados em IFRS de 2017 ajustado pela participação | ² Em 30/06/2018

- **ISA CTEEP representa 31% do lucro líquido da ISA¹**
- **Composição do Lucro Líquido 2017:**
- Transmissão: **77,2%**
  - Maior transmissora de energia na Colômbia e no Peru, com **70%** da capacidade em cada mercado
  - 2º maior player no Chile com **18%** de participação no mercado
  - 2º maior player no Brasil com investimentos na **ISA CTEEP** e TAESA
- Concessões de Rodovias: **22,0%**
- Gestão de Sistemas em Tempo Real: **0,7%**
- Telecomunicações: **0,1%**
- **Referência no setor**
  - **44,2 mil** km de linhas de transmissão
  - **87,1 mil** MVA em capacidade de transformação
  - **907 km** de rodovias
- **Controlada pelo Governo da Colômbia (membros independentes no Conselho de Administração)**
- **Prêmio de destaque em Governança Corporativa**
- **Valor de Mercado: USD 5,5 bilhões²**

ESTRUTURA SOCIETÁRIA.

ISA CTEEP e subsidiárias somam **R$ 3,4 bilhões** de RAP Ciclo 2018/2019

	Estado de Operação[1]	Local	RAP Ciclo 2018/2019[1] (R$ milhões)	RAP ISA CTEEP Ciclo 2018/2019 (R$ milhões)	Participação (%)	Consolidação
ISA CTEEP	Operacional	São Paulo	**2.421**	**2.421**	ISA CTEEP 100%	Integral
IE Madeira	Operacional	Rondônia / SP	**497**	**253**	ISA CTEEP 51% / Furnas 24,5% / Chesf 24,5%	Equivalência Patrimonial
ERB1	Em construção	Paraná	**267**	**134**	ISA CTEEP 50% / TAESA 50%	Equivalência Patrimonial
IE Paraguaçu	Em construção	Bahia / MG	**107**	**53**	ISA CTEEP 50% / TAESA 50%	Equivalência Patrimonial
IE Garanhuns	Operacional	Pernambuco	**87**	**44**	ISA CTEEP 51% / Chesf 49%	Equivalência Patrimonial
IE Aimorés	Em construção	Minas Gerais	**71**	**36**	ISA CTEEP 50% / TAESA 50%	Equivalência Patrimonial
IE Pinheiros	Operacional	São Paulo	**54**	**54**	ISA CTEEP 100%	Integral
IE Serra do Japi	Operacional	São Paulo	**60**	**60**	ISA CTEEP 100%	Integral
IE Aguapeí	Em construção	São Paulo	**54**	**54**	ISA CTEEP 100%	Integral
IE Itaúnas	Em construção	Espírito Santo	**47**	**47**	ISA CTEEP 100%	Integral
IE Itaquerê	Em construção	São Paulo	**46**	**46**	ISA CTEEP 100%	Integral
IENNE	Operacional	Tocantins	**44**	**44**	ISA CTEEP 100%	Integral
Lote 1[3]	Em construção	Santa Catarina	**38**	**38**	ISA CTEEP 100%	Integral
IE Tibagi	Em construção	SP / Paraná	**18**	**18**	ISA CTEEP 100%	Integral
IE Sul[2]	Operacional	Rio Grande do Sul	**18**	**9**	ISA CTEEP 100%[2]	Equivalência Patrimonial[2]
IEMG	Operacional	Minas Gerais	**18**	**18**	ISA CTEEP 100%	Integral
Evrecy	Operacional	Espírito Santo	**7**	**7**	ISA CTEEP 100%	Integral
IE Itapura	Em construção	São Paulo	**11**	**11**	ISA CTEEP 100%	Integral
Lote 10[3]	Em construção	São Paulo	**10**	**10**	ISA CTEEP 100%	Integral
Total			**3.876**	**3.358**		

Notas: [1] RAP considera valor de 100% do projeto. Para projetos em construção RAP ofertada | [2] Celebração de Contrato de Compra e Venda para aquisição de 50% do Capital Social em abril/18 . A conclusão da operação está sujeita a aprovações. | [3]Lotes adquiridos no Leilão ANEEL 02/2018

MELHORES PRÁTICAS DE GOVERNANÇA CORPORATIVA

Estrutura de Governança Corporativa

Conselho de Administração
8 membros efetivos, sendo 2 independentes e um eleito pelos funcionários

Conselho Fiscal
5 membros efetivos e 5 suplentes

Comitê de Remuneração

Comitê de Auditoria Interna

Diretor Presidente
Reynaldo Passanezi Filho

Diretoria Financeira e de RI
Rinaldo Pecchio

Diretoria de Projetos
Weberson Abreu

Diretoria de Relações Institucionais
Rafael Noda

Diretoria Técnica
Carlos Ribeiro

- **Ética** e **Transparência** reconhecida na ISA e no nível da ISA CTEEP

17° PRÊMIO ABRASCA RELATÓRIO ANUAL

FTSE4Good

CONEXÕES QUE CRIAM VALOR POR MEIO DE AÇÕES **SOCIOAMBIENTAIS**

CONEXÃO JAGUAR:
Carbono neutro até 2020

- Projetos Florestais que reduzem impactos de gases efeito estufa
- Mitigação das mudanças climáticas
- Conservação da biodiversidade de corredores da onça pintada

RESPONSABILIDADE SOCIAL:
Patrocínios com incentivo fiscal

- Hospital de Câncer de Barretos
- GRAACC – grupo de apoio ao adolescente e a criança com câncer
- 32ª Bienal de Arte de São Paulo

CONEXÕES QUE INSPIRAM

DESAFIOS FUTUROS

CRIAM CONEXÕES PARA GERAR VALOR SUSTENTÁVEL

Digitalização

Otimização da segurança e confiabilidade operacional com redução de custos

Armazenamento de energia

Na operação atual e para alavancar novos negócios

Liderança na transformação do setor no Brasil

Pró atividade em questões regulatórias, legais e tecnológicas

Real Estate

Desenvolvimento de empreendimentos imobiliários

A ISA CTEEP

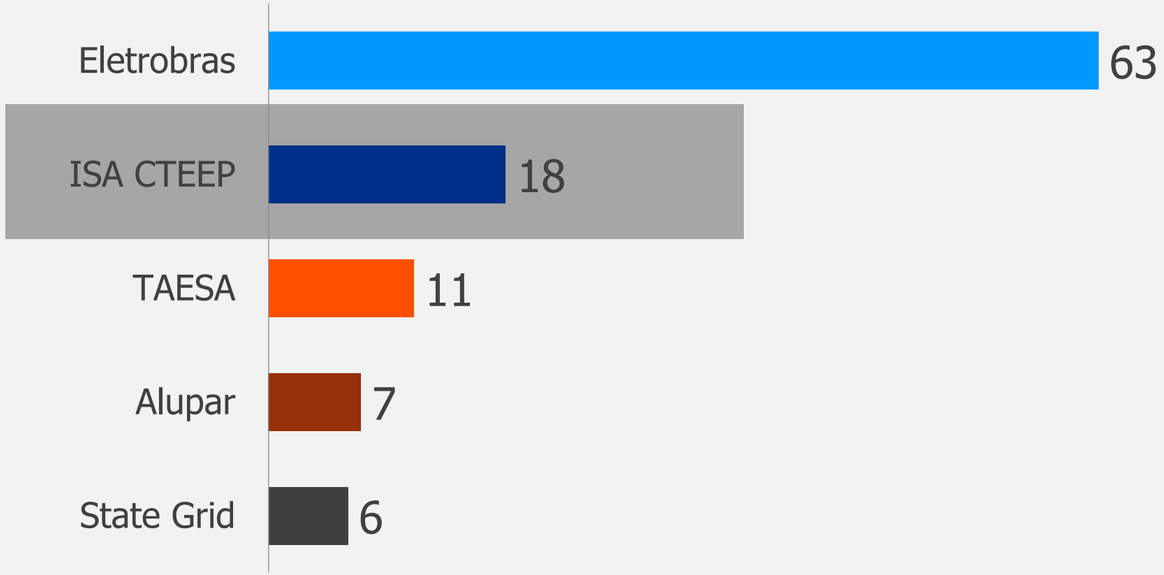
A ISA CTEEP no Setor de Transmissão

Estratégia e Gestão

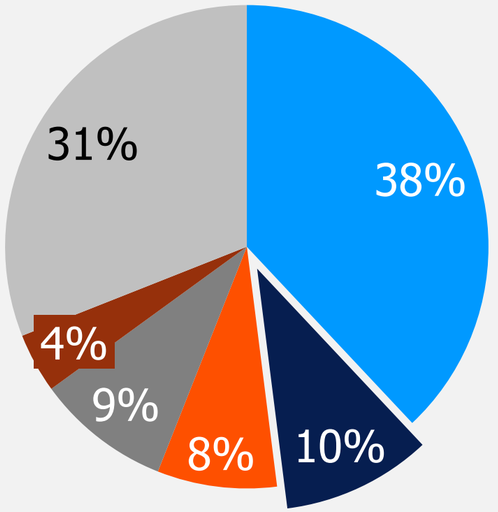
Destaques Financeiros

A ISA CTEEP É A MAIOR EMPRESA NO SETOR DE TRANSMISSÃO PURA NO BRASIL

Participação de Mercado 2017
(mil km de linhas)



Receita de Transmissão[1]
(ciclo 2017/2018)



Total:
R$ 37 bilhões

Eletrobras | ISA CTEEP | TAESA | State Grid | Alupar | Outros

O SIN[2] conta com **135 mil** km de linhas de transmissão e atende **98%** do mercado

O setor de transmissão é regulado e fiscalizado **pela ANEEL[3]** e coordenado e controlado pelo **ONS[4]**

As transmissoras são remuneradas pela disponibilidade dos ativos

Nota: [1] Considera os leilões realizados até junho de 2018 | [2] Sistema Interligado Nacional | [3] Agência Nacional de Energia Elétrica | [4] Operador Nacional do Sistema Elétrico

O PRINCIPAL **CONTRATO DE CONCESSÃO** DA COMPANHIA ESTÁ NA **CATEGORIA 1**

Concessões anteriores a 1998

- RAP corrigida anualmente pelo IPCA
- Contratos renovados em 2013 (MP 579/2012)
- Revisão Tarifária a cada 5 anos (O&M, WACC e BRR[1])

CTEEP

RAP em operação: **72%**

Concessões entre 1999 e novembro de 2006

- RAP corrigida anualmente pelo IGP-M
- Redução da RAP em 50% no 16º ano de operação
- Não há revisão tarifária
- Revisão de reforços e melhorias a partir de julho de 2019 a cada 5 anos

CTEEP

RAP em operação[1]: **1%**

Concessões após novembro de 2006

- RAP corrigida anualmente pelo IPCA
- Contrato de 30 anos, com 3 revisões tarifárias (Kd da WACC)
- Revisão de reforços e melhorias a cada 5 anos

CTEEP

RAP em operação: **13%**

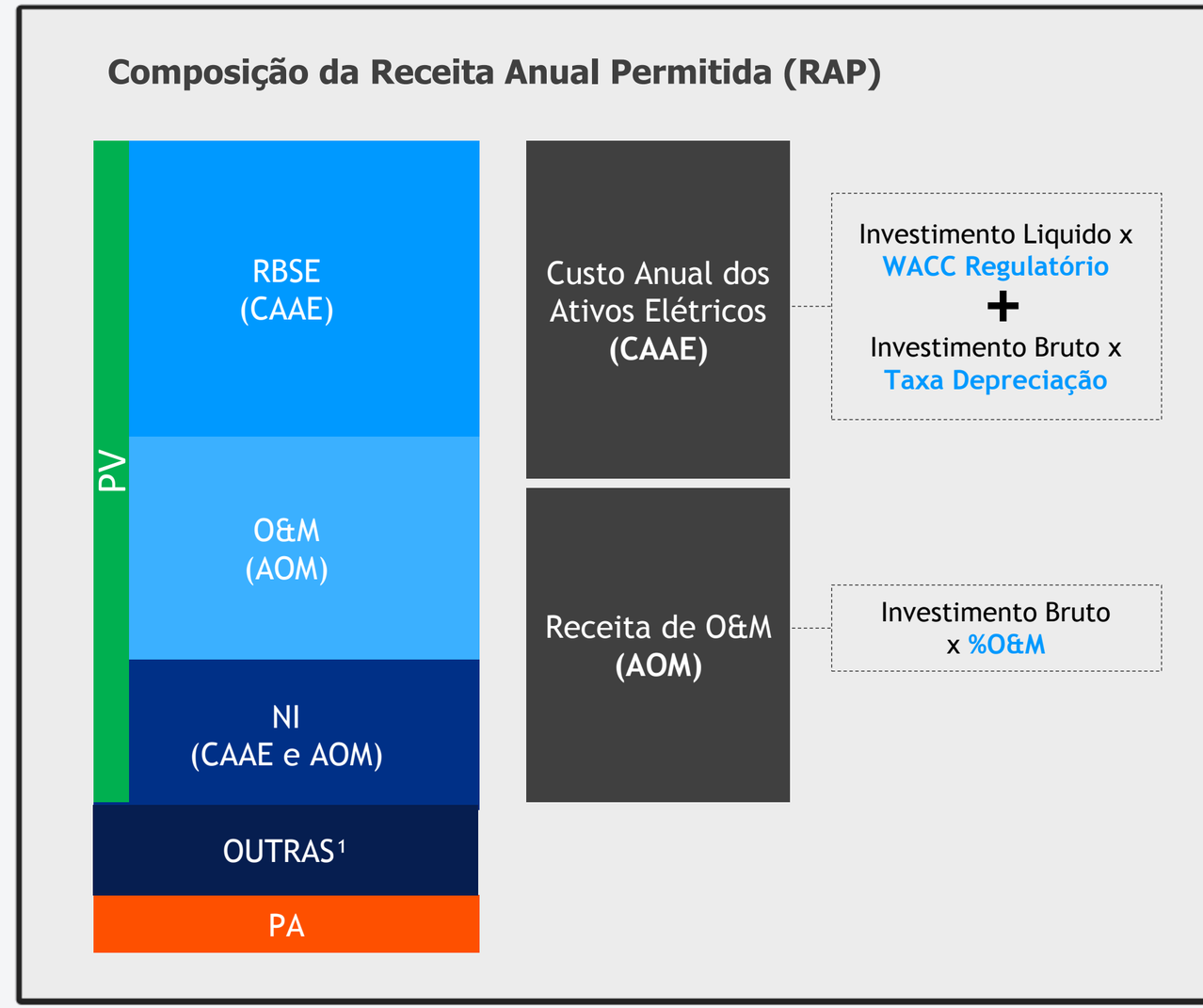
RAP em construção: **13%**

Nota: [1] Base de ativos regulatório

DEMANDA NÃO IMPACTA RECEITA DE TRANSMISORRAS

ISA CTEEP

- RAP homologada pela **ANEEL** com revisão tarifária periódica (“RTP”)
- **RBSE**
  Recebimento do saldo remanescente dos ativos não depreciados até maio/2000 (Contrato 059/2001)
- **O&M**
  Parcela da RAP que ressarce total ou parcialmente os custos operacionais das concessionárias. Definida em processo de RTP e atualizada anualmente pela inflação
- **Novos Investimentos (NI)**
  Crescimento orgânico com execução de reforços autorizados e melhorias
- **Parcela Variável (PV)**
  Penaliza a receita do ativo em função da indisponibilidade
- **Parcela de Ajuste (PA)**
  Compensa excesso ou déficit de arrecadação no período anterior ao reajuste



Nota: ¹ Outras receitas consideram contratos bilaterais e de compartilhamento

A ISA CTEEP

A ISA CTEEP no Setor de Transmissão

Estratégia e Gestão

Destaques Financeiros

ESTRATÉGIA BASEADA EM

VALOR SUSTENTÁVEL

Operação e Manutenção

Eficiência de custos, Qualidade de serviços, Segurança operacional

Projetos

Criação de valor em reforços e melhorias

Subsidiárias

Governança Corporativa

Regulação

Valor Justo de Direitos

Jurídico

Redução das Contingências

Crescimento

Criação de valor em *greenfield* & M&A

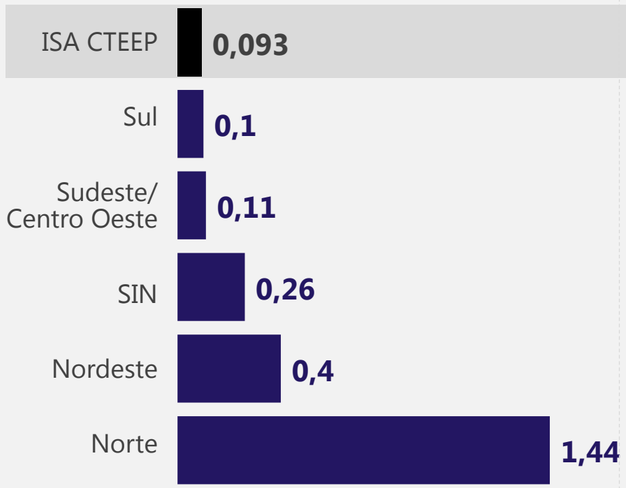
EXECUÇÃO DA ESTRATÉGIA GERA

RESULTADOS SÓLIDOS E SUSTENTÁVEIS

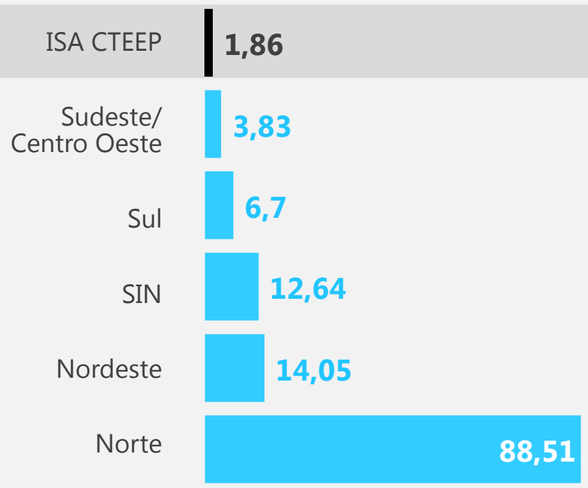
ÚLTIMOS 12 MESES[1] (R$ milhões)	HOLDING OPERACIONAL			SUBSIDIÁRIAS		Total
	O&M	NI	RBSE	Controladas	Coligadas	
Receita Líquida Ajustada	615	167	1.623	314	273	**2.992**
EBITDA	260	158	1.623	282	239	**2.562**

Nota: [1] Resultado regulatório dos últimos 12 meses findos em 30/06/2018

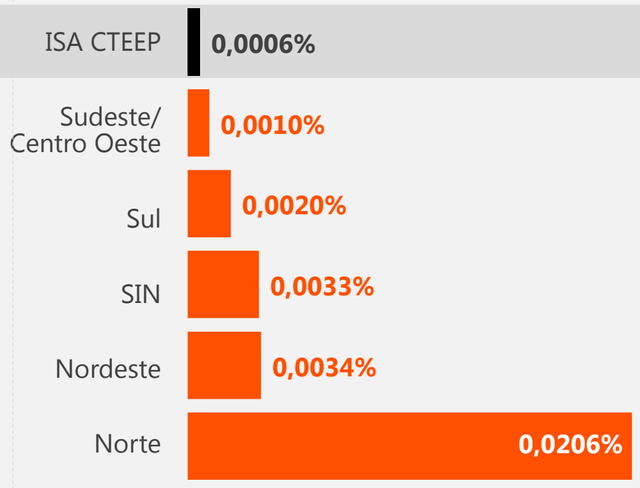
FREQ (vezes)
Frequência Equivalente de Interrupção



DREQ (minutos)
Duração Equivalente de Interrupção



IENS (%)
Índice de Energia Não Suprida



Valores de 2017

Foco em **eficiência, qualidade e segurança** para maximização de **resultados**

1

Foco em eficiência resulta em **redução** de 41% no **PMSO**, sem considerar contingências, passando de R$ 915 milhões em 2006 para R$ 542 milhões em 2017[1]

2

Os indicadores DREQ/FREQ (jun/18) sugerem que a cada **12 anos e 8 meses**, teríamos 1 desligamento total do sistema da **ISA CTEEP** de aproximadamente **17 minutos**

3

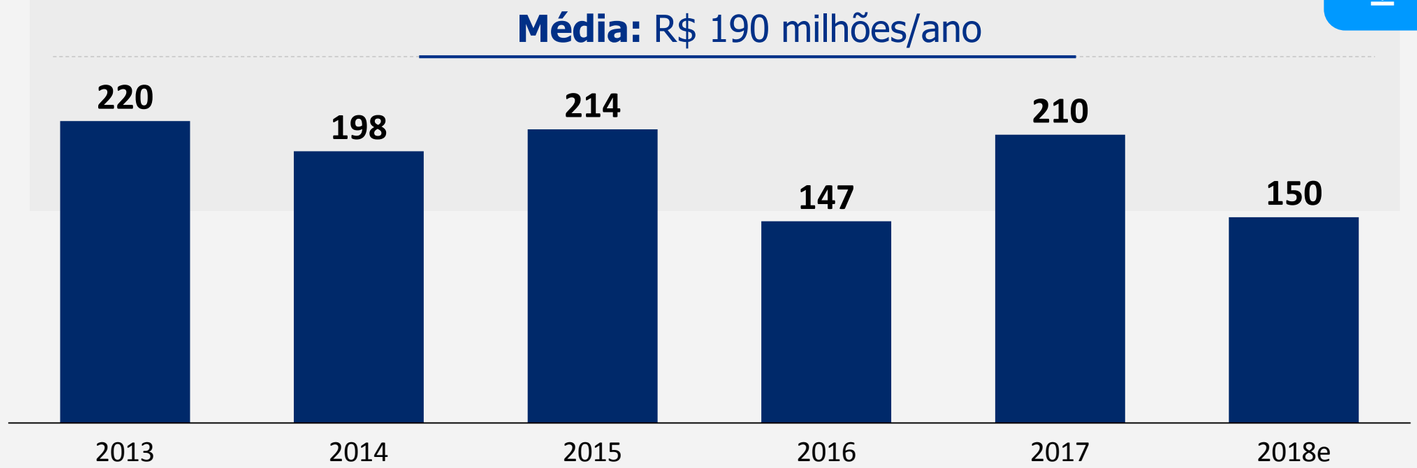
Na **cidade de São Paulo**, a **ISA CTEEP** é responsável por **3 minutos de cada 16 horas** de interrupção

Nota: [1] Considera controladas e coligadas ponderadas pela participação

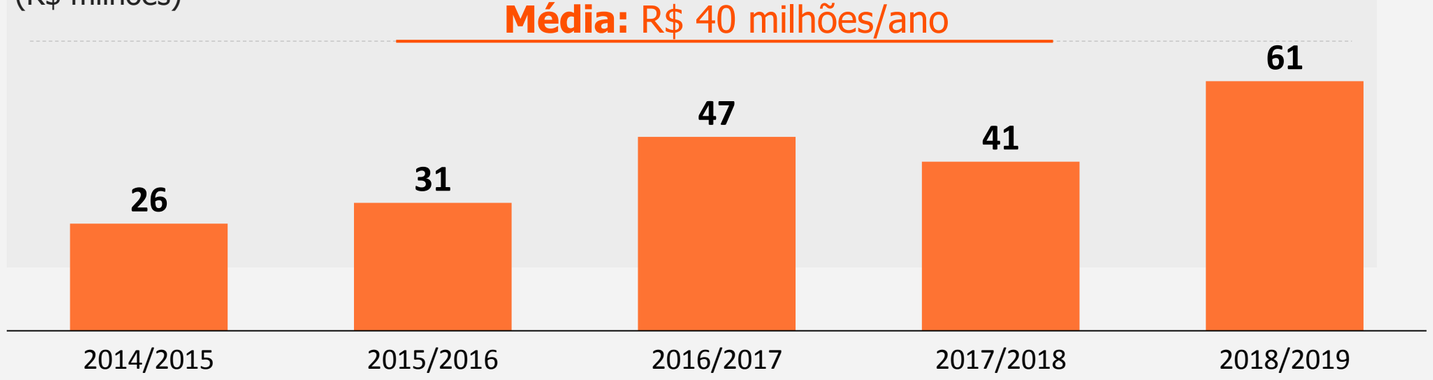
CRESCIMENTO ORGÂNICO **SEM COMPETIÇÃO** DE REFORÇOS E MELHORIAS

- Oportunidade de crescimento orgânico (aumento da capacidade de transmissão)
- Execução e seletividade dos projetos garantem rentabilidade

CapEx em Reforços e Melhorias
(R$ milhões)

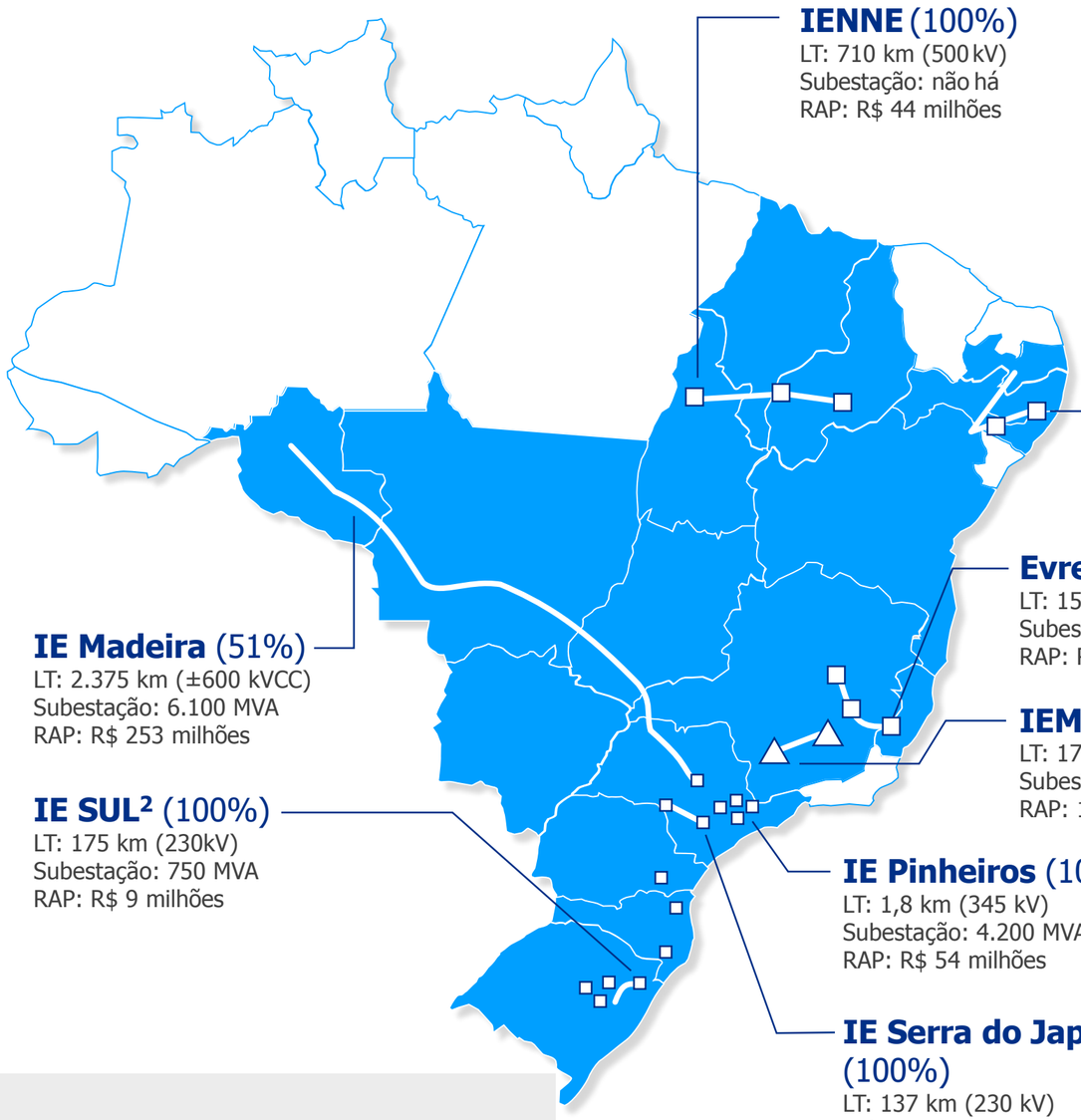


RAP em Reforços e Melhorias
(R$ milhões)



GESTÃO DAS **SUBSIDIÁRIAS** COM GOVERNANÇA E INTEGRAÇÃO

- **8 subsidiárias** em operação
- **14 contratos** de concessão
- **4,5 mil km** de linhas de transmissão
- **17 subestações**
- **16 mil** MVA em capacidade de transformação
- RAP de ~**R$ 490** milhões[1]



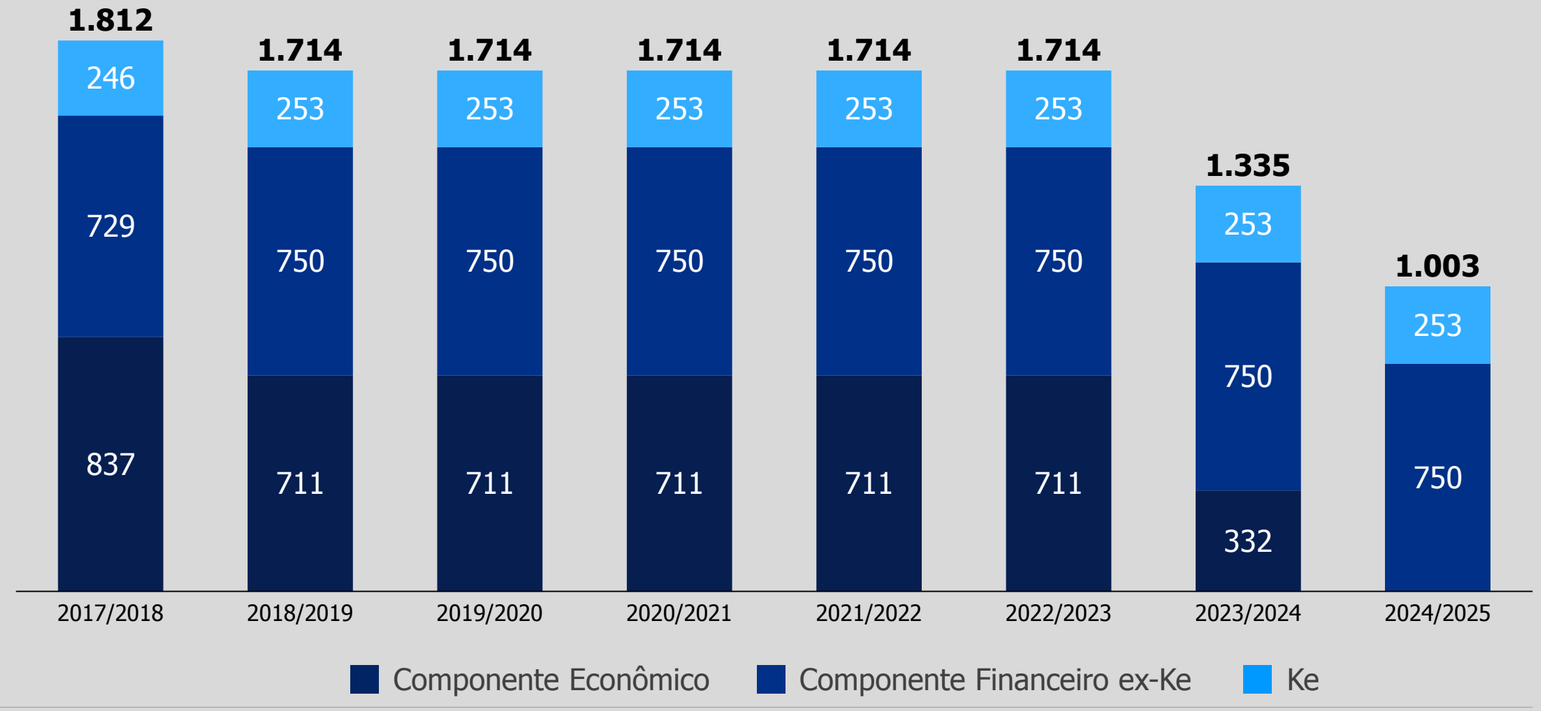
Nota:
[1] RAP ciclo 2018/2019 ponderada pela participação ISA CTEEP| [2] Celebração de Contrato de Compra e Venda para aquisição de 50% do Capital Social em abril/18, sujeita a aprovações

FLUXO DE RECEBIMENTO DA RBSE (REDE BÁSICA DO SERVIÇO EXISTENTE) IMPULSIONA A GERAÇÃO DE CAIXA NOS PRÓXIMOS ANOS

- Recebimento do valor não depreciado/amortizado referente aos ativos energizados em maio de 2000 (RBSE)
- Recebimento de **R$ 12 bilhões** dos quais cerca de R$ 1,6 bilhão foi pago no ciclo 2017/2018
- Liminar de abril de 2017 determinou a exclusão do Ke em caráter provisório
- ANEEL recalculou a RAP ciclo 2018/2019, excluindo o valor do Ke[1] e considerando a linearização do Componente Econômico, de modo que tais pagamentos serão constantes até o ciclo 2022/2023 (REH nº 2.408/18)
- Novo Projeto de Lei para reestruturação do setor elétrico propõe alteração no indexador de correção do componente financeiro, que substitui o Ke pelo WACC Regulatório

Nota:
[1] Nota Técnica 170/17 | [2] Líquidos de PIS/COFINS

Cronograma de pagamento do RBSE[2] (R$ milhões)



Premissas conforme REN ANEEL nº762/2017

IPCA (dez/12-jun/17): 34,45% a.a.

WACC: 6,64% a.a.

Custo de Capital próprio (Ke): 10,74% a.a. (1º sem/13) e 10,44% a.a. (jul/13 até jun/17)

Valores estimados. WACC será definido na revisão tarifária e a base de ativos está sujeita a baixas

GARANTIR **REVISÃO ADEQUADA**

- Os contratos de concessão de transmissão renovados em 2013 preveem **revisão tarifária periódica ("RTP")** a cada cinco anos
- A ANEEL abriu a audiência pública **nº41/2017** para discutir e aprimorar as regras para a RTP de 2018
- A ANEEL ainda não divulgou o **resultado da análise** das contribuições
- **Postergação** da RTP de 2018 para 2019, com efeitos retroativos

Custos Operacionais Regulatórios

Custo de Capital WACC

Base de Remuneração & Banco de Preços

EVOLUÇÃO NOS PRINCIPAIS LITÍGIOS COM DECISÕES FAVORÁVEIS **REFORÇA O FOCO NA REDUÇÃO DAS CONTINGÊNCIAS**

Processo de Complementação de Aposentadoria
Lei 4.819/58

Ação Coletiva

- A partir de 2004, a Secretaria da Fazenda (SEFAZ) passou a repassar cerca de **70%[1] do valor** a receber pelos aposentados
- A ISA CTEEP, por decisão judicial não definitiva, faz o complemento (30%), com desembolso estimado de R$ 180 milhões/ano
- **Decisão favorável** unânime em 2ª instância reforça o mérito da ação. Em 2017, o pagamento foi suspenso por 4 meses, mas foi retomado por decisão de liminar do STF

Ação de Cobrança

- Ação de cobrança contra o Estado de São Paulo (SEFAZ) com decisão favorável unânime em 2ª instância
- Valor em 30/06/2018: **R$ 1,9 bilhão[2]**

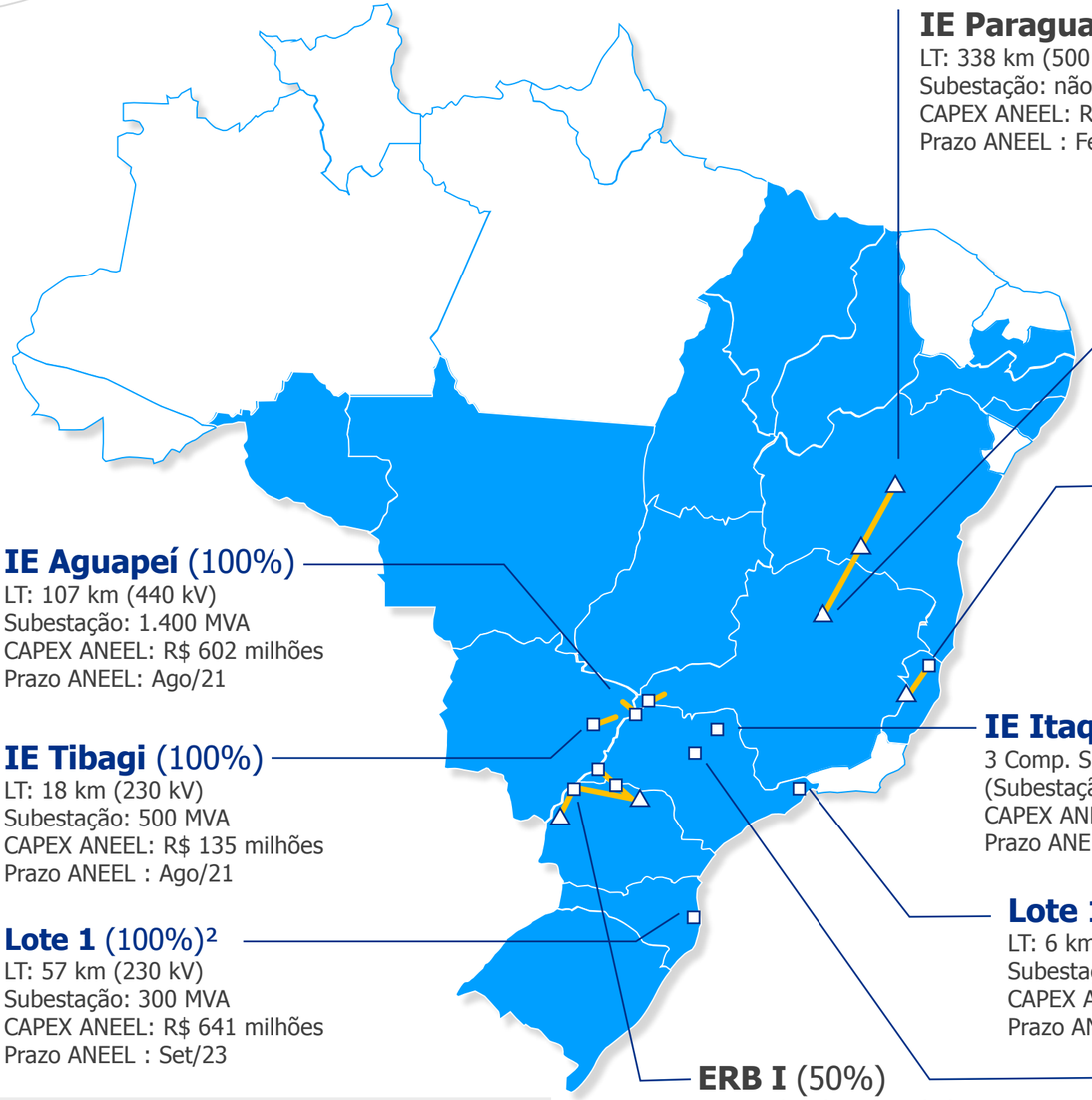
Ação Eletrobrás / Eletropaulo

- Cobrança pela Eletrobrás referente ao saldo de **financiamento de 1986**
- No protocolo de cisão parcial da Eletropaulo, que constituiu a EPTE, incorporada em 2001 pela ISA CTEEP, as obrigações de qualquer natureza até a data da cisão são de responsabilidade da Eletropaulo
- Acordo firmado entre Eletropaulo e Eletrobrás em 2018, no valor de **R$ 1,5 bilhão**
- No despacho de homologação do acordo, a ISA CTEEP foi **excluída do processo**

Notas: [1] As principais glosas são: pagamentos acima do teto do Governador (~R$22 mil) e contribuição previdenciária estadual; [2] Não considera correção monetária e juros desde a propositura da ação

10 PROJETOS EM CONSTRUÇÃO ADICIONARÃO R$448 MILHÕES DE RAP

- CapEx ISA CTEEP: R$ 2.9 bilhões[1]
- Extensão de linhas: +1,3 mil km
- Potência: +7,5 mil MVA



IE Paraguaçu (50%)
LT: 338 km (500 kV)
Subestação: não há
CAPEX ANEEL: R$ 510 milhões
Prazo ANEEL : Fev/22

IE Aimorés (50%)
LT: 208 km (500 kV)
Subestação: não há
CAPEX ANEEL : R$ 341 milhões
Prazo ANEEL : Fev/22

IE Itaúnas (100%)
LT: 79 km (345 kV)
Subestação: 1.197 MVA
1 Comp. Estático
CAPEX ANEEL: R$ 298 milhões
Prazo ANEEL : Fev/22

IE Aguapeí (100%)
LT: 107 km (440 kV)
Subestação: 1.400 MVA
CAPEX ANEEL: R$ 602 milhões
Prazo ANEEL: Ago/21

IE Itaquerê (100%)
3 Comp. Síncrono
(Subestação Araraquara)
CAPEX ANEEL: R$ 398 milhões
Prazo ANEEL : Ago/21

IE Tibagi (100%)
LT: 18 km (230 kV)
Subestação: 500 MVA
CAPEX ANEEL: R$ 135 milhões
Prazo ANEEL : Ago/21

Lote 10 (100%)[2]
LT: 6 km (230/500 kV)
Subestação: 1.200 MVA
CAPEX ANEEL: R$ 238 milhões
Prazo ANEEL : Set/22

Lote 1 (100%)[2]
LT: 57 km (230 kV)
Subestação: 300 MVA
CAPEX ANEEL: R$ 641 milhões
Prazo ANEEL : Set/23

ERB I (50%)
LT: 439 km (230/500 kV)
Subestação: 2.988 MVA
CAPEX ANEEL : R$ 1.937 milhões
Prazo ANEEL : Ago/22

IE Itapura (100%)
1 Comp. Estático
(Subestação Bauru)
CAPEX ANEEL: R$ 126 milhões
Prazo ANEEL : Fev/21

Linha de Transmissão (LT)
Em construção
Subestação
Entrada de Linha

Nota:
[1] CapEx total ANEEL de R$5,2 bilhões | [3] Leilão ANEEL 02/2018

OPORTUNIDADE DE CRESCIMENTO PARA CRIAR VALOR

LEILÕES

Expectativa de novos leilões com **R$ 30 bilhões** de investimentos e R$ 5 bilhões de RAP[4] até 2022

Leilão ANEEL nº 02/2018 de 28/06/18

- 20 lotes divididos em 59 projetos sendo: 38 de **2,7 mil km** de linhas de transmissão e **21 de subestações** para a instalação de **12 mil MVA**
- Investimento ANEEL de **R$ 6 bilhões**, com RAP (deságio) de **R$ 451 milhões**
- Deságio médio de 51%
- WACC Regulatória média de 8,13%

Expectativa de Leilão no 4T18 (preliminar)

- Expectativa de cerca de 20 lotes, com investimento preliminar estimado em cerca de **R$15 bilhões**
- RAP total estimada[1] de cerca de **R$2,5 bilhões**
- Construção de **4,9 mil km de linhas de transmissão** e seccionamentos e instalação de **13,8 mil MVA**

AQUISIÇÕES

Constante avaliação atenta às oportunidades do mercado

- Player ativo na consolidação do setor

Aquisição IE Sul

- Celebração de Contrato de Compra e Venda com a CYMI para a aquisição de 50% do capital social em abril de 2018
- A aquisição ocorrerá pelo montante global de **R$ 20 milhões[2]**
- Após a conclusão da aquisição a ISA CTEEP passará a deter 100% das operações[3]

Aquisição IENNE

- Aquisição da participação de 50% das ações detidas pela ISOLUX e 25% das ações detidas pela CYMI
- A aquisição ocorreu pelo montante global de **R$ 101 milhões,** concluída no 3T17
- A ISA CTEEP passou a deter **100%** das operações

Nota:
[1] RAP estimada com base na relação RAP/Investimento de 17,1% observada no leilão 002/2018/ [2] Corrigido por ocasião do fechamento da operação pelo IPCA / [3] A conclusão da operação está sujeita a aprovações/ [4] Fonte: PET/PELP, Estudo do MME consolidando as obras de ampliação

CTEEP

A ISA CTEEP

A ISA CTEEP no Setor de Transmissão

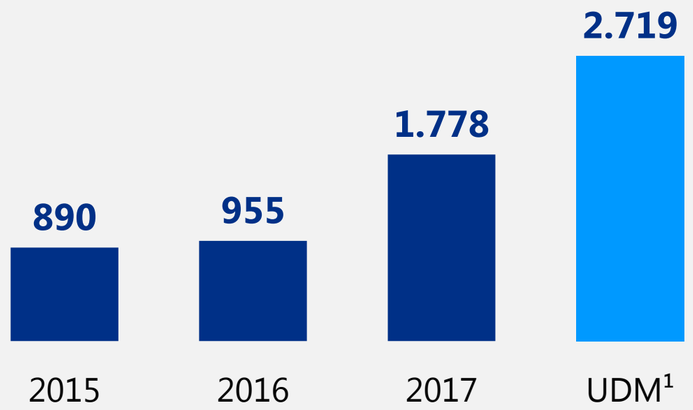
Estratégia e Gestão

Destaques Financeiros

FORTE GERAÇÃO DE CAIXA IMPULSIONADA PELA RBSE

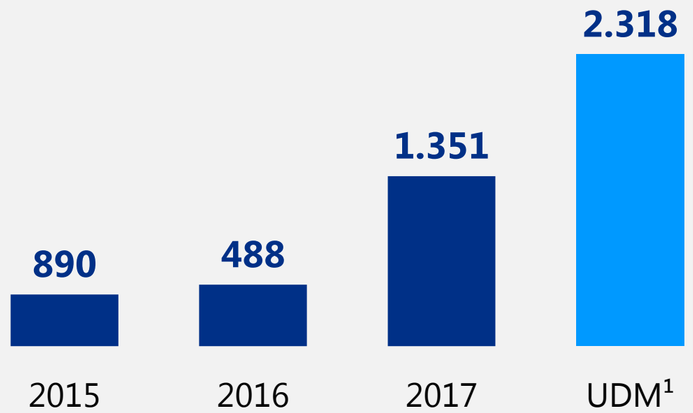
DESTAQUES
RESULTADO
REGULATÓRIO

RECEITA LÍQUIDA (R$ MILHÕES)

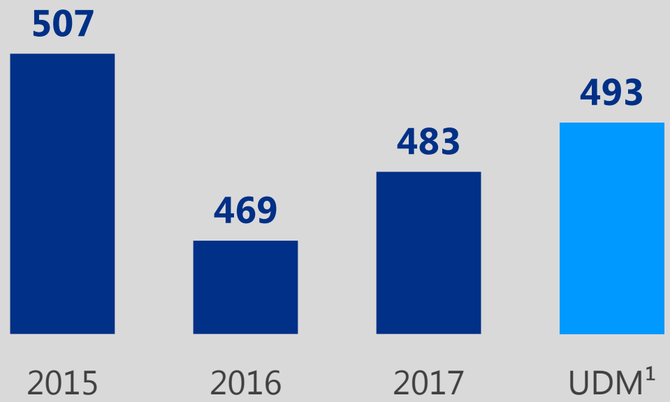


EBITDA (R$ MILHÕES)

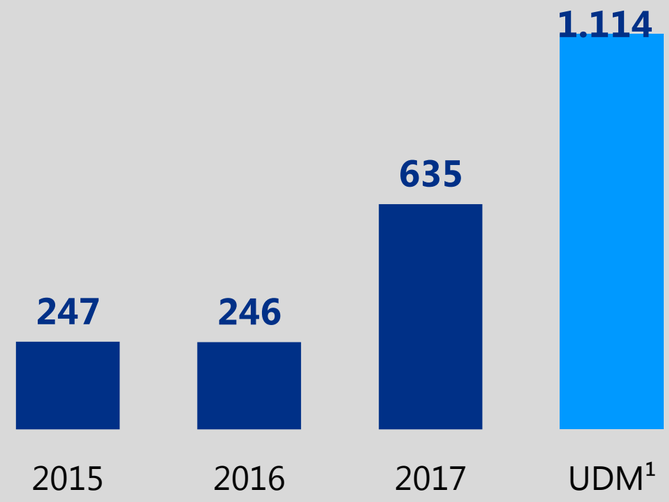
Margem EBITDA	46,2%	51,3%	76,0%	85,3%



CUSTOS O&M ex-depreciação (R$ MILHÕES)



LUCRO LÍQUIDO (R$ MILHÕES)



Nota:
[1] Até 30/06/2018

Os números de Receita e EBITDA não consideram resultados das coligadas, que são contabilizados como equivalência patrimonial

SÓLIDA POSIÇÃO DA DÍVIDA COM **CUSTO COMPETITIVO**

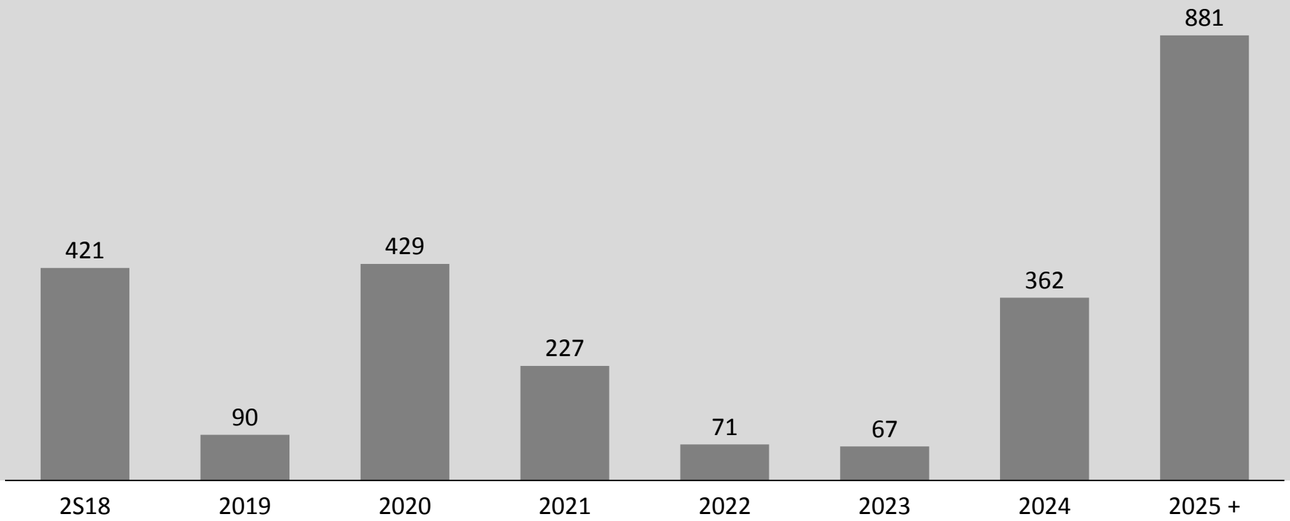
Baixo nível de alavancagem permite o financiamento do ciclo de crescimento

Investment Grade pela Fitch em AAA(bra)

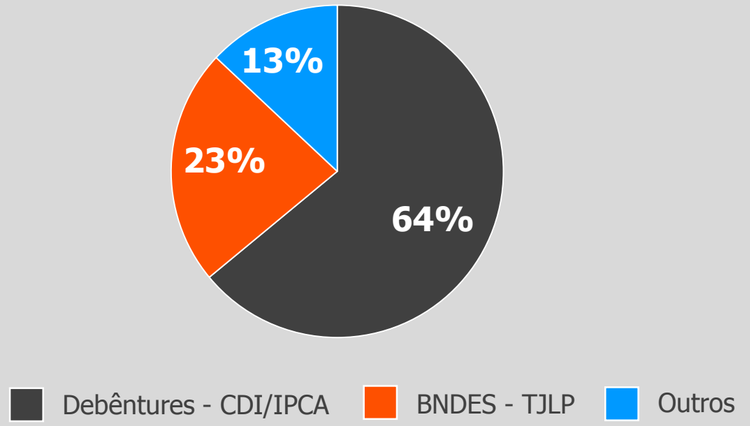
Perfil do Endividamento em 30/06/2018

- Dívida Bruta: R$ 2,5 bilhões
- Dívida Líquida / EBITDA: 0,7x
- Custo médio: 7,9% a.a
- Prazo médio: 3,6 anos

Cronograma de Amortização da Dívida (R$ milhões)



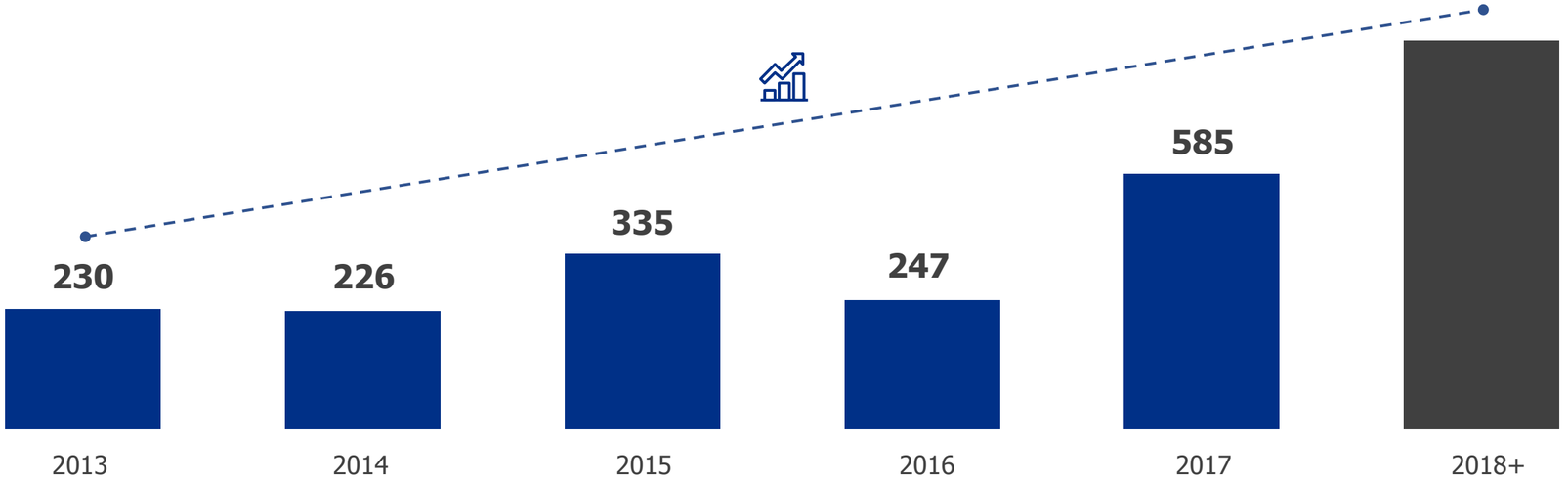
Composição



CRESCIMENTO DE PROVENTOS DE ACORDO COM GERAÇÃO DE CAIXA

Forte geração de caixa permite **aumentar a distribuição de proventos** nos próximos anos

(R$ milhões)



***Payout* Regulatório**	**N/A**	**91%**	**123%**	**108%**	**95%**

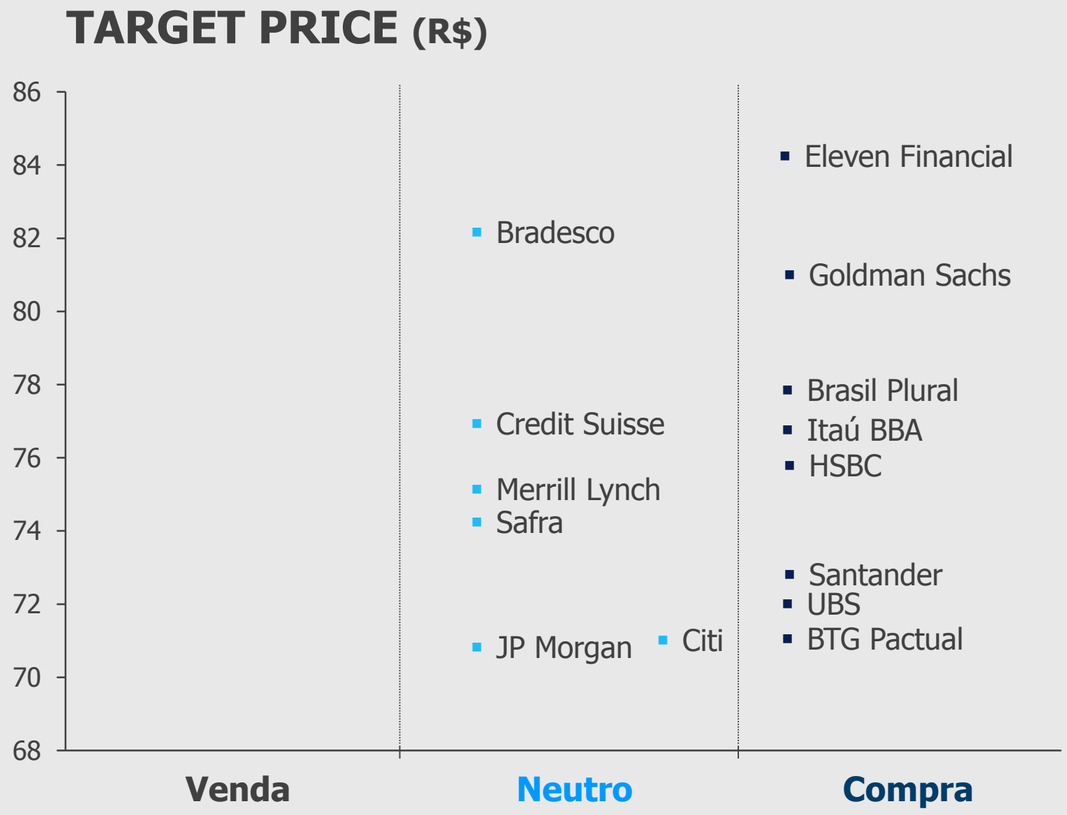
- Distribuição de R$ 760 milhões de dividendos em junho de 2018, com base na reserva de retenção de lucros, correspondente a R$ 4,62/ação
- Prática de proventos com *payout* mínimo de 75% do lucro líquido regulatório, limitado ao *covenant* financeiro de 3,0x Dívida Líquida/EBITDA, e possibilidade de pagamentos intermediários
- Prioridade de distribuição por meio de Juros Sobre Capital Próprio (JCP) a partir de 2019

Nota:
A Companhia apresentou prejuízo em 2013 em função da provisão para perdas sobre realização de crédito – Lei 4.819/58

VALOR DE MERCADO

NÃO REFLETE GERAÇÃO DE CAIXA DA ISA CTEEP

COBERTURA	TARGET PRICE	RATING	ATUALIZAÇÃO
Banco do Brasil	R$ 73,00	Neutro	fev/18
BofA Merrill Lynch	R$ 75,00	Neutro	out/17
Bradesco	R$ 82,00	Neutro	nov/17
Brasil Plural	R$ 77,60	Compra	mai/18
BTG Pactual	R$ 71,00	Compra	jun/18
Citi	R$ 71,20	Neutro	mai/18
Credit Suisse	R$ 77,00	Neutro	dez/17
Eleven Financial	R$ 84,00	Compra	fev/18
Goldman Sachs	R$ 81,00	Compra	jul/18
HSBC	R$ 75,00	Compra	jul/18
Itaú BBA	R$ 77,00	Compra	jun/18
JP Morgan	R$ 71,00	Neutro	abr/18
Safra	R$ 73,40	Neutro	fev/18
Santander	R$ 72,17	Compra	jul/18
UBS	R$ 72,00	Compra	abr/18
***Target Price* Médio**	**R$ 75,49**		
TRPL4 média 2T18	**R$ 60,64**		



RELAÇÕES COM INVESTIDORES.

e-mail: ri@cteep.com.br
telefone: +55 11 3138-7557

www.isacteep.com.br/ri

ANEXOS

RTP

CUSTOS OPERACIONAIS REGULATÓRIOS

Queda no patamar de reconhecimento da receita **desproporcional** aos ganhos de eficiência

CONTRIBUIÇÕES NA AUDIÊNCIA PÚBLICA

Premissas de comparabilidade: licitadas vs. não licitadas (existentes)

Impacto com a inserção de holding "forçadas"

Normalização da amostra no **3º quartil** (escore de eficiência) ao invés do ajuste por qualidade

Pesos arbitrados para variáveis de benchmarking

CUSTOS OPERACIONAIS REGULATÓRIAS PROPOSTOS VS. CUSTOS OPERACIONAIS REGULATÓRIOS ATUAIS[1]

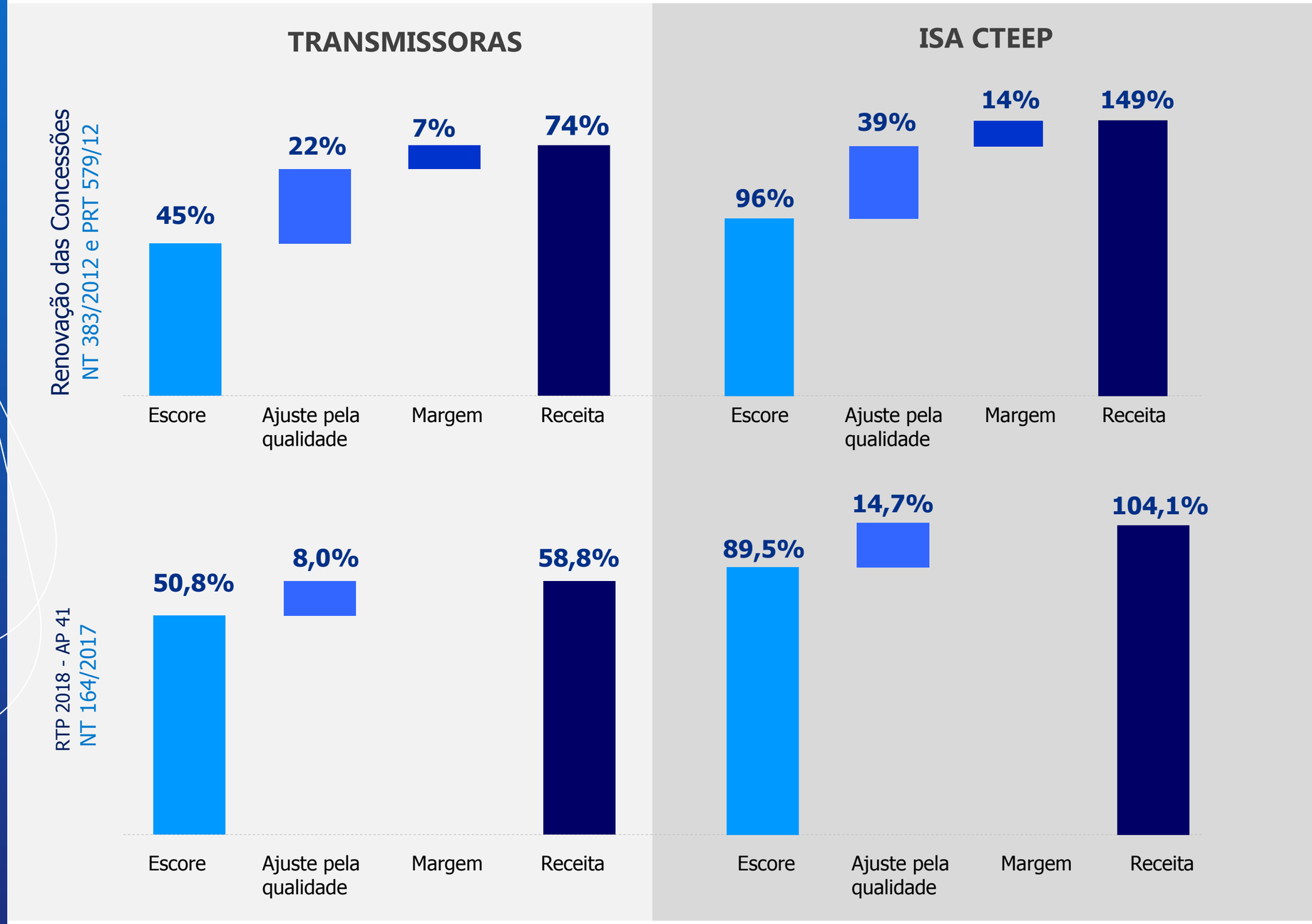
EMPRESA (CONTRATO DE CONCESSÃO PRINCIPAL)	**ESCORES**	**ESCORES AJUSTADOS**	**CUSTOS OPERACIONAIS INFORMADOS 2016** (R$ milhões)	**CUSTOS OPERACIONAIS REGULATÓRIOS ATUAIS** (R$ milhões)	**CUSTOS OPERACIONAIS REGULATÓRIOS PROPOSTOS** (R$ milhões)	**VARIAÇÃO DO CUSTO OPERACIONAL REGULATÓRIO**
CEMIG-GT	91,3%	106,3%	178,3	215,8	189,5	-12,2%
ISA CTEEP	**89,5%**	**104,1%**	**527,1**	**719,1**	**548,9**	**-23,7%**
CEEE-GT	85,4%	99,4%	244,4	246,3	243,1	-1,4%
CELG G&T	72,4%	84,2%	43,1	24,3	36,3	49,4%
FURNAS	55,5%	64,6%	1.340,6	862,1	865,9	0,4%
COPEL-GT	48,5%	56,4%	179,2	164,2	101,1	-38,4%
CHESF	38,1%	44,3%	1.122,1	716,2	497,6	-30,5%
ELETROSUL	37,4%	43,6%	528,2	560,2	230,1	-58,9%
ELETRONORTE	28,3%	33,0%	929,8	388,1	306,4	-21,1%
MÉDIA	50,74%	---	---	---	---	---
		TOTAL	**5.092,8**	**3.896,3**	**3.018,9**	**-22,5%**

Nota:
[1] Nota Técnica ANEEL No. 164/2017

RTP

CUSTOS OPERACIONAIS REGULATÓRIOS

A exclusão da margem de lucratividade não garante o equilíbrio econômico financeiro do contrato de concessão



RTP WACC

CUSTO MÉDIO PONDERADO DO CAPITAL

Metodologia inconsistente entre segmentos
(Geração, Transmissão, Distribuição)

CONTRIBUIÇÕES NA AUDIÊNCIA PÚBLICA

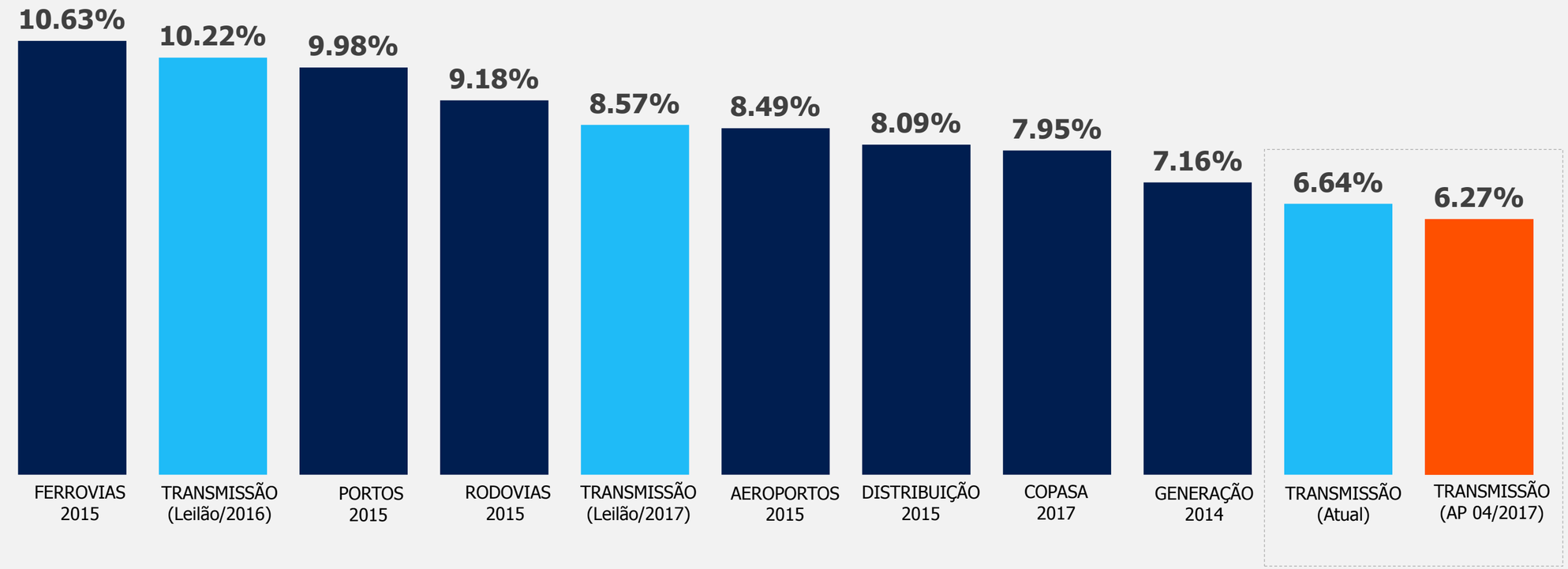
Adoção da NTN-B vs. **US Treasury Bond** (10 anos) como taxa livre de risco

Divergência de janela de tempo para cálculo da taxa livre de risco e prêmio de risco país

Custo da dívida **não considera** custos "all in"

Participação de capital de terceiros de **44,33%** vs. ~20% no leilão de dez/17

WACC SETORIAIS
(%)



RTP

BASE DE REMUNERAÇÃO REGULATÓRIA (BRR)

Última etapa do processo

BASE DE REMUNERAÇÃO

Em 2017 foi realizada a **1ª Fase da AP 41/2017**, para discussão das regras para a apuração da BRR

Principais mudanças propostos pela ANEEL:

- **Valoração da BRR** prioritariamente através do Banco de Preços ANEEL
- **Conciliação** da Base Contábil com a Base Regulatória
- **Entrega do Laudo** da Base Incremental

BANCO DE PREÇOS

- Ofício **06/2016-SRM/ANEEL**: solicitou às concessionárias dados para **atualização** do Banco de Preços
- A **ISA CTEEP liderou junto à ABRATE** reuniões com a ANEEL para a elaboração de um modelo viável para o **levantamento de informações** das empresas

Consulta Pública (CP) ANEEL 03/2017: **validação do modelo** de coleta de dados para o banco de preço

- O modelo proposto pela ISA CTEEP e ABRATE foi **aceito pelo regulador**
- Por meio do Ofício 02/2017-SRM/ANEEL, a agência solicitou informações no modelo validado na CP ANEEL 03/2017
- Aberta Audiência Pública ANEEL nº31/18 de junho a agosto de 2018