



APRESENTAÇÃO INSTITUCIONAL

RESULTADOS | 1T18

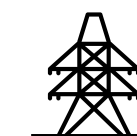
isa

CTEEP

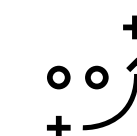




A ISA
CTEEP



A ISA
CTEEP no
Setor de
Transmissão



Estratégia
e Gestão



Destaques
Financeiros

isa
CTEEP

POR QUE INVESTIR NA ISA CTEEP?

Forte Geração de Caixa

Sem demanda e
riscos de default

Dividendos

Remuneração do
capital justa, de
acordo com
geração de caixa

Referência no Setor

Companhia
mais eficiente



Crescimento

Crescimento orgânico
Leilões e M&A

Rentabilidade

Valor sustentável

Investment Grade

Fitch: AAA(bra)

Valuation

Valuation atrativo

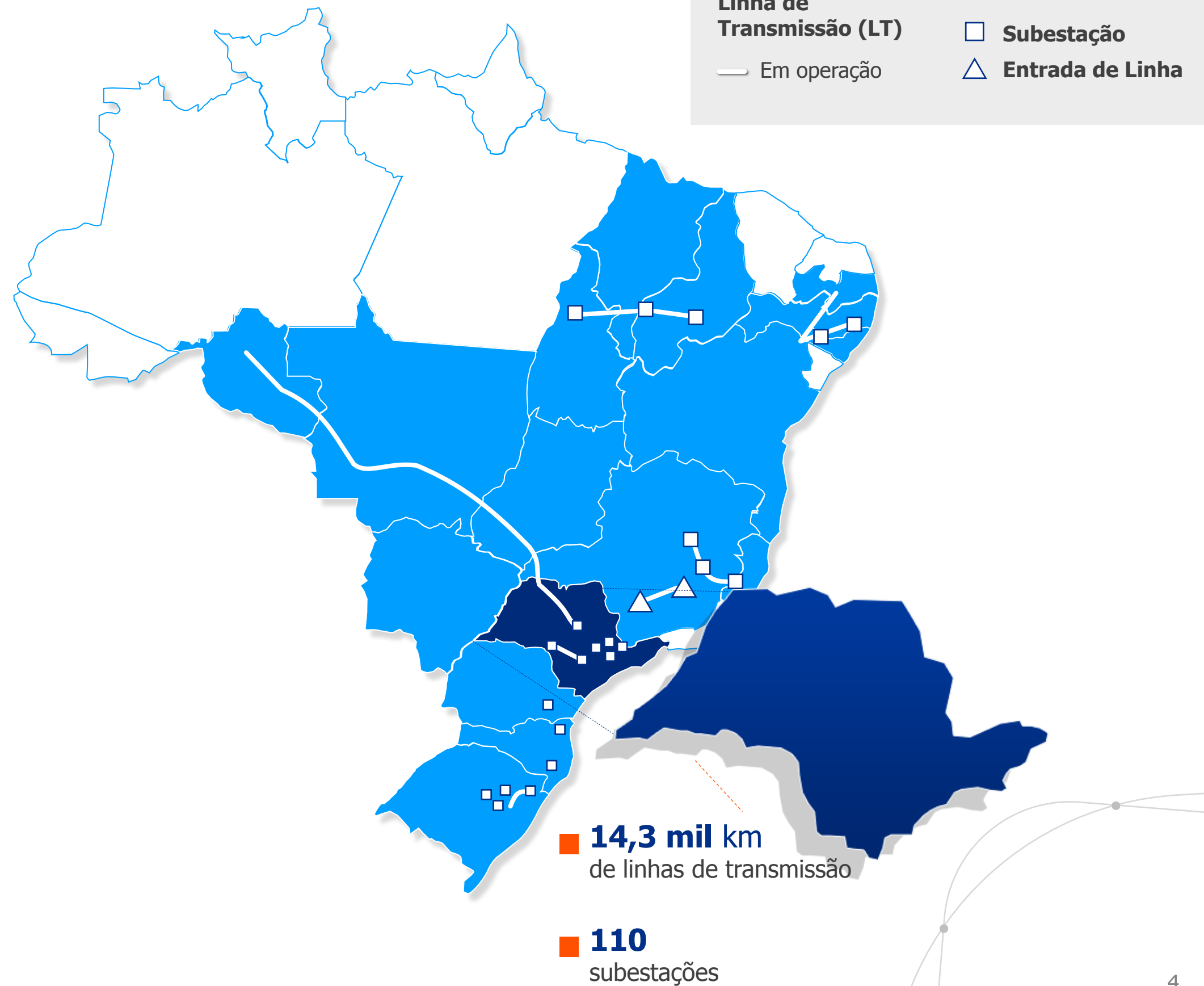
ISA CTEEP

Maior companhia aberta pura de transmissão 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
 - **65,1 mil MVA** de capacidade de transformação
- Receita Líquida Regulatória¹: **R\$ 2,2 bilhões**
- EBITDA Regulatório¹: **R\$ 1,8 bilhão** (margem de 82%)

Nota:

¹ Últimos doze meses findos em 31/03/2018



ISA CTEEP

Maior companhia aberta no
setor de transmissão do Brasil

■ Investimentos em andamento

- Crescimento orgânico: CapEx médio de **R\$ 205 milhões/ano** e receita média (RAP) de **R\$ 35 milhões/ano**
- Leilões¹: CapEx de **R\$ 2,5 bilhões** e receita (RAP) de **R\$ 400 milhões/ano**
- **+1,2 mil** km de linhas de transmissão
- **+6,0 mil** MVA de capacidade de transformação



Linha de Transmissão (LT)

- Em operação
- Em construção

- Subestação
- △ Entrada de Linha



Nota:

¹ Investimentos ISA CTEEP em 8 projetos conquistados nos leilões de 2016 e 2017

ISA CTEEP

Uma história de sucesso com incremento no resultado muito superior ao aumento da capacidade



ISA CTEEP

CONTROLADA PELA ISA
FREE FLOAT DE 64%

Composição Acionária em 31/03/2018



CTEEP

ON¹: 64.484.433
PN²: 100.236.393
Total: 164.720.826

■ **35,8%**
ISA Capital
do Brasil
ON¹: 89,5%
PN²: 1,3%

■ **64,2%**
Ações em
Circulação
ON¹: 10,5%
PN²: 98,7%

■ **35,4%**
Eletrobras
ON¹: 9,8%
PN²: 51,9%

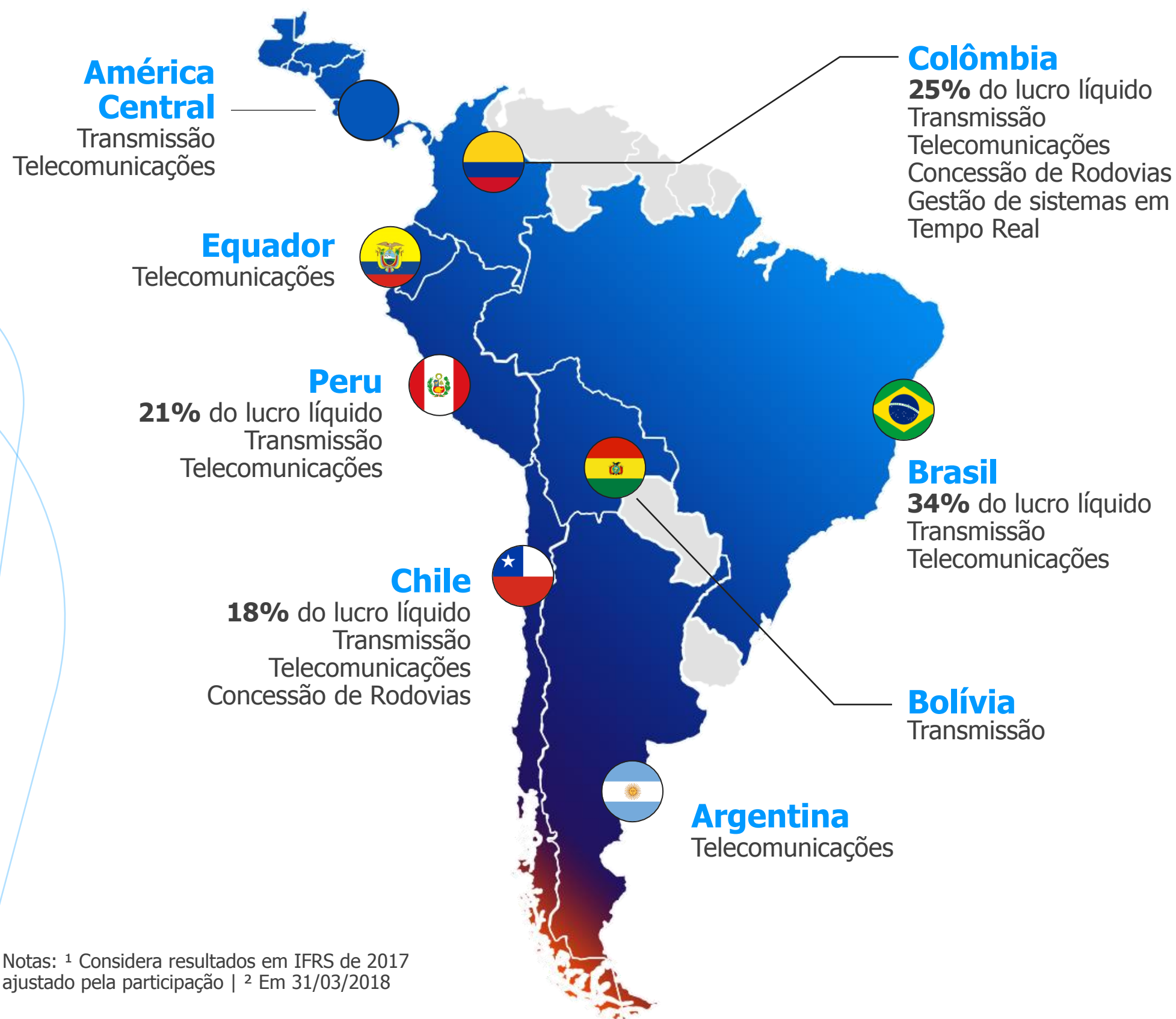
■ **46,8%**
Outros
ON¹: 0,7%
PN²: 16,8%

Nota:

¹ Ação ordinária | ² Ação preferencial | ³ Em 31/03/2018

- *Tickers:* **TRPL3¹** e **TRPL4²**
- Volume médio diário no 1T18:
R\$ 18 milhões
- Valor de Mercado³: **R\$ 10,5 bilhões**
- Ações em circulação:
77% investidores brasileiros
23% investidores estrangeiros
- *American Depositary Receipt*
(“ADR”): **“CTPTY”** e **“CTPZY”**
- Cobertura de **15 instituições:**

60% recomendam Compra
40% tem recomendação Neutra



Notas: ¹ Considera resultados em IFRS de 2017 ajustado pela participação | ² Em 31/03/2018

- **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 5,3 bilhões²**

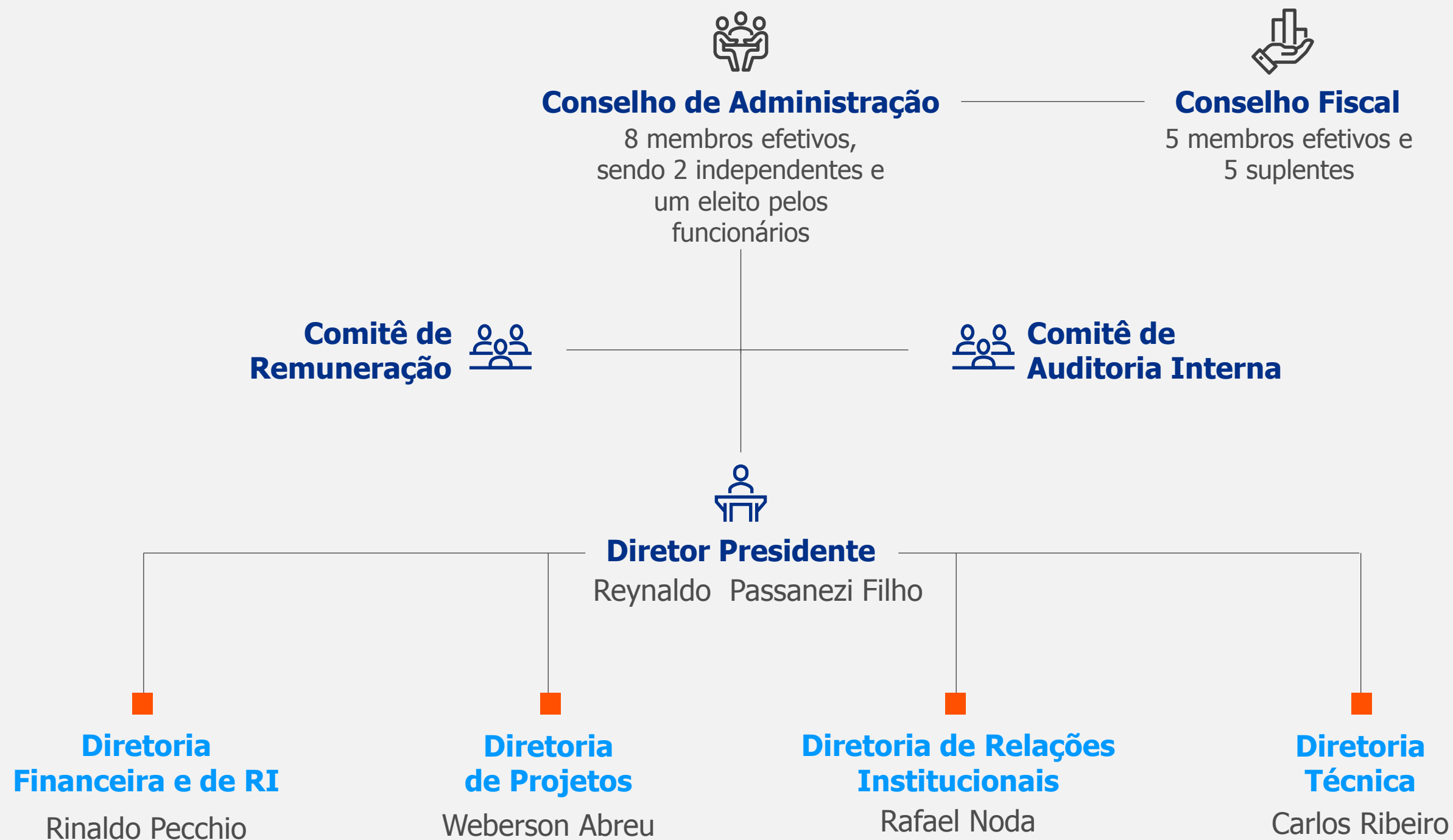
ESTRUTURA
SOCIETÁRIAISA CTEEP e subsidiárias somam
R\$ 3,4 bilhões de RAP
Ciclo 2017/2018

	Estado de Operação	Local	RAP Ciclo 2017/2018 ¹ (R\$ milhões)	RAP ISA CTEEP Ciclo 2017/2018 (R\$ milhões)	Participação (%)	Consolidação
ISA CTEEP	Operacional	São Paulo	2.536,7	2.536,7	ISA CTEEP 100%	Integral
1) IE Madeira	Operacional	Rondônia / SP	515,5	257,8	ISA CTEEP 51% / Furnas 24,5% / Chesf 24,5%	Equivalência Patrimonial
2) ERBI	Em construção	Paraná	267,3	133,7	ISA CTEEP 50% / TAESA 50%	Equivalência Patrimonial
3) Paraguaçu	Em construção	Bahia / MG	106,6	53,3	ISA CTEEP 50% / TAESA 50%	Equivalência Patrimonial
4) IE Garanhuns	Operacional	Pernambuco	81,6	41,6	ISA CTEEP 51% / Chesf 49%	Equivalência Patrimonial
5) Aimorés	Em construção	Minas Gerais	71,4	35,7	ISA CTEEP 50% / TAESA 50%	Equivalência Patrimonial
6) IE Pinheiros	Operacional	São Paulo	56,4	56,4	ISA CTEEP 100%	Integral
7) Serra do Japi	Operacional	São Paulo	55,6	55,6	ISA CTEEP 100%	Integral
8) IE Aguapeí	Em construção	São Paulo	53,7	53,7	ISA CTEEP 100%	Integral
9) Itaúnas	Em construção	Espírito Santo	47,2	47,2	ISA CTEEP 100%	Integral
10) IE Itaquerê	Em construção	São Paulo	46,2	46,2	ISA CTEEP 100%	Integral
11) IENNE	Operacional	Tocantins	42,9	42,9	ISA CTEEP 100%	Integral
12) IE Tibagi	Em construção	SP / Paraná	18,4	18,4	ISA CTEEP 100%	Integral
13) IE Sul	Operacional	Rio Grande do Sul	18,2	9,1	ISA CTEEP 100% ²	Equivalência Patrimonial
14) IEMG	Operacional	Minas Gerais	17,2	17,2	ISA CTEEP 100%	Integral
15) Evrecy	Operacional	Espírito Santo	12,8	12,8	ISA CTEEP 100%	Integral
16) IE Itapura	Em construção	São Paulo	10,7	10,7	ISA CTEEP 100%	Integral
Total			3.985	3.429		

Notas: ¹ RAP considera valor de 100% do projeto | 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.

MELHORES PRÁTICAS DE GOVERNANÇA CORPORATIVA

Estrutura de Governança Corporativa



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



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 operacional 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

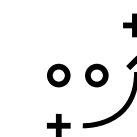


A ISA
CTEEP



A ISA
CTEEP no
Setor de
Transmissão

isa
CTEEP



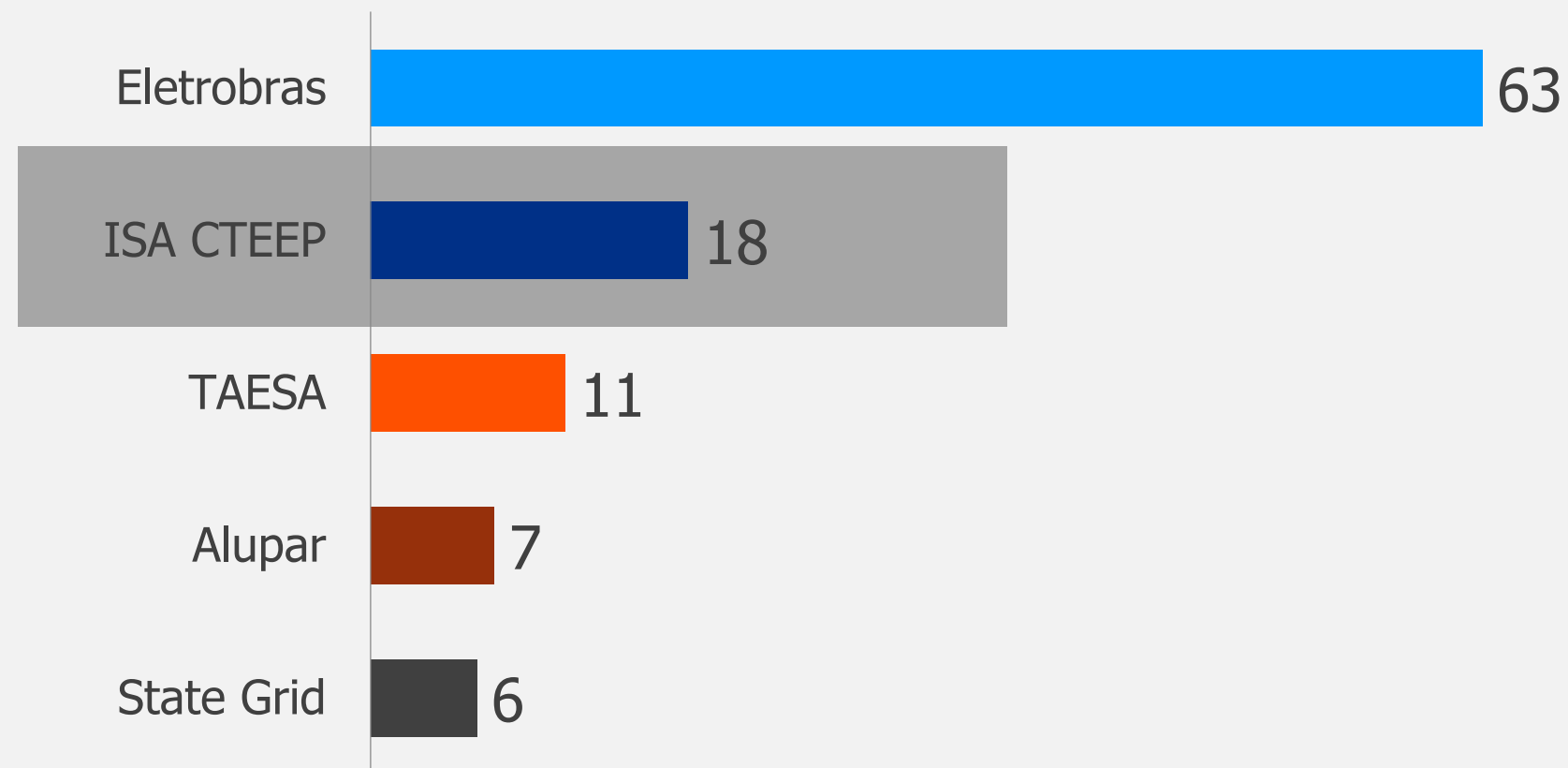
Estratégia
e Gestão



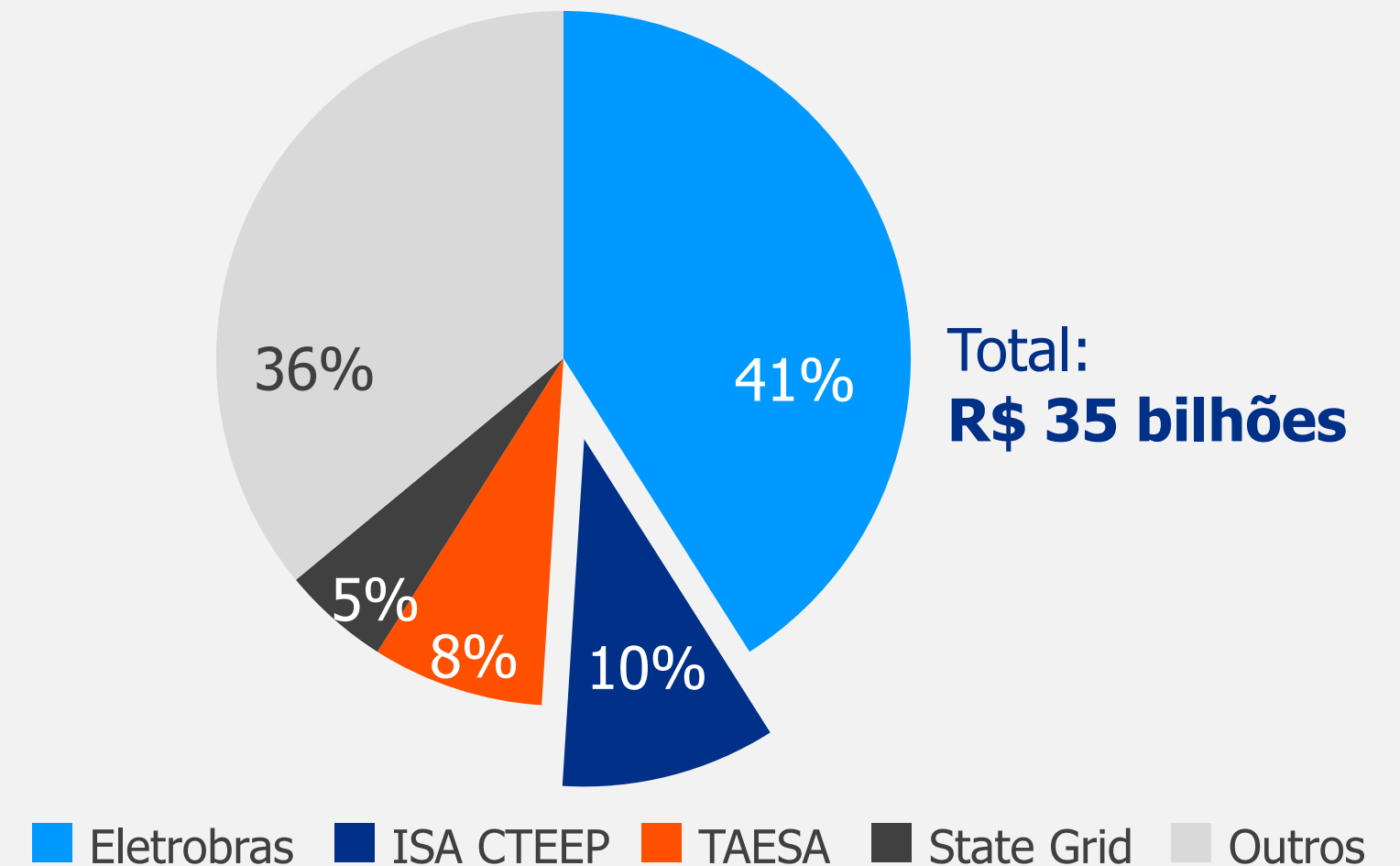
Destaques
Financeiros

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

Participação de Mercado 2017
(mil km de linhas)



Receita de Transmissão¹
(ciclo 2017/2018)



O SIN² conta com **135 mil** km de linhas de transmissão e atende **98%** do mercado



O setor de transmissão é regulado e fiscalizado **pela ANEEL³** e coordenado e controlado pelo **ONS⁴**



As transmissoras são remuneradas pela disponibilidade dos ativos

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

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)

isa
CTEEP

RAP em
operação:
87,5%

Categoria 2 ——— **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

isa
CTEEP

RAP em
operação¹:
1,3%

Categoria 3 ——— **Concessões após novembro de 2006**

- RAP corrigida anualmente pelo IPCA
- Contrato de 30 anos, com 3 revisões tarifárias (Kd da WACC)

isa
CTEEP

RAP em
operação:
5,1%

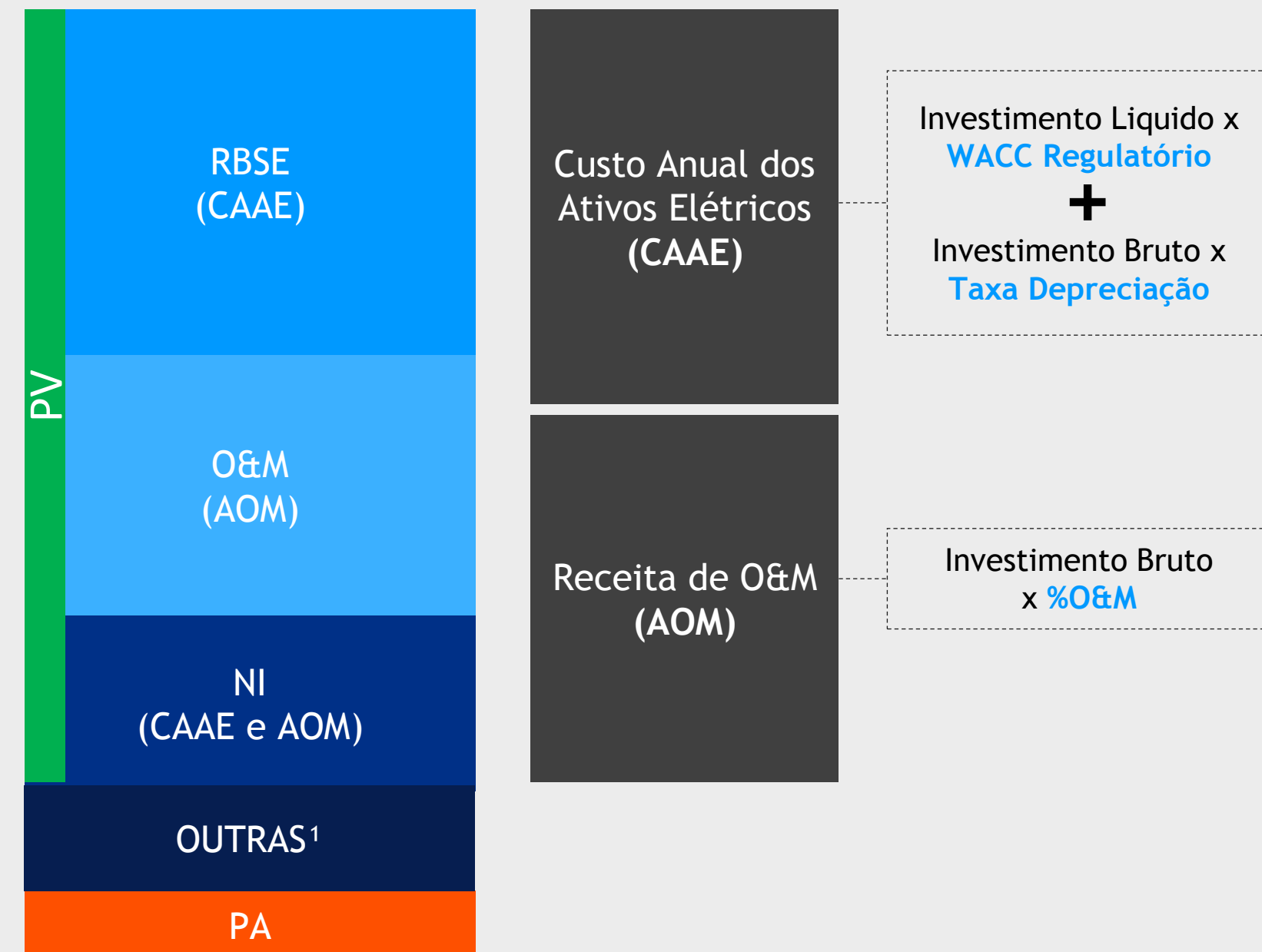
RAP em
construção:
6,1%

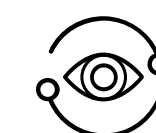
DEMANDA NÃO IMPACTA RECEITA DE TRANSMISORRAS ■

ISA CTEEP

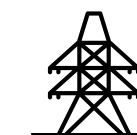
- RAP homologada pela **ANEEL** com revisão tarifária periódica ("RTP")
- **RBSE**
Recebimento do saldo remanescente dos ativos não depreciados até maio/2000 (Contrato 059/2001)
- **O&M**
Parcela da RAP que ressarcie total ou parcialmente os custos operacionais das concessionárias. Definida em processo de RTP e atualizada anualmente pela inflação
- **Novos Investimentos (NI)**
Implantação 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

Composição da Receita Anual Permitida (RAP)





A ISA
CTEEP



A ISA
CTEEP no
Setor de
Transmissão

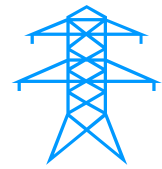


Estratégia
e Gestão



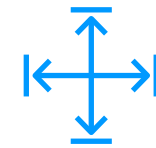
Destaques
Financeiros

ESTRATÉGIA BASEADA EM **VALOR SUSTENTÁVEL**



Operação e Manutenção

Eficiência de custos, Qualidade de serviços, Segurança operacional



Projetos

Valor agregado em reforços e melhorias



Subsidiárias

Governança Corporativa



Regulação

Valor Justo de Direitos



Jurídico

Redução das Contingências



Crescimento

Valor agregado em greenfield & M&A

P E S S O A S

EXECUÇÃO DA ESTRATÉGIA GERA RESULTADOS SÓLIDOS E SUSTENTÁVEIS

ÚLTIMOS 12 MESES¹

(R\$ milhões)

HOLDING OPERACIONAL

 O&M

 NI

 RBSE

SUBSIDIÁRIAS

Controladas

Coligadas

Total

Receita Líquida
Ajustada

729,2

163,0

1.195,6

154,7

248,2

2.490,7

EBITDA
Ajustado

355,7

155,4

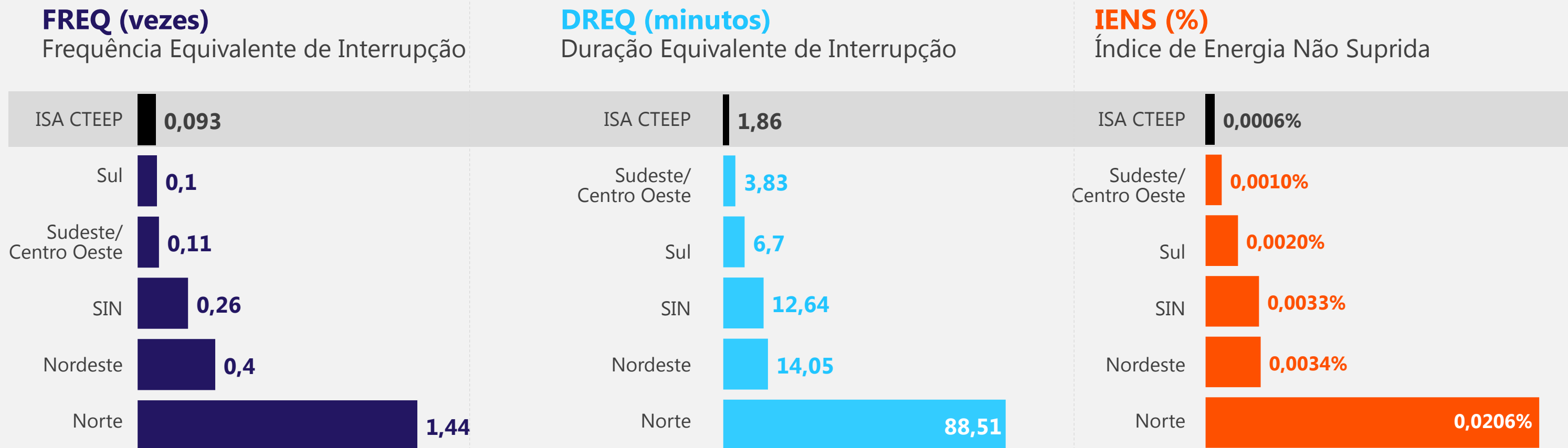
1.195,6

124,2

215,4

2.046,4

Nota: ¹ Resultado regulatório dos últimos
12 meses findos em 31/03/2018



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 2017¹

2

Os indicadores DREQ/FREQ (mar/18) sugerem que a cada **10 anos e 9 meses**, teríamos 1 desligamento total do sistema da ISA CTEEP de aproximadamente **20 minutos**

3

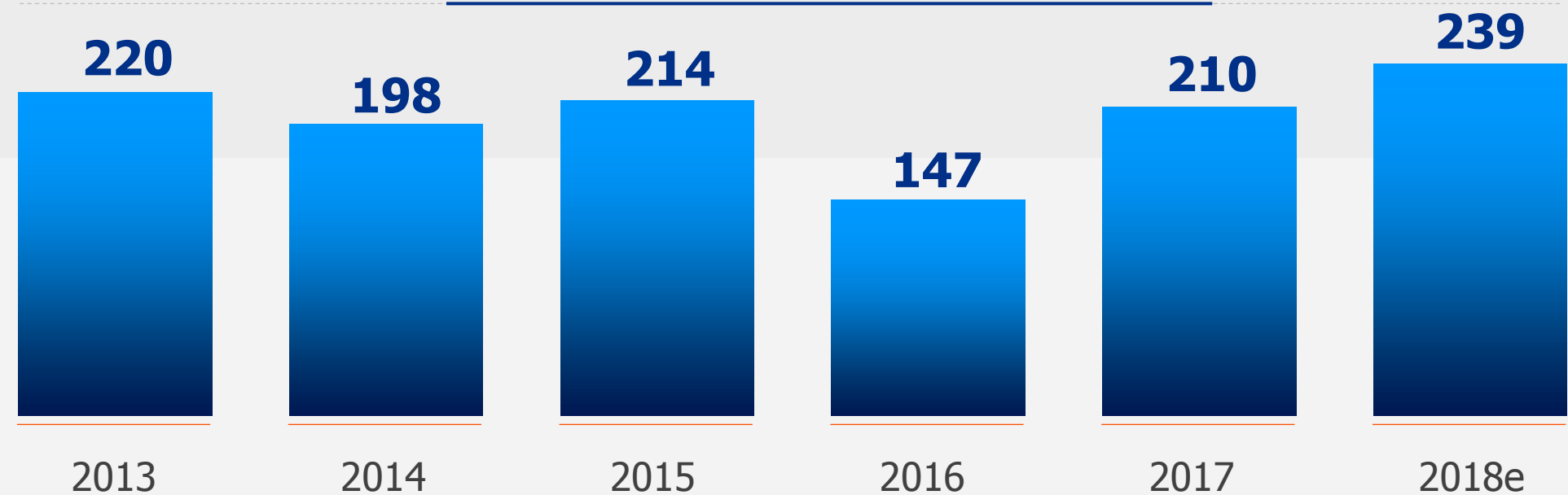
Na **cidade de São Paulo**, a ISA CTEEP é responsável por **3 minutos de cada 16 horas** de interrupção

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)

Média: R\$ 205 milhões/ano



RAP em Reforços e Melhorias
(R\$ milhões)

Média: R\$ 35 milhões/ano



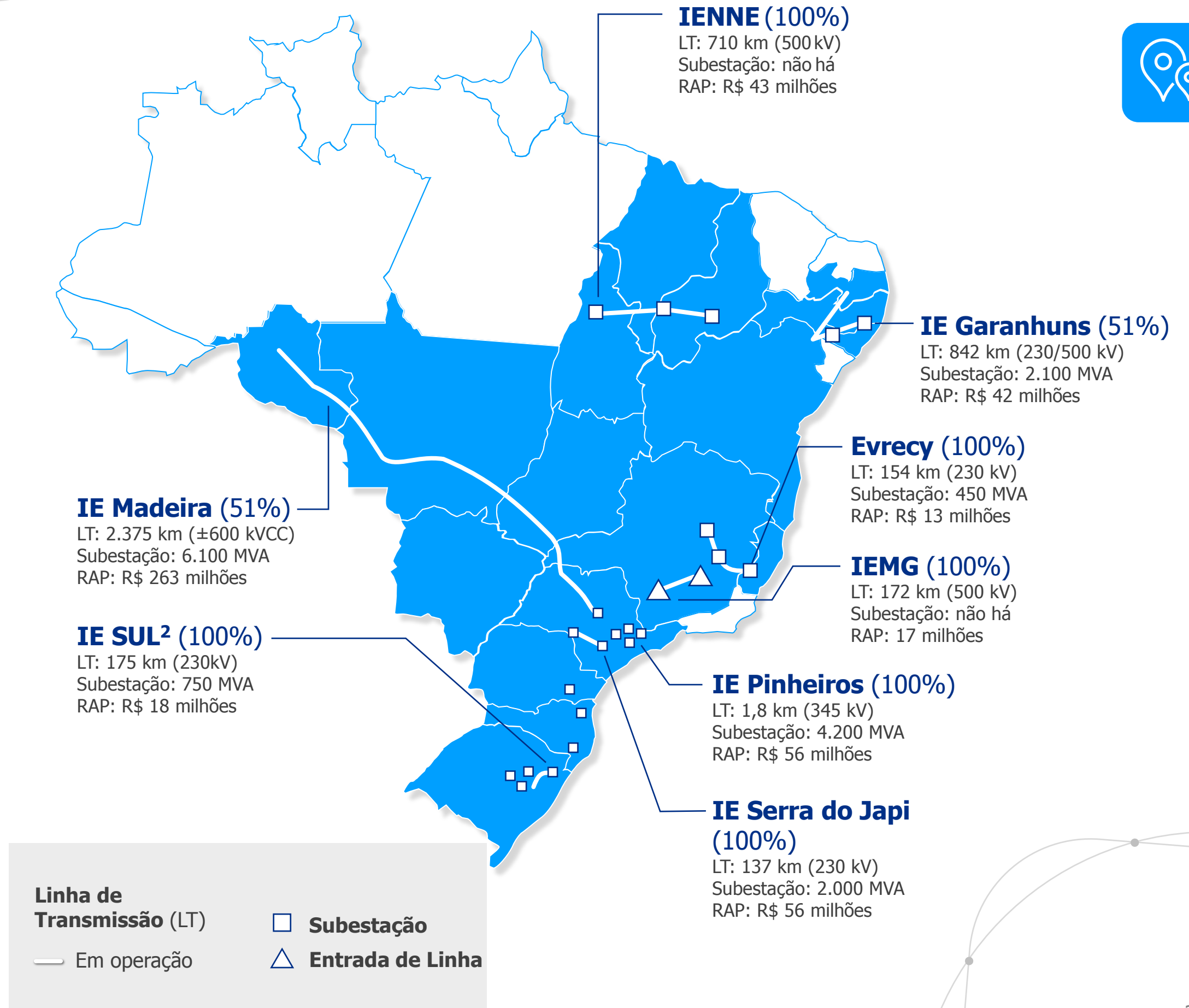


GESTÃO DAS SUBSIDIÁRIAS COM GOVERNANÇA E INTEGRAÇÃO

- **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\$ 508 milhões**¹

Nota:

¹ RAP 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

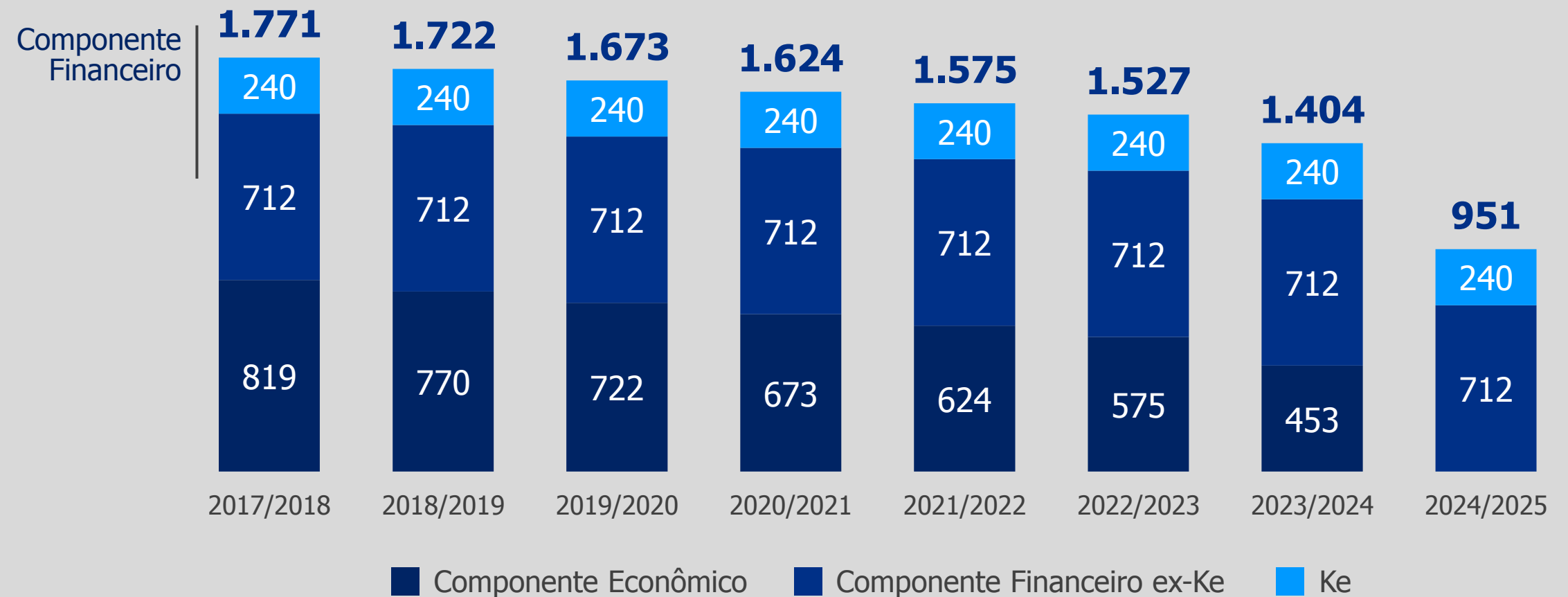


- Recebimento do valor não depreciado/amortizado referente aos ativos energizados em maio de 2000 (RBSE)
- Recebimento de **R\$ 12 bilhões** dos quais cerca de R\$ 1,1 bilhão foi pago entre agosto/17 e março/18
- Liminar de abril de 2017 determinou a exclusão do Ke em caráter provisório
- ANEEL recalculou a RAP ciclo 2017/2018, excluindo o valor do Ke¹
- 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 em junho de 2017

Cronograma de pagamento do RBSE² (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
- Possibilidade de **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 31/03/2018: **R\$ 1,9 bilhão²**

Ação Eletrobrás / Eletropaulo

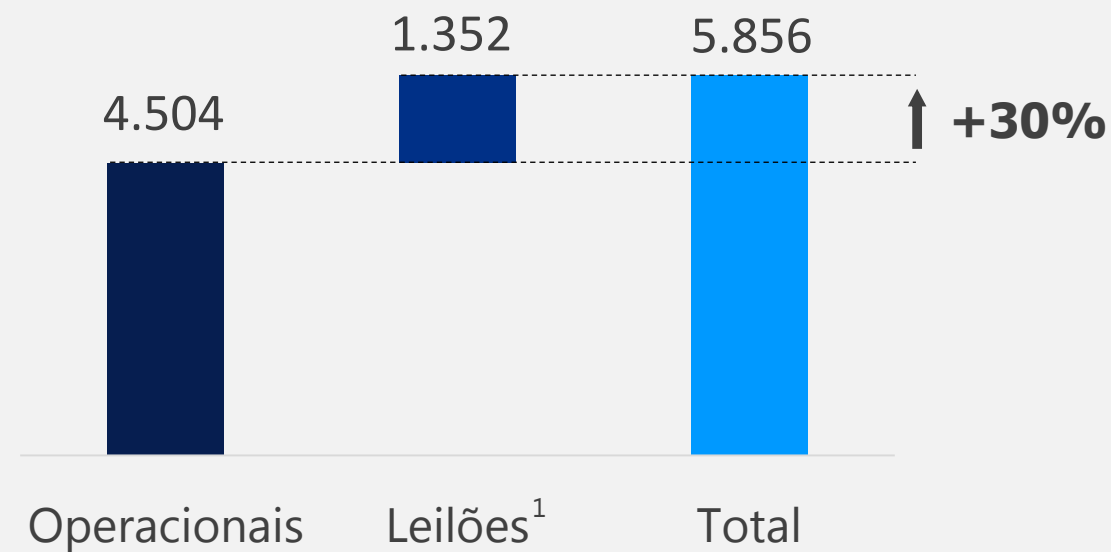
- Cobrança pela Eletrobrás referente ao saldo de **financiamento de 1986**
- No protocolo de cisão parcial da Eletropaulo, que constituiu a EPTE, incorporada em 2001 pela ISA CTEEP, as obrigações de qualquer natureza até a data da cisão são de responsabilidade da Eletropaulo
- Acordo firmado entre Eletropaulo 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

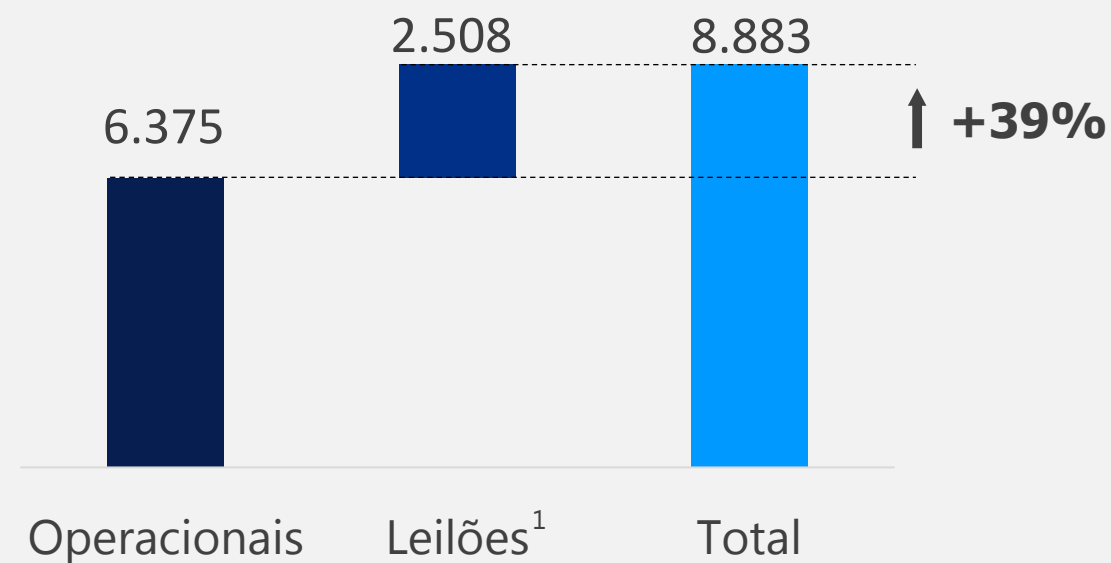
SUCESSO NOS LEILÕES PERMITE CRESCIMENTO DE ATÉ 40% NA BASE DE ATIVOS DAS SUBSIDIÁRIAS DA ISA CTEEP

Nota:
¹ 8 projetos conquistados nos leilões de
2016 e 2017

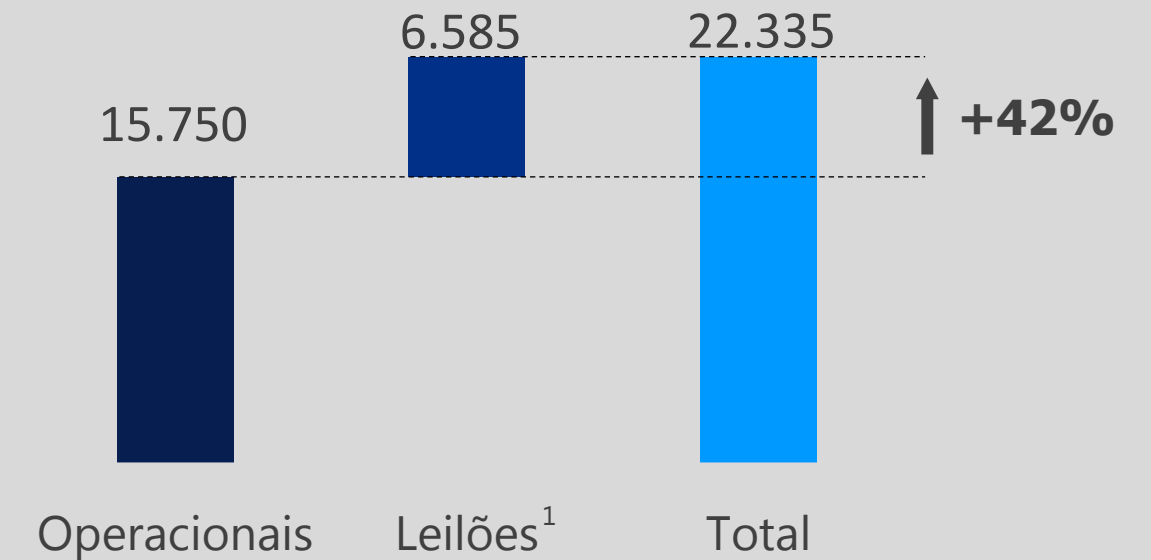
EXTENSÃO DE LINHAS (KM)



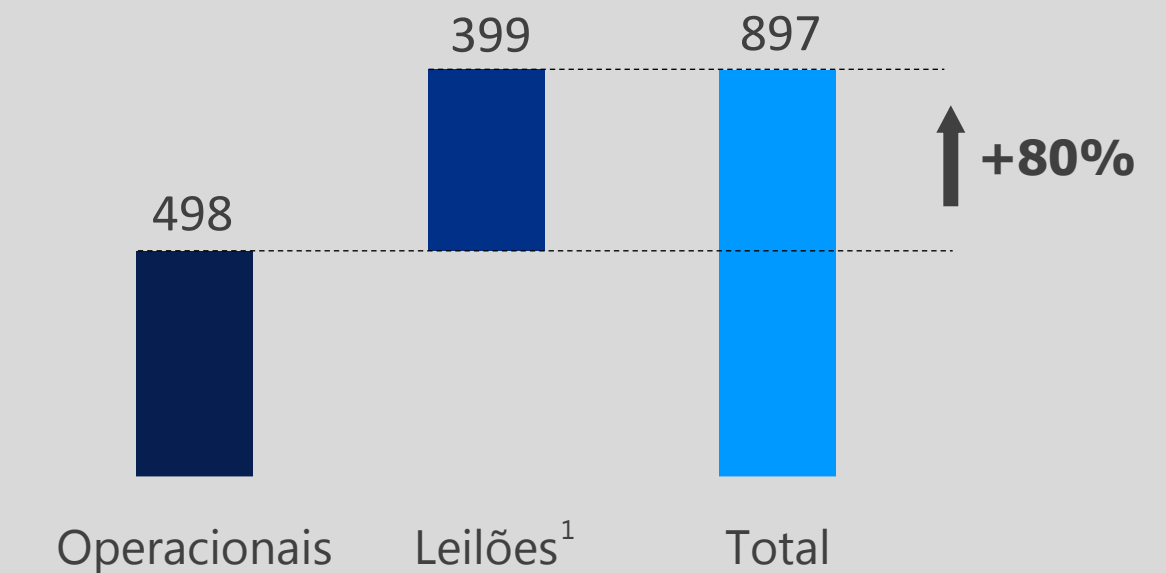
INVESTIMENTO (R\$ MILHÕES)



POTÊNCIA (MVA)



RAP (R\$ MILHÕES)



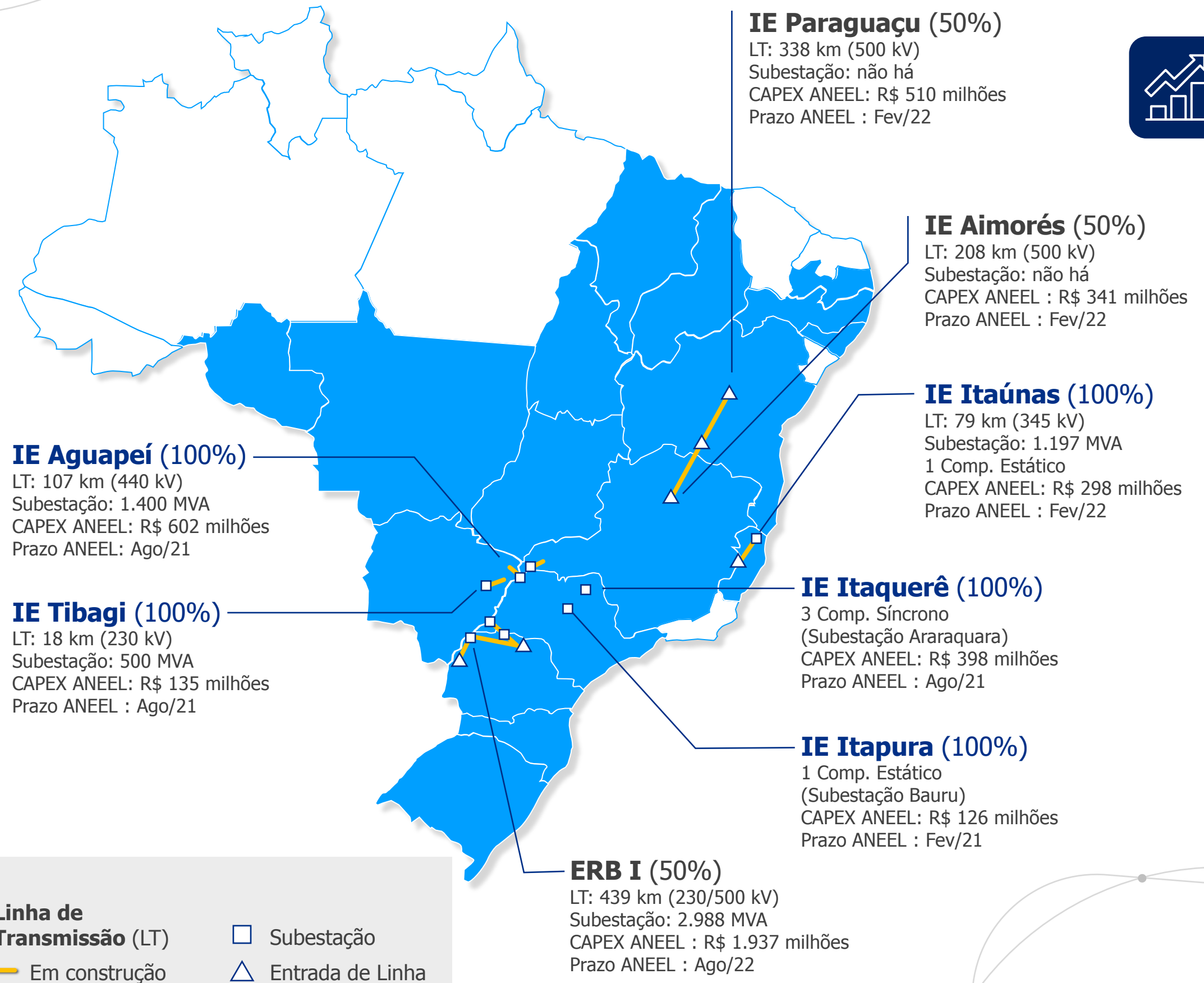


8 PROJETOS EM CONSTRUÇÃO ADICIONARÃO R\$400 MILHÕES DE RAP¹

- CapEx ISA CTEEP: R\$ 2,5 bilhões²
- Extensão de linhas: +1,2 mil km
- Potência: +6,0 mil MVA

Nota:

¹ RAP total de R\$622 milhões | ² CapEx total de R\$4,3 bilhões



OPORTUNIDADE DE CRESCIMENTO PARA CRIAR VALOR



LEILÕES

Expectativa de novos leilões com **R\$ 30 bilhões** de investimentos e R\$ 5 bilhões de RAP³ até 2022

Expectativa de 2 leilões em 2018

- Lista preliminar: 31 lotes para construção de **5,8 mil km** de linhas de transmissão e **20 mil MVA** de potência
- Investimento ANEEL previsto: **R\$ 15 bilhões**, com RAP de **R\$ 2 bilhões**

Leilão de junho de 2018

- 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 de **R\$ 1 bilhão**
- Prazo médio ponderado de 53 meses
- WACC Regulatória média de 8,13%
- Relação RAP Máxima/Investimento ANEEL de **16,8%**

Nota:

¹ Corrigido por ocasião do fechamento da operação pelo IPCA (Fonte: IBGE) ² A conclusão da operação está sujeita a aprovações

³ Fonte: PET/PELP, Estudo do MME consolidando as obras de ampliação



AQUISIÇÕES

Constante avaliação atenta às oportunidades do mercado

- Player ativo na consolidação do setor

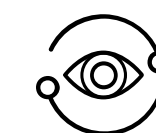
Aquisição IE Sul

- 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**¹
- Após a conclusão da aquisição a ISA CTEEP passará a deter 100% das operações²

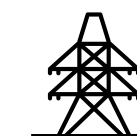
Aquisição IENNE

- 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

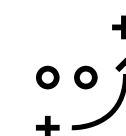




A ISA
CTEEP



A ISA
CTEEP no
Setor de
Transmissão



Estratégia
e Gestão



Destaques
Financeiros

FORTE GERAÇÃO DE CAIXA IMPULSIONADA PELA RBSE

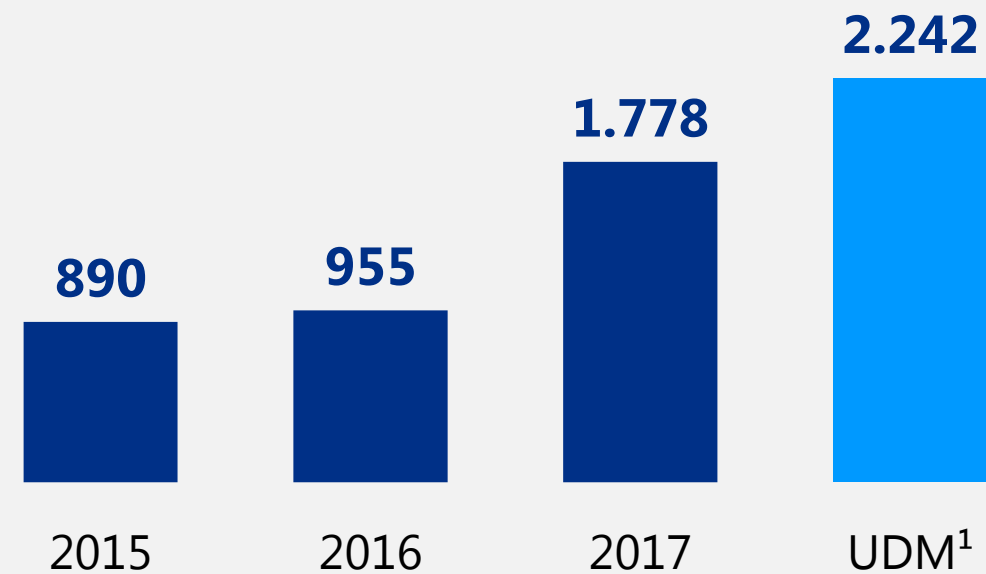
DESTAQUES
RESULTADO
REGULATÓRIO

Nota:

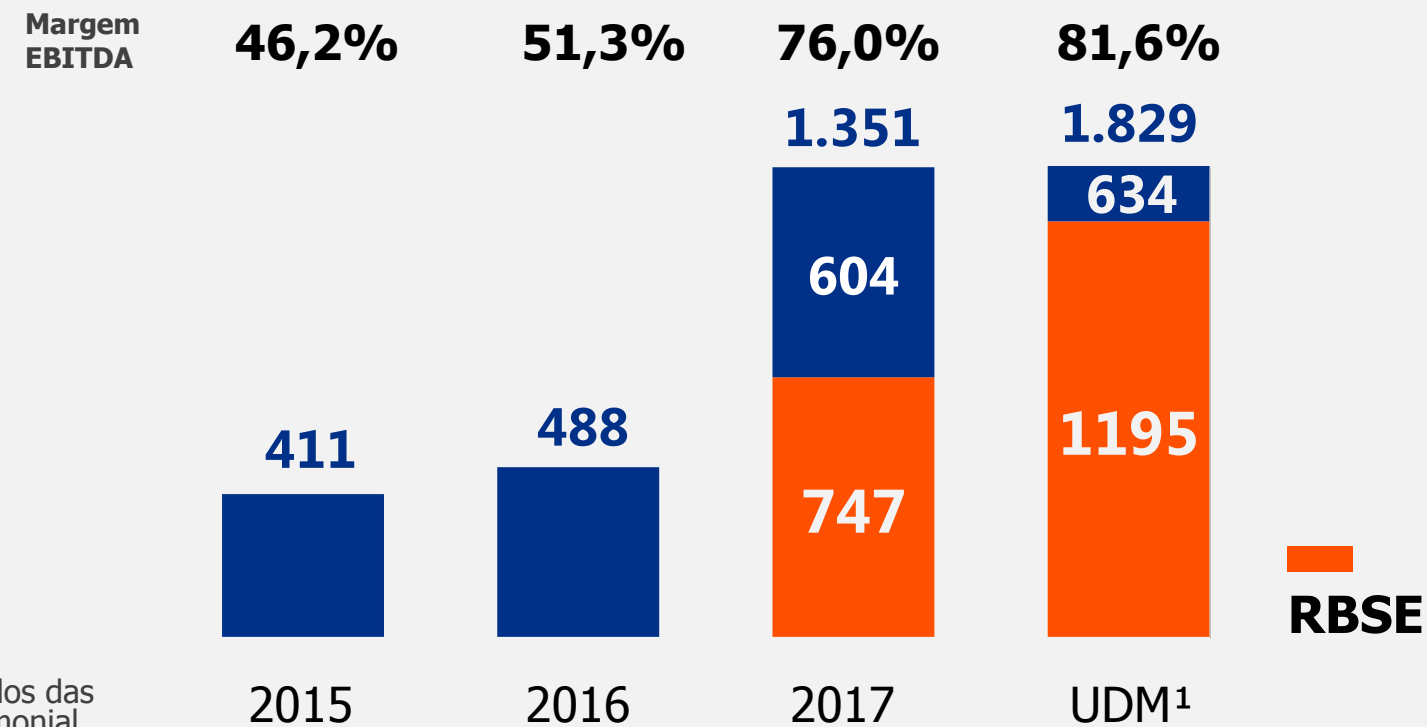
¹ Até 31/03/2018

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

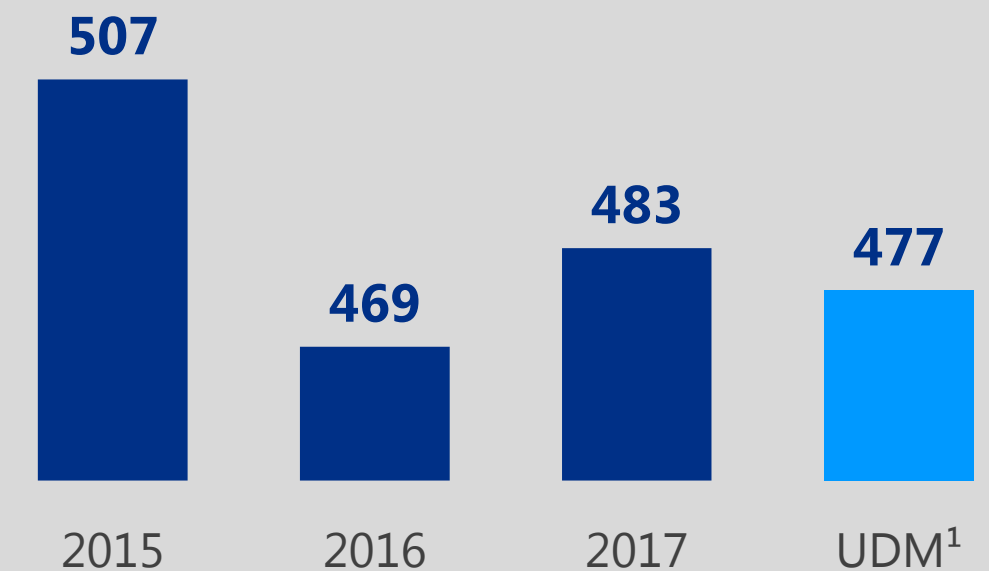
RECEITA LÍQUIDA (R\$ MILHÕES)



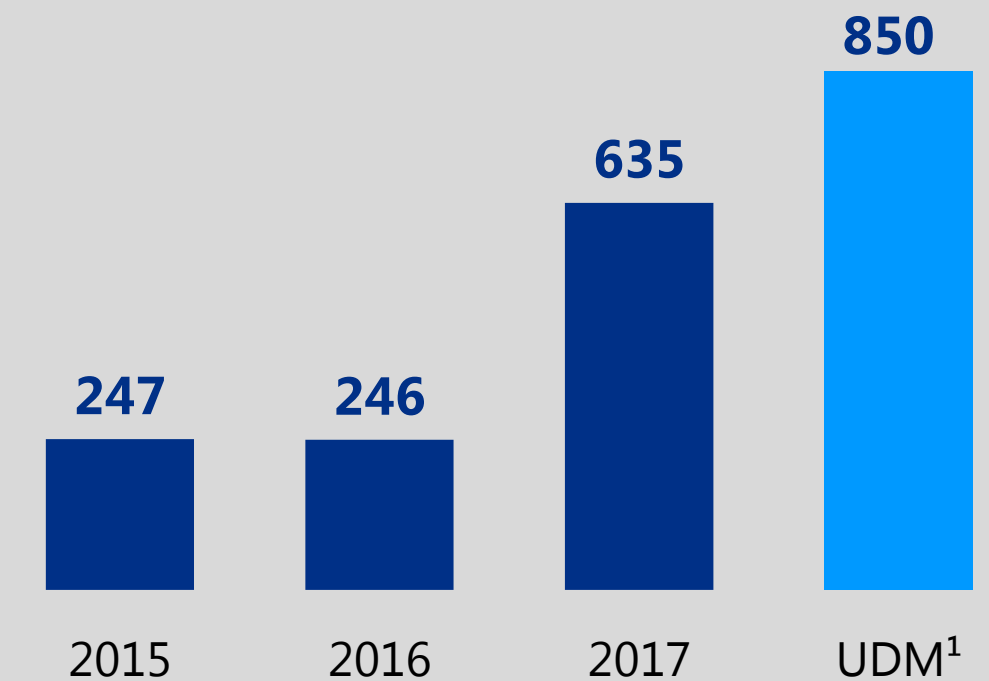
EBITDA (R\$ MILHÕES)



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



LUCRO LÍQUIDO (R\$ MILHÕES)



SÓLIDA POSIÇÃO DA DÍVIDA COM **CUSTO COMPETITIVO**

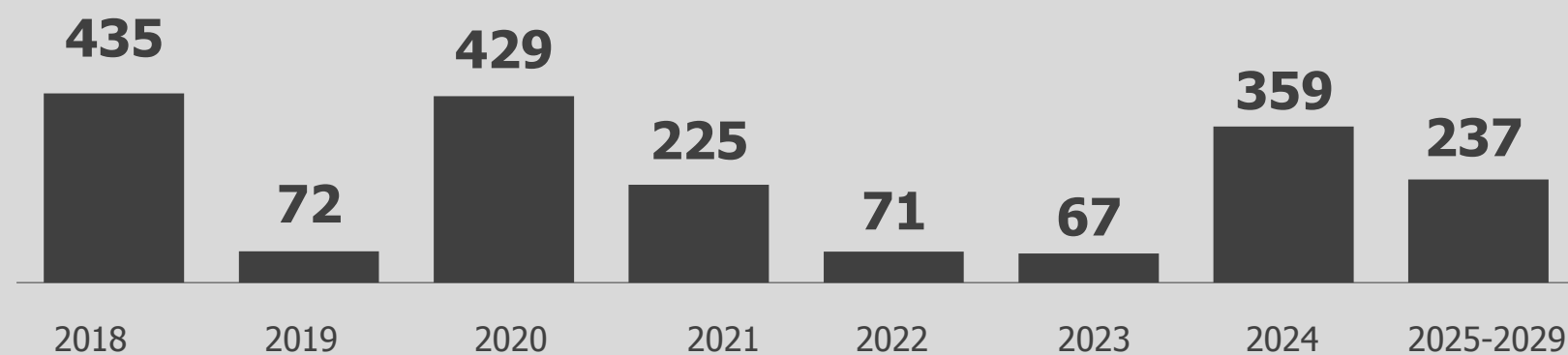
Baixo nível de alavancagem permite o financiamento do ciclo de crescimento

Investment Grade pela Fitch em AAA(bra)

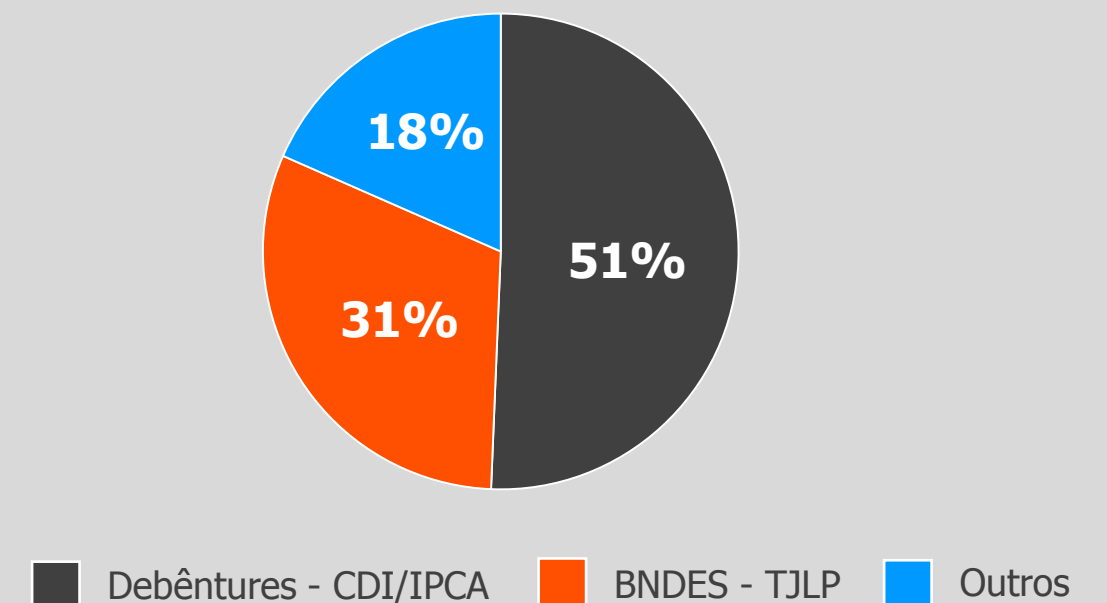
Perfil do Endividamento em 31/03/2018

- Dívida Bruta: R\$ 1,9 bilhão
- Dívida Líquida / EBITDA Ajustado: 0,7x
- Custo médio: 7,9% a.a
- Prazo médio: 3,6 anos

■ Cronograma de Amortização da Dívida (R\$ milhões)



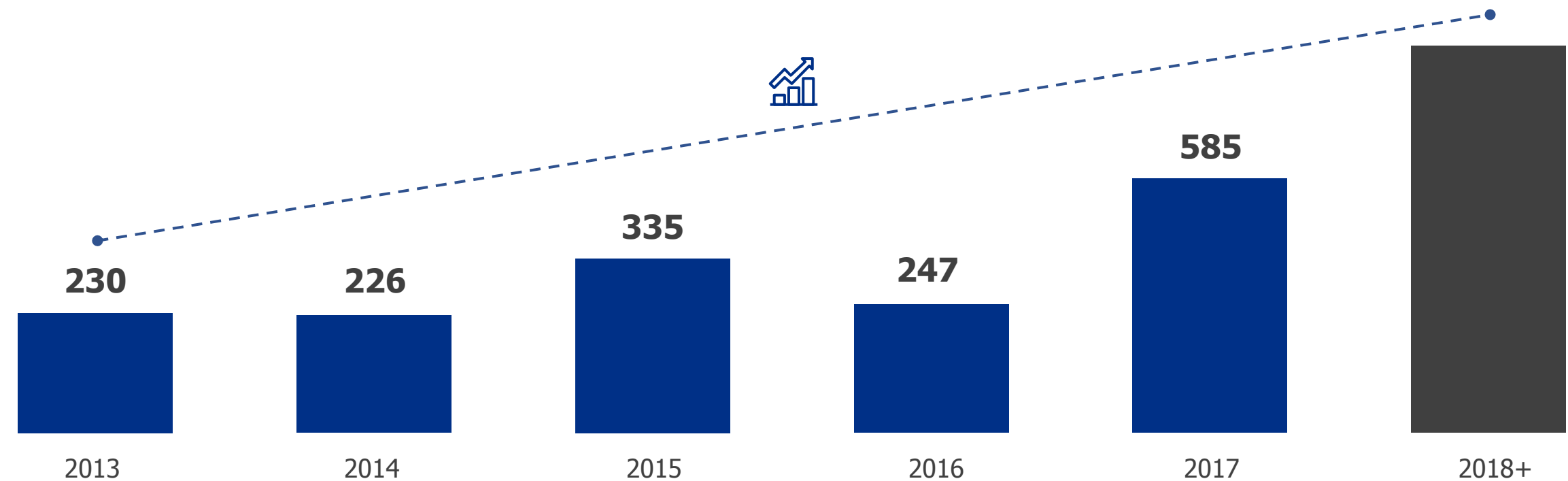
■ Composição



CRESCIMENTO DE PROVENTOS

DE ACORDO COM GERAÇÃO DE CAIXA

(R\$ milhões)



**Payout
Regulatório**

N/A

91%

123%

108%

95%



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

- Distribuição de R\$ 760 milhões de dividendos intermediários 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

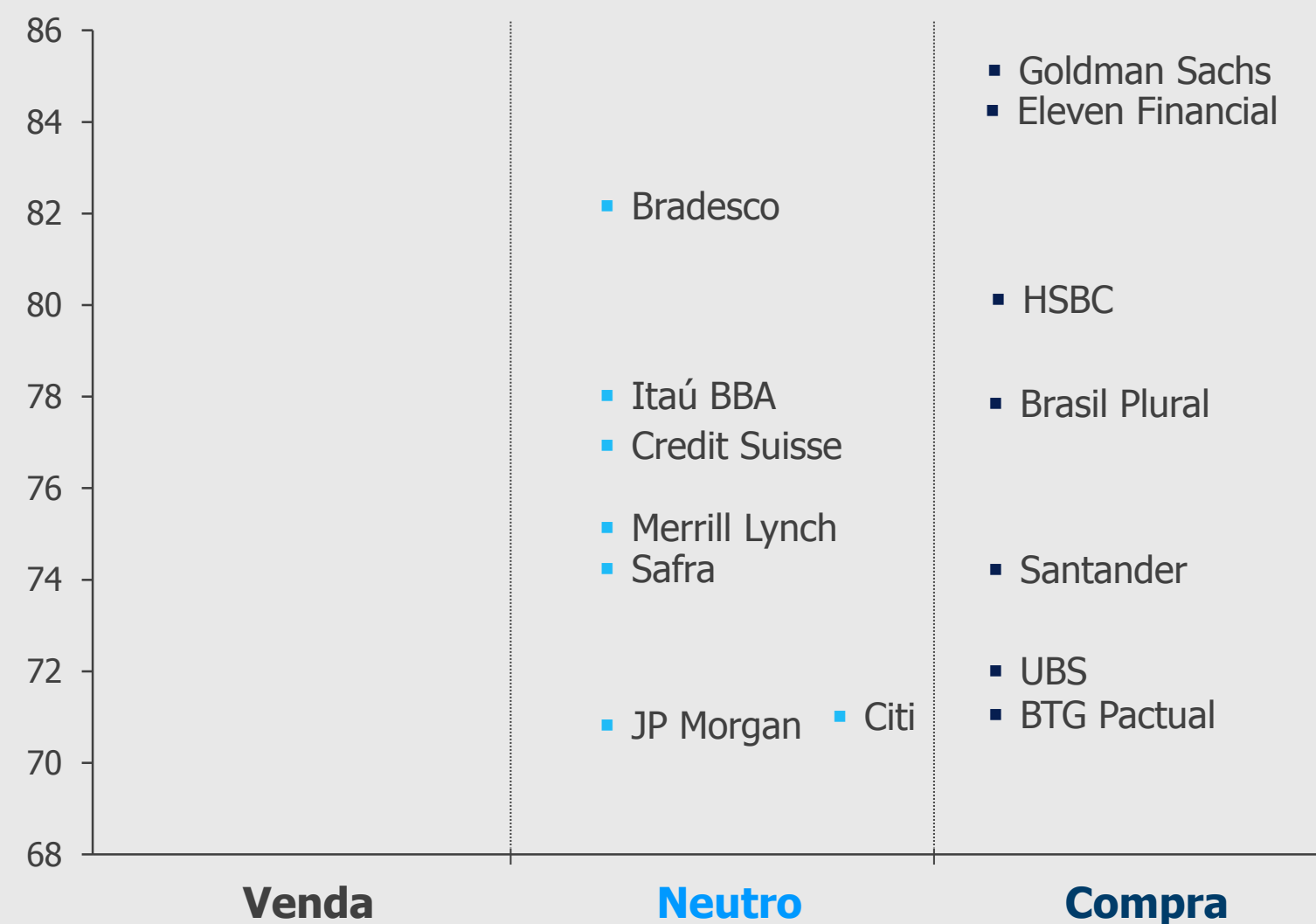


VALOR DE MERCADO

NÃO REFLETE GERAÇÃO
DE CAIXA DA ISA CTEEP

COBERTURA	TARGET PRICE	RATING	ATUALIZAÇÃO
Banco do Brasil	R\$ 73,00	Neutro	27/02/18
BofA Merrill Lynch	R\$ 75,00	Neutro	31/10/17
Bradesco	R\$ 82,00	Neutro	17/11/17
Brasil Plural	R\$ 77,60	Compra	15/05/18
BTG Pactual	R\$ 71,00	Compra	05/06/18
Citi	R\$ 71,20	Neutro	13/05/18
Credit Suisse	R\$ 77,00	Neutro	31/12/17
Eleven Financial	R\$ 84,00	Compra	27/02/18
Goldman Sachs	R\$ 85,00	Compra	05/06/18
HSBC	R\$ 80,00	Compra	16/01/18
Itaú BBA	R\$ 78,00	Neutro	20/04/18
JP Morgan	R\$ 71,00	Neutro	04/04/18
Safr	R\$ 73,40	Neutro	20/02/18
Santander	R\$ 73,82	Compra	27/02/18
UBS	R\$ 72,00	Compra	24/04/18
Target Price Médio	R\$ 76,27		
TRPL4 média 1T18	R\$ 66,26		

TARGET PRICE (R\$)



RELAÇÕES COM INVESTIDORES.

e-mail: ri@ctEEP.com.br

telefone: +55 11 3138-7557

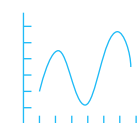
www.isactEEP.com.br/ri



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 ATUAIS¹

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

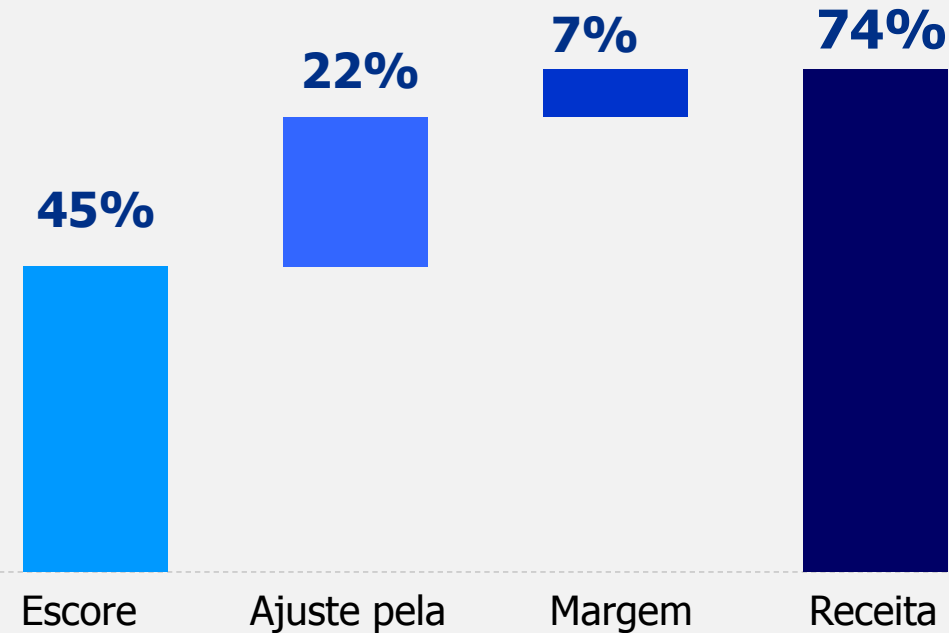
RTP

CUSTOS OPERACIONAIS REGULATORIOS

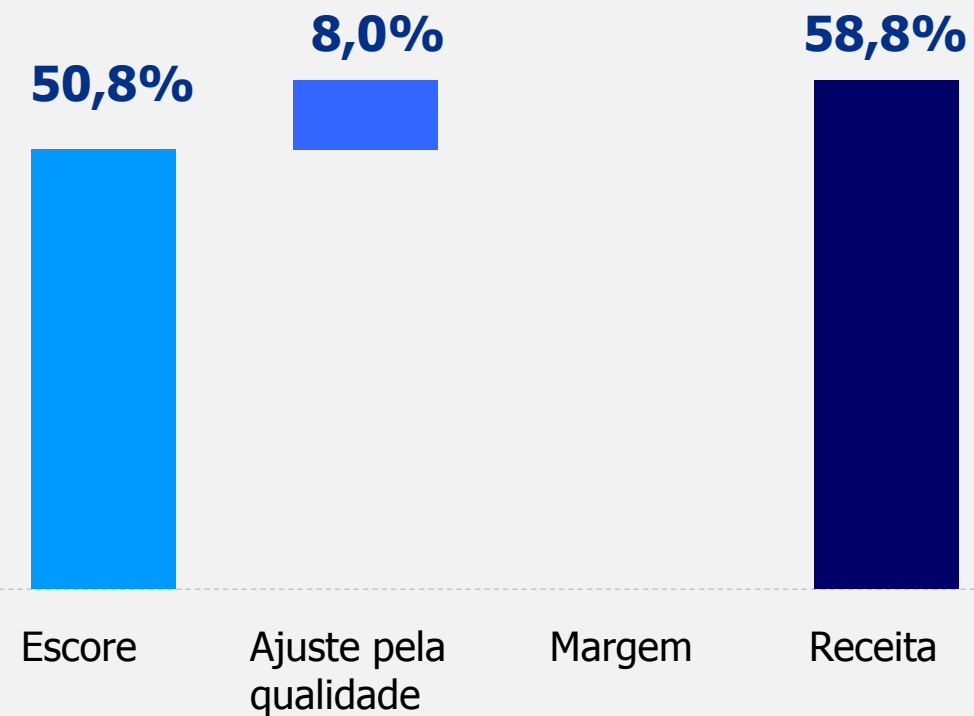
A exclusão da margem
de lucratividade não
garante o equilíbrio
econômico financeiro do
contrato de concessão

Renovação das Concessões
NT 383/2012 e PRT 579/12

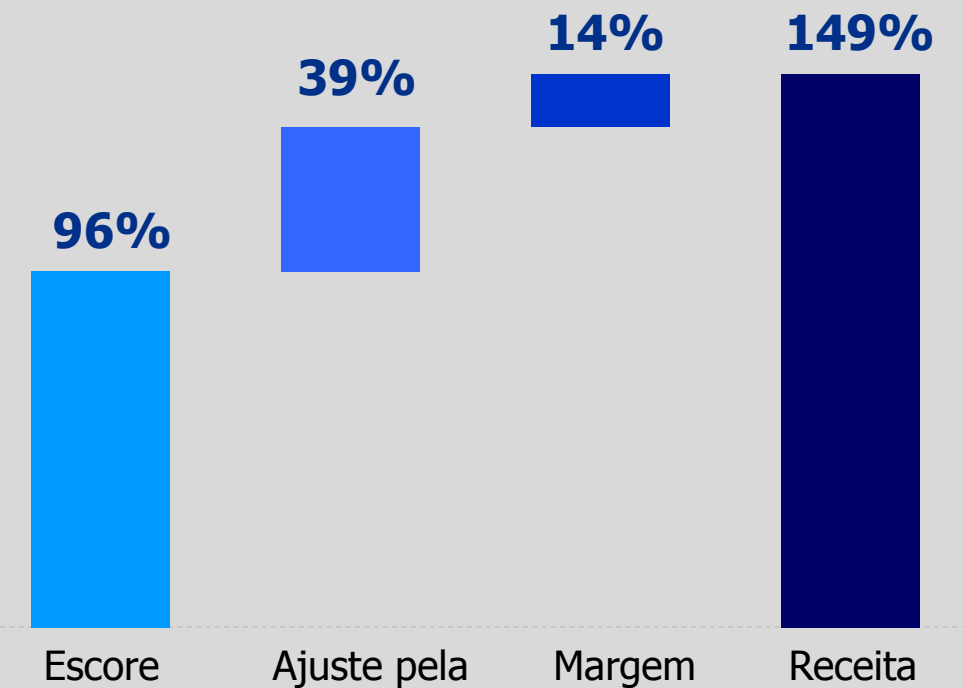
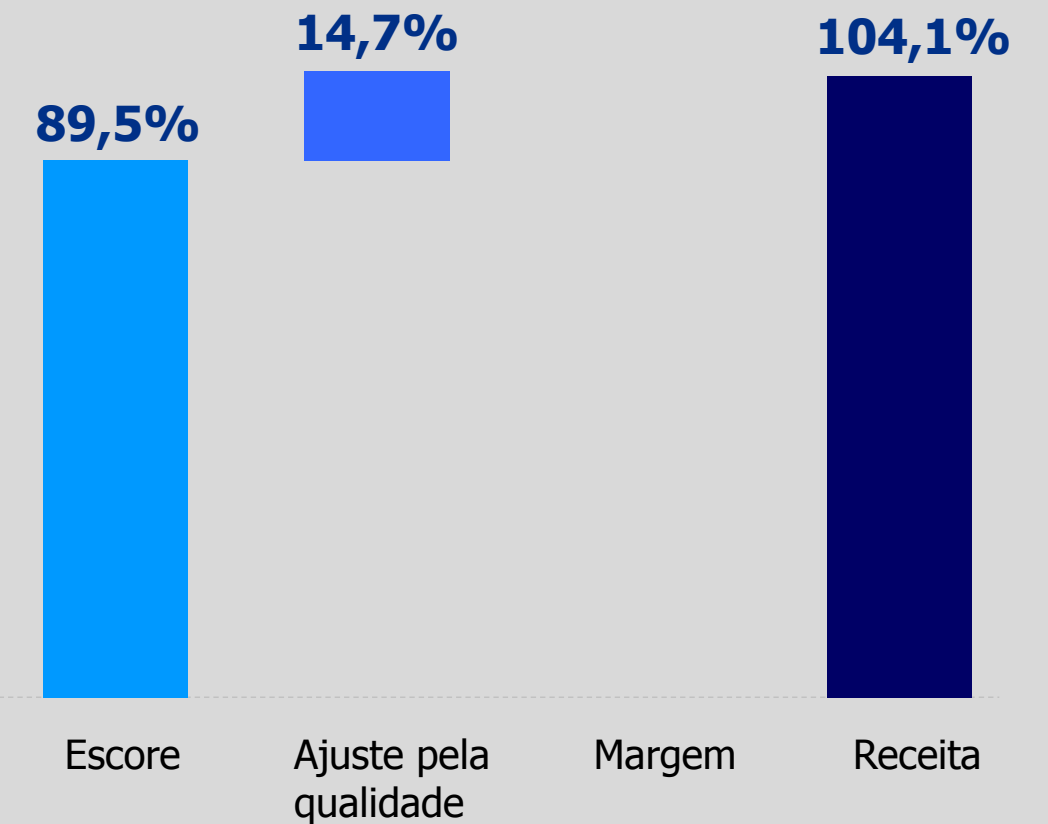
TRANSMISSORAS



RTP 2018 - AP 41
NT 164/2017

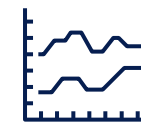


ISA CTEEP



RTP WACC

CUSTO MÉDIO PONDERADO
DO CAPITAL



Metodologia inconsistente entre segmentos
(Geração, Transmissão, Distribuição)

CONTRIBUIÇÕES NA AUDIÊNCIA PÚBLICA

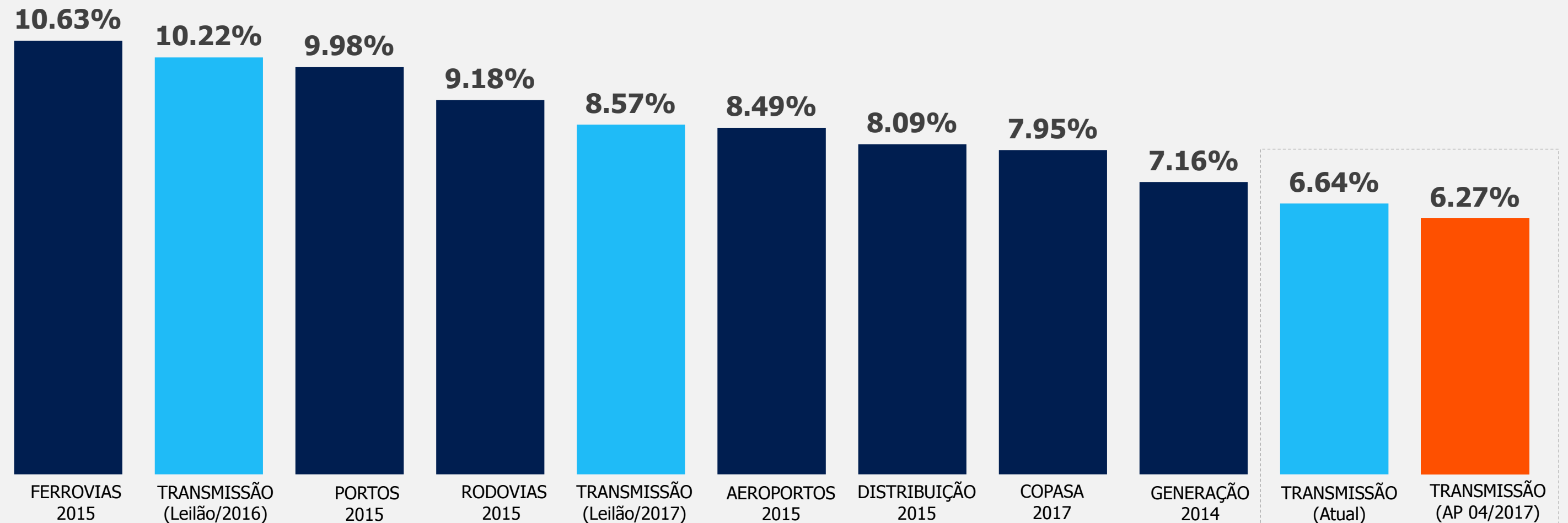
Adoção da NTN-B vs. **US Treasury Bond** (10 anos) como taxa livre de risco

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