



APRESENTAÇÃO INSTITUCIONAL

RESULTADOS | 3T18

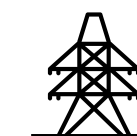
isa

CTEEP

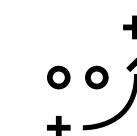




A ISA
CTEEP



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 risco de
demanda e risco
de *default*

Dividendos

Payout mínimo de
75% (lucro líquido
regulatório)

Benchmark

Companhia de
referência em
qualidade e O&M



Crescimento

Oportunidades em
projetos *brownfield*,
greenfield e M&A

Rentabilidade

Valor sustentável

Investment Grade

Fitch: AAA(bra)

Valuation

Valuation atrativo

ISA CTEEP

Maior companhia aberta de transmissão no Brasil

- Transmissão de **24%** da energia gerada no Brasil
- Transmissão de **90%** da energia gerada no Estado de São Paulo
- *Player* de referência em **custos e qualidade**

18.600 km de linhas de transmissão

126 subestações

65.500 MVA de capacidade de transformação

IENS¹: **2,26 x 10⁻⁶**

Parcela **Variável**/RAP: 0,68%

- Receita Líquida Regulatória²: **R\$ 2,8 bilhões**

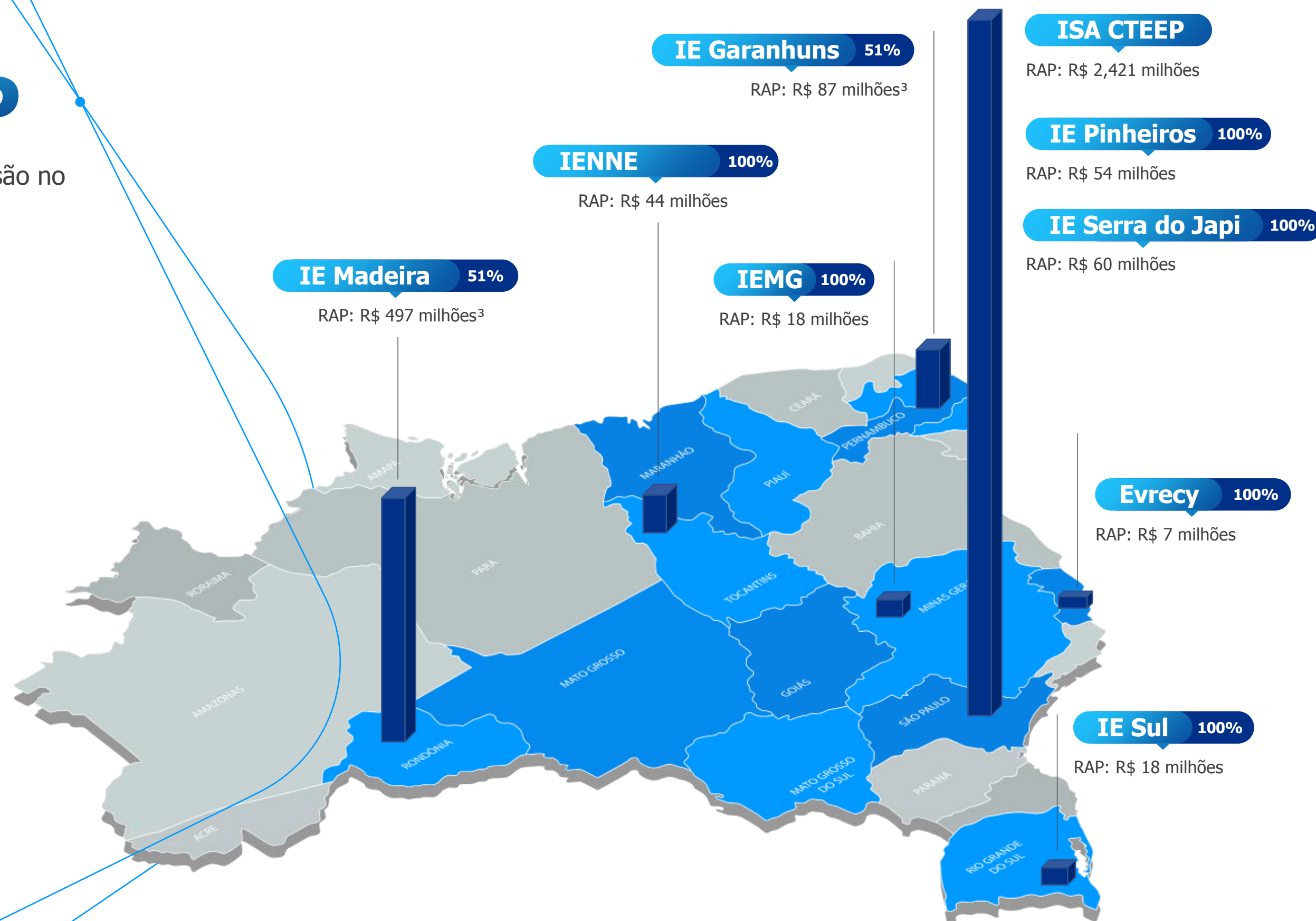
- EBITDA Regulatório²: **R\$ 2,3 bilhões** (margem de 84%)

Nota:

¹ Índice de Energia Não Suprida em 30/09/2018

² Últimos doze meses findos em 30/09/2018

³ Receita total do ativo



ISA CTEEP

Maior companhia aberta de transmissão no Brasil

■ Crescimento sustentável

Crescimento orgânico: CapEx de aproximadamente **R\$ 200 milhões/ano** e receita (RAP) de **R\$ 40 milhões/ano**¹

Projetos *greenfield*²: CapEx de **R\$ 2,9 bilhões** e receita (RAP) de **R\$ 448 milhões/ano**

+2.000 km de linhas de transmissão

+8.000 MVA de capacidade de transformação



Melhores Empresas Para Trabalhar Brasil

2018

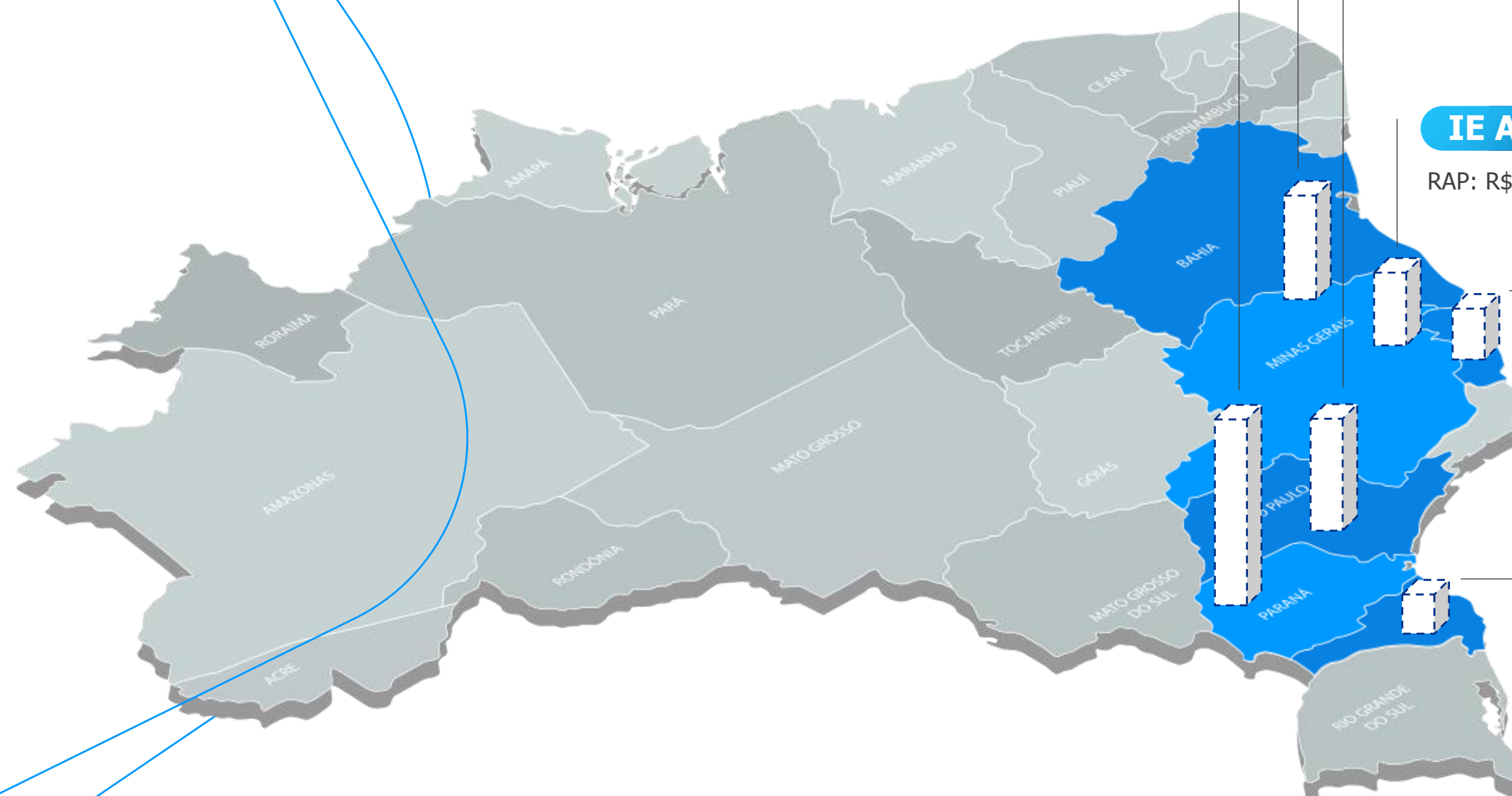


Nota:

¹ Média dos últimos 5 ciclos de RAP

² Investimentos ISA CTEEP em 10 projetos conquistados nos leilões de 2016, 2017 e 2018

³ Receita total do ativo



IE Paraguaçu 50%

RAP: R\$ 107 milhões³

ERB I 50%

RAP: R\$ 267 milhões³

IE Tibagi 100%

RAP: R\$ 18 milhões

IE Itaquerê 100%

RAP: R\$ 46 milhões

IE Itapura Lorena 100%

RAP: R\$ 10 milhões

IE Itapura Bauru 100%

RAP: R\$ 11 milhões

IE Aguapeí 100%

RAP: R\$ 54 milhões

IE Aimorés 50%

RAP: R\$ 71 milhões³

IE Itaúnas 100%

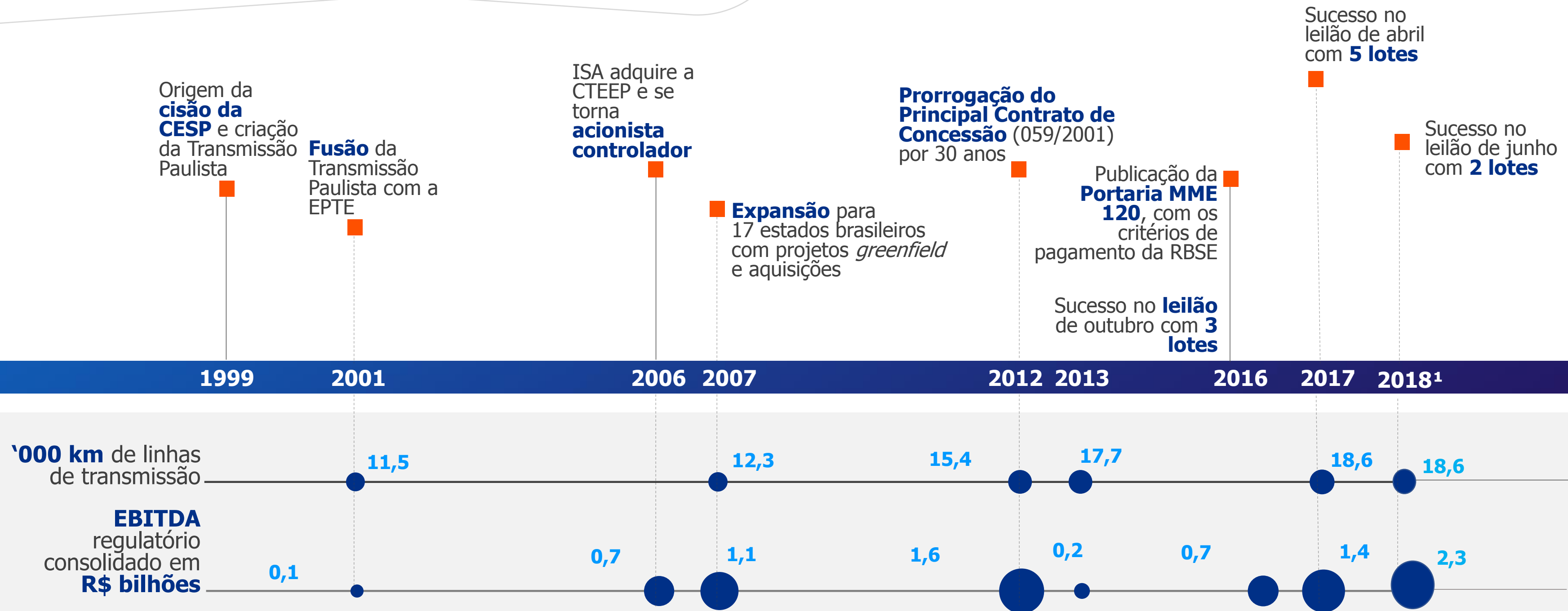
RAP: R\$ 47 milhões

IE Biguaçu 100%²

RAP: R\$ 38 milhões

ISA CTEEP

Uma história de sucesso de crescimento, resiliência e desempenho



Nota: ¹ Últimos 12 meses findos em 30/09/2018

ISA CTEEP

CONTROLADA PELA ISA
FREE FLOAT DE 64%

Composição Acionária em 30/09/2018



CTEEP

ON: 64.484.433
PN: 100.236.393
Total: 164.720.826

■ 35,8%

ISA Capital
do Brasil

ON: 89,5%
PN: 1,3%

■ 64,2%

Ações em
Circulação

ON: 10,5%
PN: 98,7%

■ 35,4%
Eletrobras

ON: 9,8%
PN: 51,9%

■ 28,8%
Outros

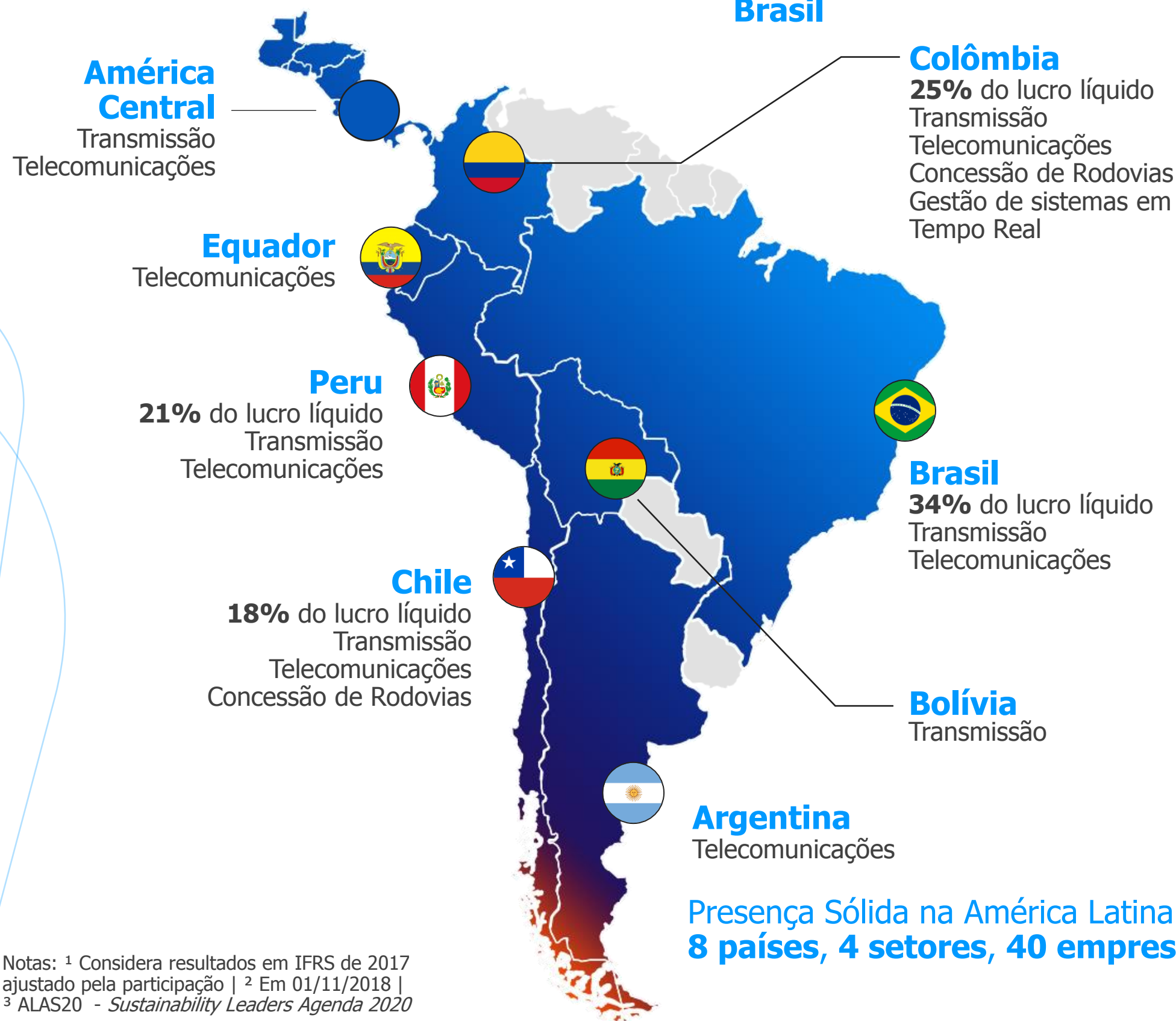
ON: 0,7%
PN: 46,8%

Nota:

¹ Ação ordinária | ² Ação preferencial | ³ Em 01/11/2018

- *Tickers:* **TRPL3¹** e **TRPL4²**
- Governança Corporativa: **Nível 1** na B3
- Volume médio diário no 3T18:
R\$ 24 milhões
- Valor de Mercado³: **R\$ 10,8 bilhões**
- Ações em circulação:
77% de investidores brasileiros
23% de investidores estrangeiros
- *American Depositary Receipt* ("ADR"):
"CTPTY" e **"CTPZY"**
- Cobertura de **15 instituições**:
60% recomendam Compra
40% tem recomendação Neutra

Companhia multilatina focada em **transmissão**, telecomunicações, concessão de rodovias e gestão de sistemas em tempo real com oportunidades de crescimento no **Brasil**



Notas: ¹ Considera resultados em IFRS de 2017 ajustado pela participação | ² Em 01/11/2018 | ³ ALAS20 - Sustainability Leaders Agenda 2020

- **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**
 - **44.200 km** de linhas de transmissão
 - **87.100 MVA** em capacidade de transformação
 - **907 km** de rodovias
- **Controlada pelo Governo da Colômbia (51,4% das ações)**
- **Valor de Mercado: USD 4,3 bilhões²**
- **Prêmio Alas20³ - Reconhecimento em Governança Corporativa**

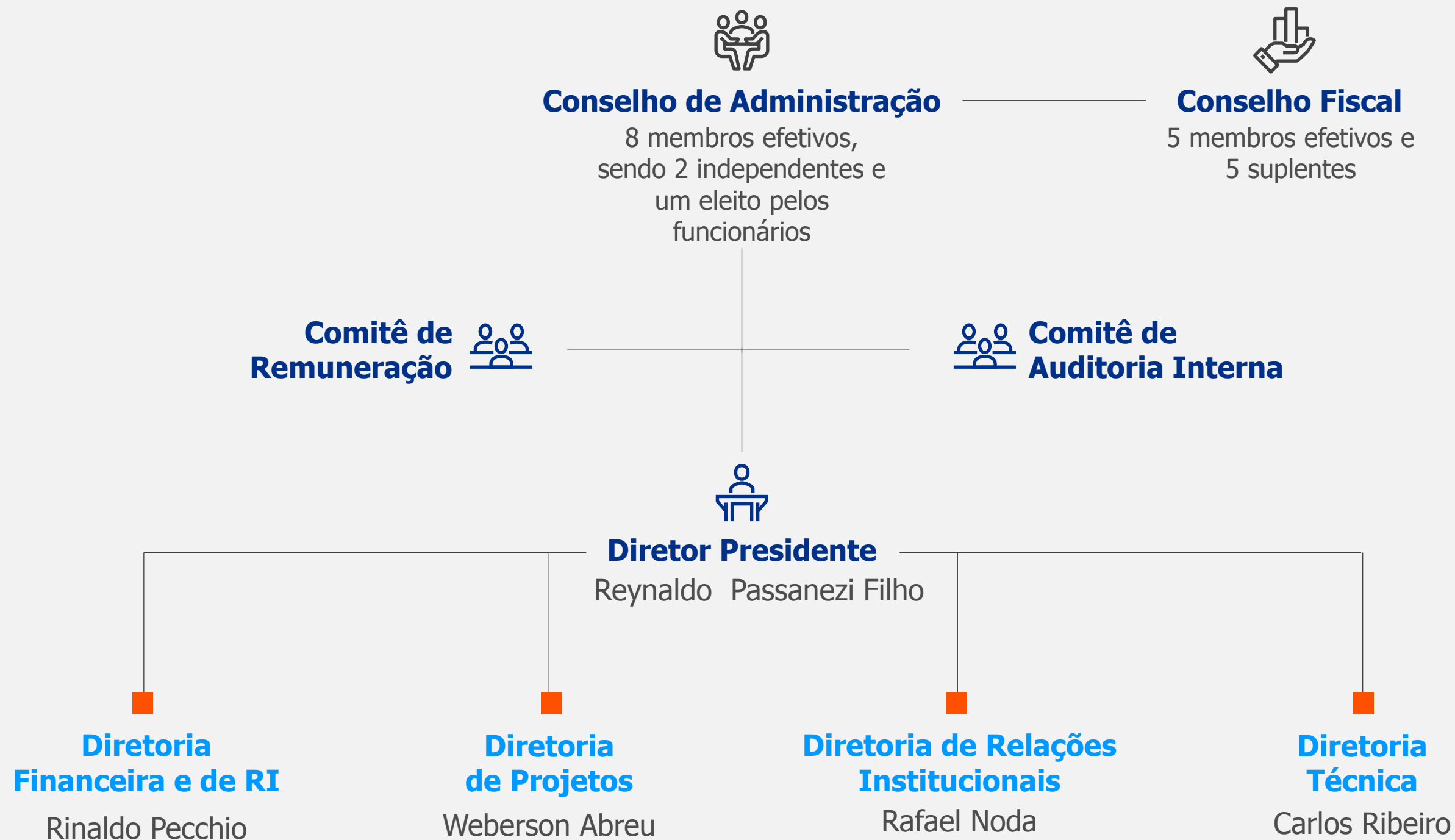
ESTRUTURA
SOCIETÁRIAISA CTEEP e subsidiárias somam
R\$ 3,4 bilhões de RAP

Ciclo 2018/2019

	Status Operacional 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	280	143	ISA CTEEP 51% / Furnas 24,5% / Chesf 24,5%	Equivalência Patrimonial
ERBI	Em construção	Paraná	267	134	ISA CTEEP 50% / TAESA 50%	Equivalência Patrimonial
Paraguaçu	Em construção	Bahia / MG	107	53	ISA CTEEP 50% / TAESA 50%	Equivalência Patrimonial
IE Garanhuns	Operacional	Pernambuco	602	307	ISA CTEEP 51% / Chesf 49%	Equivalência Patrimonial
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
Itaúnas	Em construção	Espírito Santo	47	47	ISA CTEEP 100%	Integral
IE Itaquerê	Em construção	São Paulo	46	46	ISA CTEEP 100%	Integral
IENTNE	Operacional	Tocantins	44	44	ISA CTEEP 100%	Integral
IE Biguaçu ²	Operacional	Santa Catarina	38	38	ISA CTEEP 100%	Integral
IE Tibagi	Em construção	SP / Paraná	18	18	ISA CTEEP 100%	Integral
IE Sul	Operacional	Rio Grande do Sul	315	158	ISA CTEEP 100%	Integral
IEMG	Operacional	Minas Gerais	18	18	ISA CTEEP 100%	Integral
Evrecy	Operacional	Espírito Santo	7	7	ISA CTEEP 100%	Integral
IE Itapura - Bauru	Em construção	São Paulo	11	11	ISA CTEEP 100%	Integral
IE Itapura - Lorena ²	Em construção	São Paulo	10	10	ISA CTEEP 100%	Integral
Total			4.471	3.659		

MELHORES PRÁTICAS DE GOVERNANÇA CORPORATIVA

Estrutura de Governança Corporativa



- **Ética e Transparência** reconhecida na ISA e no nível da ISA CTEEP
- **Troféu Transparência** 2018 pela ANEFAC



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

CONEXÃO JAGUAR: **Carbono neutro até 2030**

- 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
- 33ª Bienal de Arte de São Paulo

CONEXÕES QUE INSPIRAM



DESAFIOS FUTUROS

CRIAM CONEXÕES PARA GERAR VALOR SUSTENTÁVEL



Digitalização



**Armazenamento
de energia**



**Energia
Distribuída**



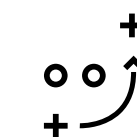
**Oportunidades
de *Real Estate***



A ISA
CTEEP



A ISA
CTEEP no
Setor de
Transmissão



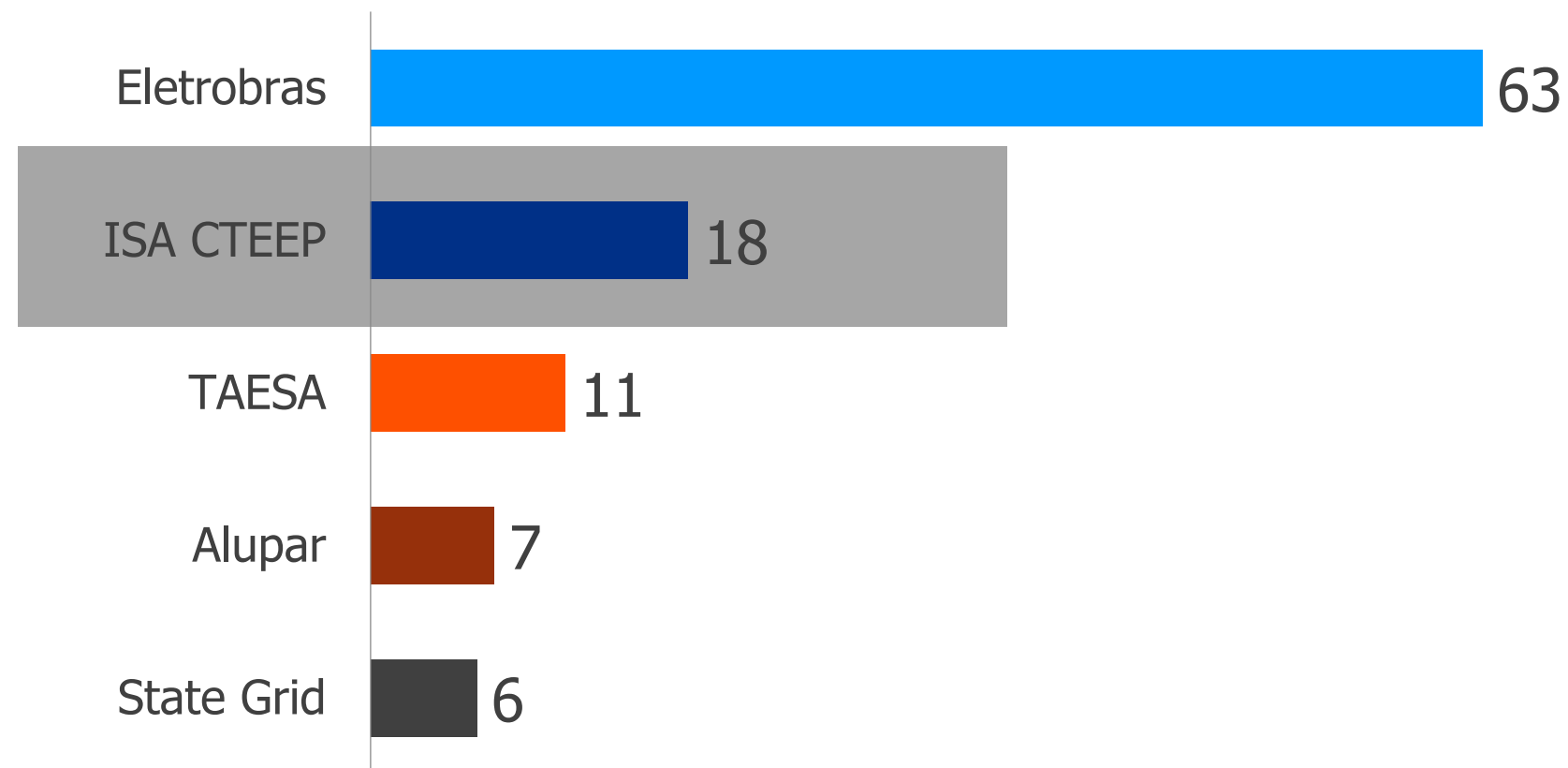
Estratégia
e Gestão



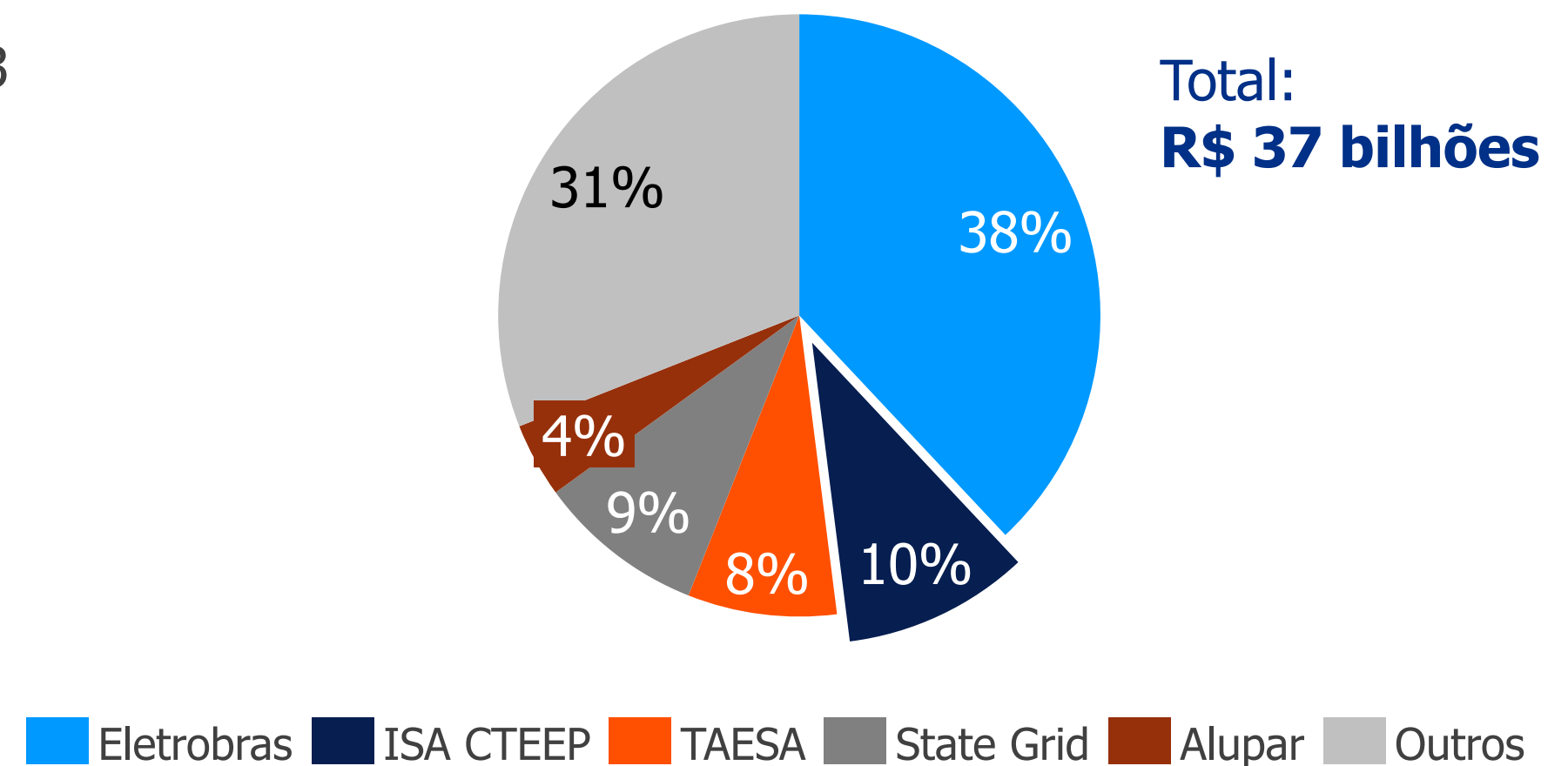
Destaques
Financeiros

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

Participação de Mercado 2017
(mil km de linhas)



Receita de Transmissão¹
(ciclo 2017/2018)



Fonte: ANEEL



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. Não há risco de demanda ou risco de *default*

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 BRR¹)

isa
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

isa
CTEEP

RAP em
operação¹:
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

isa
CTEEP

RAP em
operação:
13%

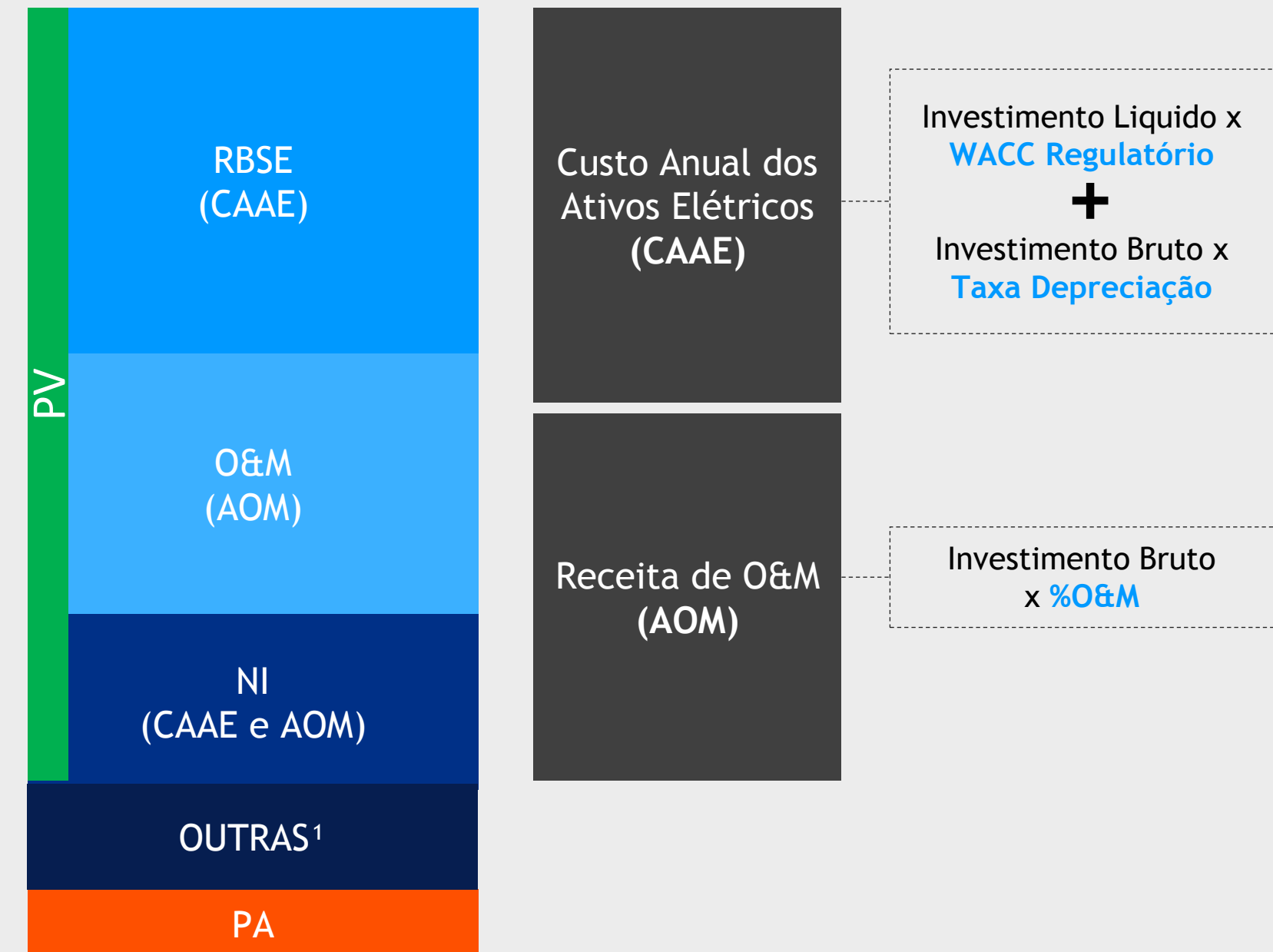
RAP em
construção:
13%

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)**
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

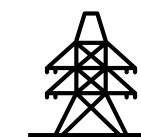
Composição da Receita Anual Permitida (RAP)



Nota: ¹ Outras receitas consideram contratos bilaterais e de compartilhamento



A ISA
CTEEP



A ISA
CTEEP no
Setor de
Transmissão

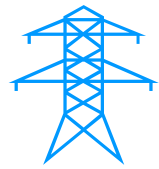


Estratégia
e Gestão



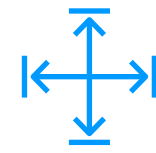
Destaques
Financeiros

ESTRATÉGIA BASEADA EM **VALOR SUSTENTÁVEL**



Operação e Manutenção

EBITDA: R\$ 350 milhões
(margem de 40%)



Projetos Brownfield

EBITDA: R\$ 150 milhões
(margem de 85%)



Subsidiárias

EBITDA: R\$ 400 milhões
(margem de 87%)



Regulação

Recebimento de
RBSE
de ~R\$ 9.200
milhões



Jurídico

Recebimento de ~R\$
2.000 milhões do
Processo da Lei 4.819



Crescimento

10 projetos em
execução com CapEx
de ~R\$ 2.900 milhões



RESULTADOS SÓLIDOS E SUSTENTÁVEIS

ÚLTIMOS 12 MESES¹

(R\$ milhões)

HOLDING OPERACIONAL

 O&M

 Projetos
Brownfield

 RBSE

SUBSIDIÁRIAS

100%

JV

Total

Receita Líquida
Ajustada

799

179

1.619

176

258

3.031

EBITDA
Ajustado

347

156

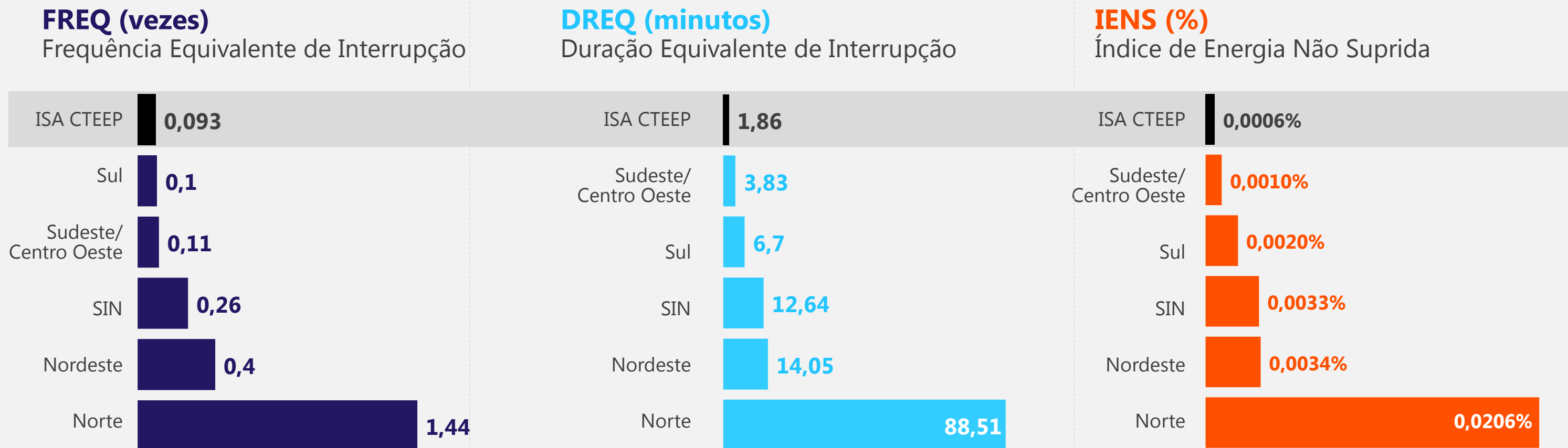
1.619

151

228

2.501

Nota: ¹ Resultado regulatório dos últimos
12 meses findos em 30/09/2018



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 (set/18) sugerem que a cada 23 anos e 3 meses, teríamos 1 desligamento total do sistema da ISA CTEEP de aproximadamente 17 minutos

3

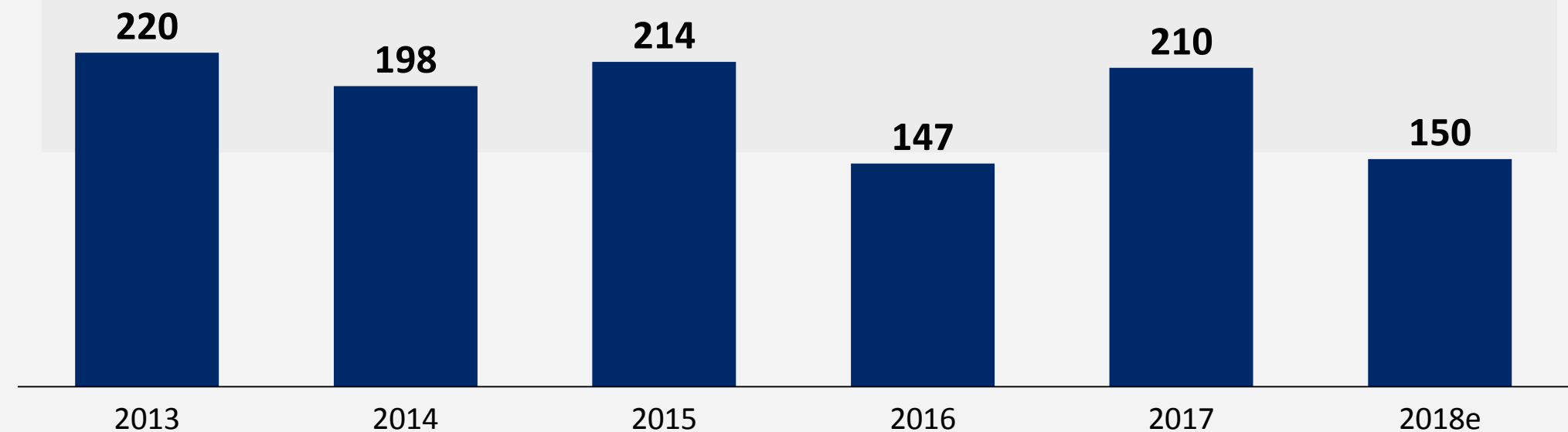
Na **cidade de São Paulo**, a ISA CTEEP é responsável por 3 minutos de cada 16 horas de interrupção

CRESCIMENTO ORGÂNICO SEM COMPETIÇÃO DE REFORÇOS E MELHORIAS

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

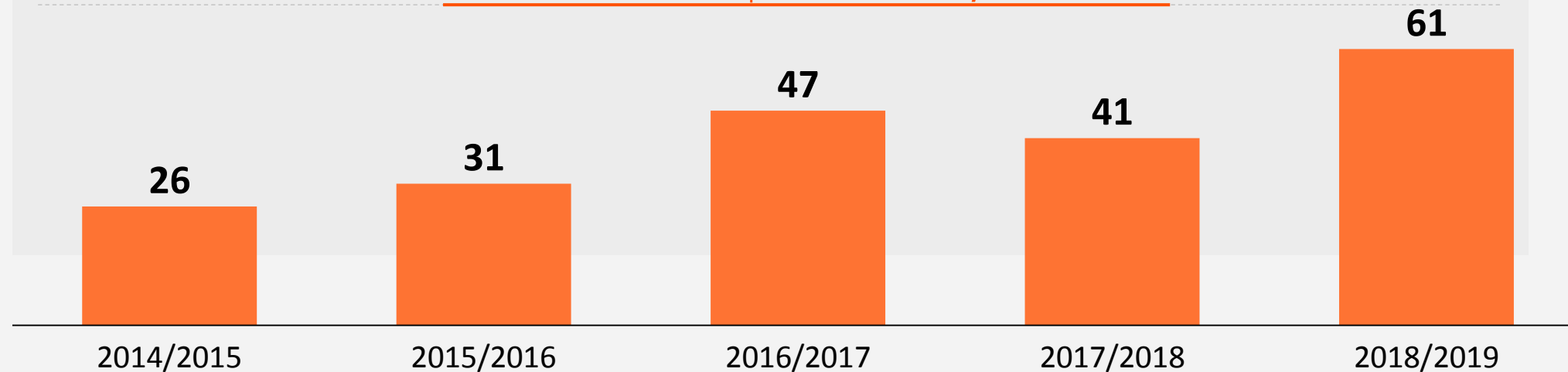
CapEx em Reforços e Melhorias
(R\$ milhões)

Média: R\$ 190 milhões/ano



RAP em Reforços e Melhorias
(R\$ milhões)

Média: R\$ 40 milhões/ano



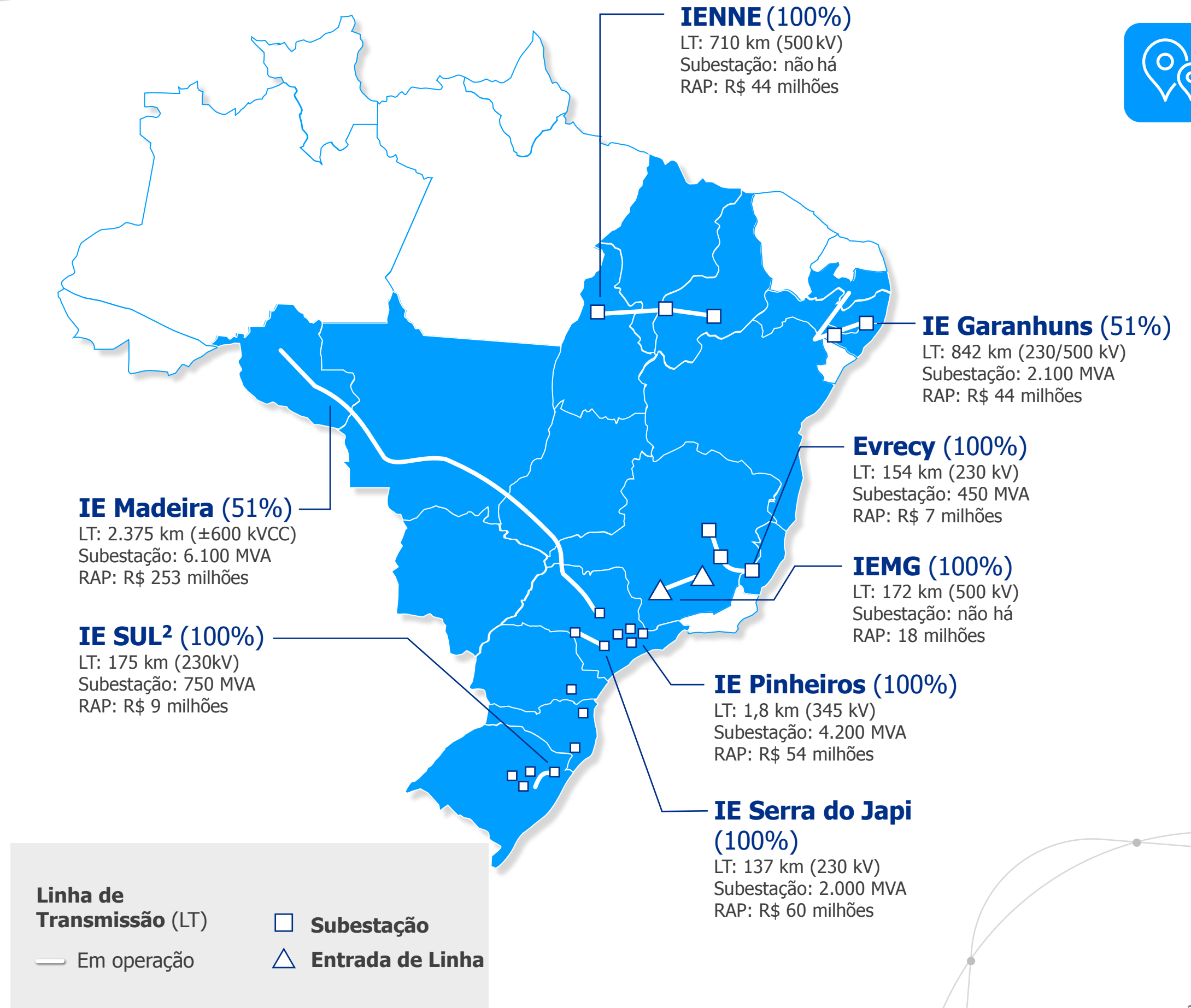


GESTÃO DAS SUBSIDIÁRIAS COM GOVERNANÇA E INTEGRAÇÃO

- **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\$ 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





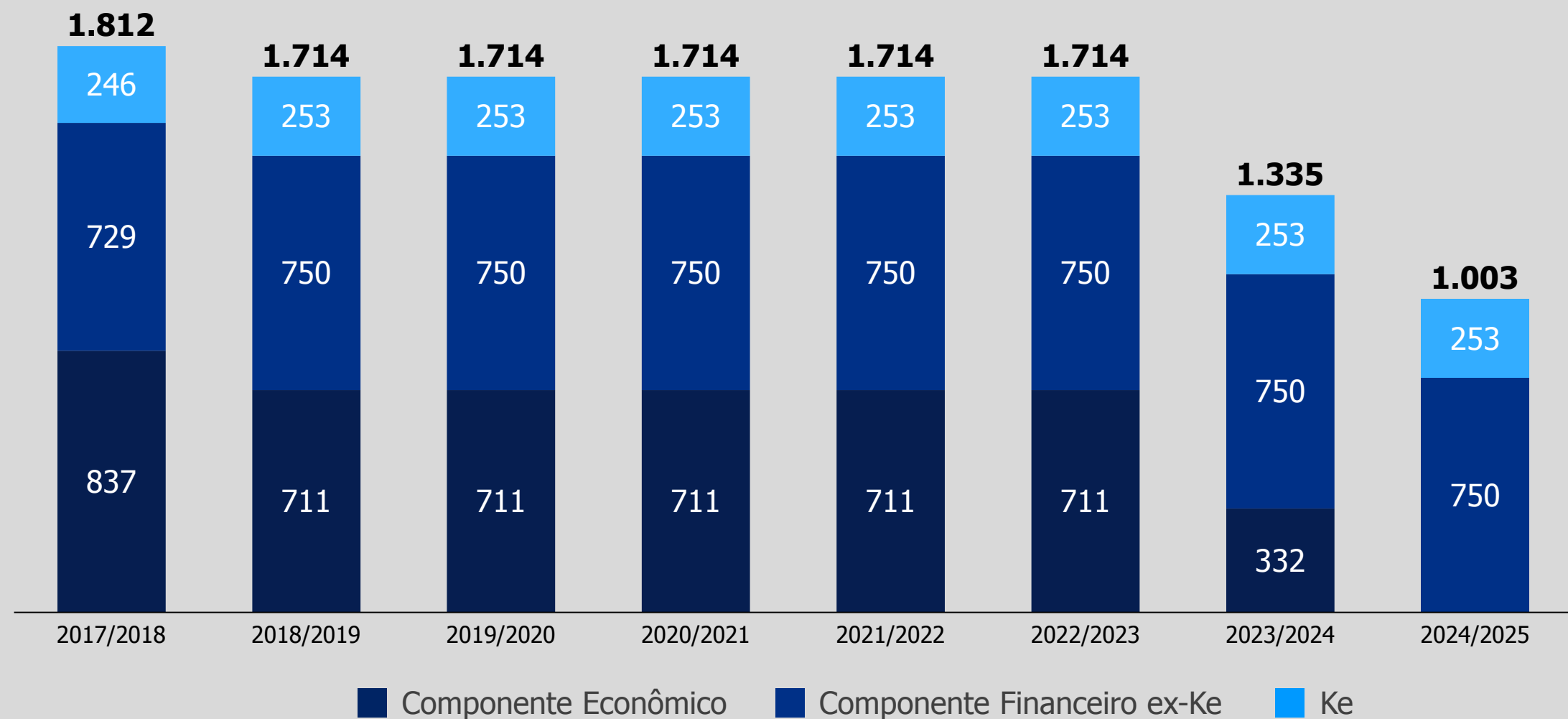
FLUXO DE RECEBIMENTO DA RBSE (REDE BÁSICA DO SERVIÇO EXISTENTE) IMPULSIONA A GERAÇÃO DE CAIXA NOS PRÓXIMOS ANOS

- 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 Ke¹ 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 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
- **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 30/09/2018: R\$ 2 bilhões²
- Em agosto de 2018, a ISA CTEEP obteve decisão no Tribunal de Justiça/SP que impõe obrigação para a SEFAZ não efetuar qualquer glosa no repasse para pagamento dos benefícios da Lei 4.819/58 antes de concluir processo administrativo para apurar irregularidade nos pagamentos.

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

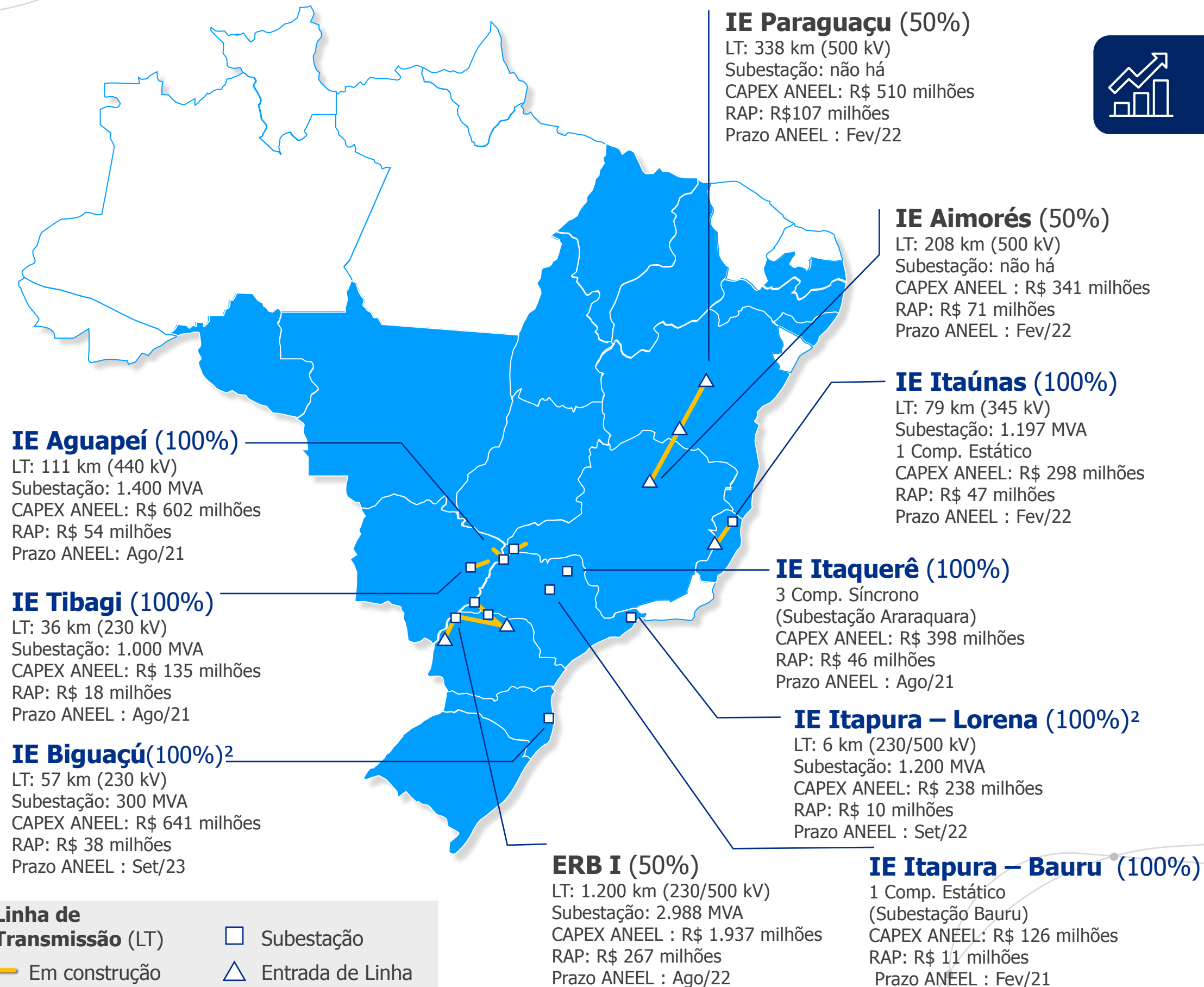


10 PROJETOS EM CONSTRUÇÃO ADICIONARÃO R\$ 448 MILHÕES DE RAP

- CapEx ISA CTEEP: R\$ 2.9 bilhões¹
- Extensão de linhas: +2,0 mil km
- Potência: +8,0 mil MVA

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 RAP¹ até 2022

Expectativa de Leilão no 4T18 (preliminar)

- 20 lotes, com investimento estimado em cerca de **R\$15 bilhões**
- RAP² de ~**R\$2,5 bilhões**
- Construção de **4.900 km** de linhas de transmissão e seccionamentos e instalação de **13.800 MVA**



AQUISIÇÕES

Constante avaliando
oportunidades do mercado

- Últimas aquisições

IE Sul

- Aquisição pela CYMI de 50% do capital social por **R\$ 20 milhões**
- A ISA CTEEP detém **100%** da IE SUL a partir do 3T18

IENNE

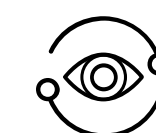
- Aquisição de 50% das ações detidas pela ISOLUX e 25% das ações detidas pela CYMI por **R\$ 101 milhões**
- A ISA CTEEP detém **100%** da IENNE a partir do 3T18

Nota:

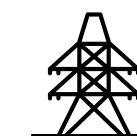
¹ Fonte: PET/PELP, Estudo do MME consolidando as obras de ampliação I

² RAP estimada com base na relação RAP/Investimento de 17,1% observada no leilão 002/2018





A ISA
CTEEP



A ISA
CTEEP no
Setor de
Transmissão



Estratégia
e Gestão



Destaques
Financeiros

- O&M
- RBSE
- Novos Investimentos
- Outros
- Subsidiárias

FORTE GERAÇÃO DE CAIXA IMPULSIONADA PELA RBSE

DESTAQUES
RESULTADO
REGULATÓRIO

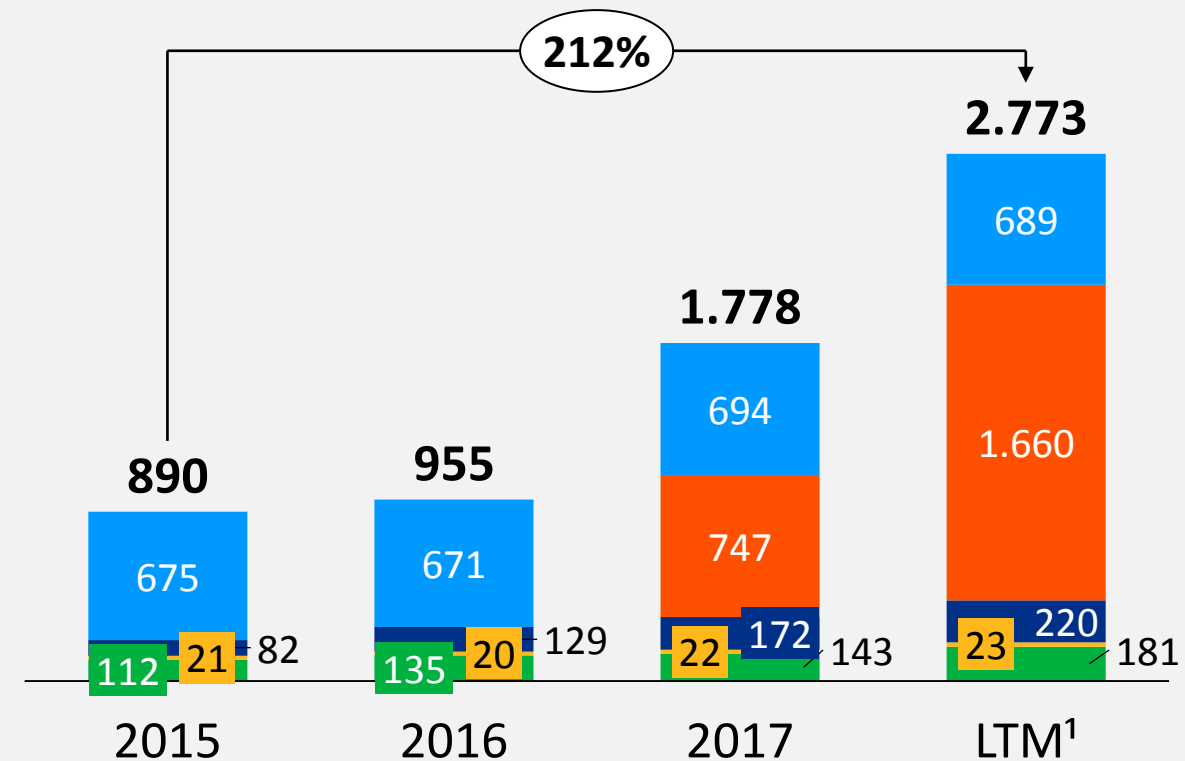
Notas:

¹ Últimos doze meses findos em 30/09/2018

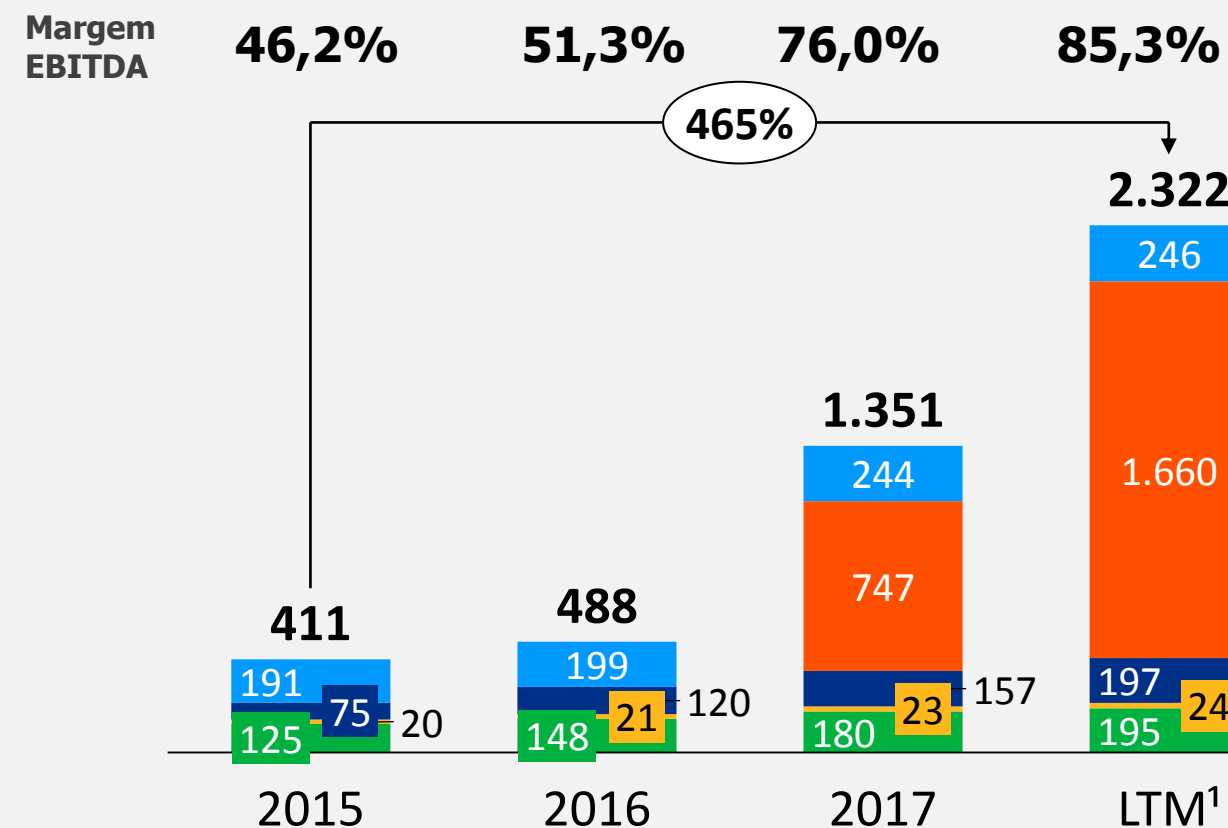
² Não considera depreciação e contingências

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

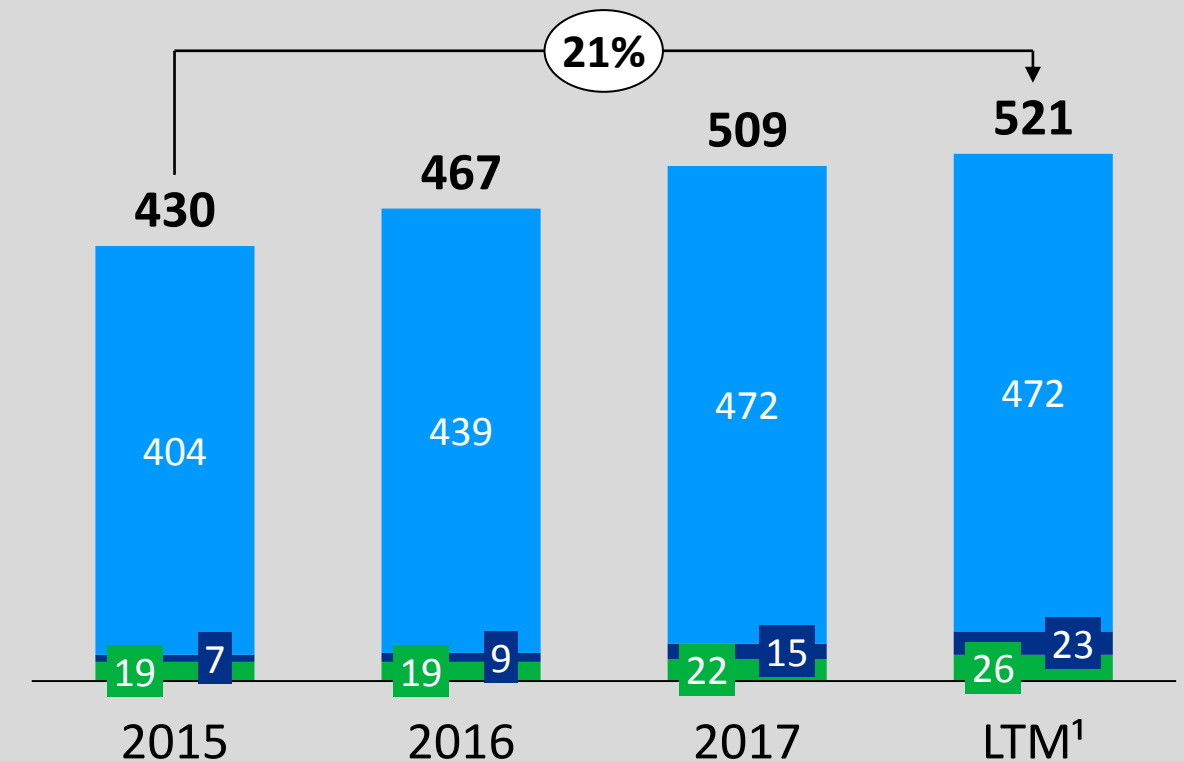
RECEITA LÍQUIDA (R\$ MILHÕES)



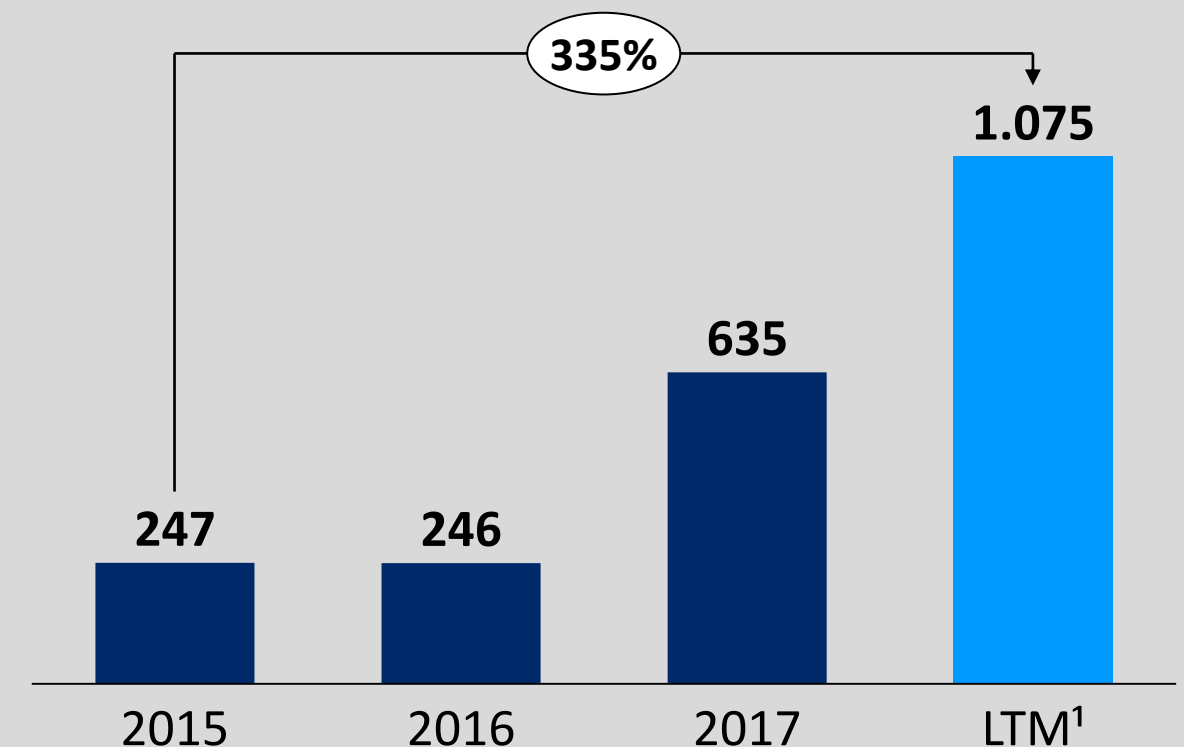
EBITDA (R\$ MILHÕES)



CUSTOS O&M² (R\$ MILHÕES)



LUCRO LÍQUIDO (R\$ MILHÕES)



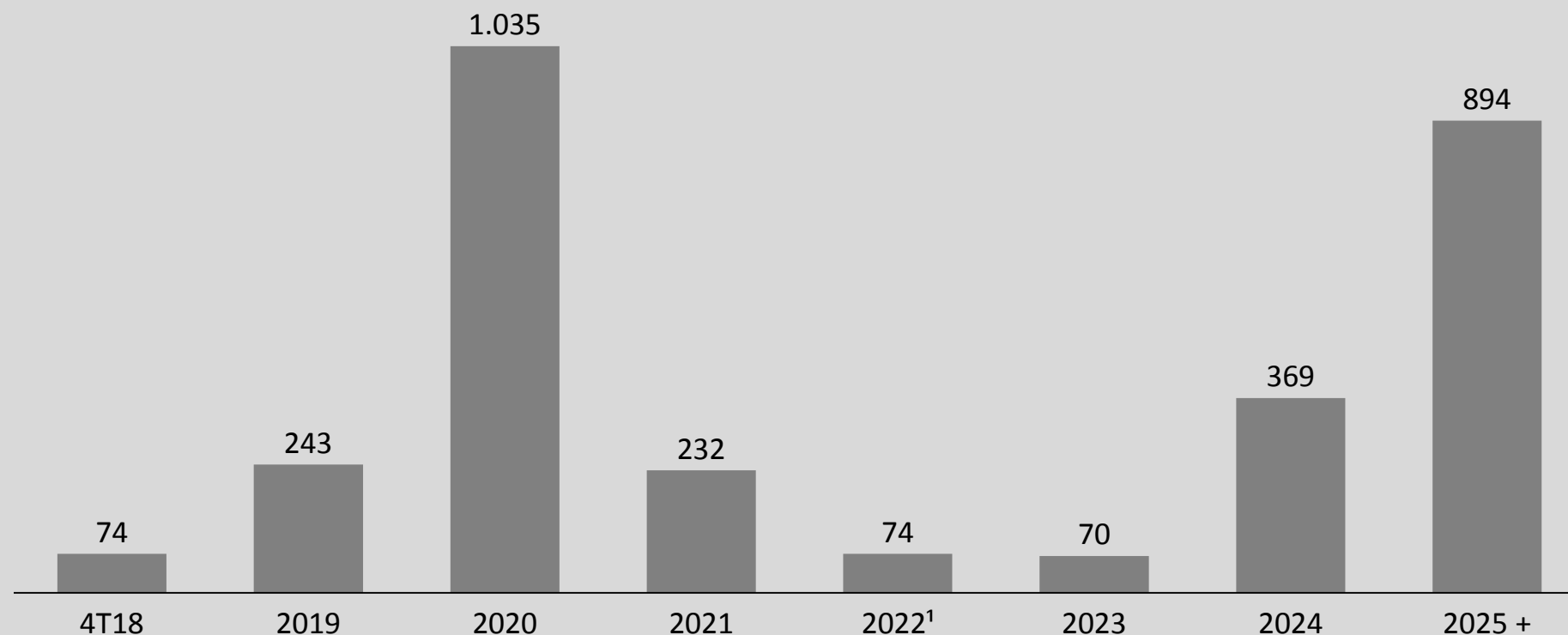
SÓLIDA POSIÇÃO DA DÍVIDA COM CUSTO COMPETITIVO

Investment Grade pela Fitch:
AAA(bra)

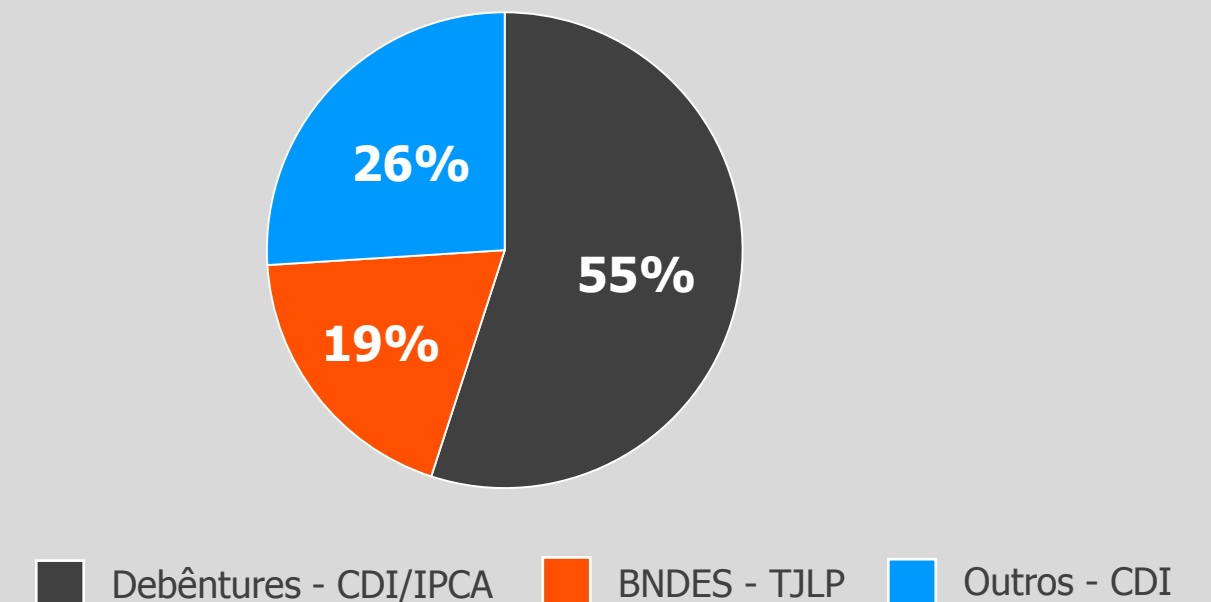
Perfil do Endividamento em 30/09/2018

- Dívida Bruta: R\$ 3,0 bilhões
 - Custo médio: 8,3% a.a
 - Prazo médio: 3,3 anos
- Dívida Líquida / EBITDA: 0,6x

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



■ Composição

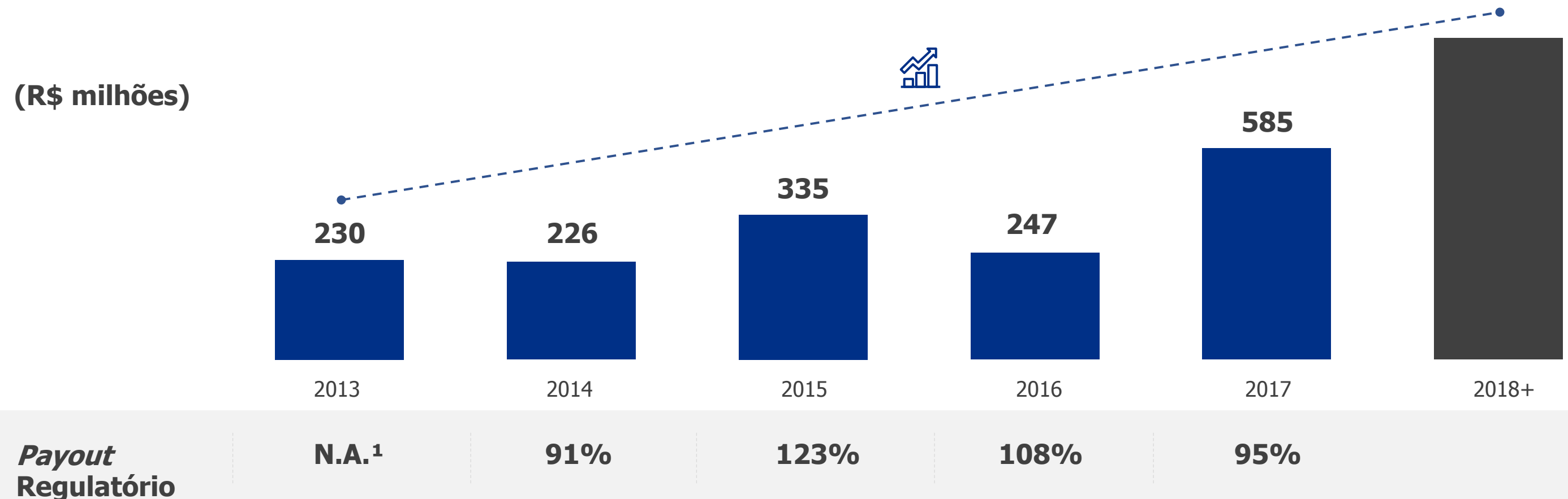


PLAYER DE DIVIDENDOS



Forte geração de caixa permite **aumentar a distribuição de proventos**

(R\$ milhões)



- **Payout** mínimo de 75% do lucro líquido regulatório, limitado ao *covenant* financeiro de 3,0x Dívida Líquida/EBITDA
- Proventos via pagamentos de juros sobre capital próprio e dividendos
- Pagamento de R\$ 760 milhões de dividendos em junho de 2018 (R\$ 4,62/ação)

Nota:
A Companhia apresentou prejuízo 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	DATA ATUALIZAÇÃO
Itaú BBA	R\$ 83,00	Buy	nov/18
Bradesco	R\$ 82,00	Hold	jul/18
Goldman Sachs	R\$ 78,00	Buy	ago/18
JP Morgan	R\$ 78,00	Buy	ago/18
Brasil Plural	R\$ 77,60	Hold	dez/18
Merrill Lynch	R\$ 75,00	Hold	ago/18
HBSC	R\$ 75,00	Buy	ago/18
XP Investimentos	R\$ 75,00	Hold	ago/18
Banco do Brasil	R\$ 73,00	Hold	ago/18
Santander	R\$ 72,17	Buy	ago/18
BTG Pactual	R\$ 70,00	Buy	ago/18
UBS	R\$ 70,00	Buy	ago/18
Citi	R\$ 70,00	Hold	nov/18
Safra	R\$ 69,40	Hold	ago/18
Target Price Médio	R\$ 74,87		
TRPL4 Média 3T18	R\$ 58,79		

TARGET PRICE (R\$)





RELAÇÕES COM INVESTIDORES.

e-mail: ri@ctEEP.com.br

telefone: +55 11 3138-7557

www.isactEEP.com.br/ri