



*isa*

CTEEP

# Apresentação de Resultados 3T18

30 de Outubro de 2018

As declarações contidas neste relatório relativas à perspectiva dos negócios da ISA CTEEP (“ISA CTEEP”, “CTEEP”, “Companhia”), às projeções e ao seu potencial de crescimento constituem-se em meras previsões e foram baseadas nas expectativas da administração em relação ao futuro da Companhia. Estas expectativas são altamente dependentes de mudanças no mercado, no desempenho econômico geral do País, do setor e dos mercados internacionais, estando sujeitas a mudanças.

As informações financeiras foram preparadas de acordo com as normas da CVM e os CPCs, e estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standard Board (IASB). É apresentado o Resultado Regulatório (Regulatório), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. A principal diferença em relação às demonstrações societárias é a não aplicação do ICPC 01 (IFRIC 12). O ICPC 01 traz impacto material nas Demonstrações Financeiras da Companhia e suas Subsidiárias, sobretudo no registro dos investimentos realizados nos ativos de transmissão, com reflexo nas contas patrimoniais de “Ativo Financeiro” e “Ativo Imobilizado”, e alterações na estrutura e apresentação das Demonstrações de Resultados. O objetivo na divulgação do Resultado Regulatório é meramente de colaborar para o entendimento do negócio da ISA CTEEP. Os somatórios podem divergir devido a arredondamentos. O resultado Regulatório é auditado somente ao final de cada exercício social pelos auditores independentes

- Resultados 3T18
- Status dos Projetos *Greenfield*
- Revisão Tarifária

## Financeiro

- Forte geração de caixa pelo recebimento da RBSE
- Resultado Regulatório impactado pelo reajuste do Ciclo 2018/2019: Receita Líquida de R\$ 606 milhões, EBITDA Ajustado de R\$ 517 milhões, com margem de 85%, e Lucro Líquido de R\$ 192 milhões

## Projetos

- Crescimento orgânico pela realização de reforços e melhorias, com investimento de R\$ 48 milhões no 3T18
- Crescimento sustentável

## Subsidiárias Operacionais

- Conclusão da aquisição de 50% do capital social total da IESUL, pelo montante de R\$ 20 milhões
- CAPEX no 3T18 de R\$ 17 milhões

## Regulação

- Reabertura da Audiência Pública nº 41/2017, com a publicação da Nota Técnica nº 126/2018 que revisou a proposta de redução na receita de O&M de 24% para 19% (+ R\$ 40 milhões)
- Abertura de Consulta Pública nº 015/2018 para aprimorar a metodologia de cálculo da WACC

## Crescimento

- Assinatura dos contratos de concessão dos 2 lotes arrematados no Leilão de Transmissão 02/2018
- Execução dos projetos em linha com o cronograma desafiador
- IE Tibagi e IE Itaúnas iniciaram as obras de construção em setembro

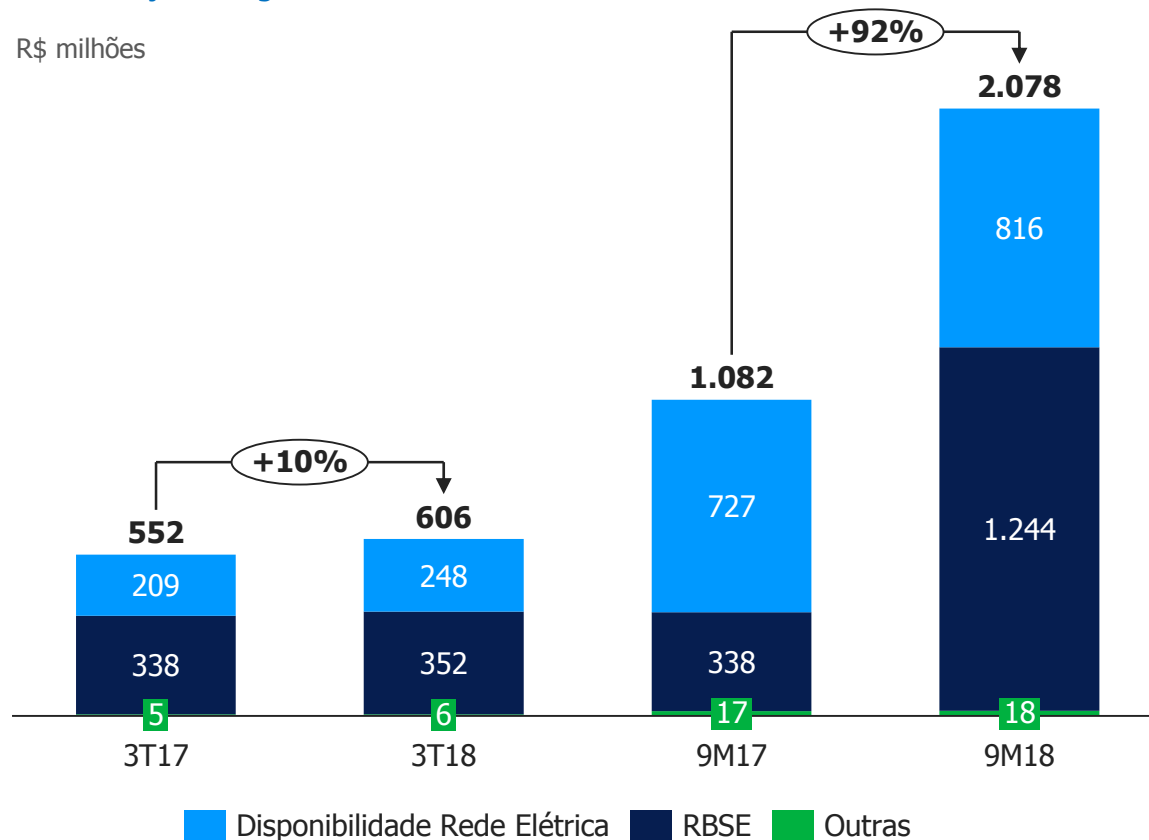
## Jurídico

- Decisões favoráveis e definitivas no CARF para 2 casos que discutiam operação de ágio da privatização. A discussão envolvia valor de risco de ~R\$ 260 milhões

# Receita Líquida Consolidada Regulatória

Receita líquida impactada positivamente pela RBSE e variação da inflação, parcialmente compensada pela contabilização integral da PA referente ao ciclo 2018/2019

R\$ milhões

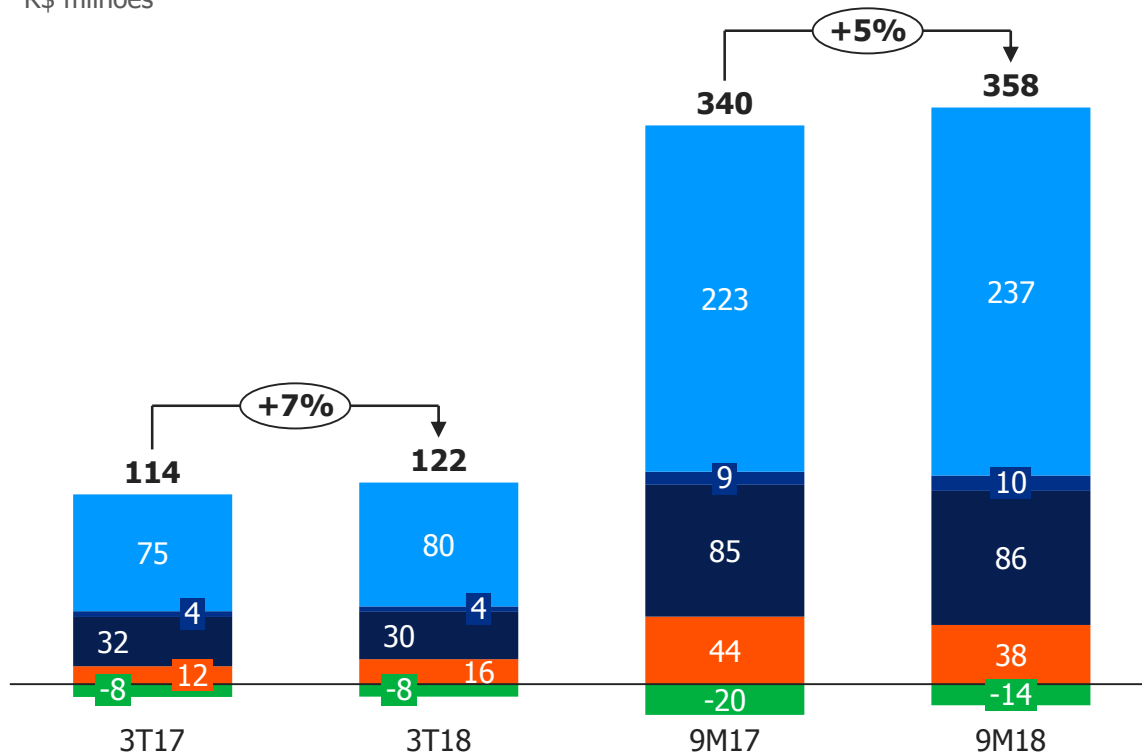


- **Receita da RBSE:** R\$ 352 milhões no 3T18 (+4% vs. 3T17)
- **Receita pela disponibilidade da rede elétrica:** +19% vs 3T17

# Custos de O&M e Despesas Gerais Consolidados ex-depreciação

Crescimento nos custos e despesas recorrentes em função do acordo coletivo e menor capitalização

R\$ milhões



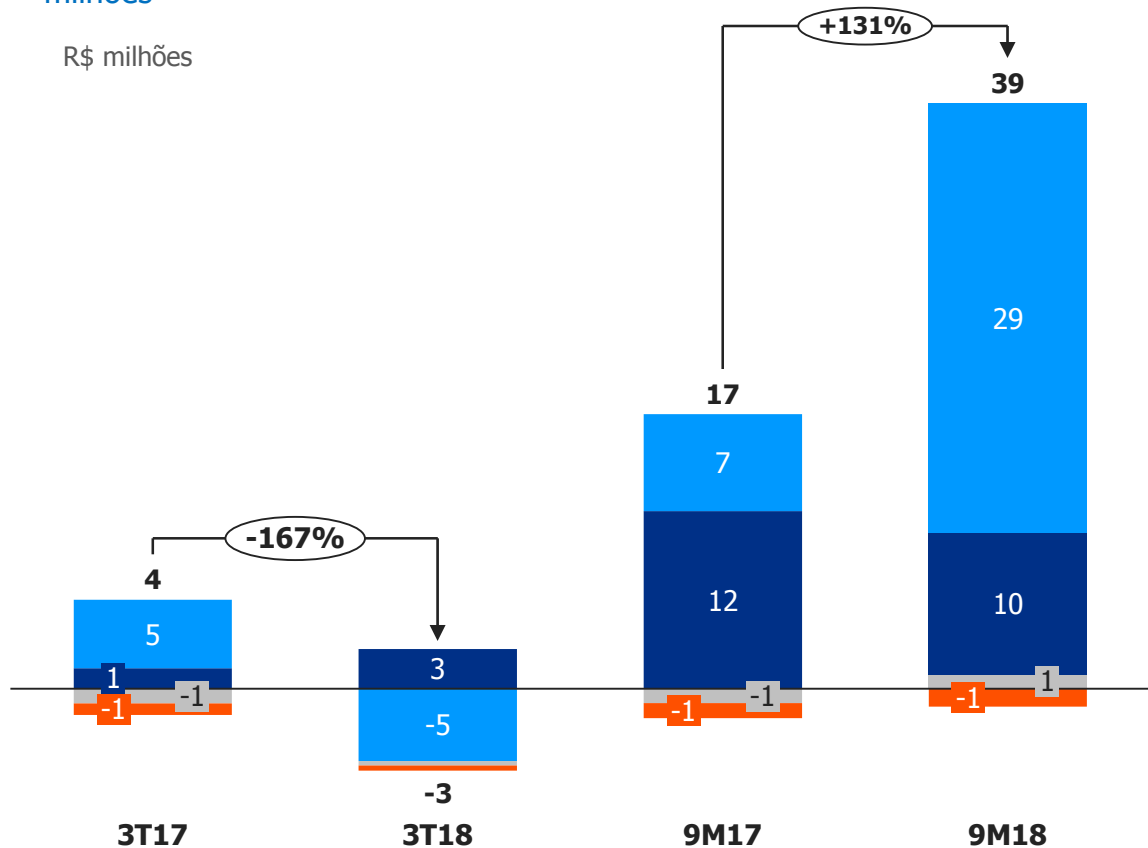
- **Pessoal:** +6,7% vs. 3T17, em função do acordo coletivo de 2018 (+2,86%) e da alteração na metodologia de capitalização nos projetos
- **Outros:** pagamento de IPTU de terrenos compartilhados no 3T18, cujo reembolso teve descasamento temporal

■ Pessoal ■ Materiais ■ Serviços ■ Contingências ■ Outros

# Equivalência Patrimonial Regulatória

Ajuste do Ciclo da RAP 2018/2019 impacta resultado das coligadas no 3T18 com PA negativa de R\$ 68 milhões

R\$ milhões



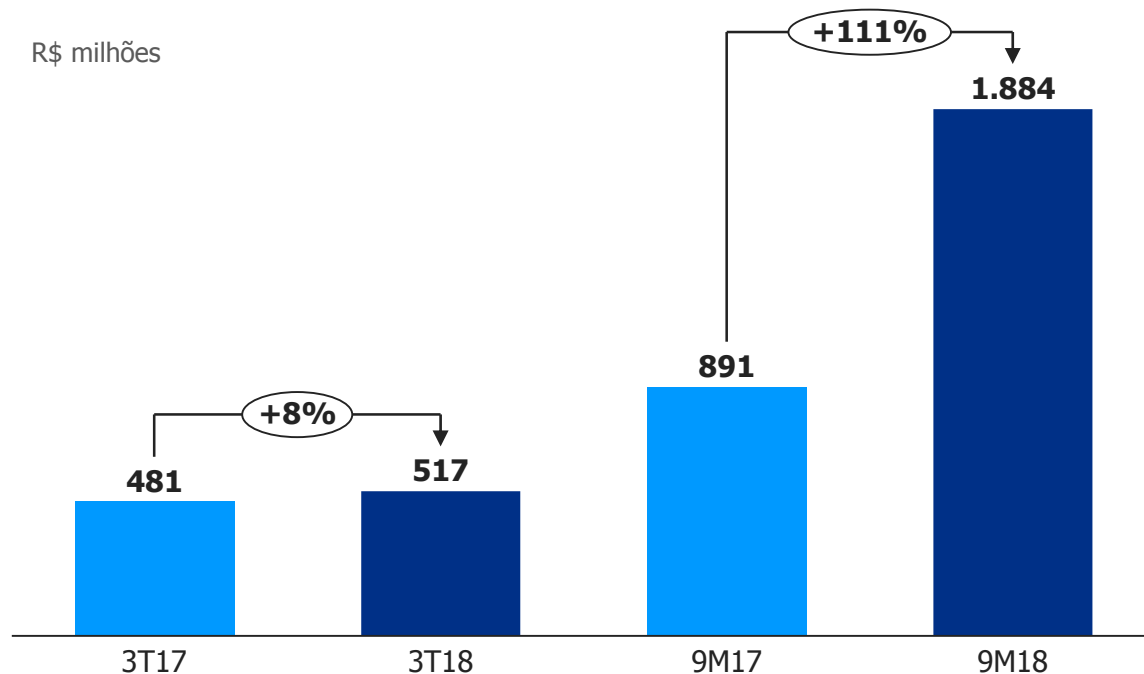
- **IE Madeira:** queda no resultado do trimestre pela contabilização do ajuste do ciclo da RAP 2018/2019 (PA negativa de R\$ 63 milhões). No acumulado do ano, o incremento reflete o menor impacto da PA do ciclo 2018/2019 vs. ciclo 2017/2018 e redução das despesas com reversão de contingências
- **IE Garanhuns:** incremento no resultado do trimestre reflete o melhor resultado financeiro. No acumulado do ano, a queda da receita decorrente do impacto da revisão tarifária ocorrida em julho de 2017
- **Subsidiárias pré-operacionais:** despesas administrativas na fase atual dos projetos IE Aimorés, IE Paraguáçú e ERB 1.

# EBITDA Ajustado Consolidado Regulatório

Forte geração de caixa pelo recebimento da RBSE

<b>Margem Ebitda Ajustada</b>	<b>87%</b>	<b>85%</b>	<b>82%</b>	<b>91%</b>
-------------------------------	------------	------------	------------	------------

R\$ milhões



- **Ebitda ajustado:** exclui a equivalência patrimonial e outros efeitos não recorrentes e/ou não caixa, além de incluir o Ebitda das coligadas (ponderando pela participação da ISA CTEEP)

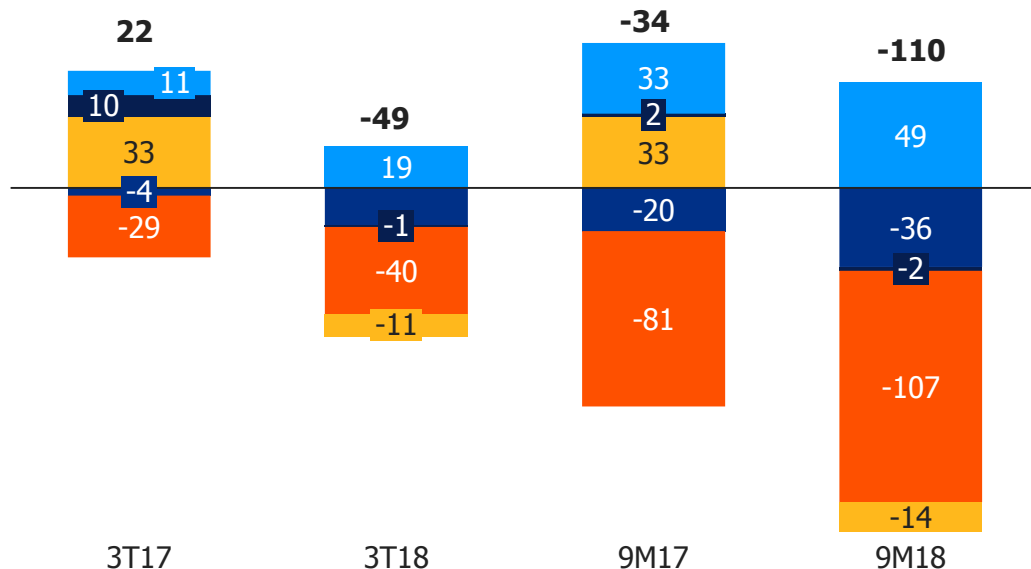


# Resultado Financeiro Consolidado Regulatório

Aumento na despesa financeira pelo maior nível de endividamento (R\$ 1,8 bilhão em 30/09/17 vs. R\$ 3,0 bilhões em 30/09/18)

R\$ milhões

Caixa	443	1.604	443	1.604
-------	-----	-------	-----	-------



- Rendimento de aplicação financeira
- Juros e encargos sobre empréstimos
- Variações monetárias líquidas
- Outras
- Juros Ativos e Passivos

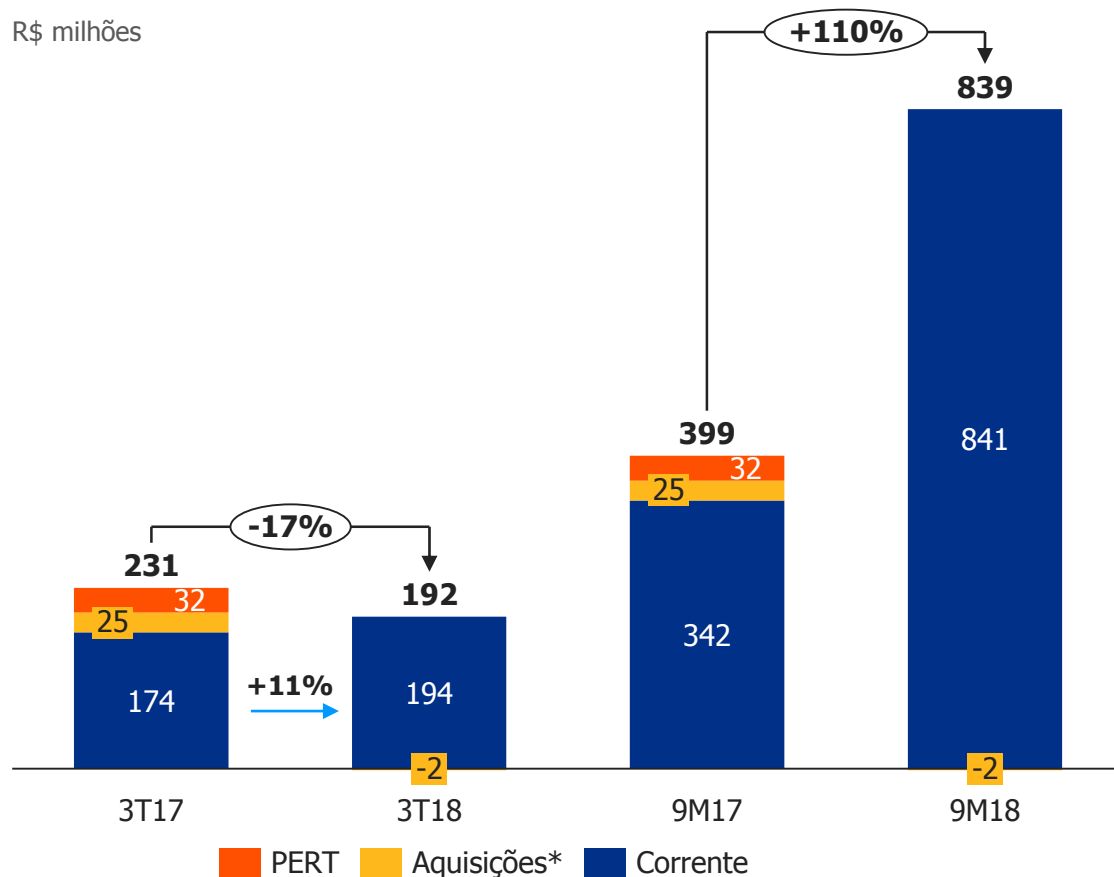


- **Juros e encargos sobre a dívida:** aumento nas despesas pelo maior nível de endividamento
- **Rendimento de aplicações:** aumento no rendimento pelo maior nível de caixa
- **Outras:** efeito não recorrente do reconhecimento de R\$ 53,8 milhões de receita no 3T17 com a adesão ao PERT

# Lucro Líquido Regulatório

Crescimento de 11% no Lucro Líquido 3T18 vs. 3T17 excluindo efeitos não recorrentes

R\$ milhões



- Recebimento da RBSE e reajuste do ciclo pela inflação
- Contabilização do ajuste do ciclo da RAP 2018/2019 gerou grande impacto na subsidiária IE Madeira
- Aumento nas despesas financeiras maior nível de endividamento

\*3T17: Aquisição IENNE e 3T18: Aquisição IESUL

# Fluxo de Caixa Gerencial

## Forte Geração de Caixa

R\$ milhões



	<b>Consolidado</b>
<b>Fluxo de Caixa</b>	<b>9M18</b>
<b>Caixa, equivalente e aplicações (Dezembro/2017)</b>	<b>617</b>
<b>Atividades Operacionais</b>	<b>1.218</b>
Recebimento de RAP	2.422
Pagamento Lei Estadual 4.819/58	(113)
PMSO	(441)
Encargos	(103)
Impostos e taxas	(613)
Outras	64
<b>Atividades de Investimentos</b>	<b>(285)</b>
Dividendos recebidos	5
CAPEX	(290)
<b>Atividades de Financiamentos</b>	<b>55</b>
Adições de empréstimos	1.208
Pagamentos de empréstimos (principal + juros)	(322)
Transações com acionistas não controladores	11
Dividendos pagos	(843)
<b>Caixa, equivalente e aplicações (Setembro/2018)</b>	<b>1.604</b>

- **Recebimento de RAP:** considera RAP RBSE de R\$1.406 milhões
- **SEFAZ – Lei 4.819:** diferença não reembolsada pela SEFAZ
- **PMSO:** gastos com pessoal, MSO, execuções e depósitos judiciais
- **Encargos:** CDE, Proinfra, P&D e taxas de fiscalização
- **Impostos:** IR/CSLL, PIS e COFINS e outros
- **Outras:** prestação de serviços e compartilhamento de infraestrutura
- **Investimentos:** reforços e melhorias
- **Aportes de capital:** investimento nas subsidiárias pré-operacionais
- **Financiamentos:** Emissão de debêntures em maio, adição de arrendamento mercantil de veículos e novas captações conforme Lei nº4131
- **Acionistas não controladores:** controladas em conjunto que participam nos fundos de investimento (Madeira, Garanhuns, ERB1, Aimorés e Paraguaçu)

## Manutenção *Investment* Grade pela Fitch: AAA (bra)

<b>Empréstimos e Financiamentos</b>			
R\$ (milhões)	<b>30/09/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>Var (%)</b>
Dívida Bruta	2.991,5	1.943,0	54,0%
Curto Prazo	295,4	451,4	-34,6%
Longo Prazo	2.696,1	1.491,5	80,8%
Disponibilidades Consolidadas	1.604,0	616,7	160,1%
Disponibilidades ISA CTEEP e Controladas	1.377,7	401,7	243,0%
Disponibilidades Controladas em Conjunto*	226,3	214,9	5,3%
<b>Dívida Líquida Consolidada</b>	<b>1.387,5</b>	<b>1.326,3</b>	<b>4,6%</b>

\*Os recursos da Companhia estão concentrados em fundos de investimentos exclusivos, que também são utilizados de forma segregada pelas empresas controladas e coligadas, e referem-se a quotas de fundos de investimentos com alta liquidez, prontamente conversíveis em montante de caixa, independentemente do vencimento dos ativos neles alocados.

- Captação USD 150 milhões nos termos da Lei nº 4131/62, com prazo de 2 anos, e *swap* para BRL
- Custo médio da dívida em 8,3% a.a.
- Os *covenants* e exigências estabelecidas em todas as emissões estão sendo devidamente cumpridos



## Status dos Projetos *Greenfield*

# Projetos *Greenfield*

Projetos de crescimento estão dentro do orçamento e do cronograma desafiador

- ✓ **90%** de contratações nos 10 projetos em execução
- ✓ **35%** das obras realizadas nos quatro projetos em construção
- ✓ **35%** dos projetos com as Licenças de Instalação (LI) emitidas
- ✓ **17%** da RAP em construção





# REVISÃO TARIFÁRIA

# Revisão Tarifária

Garantir o equilíbrio econômico-financeiro do contrato 059/2001, buscando valores justos para RAP de O&M e melhorias de pequeno porte

## O&M

### Audiência Pública ANEEL nº 41/2017 (3ª Fase)

- Publicação da Nota Técnica ("NT") nº126/2018 que estabeleceu as regras de revisão tarifária, especificamente sobre os **custos operacionais** (O&M) e os investimentos em **melhorias de pequeno porte**
- Nova proposta considera menor redução na receita de O&M de 24% (NT 164/17) para 19% (+R\$ 40 MM) e escalonamento em 5 anos
- Contribuições enviadas para ANEEL em 15/10/18



## WACC

### Consulta Pública ANEEL nº015/2018 – sugere metodologia única ao setor

- Em agosto foi aberta a Consulta Pública com o objetivo de coletar subsídios para o aprimoramento da metodologia de cálculo da Taxa Regulatória de Remuneração do Capital (WACC), conforme NT nº132/2018
- Contribuições enviadas para ANEEL em 20/09/18



The background features a stylized representation of Earth, with a network of white lines and dots overlaid on its surface. The network consists of interconnected nodes and edges, some of which are highlighted in blue and yellow. The Earth is set against a dark blue space background filled with numerous small white stars. The overall aesthetic is futuristic and technological.

*isa*

CTEEP

## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

**e-mail:** [ri@isactEEP.com.br](mailto:ri@isactEEP.com.br)  
**telefone:** +55 11 3138-7557

[www.isactEEP.com.br/ri](http://www.isactEEP.com.br/ri)