

*isa*  
CTEEP

**ISA CTEEP**  
Maio/2021

## ***Disclaimer***



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, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. 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

# Maior empresa de transmissão pura no Brasil



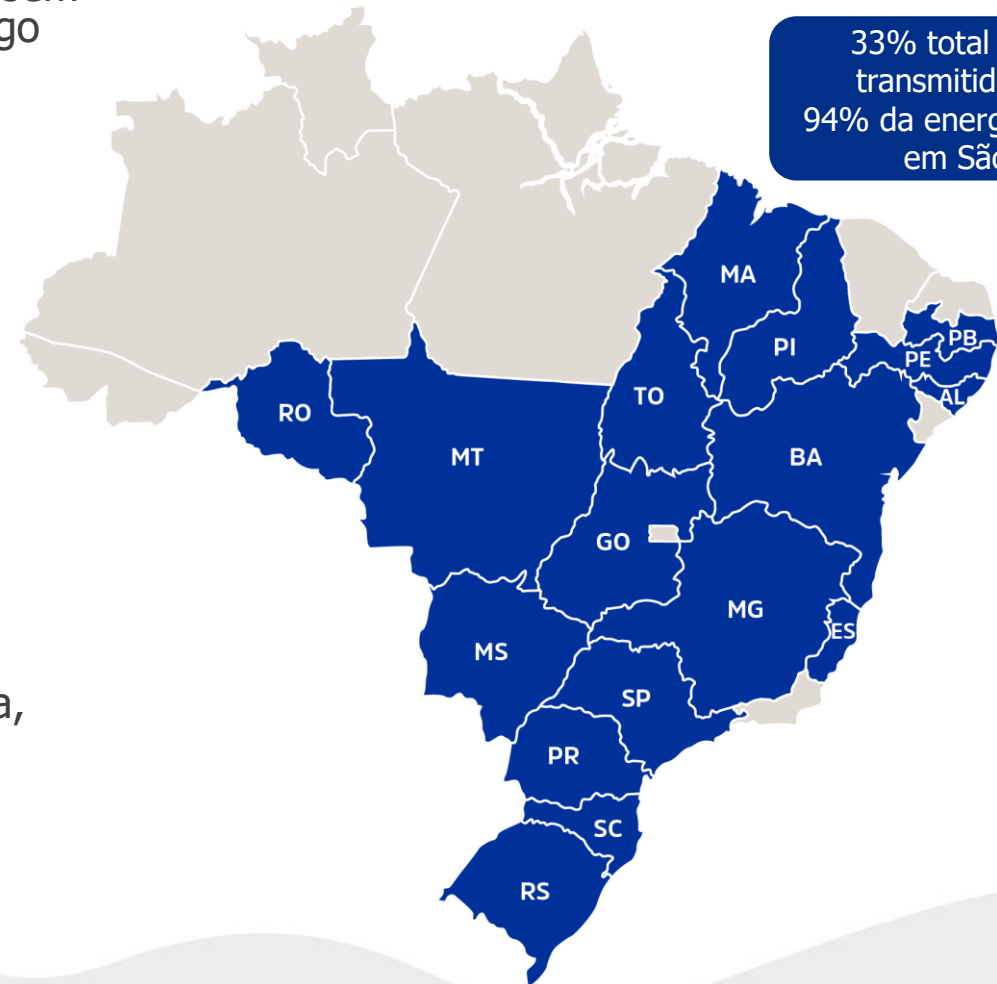
Remuneração pela disponibilidade reajustada pela inflação, sem risco de demanda, baixo risco de *default* e contratos de longo prazo

*Market share* de 10% no Brasil<sup>1</sup>

Nível 1 de Governança Corporativa da B3

Conselho de Administração com 8 membros (2 membros independentes), assessorado pelo Comitê de Auditoria e Comitê de Recursos Humanos

Controlada pela ISA, um grupo de negócios multilatinos: 6 países e América Central, 3 setores (Transmissão de Energia, Concessão de Rodovias e Telecomunicações)  
- ISA CTEEP representa ~40% do lucro líquido da ISA<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Receita total do segmento de transmissão no Brasil (ciclo 20/21) de R\$ 40 bilhões.

<sup>2</sup> Considera o resultado de 2020 em IFRS

# Mercado de transmissão de energia no Brasil: ~75% dos contratos são renovados e ~25% licitados



## Renovados Competição Sintética

Revisão tarifária a cada 5 anos

- **O&M**
- **WACC**
- **Base de Remuneração Regulatória (BRR)**
- **Melhorias de pequeno porte**

Regime de captura de eficiência para modicidade tarifária

Próxima revisão tarifária em 2023

**Menor previsibilidade tarifária**

## Licitados Competição Real



Receita definida no leilão

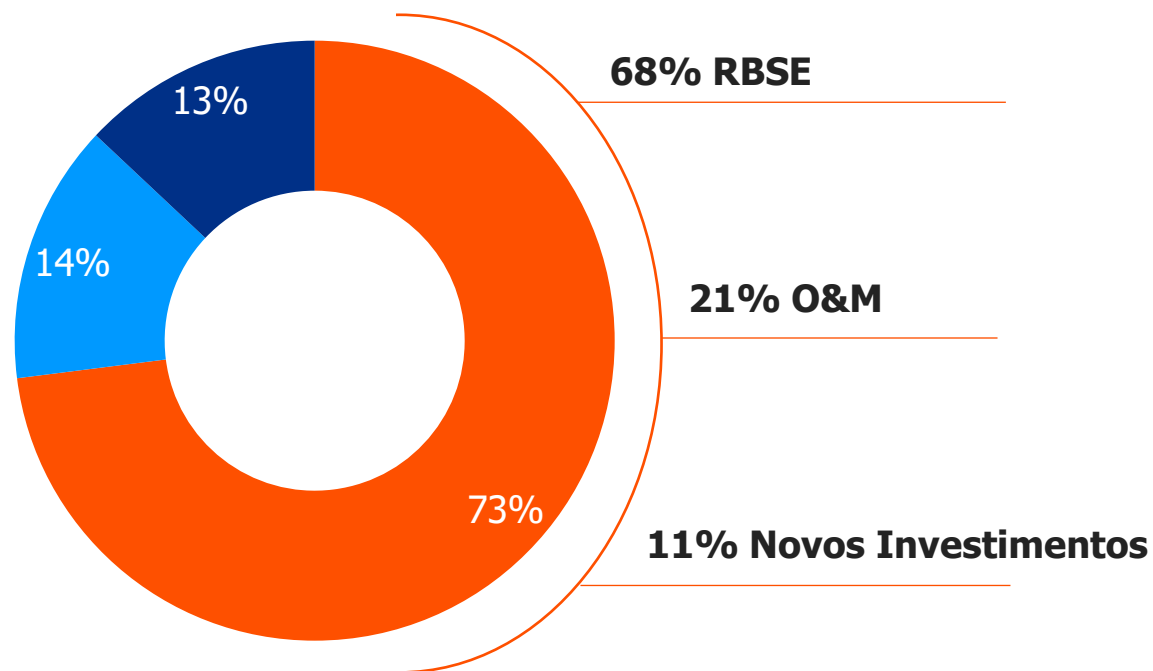
Maioria dos parâmetros da RAP são fixos

Investimentos em reforços sujeitos à revisão tarifária nos moldes das empresas renovadas

**Maior previsibilidade tarifária**

# Única empresa privada com contratos de transmissão renovado e licitados

## RAP Ciclo 2020/2021 R\$ 4,4 bilhões



- Contrato Renovado (Contrato 059)
- Contratos licitados em operação
- Contratos licitados em construção

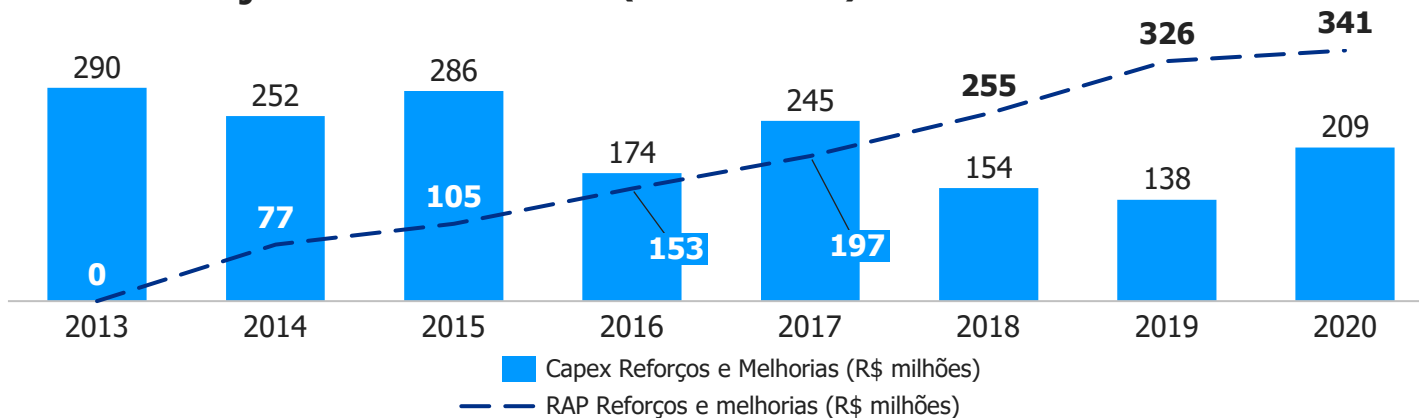
- **Contrato Renovado (Contrato 059)**
  - Prêmio de eficiência: 1ª no ranking da ANEEL
  - Investimentos de ~R\$ 220 milhões/ano em reforços e melhorias com receita adicional de ~R\$ 45 milhões/ano<sup>1</sup>
- **Contratos Licitados**
  - Maior previsibilidade tarifária
  - Sinergia operacional

<sup>1</sup> Nos últimos 7 anos

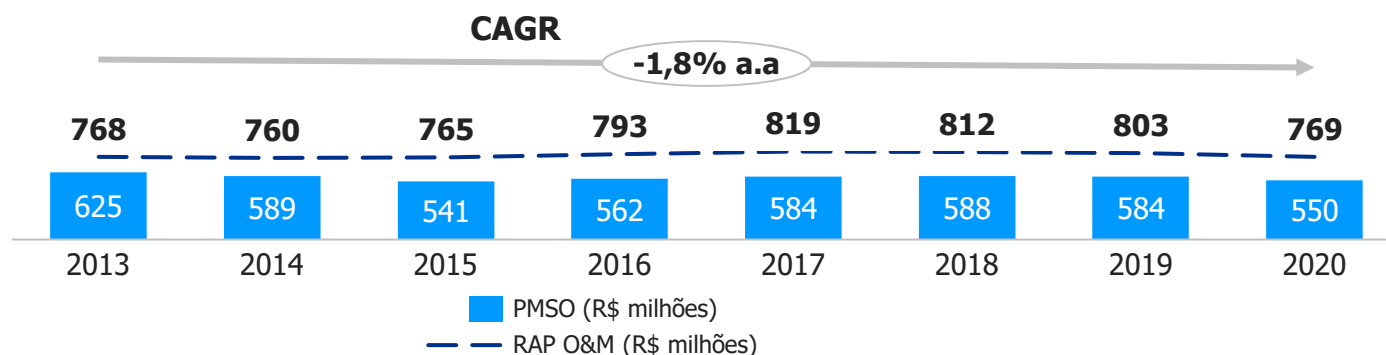


# Reforços e melhorias permitem crescimento com geração de valor sustentável e ganhos de eficiência

## Reforços e melhorias (Contrato 059)



## Eficiência Operacional (Contrato 059)



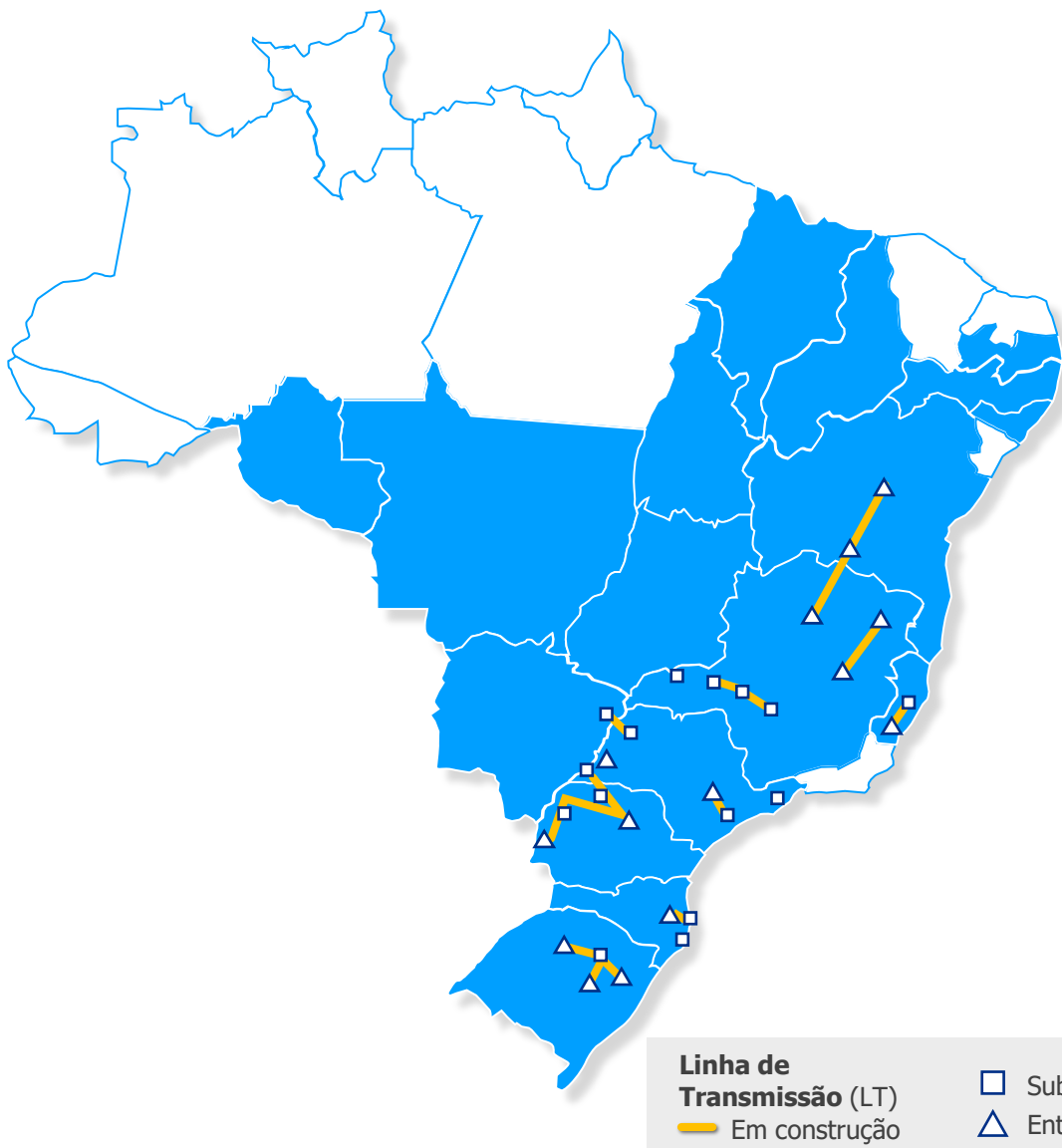
### Investimentos em Reforços e Melhorias

- Dependem de autorização da ANEEL
- Crescimento orgânico sem competição
- Investimento médio de ~R\$ 220 milhões/ano com RAP média de ~R\$ 45 milhões/ano
- Mais de R\$ 1,4 bilhão já autorizados para execução da ISA CTEEP nos próximos anos
- Necessidade de renovação de ativos gera oportunidade de investimentos

### Ganhos de eficiência

- Sinergias: crescimento de ~R\$ 341 milhões na receita nos últimos anos sem adição de custos
- Otimização de processos
- Variação do PMSO abaixo da inflação

# Geração de valor sustentável com projetos *greenfields*







## Leilões: 10 projetos em construção e 4 projetos energizados

- Projetos energizados:
  - Capex realizado de R\$ 791 milhões com eficiência média de 36%
  - Antecipação média de 11 meses
  - $RAP_{\text{ciclo } 20/21}$ : R\$ 145 milhões
  - Margem EBITDA média de ~92%
- Projetos em construção com capex ANEEL de R\$ 6,3 bilhões e RAP de R\$ 645 milhões
- Engenharia com soluções técnicas competitivas
  - Relacionamento único com fornecedores de equipamentos (*pipeline* de projetos, potencial de crescimento e escala no grupo ISA)
- Capex realizado de R\$ 2,2 bilhões
- Benefício da estrutura de capital alavancada permitida pelo balanço robusto

# Crescimento *Greenfield*

Projetos energizados com eficiência média de capex de 36% e antecipação de 11 meses

Projetos	Investimento Realizado (R\$ milhões)	Investimento ANEEL <sup>1</sup> (R\$ milhões)	Eficiência (%)	Antecipação (meses)	RAP Ciclo 20/21 (R\$ milhões)	Margem EBITDA (%)	Funding (R\$ milhões)	Alavancagem (%)	Energização
 <b>Itapura Bauru</b>	63	126	-50%	-18	12	90%	55	87%	<b>3T19</b>
 <b>Itaquerê</b>	250	398	-40%	-11	52	95%	246	98%	<b>3T20</b>
 <b>Tibagi</b>	118	135	-12%	-8	21 <sup>2</sup>	90%	103	87%	<b>4T20</b>
 <b>Aguapeí</b>	360	602	-43%	-6	60	90%	227	63%	<b>1T21</b>
	<b>791</b>	<b>1.261</b>	<b>-36%</b>	<b>-11</b>	<b>145</b>	<b>92%</b>	<b>631</b>	<b>80%</b>	

Investimento com geração de valor sustentável

<sup>1</sup> Capex ANEEL na data do leilão

<sup>2</sup> Valor da RAP não considera ajuste decorrente do aditivo contratual (-13,5%), aprovado pela Diretoria da ANEEL em 26/10/20



# História de crescimento com geração de valor sustentável



<sup>1</sup> ISA CTEEP 51%

<sup>2</sup> ISA CTEEP 50% / TAESA 50%

<sup>3</sup> A consumação da operação está vinculada ao cumprimento de determinadas condições precedentes

# Estratégia baseada em geração de valor sustentável para compartilhar com acionistas



**Excelência e eficiência operacional**



**Gestão dos ativos existentes**  
Reforços e Melhorias



**Crescimento**  
*Greenfield e M&A*



**Novos negócios**  
*Real Estate*

**Sustentabilidade**

**Geração de caixa robusta** permite **crescimento** com **distribuição de proventos**

## Por que investir na ISA CTEEP



- Empresa de referência na prestação do serviço de transmissão
- Forte geração de caixa com alta previsibilidade, sem risco de demanda e baixo risco de *default*
- Estratégia baseada na geração de valor sustentável
- *Dividend player*
- Balanço robusto (*Investment Grade* pela Fitch – escala nacional)
- *Valuation* atrativo

# Oportunidades de geração de valor não capturadas

1

Crescimento *Greenfield*

2

Crescimento Orgânico

3

Novos negócios

4

Eficiência Operacional

5

Lei 4.819

## Oportunidades

*Upside* nos retornos

Investimento sem competição

Retornos atraentes

Sinergias

Término do pagamento  
& Reembolso

## Riscos

Execução

Revisão do WACC

Regulação

Captura para modicidade tarifária

Decisão desfavorável



# RELAÇÕES COM INVESTIDORES

**e-mail:** [ri@isactEEP.com.br](mailto:ri@isactEEP.com.br)  
**telefone:** +55 11 3138-7407

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