

Alupar

Apresentação Corporativa



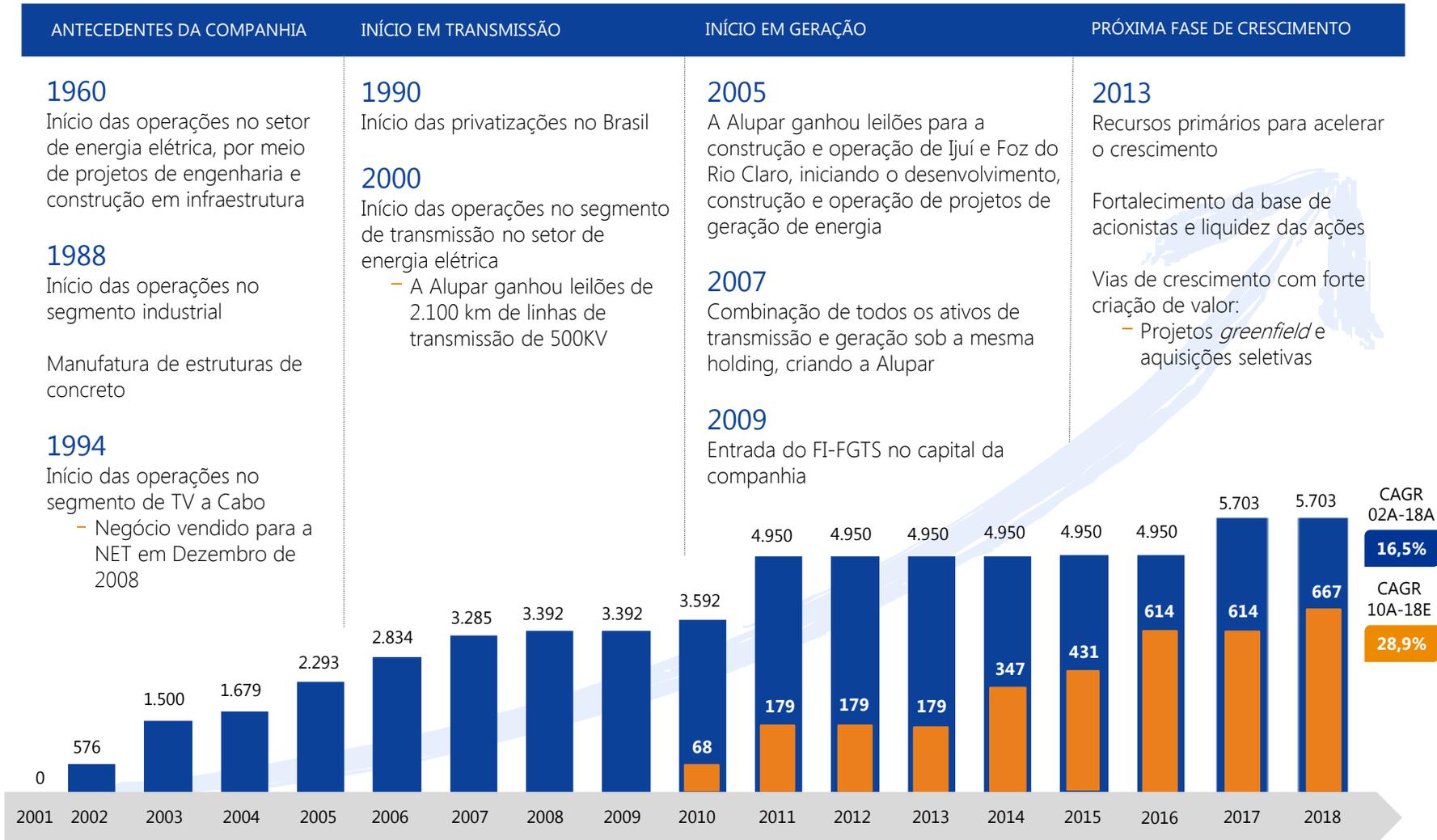
1. Visão Geral
2. Portfólio de Ativos
3. Informações Financeiras
4. Estratégia de Crescimento
5. Setor de Energia



Histórico de Sucesso



A Alupar possui um histórico de sucesso nos segmentos de transmissão e geração, tendo apresentado um forte crescimento ao longo dos últimos anos



Visão Geral da Alupar

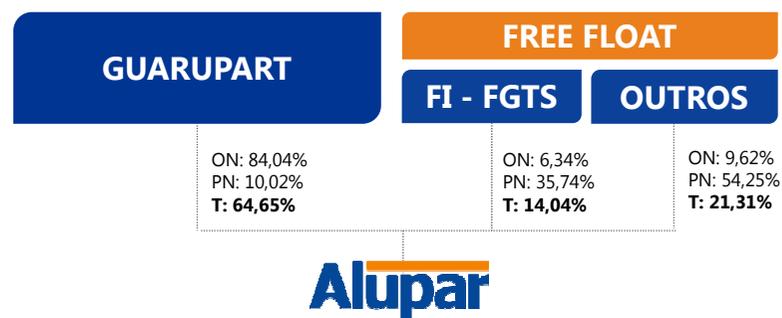
A Alupar é a maior empresa de transmissão de energia de controle privado do Brasil, possuindo uma plataforma de geração de energia de alto crescimento



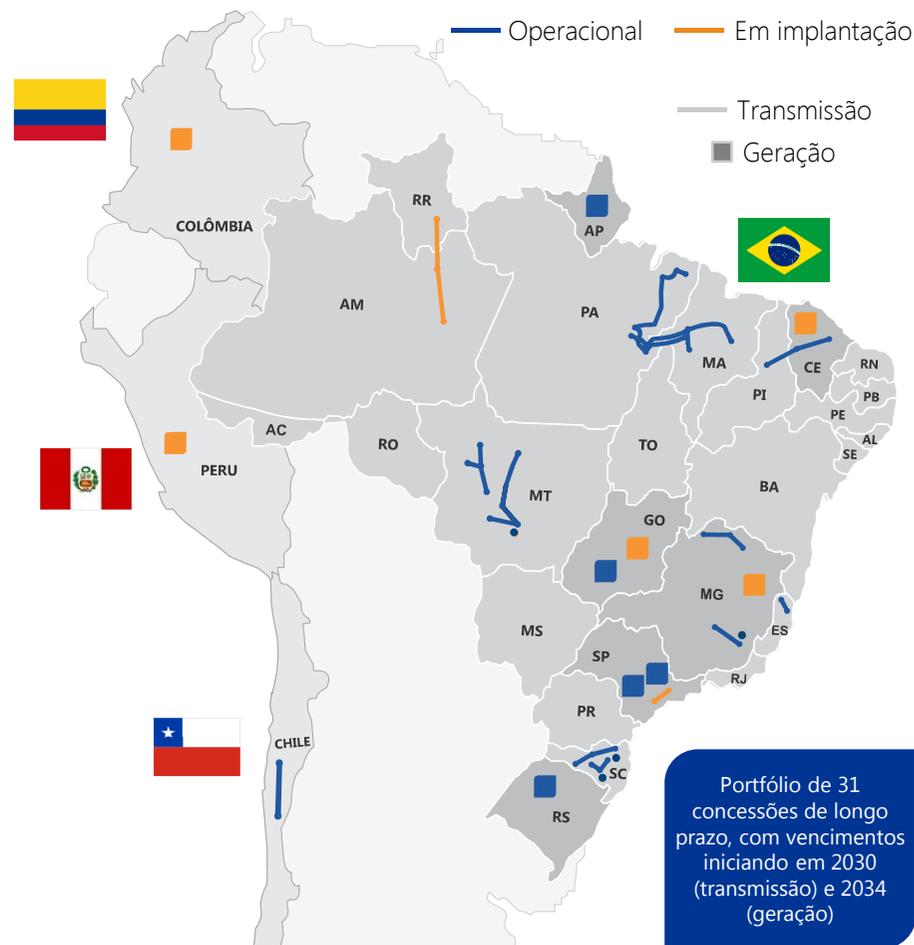
Destaques da Companhia

- A Alupar é uma das maiores companhias do segmento de transmissão no Brasil em termos de RAP, e a única listada que também opera no segmento de geração
- A Companhia é a maior empresa de transmissão de energia de controle privado do Brasil, com 21 ativos de transmissão e 5.703 km de linhas:
 - 4.950 km já operacionais
 - 753 km em implantação
- As atividades em geração são focadas em usinas de pequeno e médio porte, com investimentos em 4 UHEs, 5 PCHs e 1 projeto de energia eólica (5 usinas) com capacidade de:
 - 347,4 MW em operação
 - 319,9 MW em implantação
 - 3.000 MW em desenvolvimento

Composição Acionária



Distribuição Geográfica dos Ativos



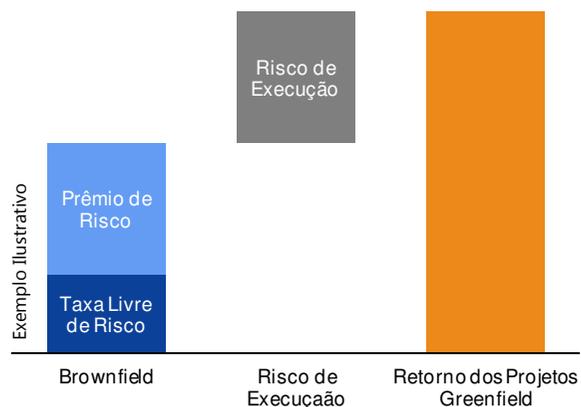
Track-record em Gestão de Projetos



O foco da Alupar em projetos *greenfield* permitiu a Companhia extrair retornos adicionais para seus acionistas com riscos de execução mitigados pela sua forte experiência

Potencial Retorno para o Acionista (TIR)

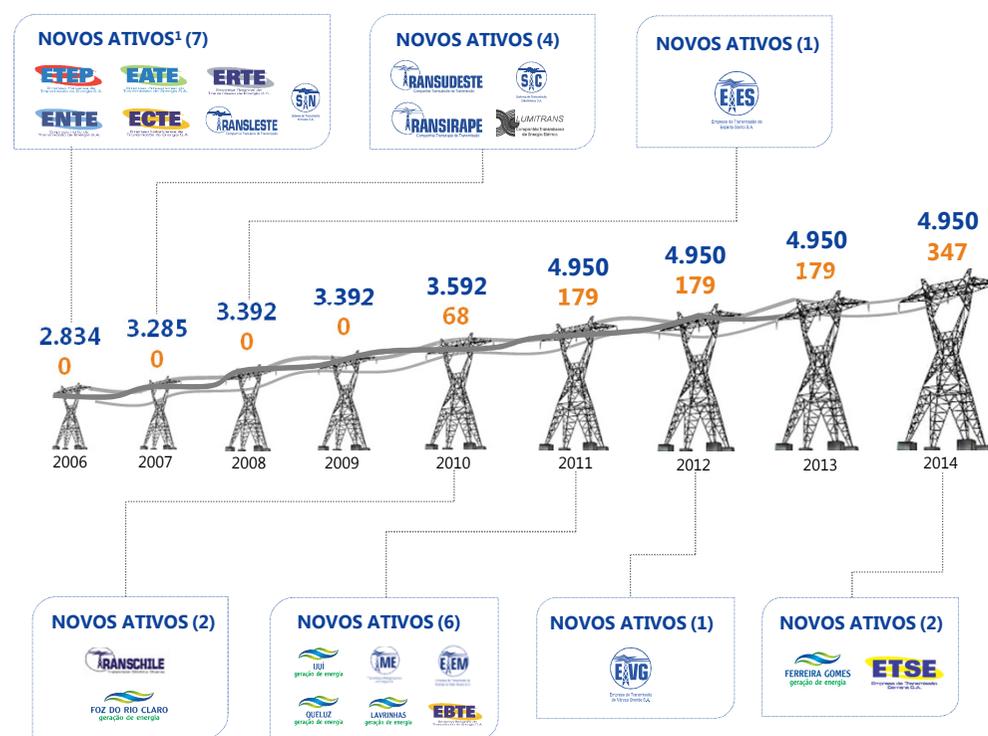
Retorno adicional de projetos *greenfield* são atribuídos aos riscos de execução desses ativos, o que acreditamos ser possível mitigar dado o nosso histórico e experiência na construção de ativos de energia



Vantagens Competitivas

- Otimização do layout do projeto
- Implementação do projeto
- Gestão de fornecedores

Histórico de Desenvolvimento da Alupar



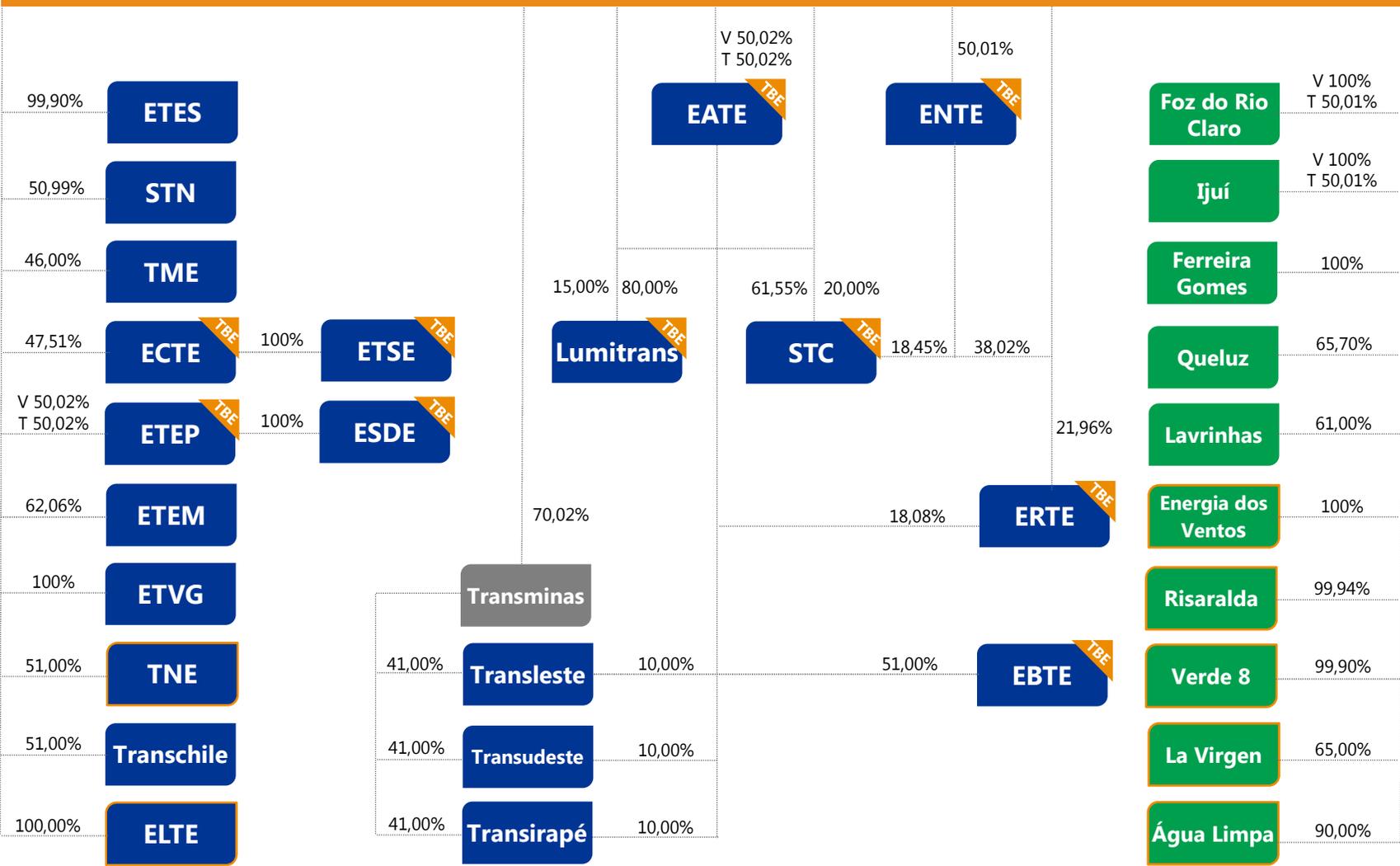
- Extensão das Linhas de Transmissão (Km)
- Capacidade Instalada de Geração (MW)

Excelente Histórico De Construção

O forte *know-how* de construção da Alupar reflete, na média, em um capex efetivo 10% menor do que o estimado pela ANEEL

Nota: Inclui ativos desenvolvidos antes de 2006

Estrutura Corporativa



Nota: A TBE consiste de 10 companhias de transmissão: EATE, EBTE, ECTE, ENTE, ERTE, ESDE, ETEP, ETSE, LUMITRANS e STC.

Equipe de Administração Experiente e Sólida Governança Corporativa

Diretoria executiva com vasta experiência no setor e governança corporativa em linha com as melhores práticas de mercado



Diretoria Executiva

CEO Paulo Godoy 37	VICE PRESIDENTE EXECUTIVO José Luiz de Godoy 22	# Anos de experiência no setor
CFO DA TBE¹ E DIR. DE TRANSMISSÃO Marcelo Tosto 34	CFO E DIR. DE RI José Luiz de Godoy 22	
	DIRETOR DE NOVOS NEGÓCIOS Enio Luigi Nucci 31	

- A Alupar já segue todas os padrões do Nível II da Bovespa
- 10 membros no Conselho de Administração, 5 representando os acionistas controladores
- 100% de *tag along* para todas as ações

Conselheiros Independentes

Rogério Nóra de Sá MEMBRO DO CONSELHO DESDE 2014	Fernando Xavier Ferreira MEMBRO DO CONSELHO DESDE 2007
Também, membro do conselho consultivo da:	Também, membro do conselho da:
 ANDRADE GUTIERREZ Desde 2012	 Triunfo  Desde 2007 Desde 2012

- Todos os contratos acima de R\$ 300.000 devem ser aprovados por 2 membros independentes
- O FI-FGTS tem poder de veto sobre todos os contratos com partes relacionadas acima de R\$ 253.000
- Os membros do conselho da apontados pelos acionistas controladores não votam em transações com partes relacionadas



Portfólio de Ativos

Ativos Novos e Diversificados em Transmissão

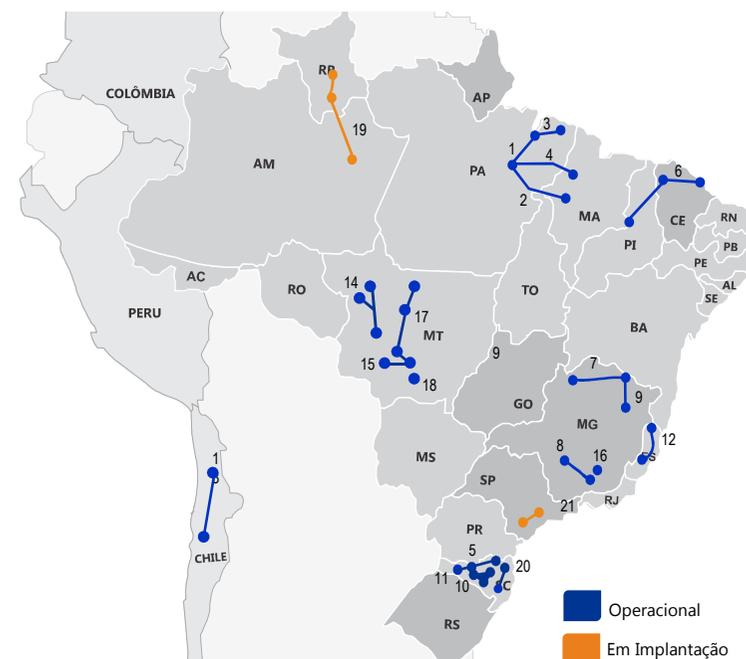


Alupar possui 21 concessões de longo prazo protegidas contra inflação que permitem à Companhia obter um fluxo caixa estável e previsível

Características dos Ativos de Transmissão

Ativos	Participação	Concessão		Ínic. Oper.	Extensão Km	RAP/RBNI ¹ R\$ MM	Indexador	Revisão Tarifária
	%	Início	Fim					
1. ETEP	50,02%	2001	2031	2002	323	83,4	IGP-M	Não
2. ENTE	50,01%	2002	2032	2005	464	191,6	IGP-M	Não
3. ERTE	21,96%	2002	2032	2004	179	43,0	IGP-M	Não
4. EATE	50,02%	2001	2031	2003	924	366,2	IGP-M	Não
5. ECTE	47,51%	2000	2030	2002	253	80,9	IGP-M	Não
6. STN	51,00%	2004	2034	2005	541	153,3	IGP-M	Não
7. Transleste	33,71%	2004	2034	2005	150	34,7	IGP-M	Não
8. Transudeste	33,71%	2005	2035	2007	140	21,5	IGP-M	Não
9. Transirapé	33,71%	2005	2035	2007	65	25,2	IGP-M	Não
10. STC	60,02%	2006	2036	2007	195	34,0	IPCA	Não
11. Lumitrans	55,02%	2004	2034	2007	51	22,7	IGP-M	Não
12. ETES	100,00%	2007	2037	2008	107	12,1	IPCA	Sim
13. Transchile	51,00%	2005	Vitalicia	2010	200	18,3	CPI - USA	Não
14. EBTE	25,51%	2008	2038	2011	775	39,0	IPCA	Sim
15. TME	46,00%	2009	2039	2011	348	37,8	IPCA	Sim
16. ESDE	50,02%	2009	2039	2013	Subestação	11,5	IPCA	Sim
17. ETEM	62,06%	2010	2040	2011	235	11,4	IPCA	Sim
18. ETVG	100,00%	2010	2040	2012	Subestação	3,8	IPCA	Sim
19. TNE	51,00%	2012	2042	-	715	143,1	IPCA	Sim
20. ETSE	47,51%	2012	2042	2014	Subestação	16,8	IPCA	Sim
21. ELTE	100,00%	2014	2044	-	Subestação +38	28,9	IPCA	Sim
TOTAL					5.703	1.379		

Localização Geográfica dos Ativos



Eficiência Operacional



Nota: 1) Ciclo 14/15 / 2) US\$ = R\$ 2,60

Parcerias Sólidas



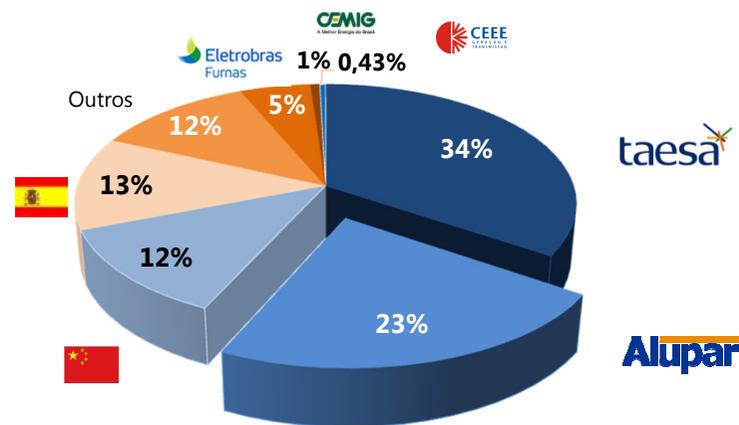
Market Share - RAP no Segmento de Transmissão

A Alupar participou de todos os leilões desde 1999



Linhas Leiloadas (em operação)

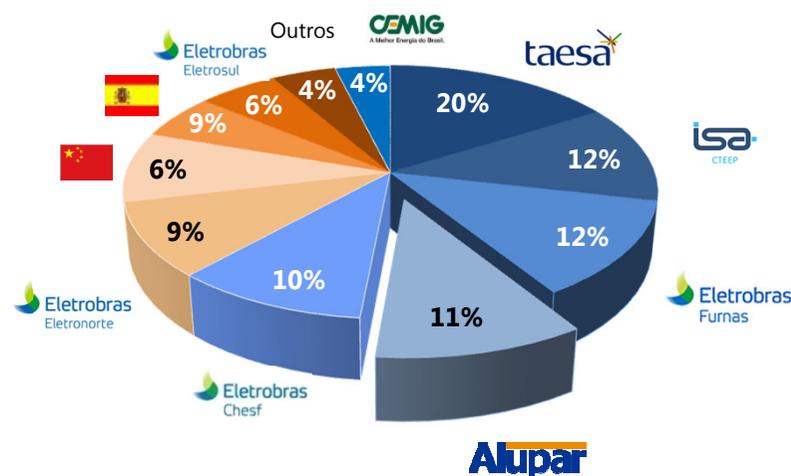
TAESA	34,34%
Alupar	22,56%
ESPANHOIS 	12,59%
CHINESES 	12,20%
OUTROS	11,93%
FURNAS	5,27%
CEMIG	0,69%
CEEE	0,43%



Considerando todas as linhas em operação

TAESA	16,12%
CTEEP (Grupo ISA)	12,48%
FURNAS	12,35%
Alupar	10,59%
CHESF	10,21%
ELETRONORTE	9,49%
ESPANHÓIS 	8,95%
CHINESES 	5,73%
ELETROSUL	5,69%
OUTROS	4,51%
CEMIG	3,87%

Fonte: ONS Relatório (Dez/12)



Ativos de Geração novos e com receitas contratadas

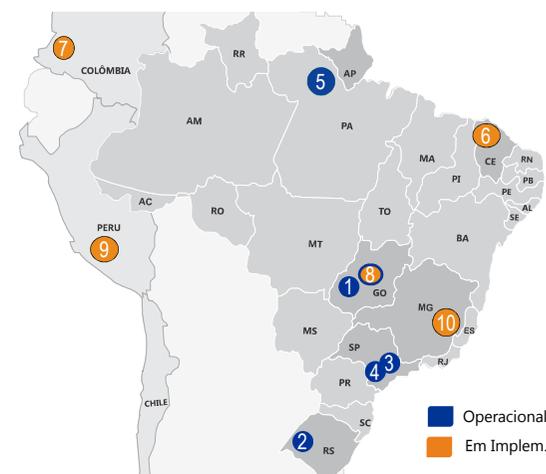
Contratos de preços ajustados pela inflação com clientes confiáveis.
Ativos incluídos no mecanismo MRE mitigam o risco hidrológico.



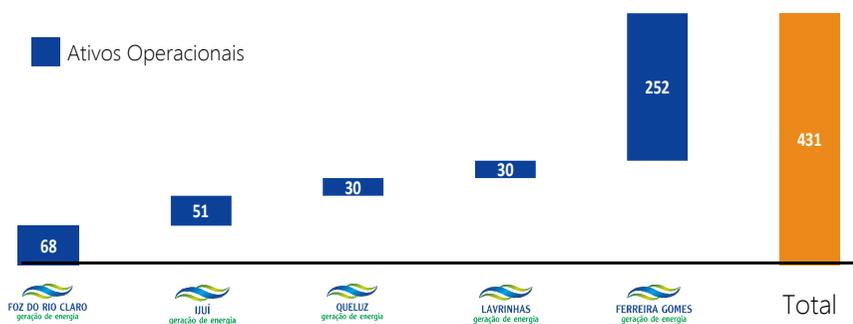
Características dos Ativos de Geração

Ativos	Participação		Concessão		Ínic. Oper.	Tipo	Cap. Instalada	Energia Asseg.	Energia Contrat.	Energia Contrat.	Receita Contrat. ⁴	PPA Prazo	PPA ¹	Index
	V ²	T ³	Início	Fim										
1. Foz do Rio Claro	100,00%	50,01%	2006	2041	2010	UHE	68,4	41,0	100%	41,0	58,4	2039	162,7	IPCA
2. Ijuí	100,00%	50,01%	2006	2041	2011	UHE	51,0	30,4	100%	30,4	46,4	2039	174,3	IPCA
3. Queluz	65,70%	55,00%	2004	2034	2011	PCH	30,0	21,4	100%	21,4	40,4	2025	215,4	IGP-M
4. Lavrinhas	61,00%	55,00%	2004	2034	2011	PCH	30,0	21,4	100%	21,4	40,4	2025	215,4	IGP-M
5. F. Gomes	100,00%	100,00%	2010	2045	2014	UHE	252,0	153,1	70%	107,2	85,3	2045	90,9	IPCA
6. Energia dos Ventos	100,00%	100,00%	2012	2047	2016	Eólica	98,7	47,7	100%	47,7	53,8	2035	128,8	IPCA
7. Morro Azul	99,89%	99,89%	---	Vitalicia	---	2015	PCH	20,2	13,2	0%	0,0	0,0		
8. Verde 08	99,90%	99,90%	2013	2048	2018	PCH	30,0	18,7	70%	13,1	15,8	2048	138,1	IPCA
9. La Virgen	65,00%	65,00%	---	Vitalicia	---	2016	UHE	64,0	40,4	0%	0,0	0,0		
10. Água Limpa	90,00%	90,00%	2013	2048	2018	PCH	23,0	11,9	50,4%	6,0	7,7	2048	146,6	IPCA
Total							667,3	399,2		288,2	348,3			

Localização Geográfica



Capacidade Instalada submetida ao mecanismo MRE (MW)



Mecanismo MRE

- Mecanismo MRE mitiga o risco hidrológico e garante previsibilidade do fluxo de receitas
- Cada usina hidrelétrica tem sua energia assegurada definida pela ANEEL, baseado em dados estatísticos
- Em períodos de produção inferior, o membro adquire energia pagando a TEO (Tarifa de Energia de Otimização). Em períodos de produção superior, o membro do MRE vende a energia pela TEO
- Upside potencial da venda no Mercado Spot

Ativos de Geração em Operação

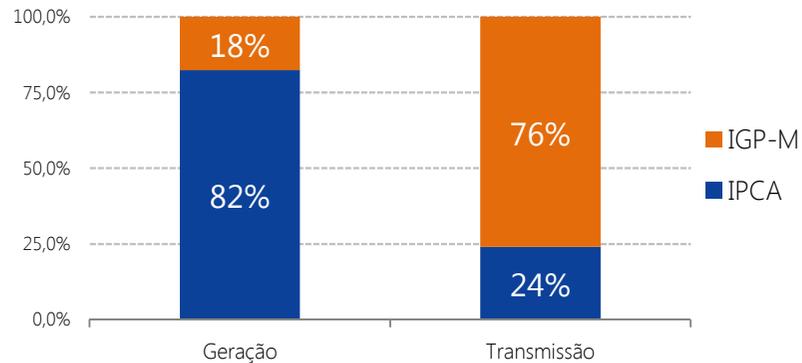




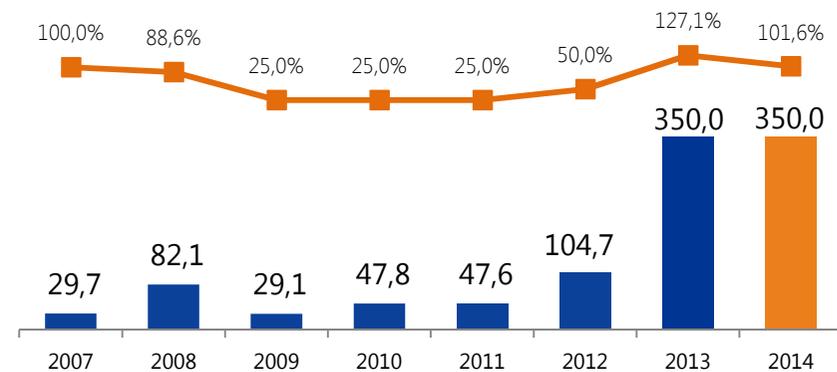
Alta Previsibilidade e Baixo Risco



Reajuste Contratual das Receitas

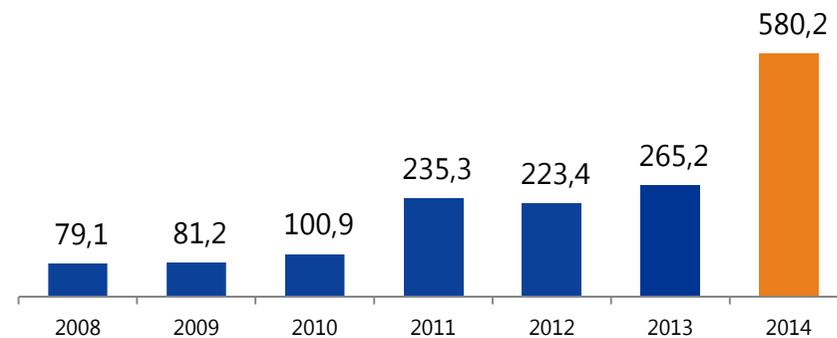


Dividendos Declarados (Alupar => Acionistas)



- Contratos de longo prazo reajustados pela inflação
- Receita – baixo risco de contraparte: sistema elétrico brasileiro
- Risco hidrológico mitigado pelo mecanismo MRE
- Vencimento de concessões a partir de 2030 para as transmissoras e 2034 para as geradoras

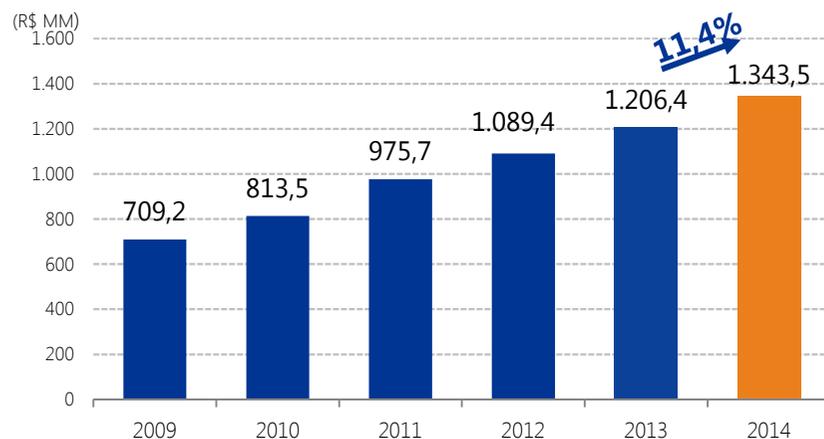
Dividendos Recebidos (Controladas => Alupar)



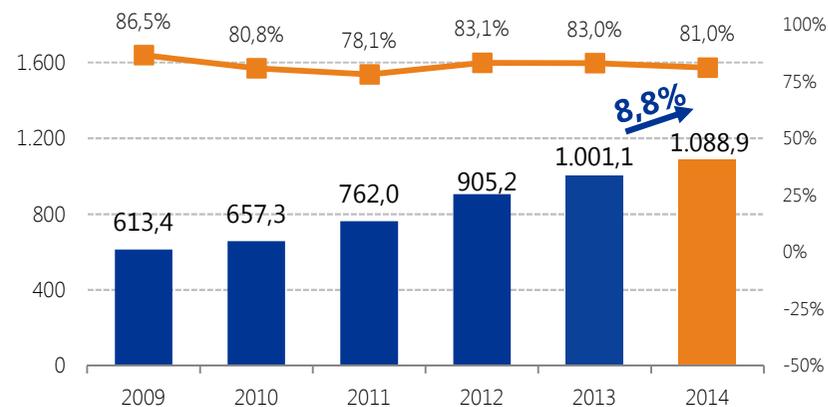
Destaques Financeiros - IFRS



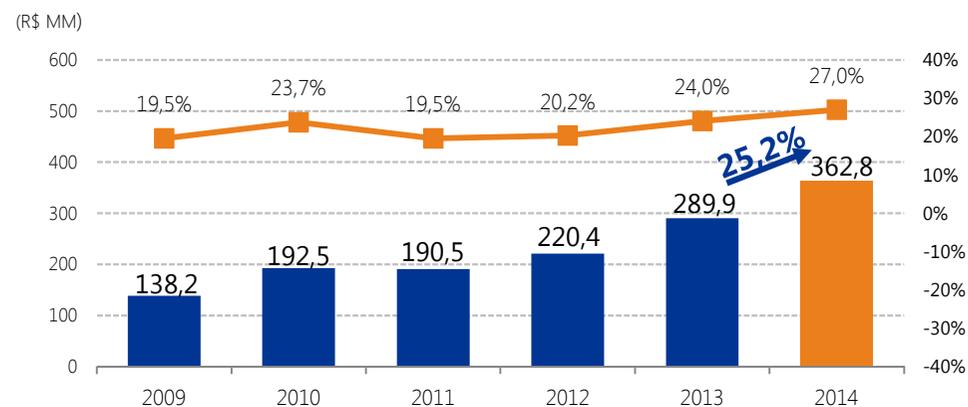
Receita Líquida Ajustada ⁽¹⁾



EBITDA e Margem EBITDA ⁽²⁾



Lucro Líquido e Margem Líquida ⁽¹⁾



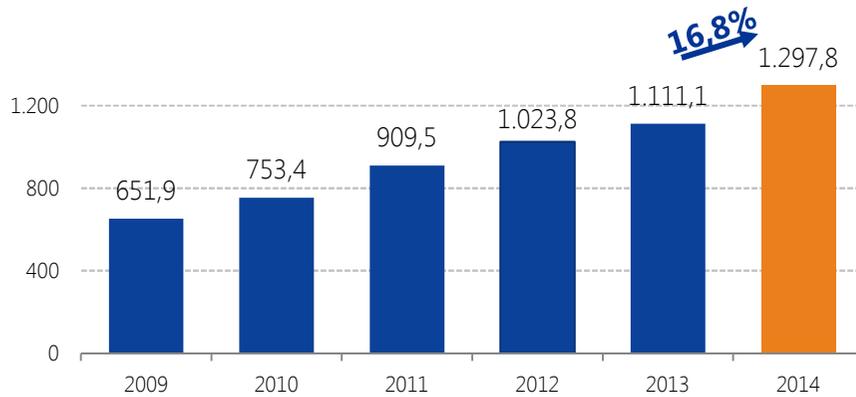
Nota: 1) Receita Líquida Ajustada não inclui a Receita de infraestrutura, que é equivalente ao valor do investimento na construção de novos projetos
 2) Para o cálculo da Margem EBITDA foi desconsiderada a Receita de Infraestrutura

Destques Financeiros - Regulatório



Receita Líquida

(R\$ MM)



EBITDA e Margem EBITDA Elevados



Lucro Líquido e Margem Líquida

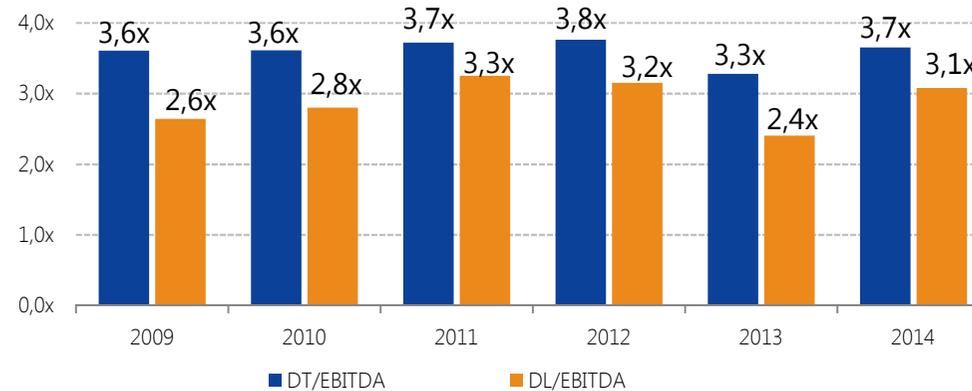
(R\$ MM)



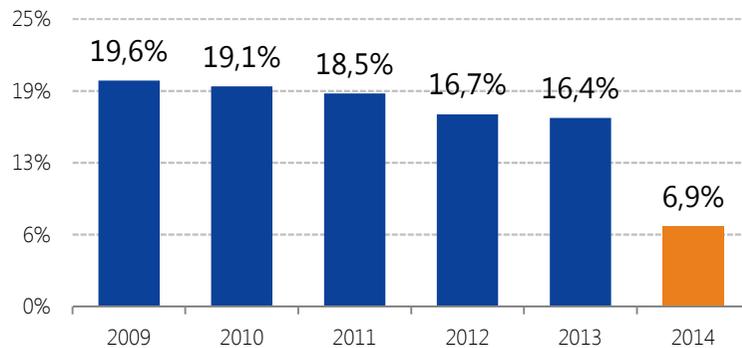
Disciplina financeira e forte geração de caixa - IFRS



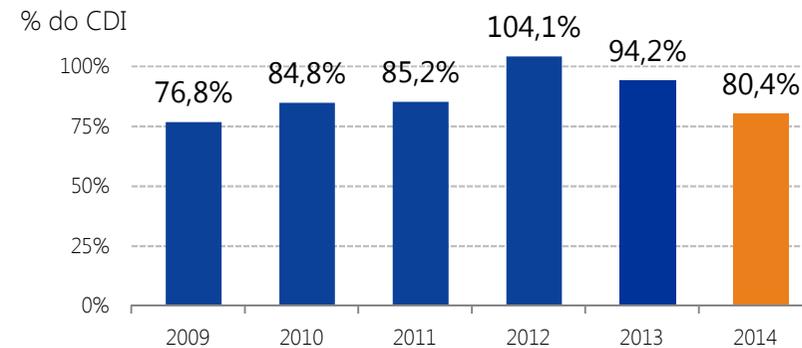
Dívida e Dívida Líquida/ EBITDA



Taxa Efetiva de Impostos



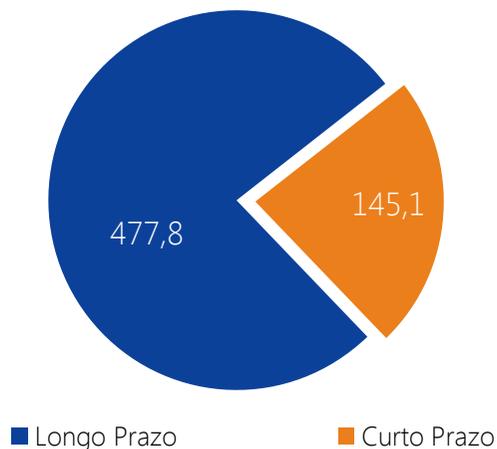
Custo médio da dívida



Perfil da Dívida Controladora – 4T14

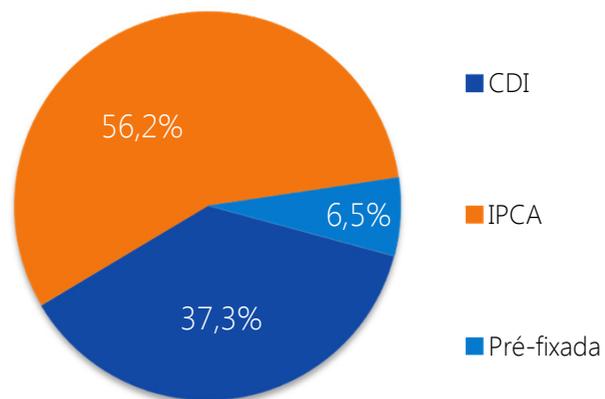


Perfil da Dívida (Em milhares de R\$)

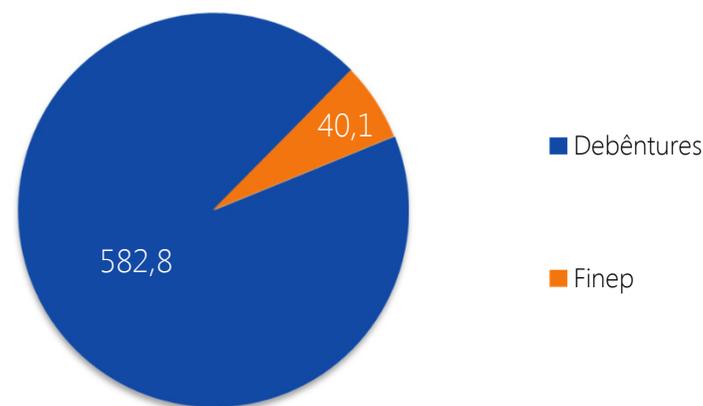


Dívida Total	R\$ 622,9 MM
(-) Caixa e equivalentes de caixa	R\$ 324,0 MM
(=) Dívida Líquida	R\$ 298,9 MM

Composição Dívida Total por Indexador (%)



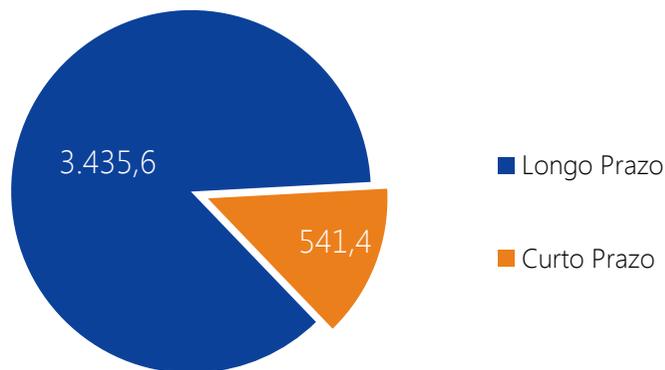
Composição da Dívida Total (Em milhares de R\$)



Perfil da Dívida Consolidada – 4T14

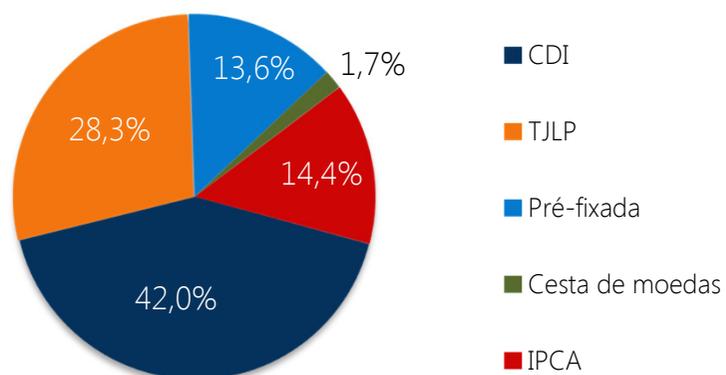


Perfil da Dívida (Em milhares de R\$)

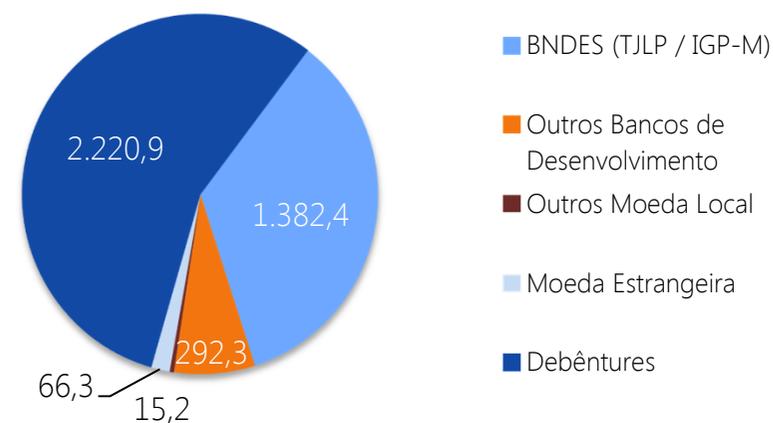


Dívida Total	R\$ 3.977,0 MM
(-) Caixa e equivalentes de caixa	R\$ 626,2 MM
(=) Dívida Líquida	R\$ 3.350,8 MM

Composição Dívida Total por Indexador (%)



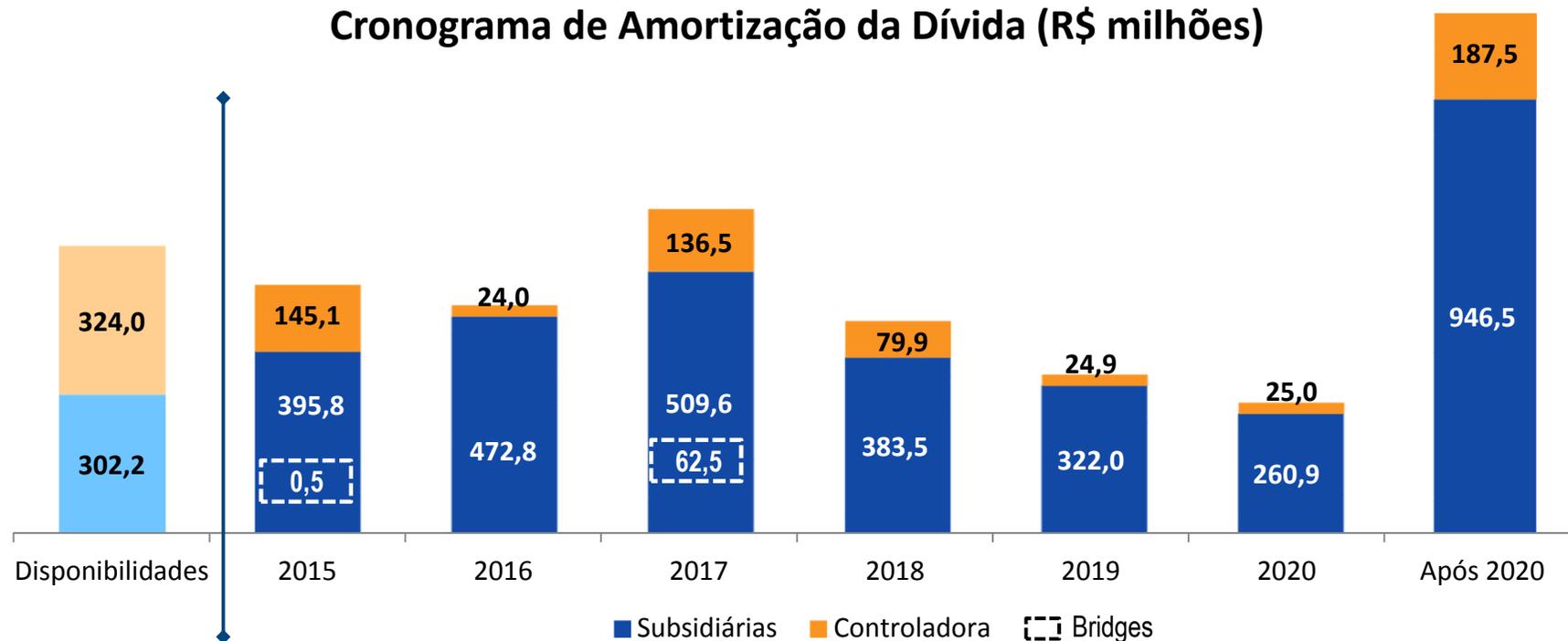
Composição da Dívida Total (Em milhares de R\$)



Cronograma de Amortização da Dívida – 4T14



Cronograma de Amortização da Dívida (R\$ milhões)

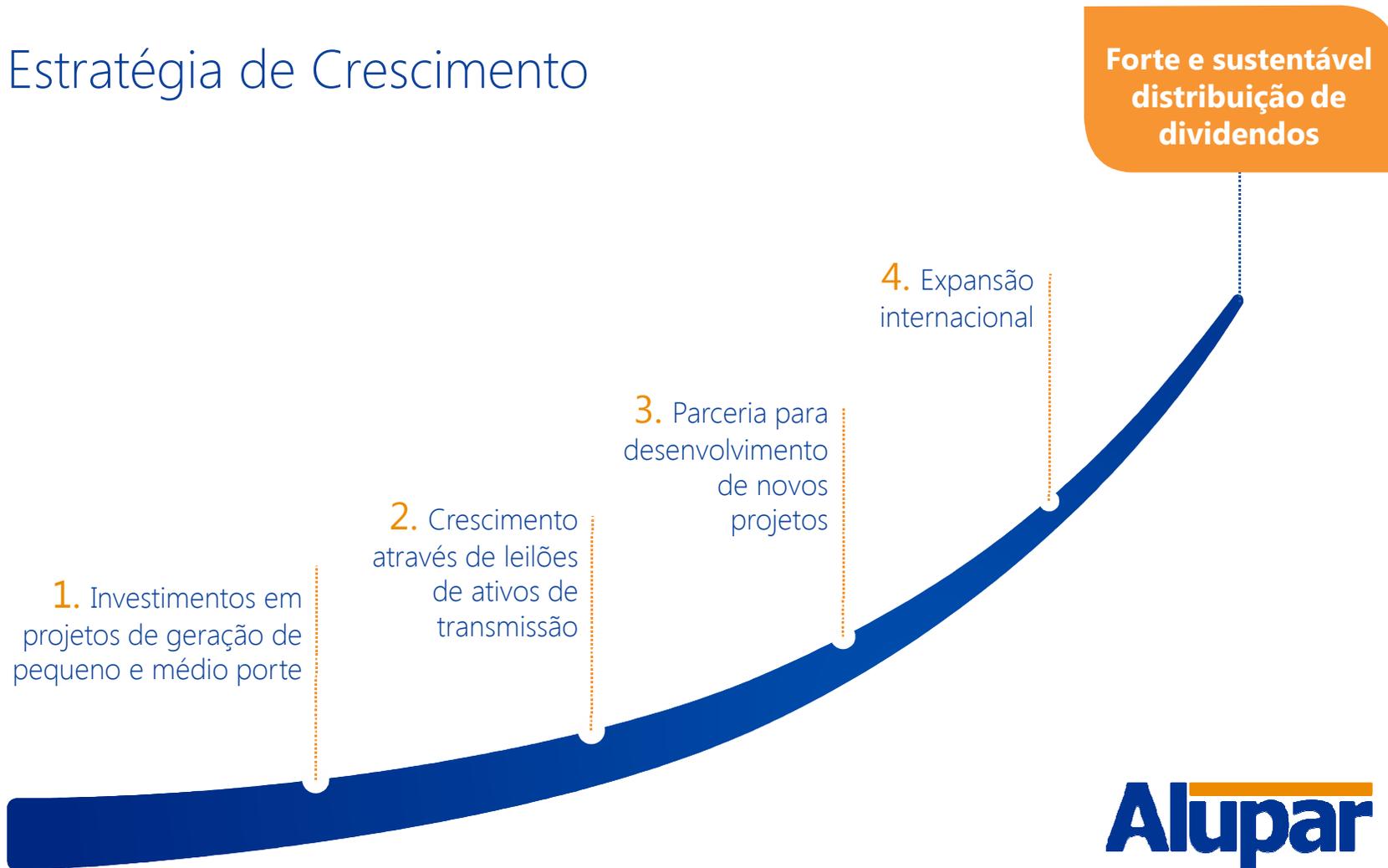


Fitch Ratings

✓ Corporativo (escala nacional) **AA+**



Estratégia de Crescimento



Geradoras em Implantação



RISARALDA
geração de energia

3 PCHs - Colômbia

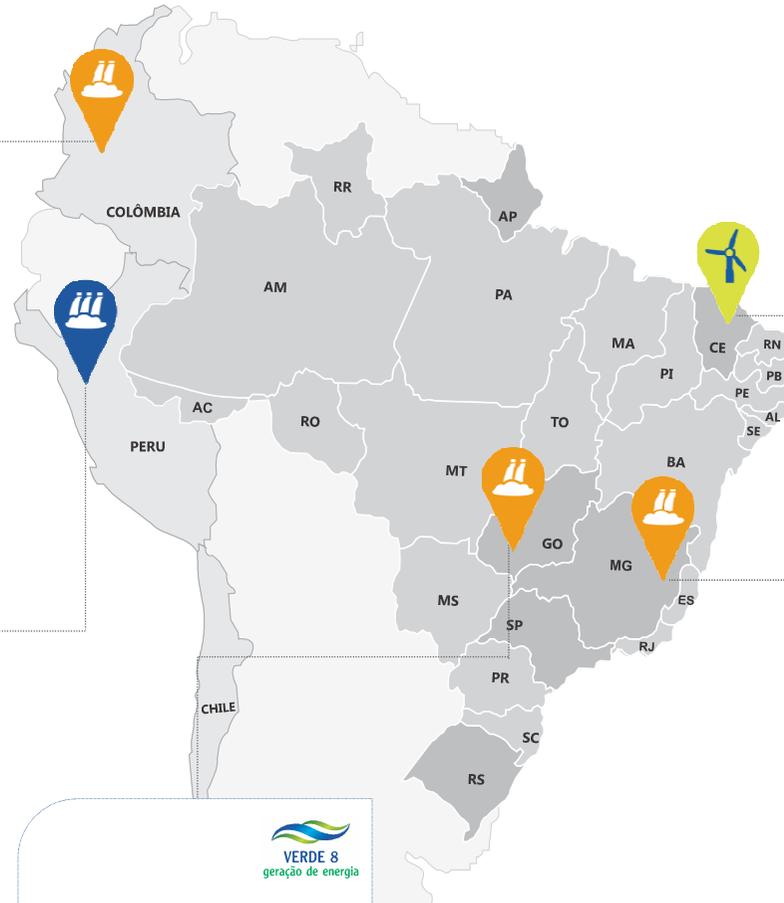
PCH Guática I e II

- Capacidade Instalada: 8,0 MW
- Energia Assegurada: 4,8 MW

PCH Morro Azul

- Capacidade Instalada : 20,2 MW
- Energia Assegurada : 13,2 MW

- Participação da Alupar: 99,89%
- PPA: em negociação



ENERGIA DOS VENTOS
geração de energia

Energia dos Ventos

- Capacidade Instalada: 98,7 MW
- Energia Assegurada: 47,7 MW (P50)
- Entrada em operação: 2016
- Participação da Alupar: 100%

LA VIRGEN
geração de energia

UHE La Virgen

- Capacidade Instalada: 64 MW
- Energia Assegurada: 40,4 MW
- Entrada em operação: 2016
- Participação da Alupar: 65%
- Parceiro: Perene
- PPA: em negociação

VERDE 8
geração de energia

PCH Verde 08

- Capacidade Instalada: 30 MW
- Energia Assegurada: 18,7 MW
- Entrada em operação: 2018
- Participação da Alupar: 99,90%
- PPA:
 - 70%: R\$ 138,10/MWh (Dez/14)
 - 30%: em negociação

ÁGUA LIMPA
geração de energia

PCH Água Limpa

- Capacidade Instalada: 23 MW
- Energia Assegurada: 11,9 MW
- Entrada em operação: 2018
- Participação da Alupar: 90,00%
- PPA:
 - 50%: R\$ 146,60/MWh (Dez/14)
 - 50%: em negociação

Novas Oportunidades



Projetos Hídricos

(< 50 MW)

	Capacidade Instalada (MW)
PCH Verde 11 Alto (GO)	50
PCH Cruz Velha (MG)	30
PCH Cutia Alto (MG)	30
PCH Forquilha IV (RS)	13
PCH Porto da Bota (PA)	30
Total	153
+ 58 PCHs	1.139
Total PCHs	1.292

Eólicas

	Capacidade Instalada (MW)
Liberdade	100
Jandáira	250
Pedro Avelino	180
Total Eólicas	530

Projetos Hídricos em UHEs

(> 50 MW)

	Capacidade Instalada (MW)
Foz do Apiacas (MT)	275
Itaocarai (RJ)	145
Paraná (TO)	95
Total UHE	515

Projetos Termoelétricos (UTEs)

	Capacidade Instalada (MW)
QUEIMADOS (RJ)	588
S. FRANCISCO (RJ)	700
Total UTE	1.288

Expansão Internacional



A Alupar está constantemente analisando oportunidades de investimento em países selecionados na América Latina



Colômbia



- Desenvolvendo um projeto que consiste em três PCHs: Guática I, Guática II e Morro Azul
- Iniciada a construção da PCH Morro Azul em 2014, e estima-se conclusão até 2016
 - Investimento de cerca de US\$ 70 milhões
 - A energia gerada será vendida no mercado livre colombiano

Peru



- Iniciada a construção da UHE La Virgen em 2014, e estima-se a conclusão até 2016.
- Analisando oportunidades de negócios para desenvolver novos projetos
- Acordos de parcerias estratégicas com *players* locais para desenvolver projetos de usinas hidrelétricas

Chile



- A Alupar tem uma linha de transmissão de 220 kV com 2 subestações no Chile
- O sistema atende a crescente demanda por energia elétrica nas regiões central e sul do Chile e liga as subestações de Charrua e Nueva Temuco

Por quê a Alupar?

Forte geração de caixa + Crescimento com retornos superiores



Cultura Corporativa

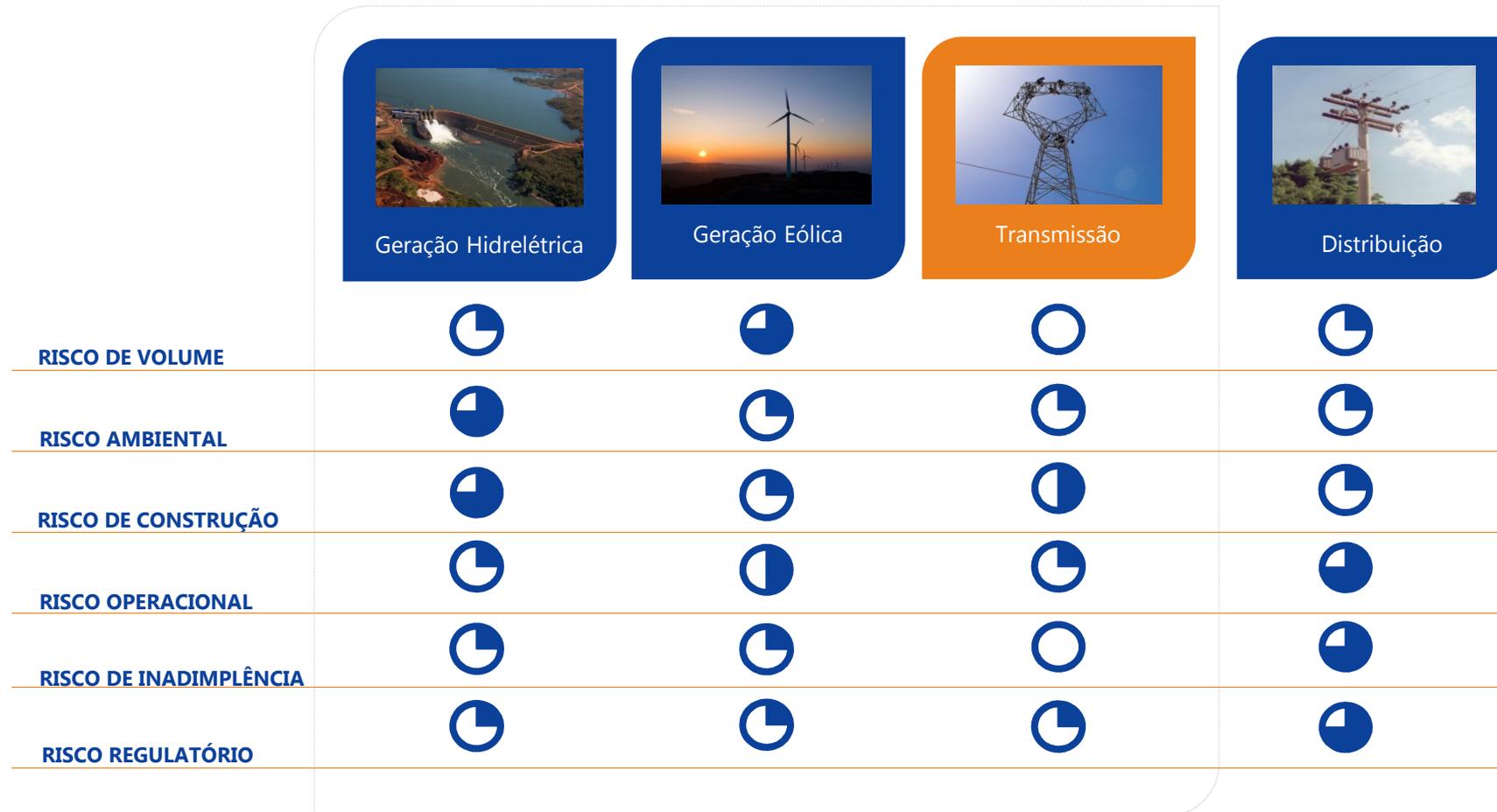




Transmissão possui Menores Riscos e Geração Maiores Retornos



Alupar foca nos segmentos de Transmissão e Geração, permitindo à Companhia se beneficiar da combinação ideal entre perfis risco/retorno



Maior Risco
 Menor Risco
 Mínimo Risco

Ambiente Regulatório Sólido e Estável



Principais diretrizes das concessões brasileiras do setor elétrico

Ambiente Regulatório Estável

- Ativos regulados pela ANEEL, autarquia federal
 - Receitas em transmissão no modelo de “teto tarifário”
 - Ativos de Geração tem suas receitas determinadas por contratos de longo prazo
- Modelo Regulatório consistente, confiável e testado
- Em transmissão, concessões são realizadas em leilão
- Dois momentos de Contratação de Energia: ao menos 2 leilões por ano para o Mercado Cativo e contratações bilaterais através do Mercado Livre

Concessões de Longo Prazo

- Concessionários de energia usualmente possuem contratos de 30 anos em transmissão e 20 a 35 anos em concessões/autorizações de geração
- Contratos de concessão assinados com o Governo

Receitas protegidas da Inflação

- Em transmissão, a RAP (Receita Anual Permitida) é ajustada anualmente pelos índices de inflação IGP-M ou IPCA
 - Os reajustes contratuais ocorrem em Julho de cada ano
- Contratos em Geração também sofrem reajustes anuais

Perspectivas de Crescimento

- Um dos mais ambiciosos programa de investimento para o setor de transmissão
- Oportunidades de investimento geradas pelo desenvolvimento de projetos em Energia Renovável, e também por projetos de hidrelétricas localizadas longe dos principais centros consumidores



Condições Atraentes para
Investimento no Setor Elétrico
Brasileiro

Cenário Macroeconômico e Informações Setoriais



	Brasil	2011	2012	2013
	PIB	+2,7%	+0,9%	+2,5%
	Capacidade Instalada (GW)	116,5	119,5	130,8
	Linhas de Transmissão (Km)	103.362	104.158	-*
<hr/>				
	Chile	2011	2012	2013
	PIB	+5,8%	+5,4%	+4,1%
	Capacidade Instalada (GW)	16,5	17,5	17,7
	Linhas de Transmissão (Km)	20.018	20.673	21.000
<hr/>				
	Peru	2011	2012	2013
	PIB	+6,5%	+6,0%	+5,8%
	Capacidade Instalada (GW)	8,7	9,7	10,8
	Linhas de Transmissão (Km)	21.972	22.535	23.899
<hr/>				
	Colômbia	2011	2012	2013
	PIB	+6,6%	+4,0%	+4,7%
	Capacidade Instalada (GW)	14,4	14,5	14,7
	Linhas de Transmissão (Km)	24.135	24.399	24.457



Contato RI

José Luiz de Godoy Pereira
Diretor de Relações com Investidores

Luiz Coimbra
Coordenador de Relações com Investidores

Kassia Orsi Amendola
Analista de Relações com Investidores

Tel.: (011) 4571-2400
ri@alupar.com.br