Alupar

Apresentação APIMEC

23 de novembro de 2015

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

ALUP11 NÍVEL 2 BM&FBOVESPA

Agenda

ALUP11
NÍVEL 2
BM&FBOVESPA

Visão Geral

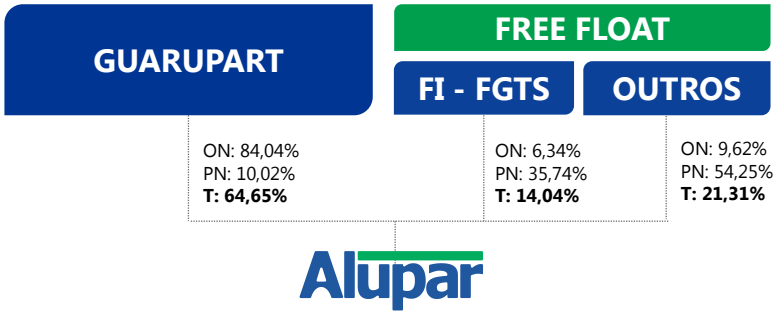
Visão Geral da Alupar

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

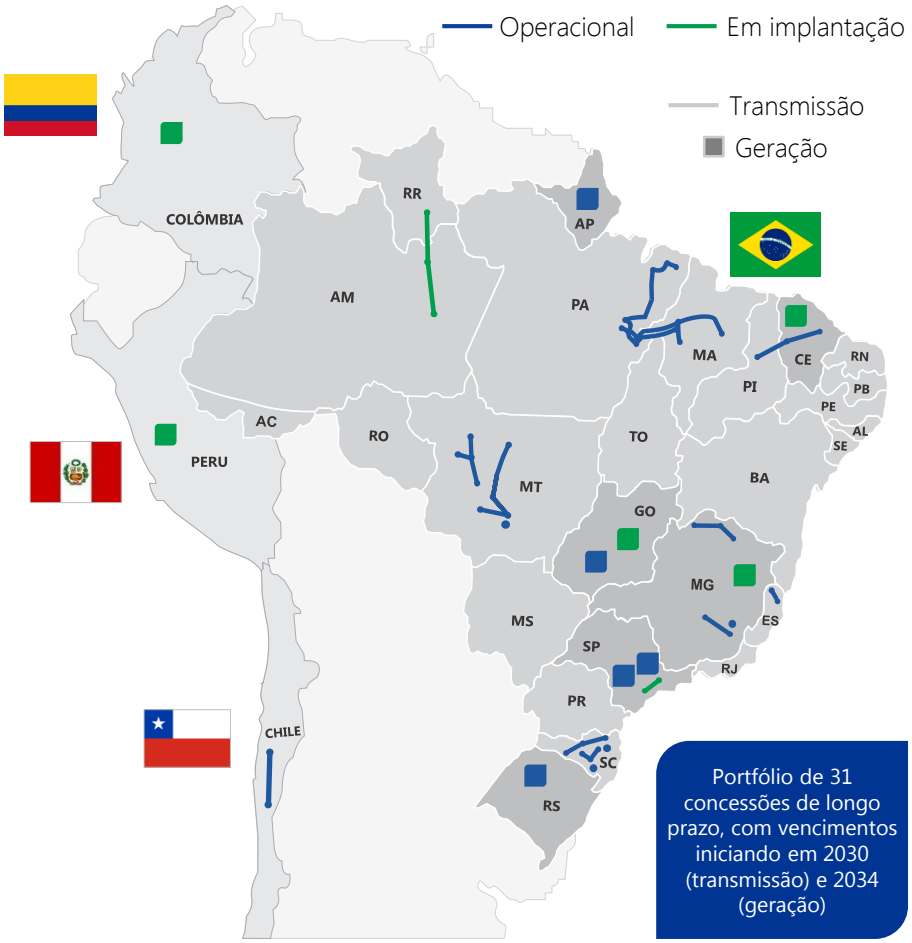
Destaques da Companhia

- 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:
  - 431,4 MW em operação
  - 235,9 MW em implantação
  - 3.000 MW em desenvolvimento

Composição Acionária



Distribuição Geográfica dos Ativos



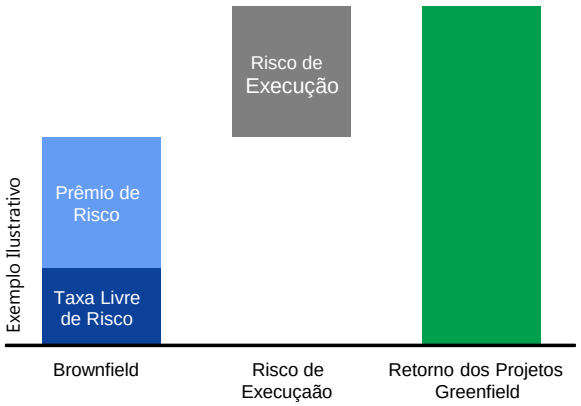
Portfólio de 31 concessões de longo prazo, com vencimentos iniciando em 2030 (transmissão) e 2034 (geração)

Track-record em Gestão de Projetos

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

Potencial Retorno para o Acionista (TIR)

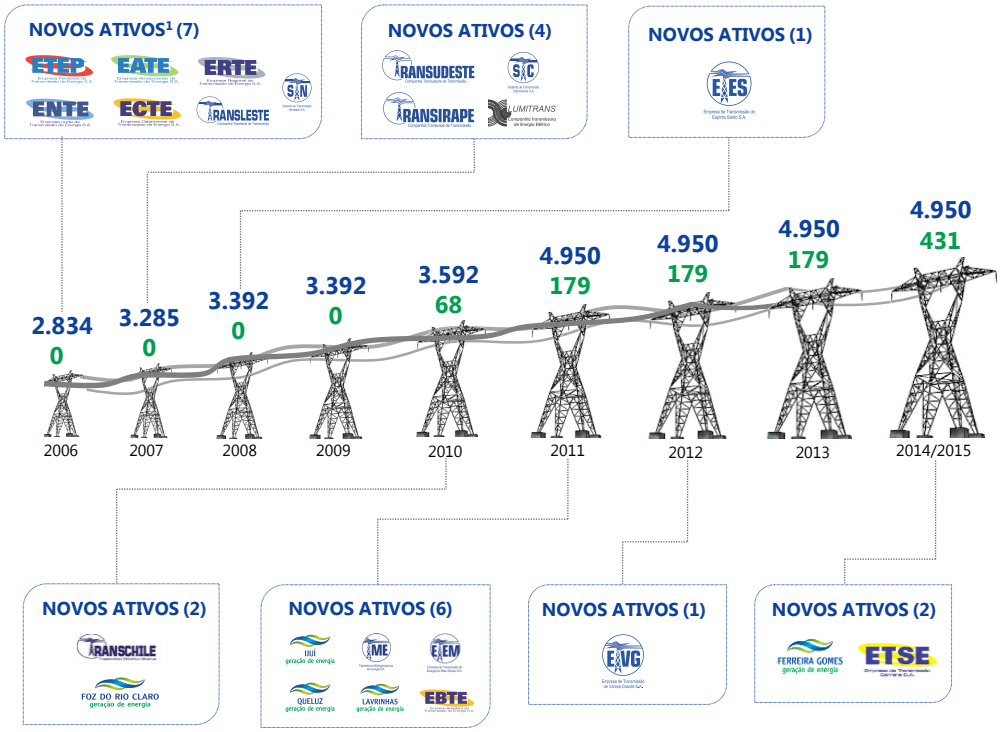
Retorno adicional de projetos greenfield são atribuídos aos riscos de execução desses ativos, o que acreditamos ser possível mitigar dado o nosso histórico e experiência na construção de ativos de energia



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)

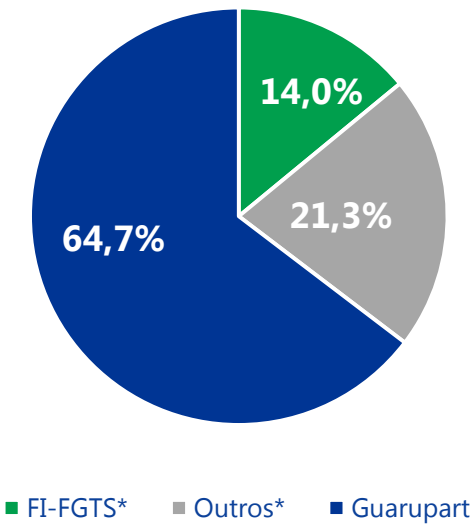
Excelente Histórico De Construção

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

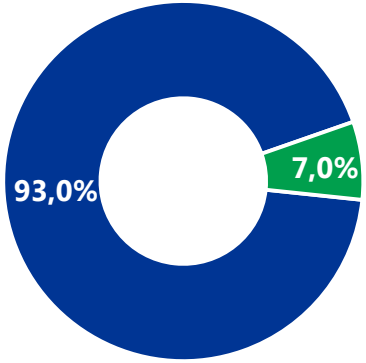
Nota: Inclui ativos desenvolvidos antes de 2006

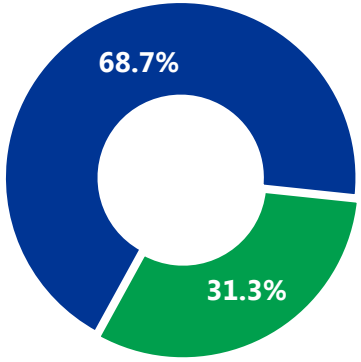
Estrutura de Capital | 1 UNIT = 1 ON + 2 PN

Composição Acionária



Outros





Acionista	Ações Ordinárias	%	Ações Preferenciais	%	Total	%
Guarupart	387.609.996	84,0%	16.391.004	10,0%	404.001.000	64,7%
FI-FGTS*	29.243.000	6,3%	58.486.000	35,7%	87.729.000	14,0%
Outros*	44.390.600	9,6%	88.781.200	54,3%	133.171.800	21,3%
Total	**461.243.596**	**100,0%**	**163.658.204**	**100,0%**	**624.901.800**	**100,0%**

*Free Float | Em 16 de novembro de 2015

ALUP11
NÍVEL 2
BM&FBOVESPA

Portfólio de Ativos

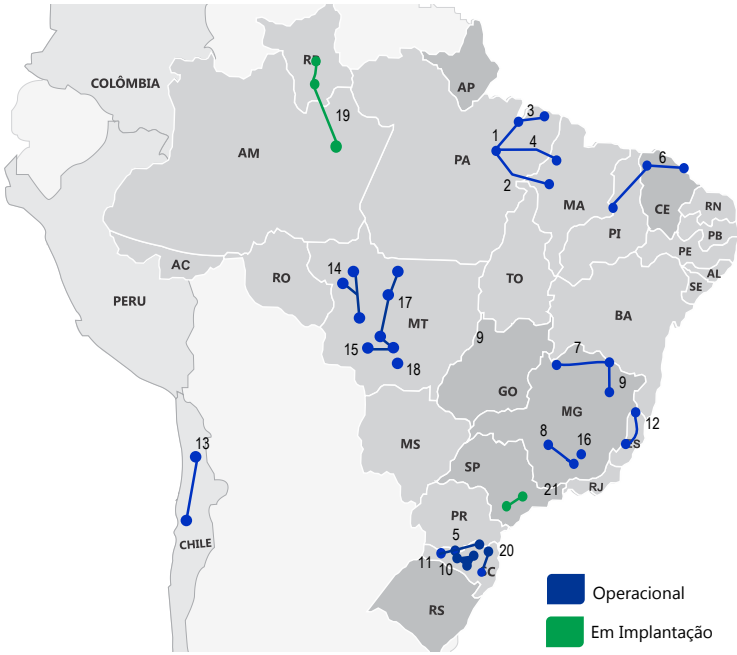
Ativos Novos e Diversificados em Transmissão

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

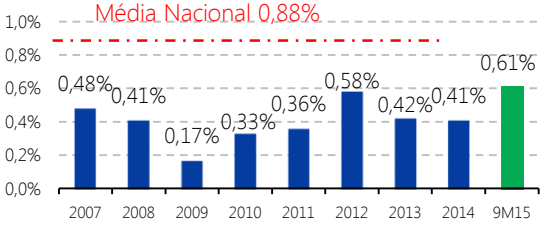
Características dos Ativos de Transmissão

	Ativos	Participação	Concessão		Ínic. Oper.	Extensão	RAP/RBNI[1]	Indexador	Revisão Tarifária
		%	Início	Fim		Km	R$ MM		
1.	**ETEP**	50,02%	2001	2031	2002	323	86,9	IGP-M	Não
2.	**ENTE**	50,01%	2002	2032	2005	464	199,5	IGP-M	Não
3.	**ERTE**	50,01%	2002	2032	2004	179	44,8	IGP-M	Não
4.	**EATE**	50,02%	2001	2031	2003	924	381,3	IGP-M	Não
5.	**ECTE**	50,02%	2000	2030	2002	253	84,2	IGP-M	Não
6.	**STN**	51,00%	2004	2034	2005	541	159,6	IGP-M	Não
7.	**Transleste**	33,71%	2004	2034	2005	150	36,2	IGP-M	Não
8.	**Transudeste**	33,71%	2005	2035	2007	140	22,4	IGP-M	Não
9.	**Transirapé**	33,71%	2005	2035	2007	65	26,3	IGP-M	Não
10.	**STC**	60,02%	2006	2036	2007	195	36,9	IPCA	Não
11.	**Lumitrans**	55,02%	2004	2034	2007	51	23,6	IGP-M	Não
12.	**ETES**	100,00%	2007	2037	2008	107	13,1	IPCA	Sim
13.	**Transchile**	51,00%	2005	Vitalícia	2010	200	21,8 [2]	CPI - USA	Não
14.	**EBTE**	25,51%	2008	2038	2011	775	40,6	IPCA	Sim
15.	**TME**	46,00%	2009	2039	2011	348	43,7	IPCA	Sim
16.	**ESDE**	50,02%	2009	2039	2013	Subestação	11,5	IPCA	Sim
17.	**ETEM**	62,06%	2010	2040	2011	235	12,3	IPCA	Sim
18.	**ETVG**	100,00%	2010	2040	2012	Subestação	9,4	IPCA	Sim
19.	**TNE**	51,00%	2012	2042	-	715	155,2	IPCA	Sim
20.	**ETSE**	50,02%	2012	2042	2014	Subestação	19,7	IPCA	Sim
21.	**ELTE**	100,00%	2014	2044	-	Subestação +38	31,4	IPCA	Sim
	TOTAL					**5.703**	**1.460,5**		

Localização Geográfica dos Ativos



Eficiência Operacional



Parcerias Sólidas

Eletrobras Eletronorte · Eletrobras Furnas · CEMIG · Eletrobras Chesf · Eletrobras · taesa · Celesc Distribuição S.A.

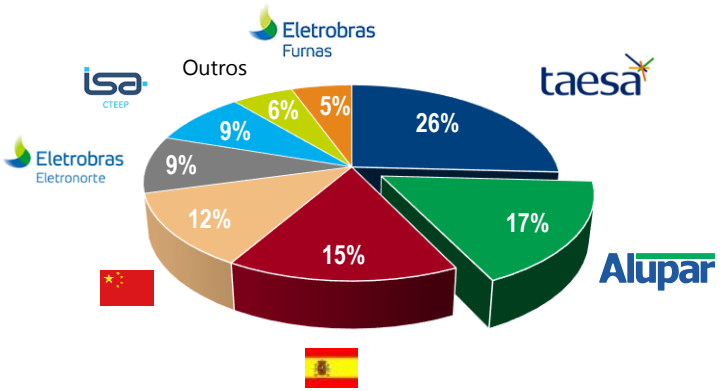
Nota: 1) Ciclo 15/16 / 2) US$ = R$ 3,10

Market Share - RAP no Segmento de Transmissão

A Alupar participou de todos os leilões desde 1999

Linhas Leiloadas (em operação)

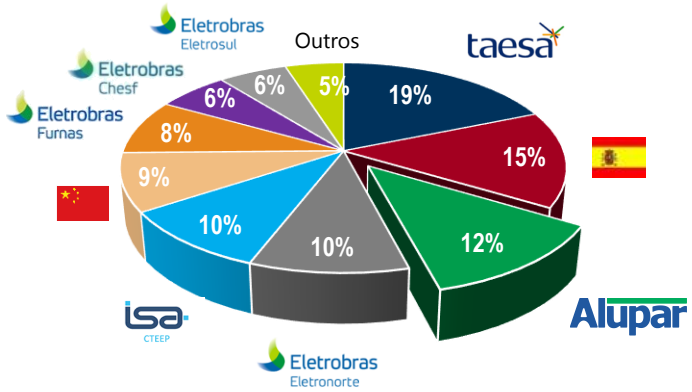
TAESA	**25,77%**
Alupar	**17,05%**
ESPANHOIS	**15,46%**
CHINESES	**12,31%**
ELETRONORTE	**9,46%**
CTEEP (Grupo Isa)	**8,75%**
OUTRAS	**5,55%**
FURNAS	**5,47%**



Considerando todas as linhas em operação

Fonte: ONS Relatório (Dez/14)

TAESA	**18,78%**
ESPANHÓIS	**14,77%**
Alupar	**12,42%**
ELETRONORTE	**9,91%**
CTEEP (Grupo Isa)	**9,86%**
CHINESES	**8,97%**
FURNAS	**8,49%**
CHESF	**6,07%**
ELETROSUL	**5,80%**
OUTRAS	**4,93%**



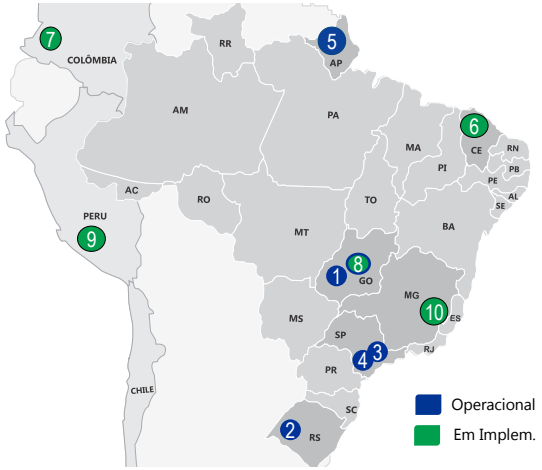
Ativos de Geração novos e com receitas contratadas

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

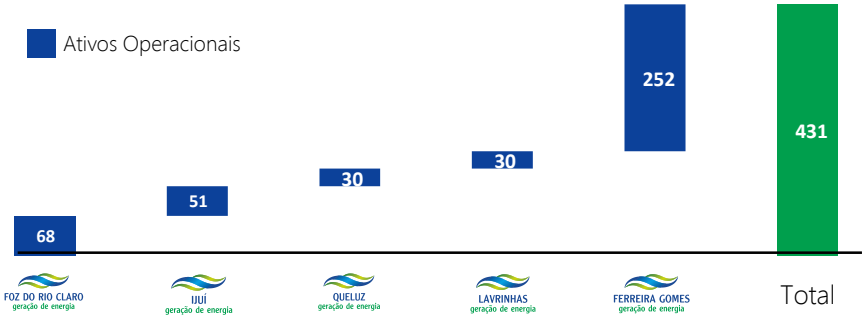
Características dos Ativos de Geração

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			MW	MW médio	(%)	MW médio	R$ MM		R$/MWh	
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%	65,70%	2004	2034	2011	PCH	30,0	21,4	100%	21,0	40,4	2025	215,4	IGP-M
4. Lavrinhas	61,00%	61,00%	2004	2034	2011	PCH	30,0	21,4	100%	21,0	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	88,5%	42,2	47,6	2035	128,8	IPCA
7. Morro Azul	99,89%	99,89%	--- Vitalícia ---		2015	PCH	20,2	13,2	0%	0,0	0,0			
8. Verde 08	99,90%	99,90%	2012	2042	2018	PCH	30,0	18,7	70%	13,1	15,8	2048	138,1	IPCA
9. La Virgen	65,00%	65,00%	--- Vitalícia ---		2016	UHE	64,0	40,4	0%	0,0	0,0			
10. Água Limpa	90,00%	90,00%	2014	2049	2018	PCH	23,0	11,9	50,4%	6,0	7,7	2048	146,6	IPCA
Total							667,3	399,2		281,9	342,1			

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 hidroelétrica 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

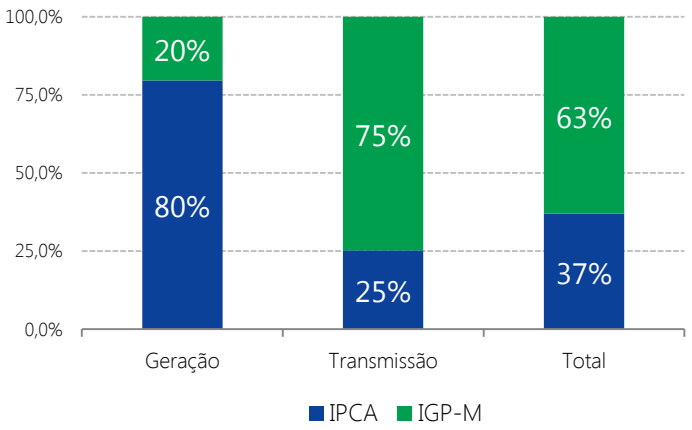
Notas: 1) Tarifa base: Dezembro 2014 | 2) Capital Total | 3) Capital Votante | 4) Receita Estimada, considerando o PPA reajustada até dez/2014

ALUP11
NÍVEL 2
BM&FBOVESPA

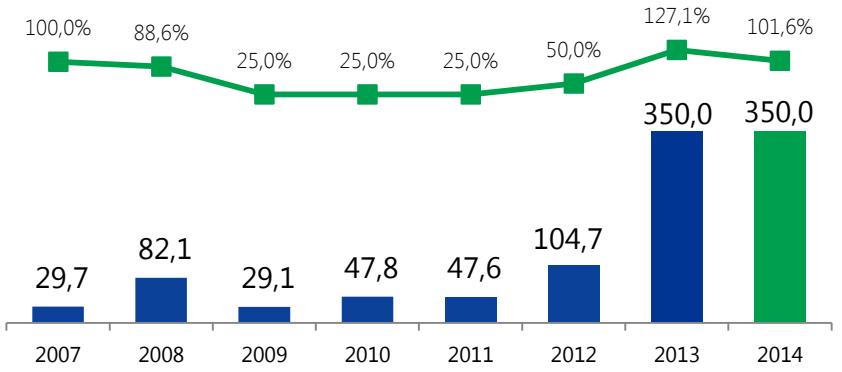
Informações Financeiras

Alta Previsibilidade e Baixo Risco

Reajuste Contratual das Receitas

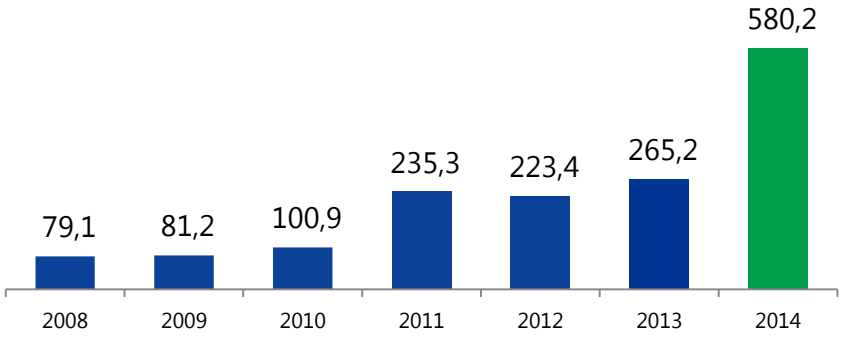


Dividendos Declarados (Alupar => Acionistas)



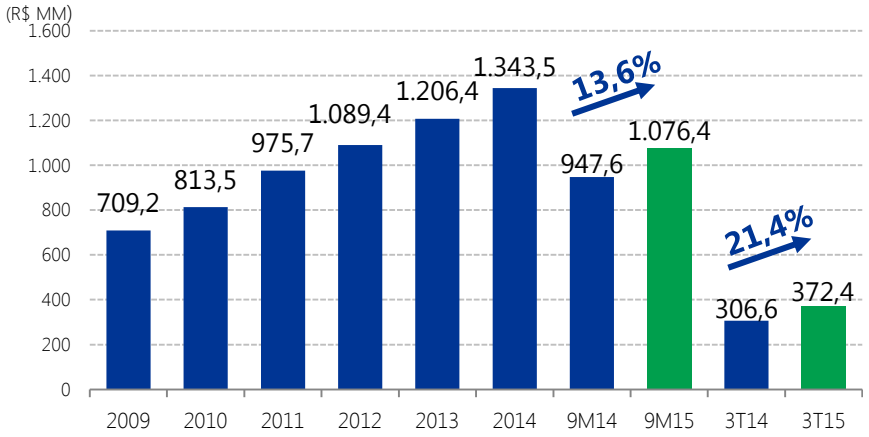
- Contratos de longo prazo reajustados pela inflação
- Receita – baixo risco de contraparte: sistema elétrico brasileiro
- Risco hidrológico mitigado pelo mecanismo MRE
- Vencimento de concessões a partir de 2030 para as transmissoras e 2034 para as geradoras

Dividendos Recebidos (Controladas => Alupar)

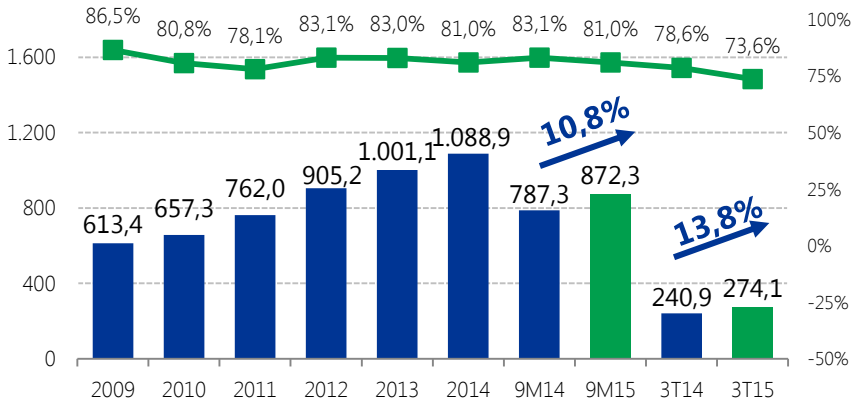


Destaques Financeiros - IFRS

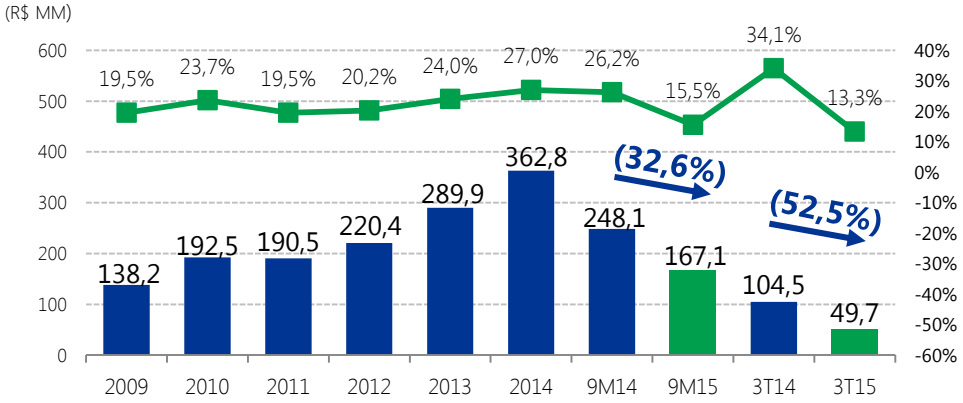
Receita Líquida Ajustada[1]



EBITDA e Margem EBITDA[2]



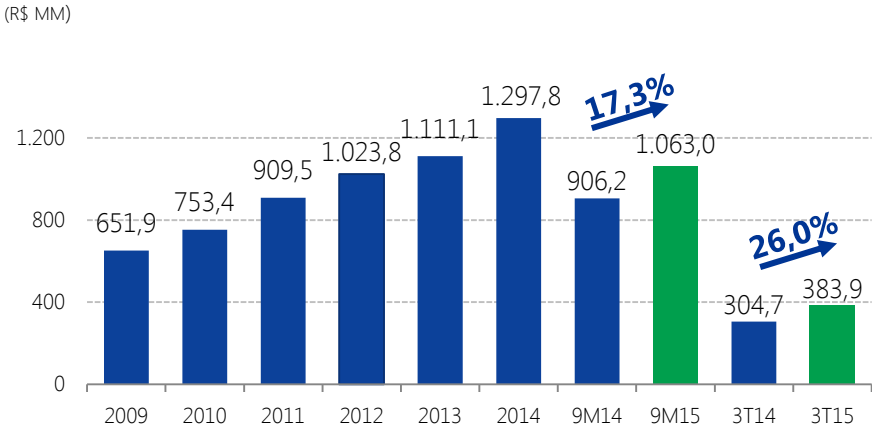
Lucro Líquido e Margem Líquida[1]



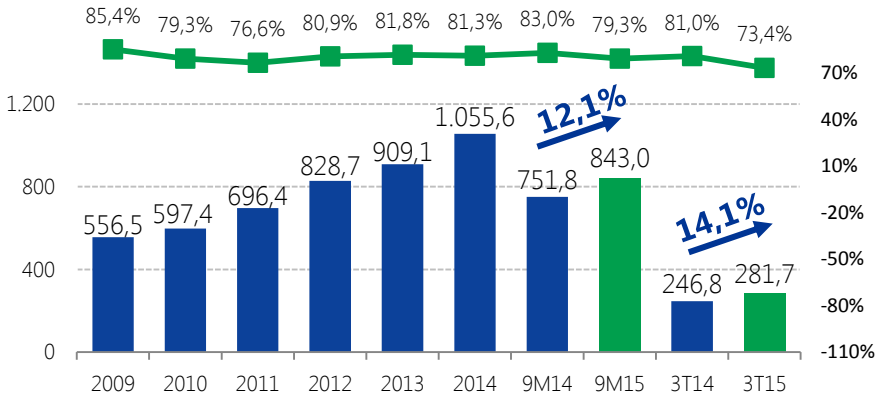
Nota: 1) Receita Líquida Ajustada não inclue a Receita de infraestrutura, que é equivalente ao valor do investimento na construção de novos projetos
2) Para o cálculo da Margem EBITDA foi desconsiderada a Receita de Infraestrutura

Destaques Financeiros - Regulatório

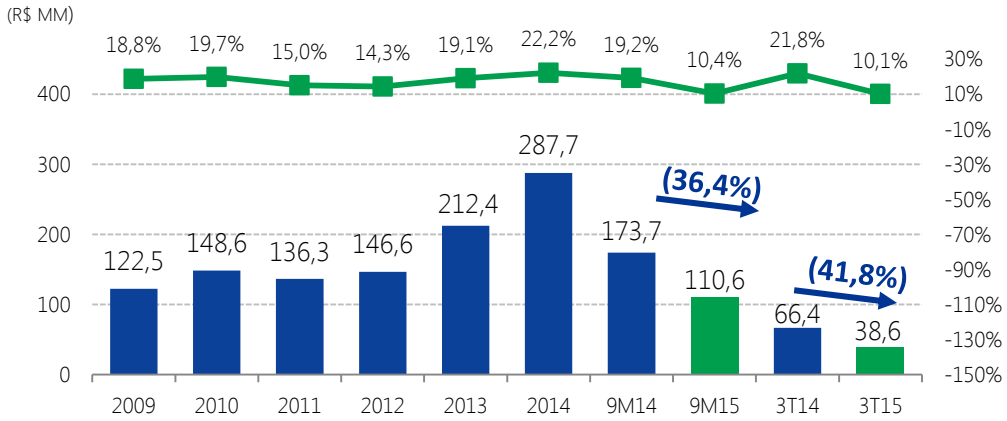
Receita Líquida



EBITDA e Margem EBITDA Elevados

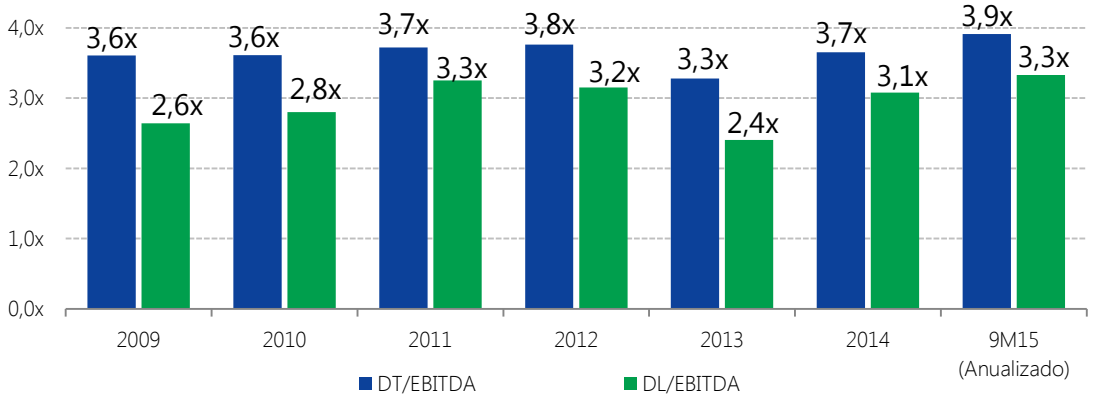


Lucro Líquido e Margem Líquida

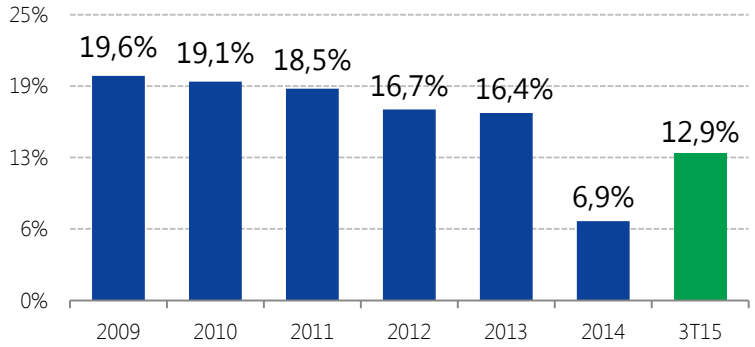


Disciplina financeira e forte geração de caixa - IFRS

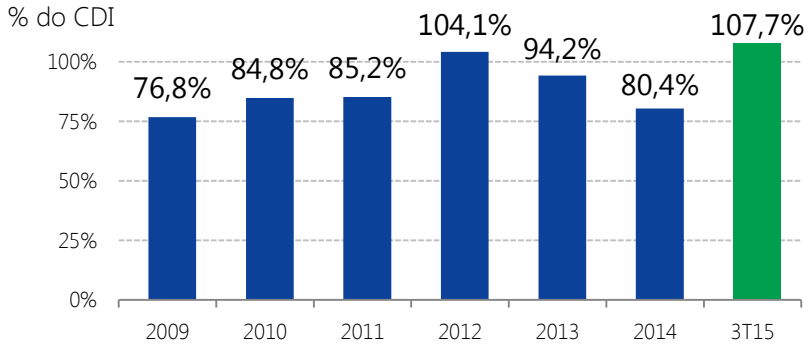
Dívida e Dívida Líquida/ EBITDA



Taxa Efetiva de Impostos

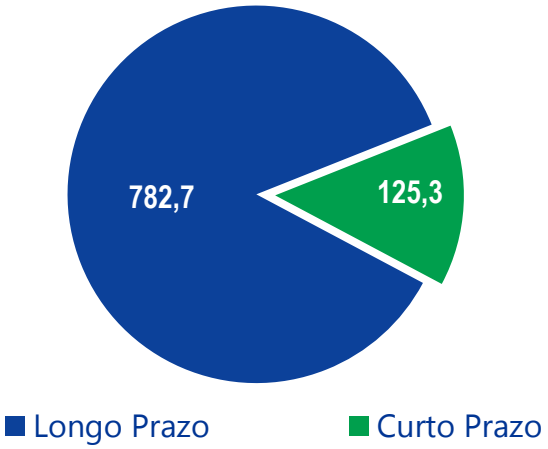


Custo médio da dívida



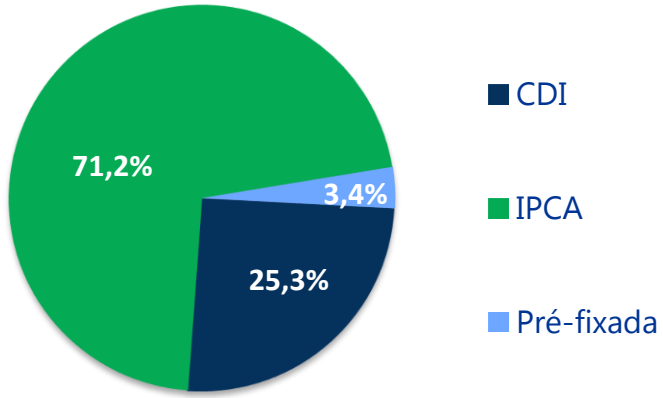
Perfil da Dívida Controladora – 3T15

Perfil da Dívida (Em milhares de R$)

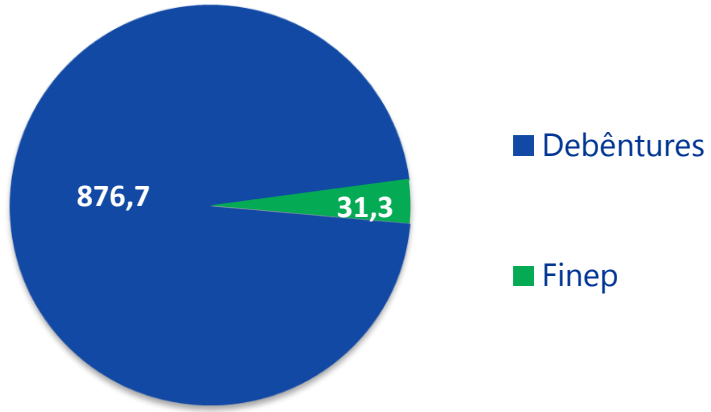


Dívida Total	R$ 908,0 MM
(-) Caixa e equivalentes de caixa	R$ 313,4 MM
(=) Dívida Líquida	R$ 594,6 MM

Composição Dívida Total por Indexador (%)

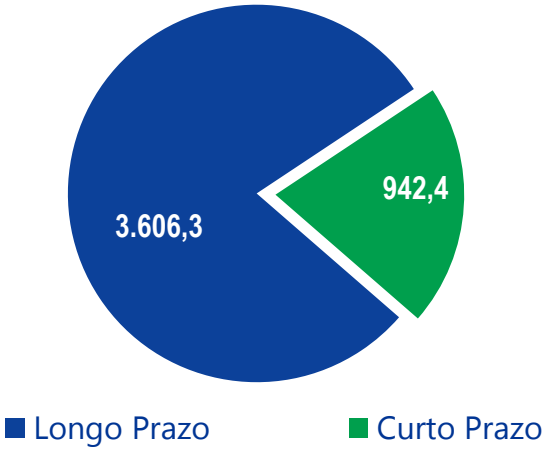


Composição da Divida Total (Em milhares de R$)



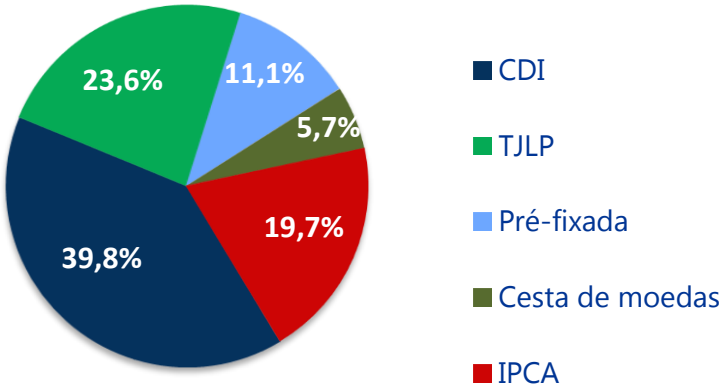
Perfil da Dívida Consolidada – 3T15

Perfil da Dívida (Em milhares de R$)

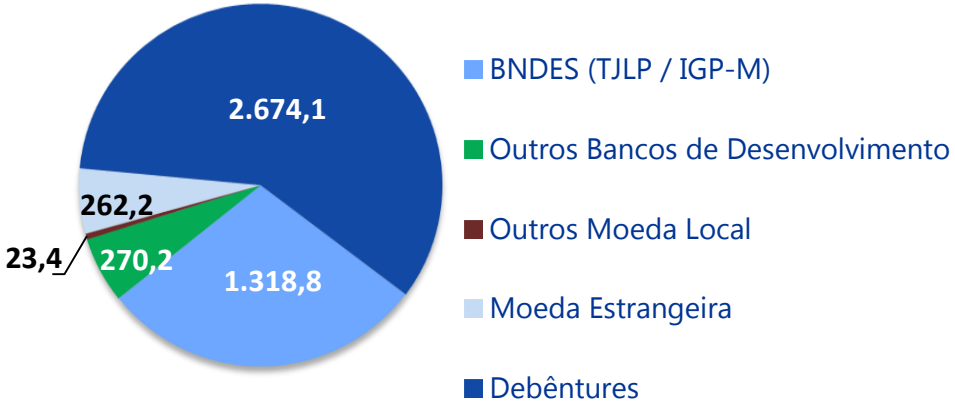


Dívida Total	R$ 4.548,7 MM
(-) Caixa e equivalentes de caixa	R$ 679,0 MM
(=) Dívida Líquida	R$ 3.869,7 MM

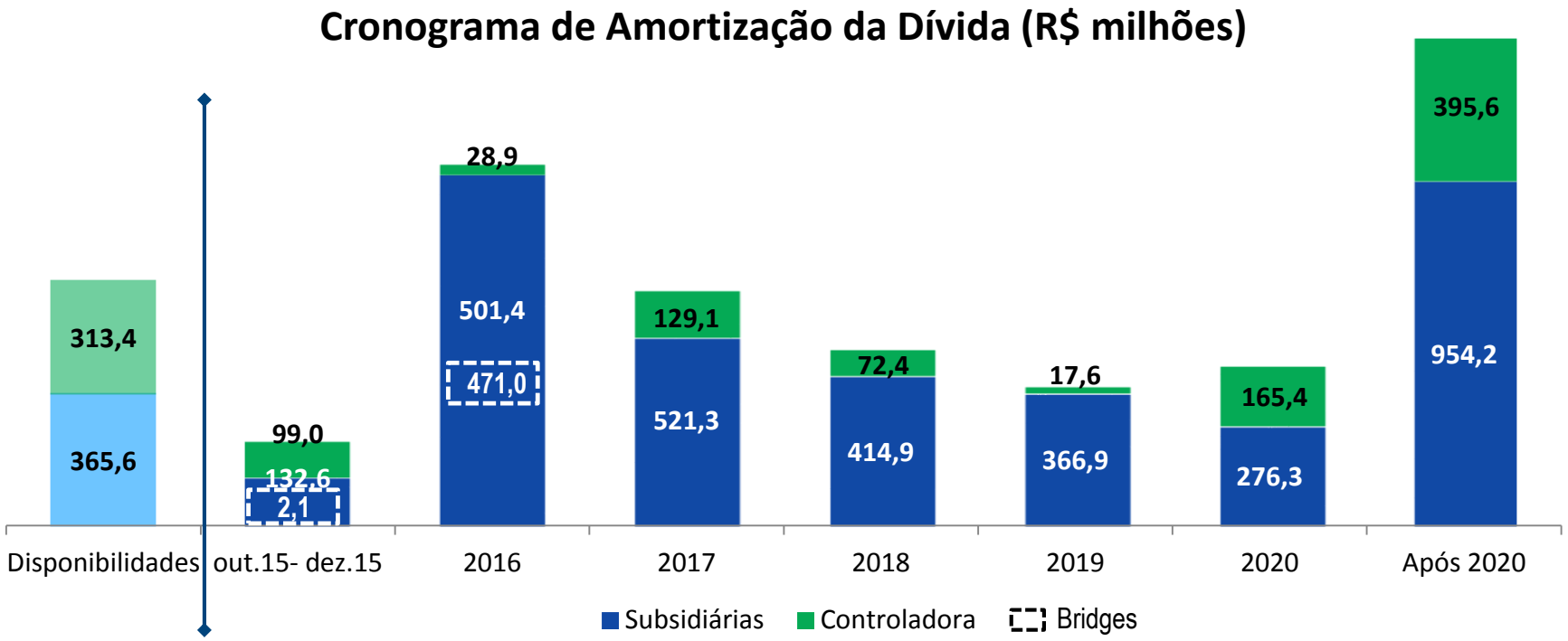
Composição Dívida Total por Indexador (%)



Composição da Divida Total (Em milhares de R$)



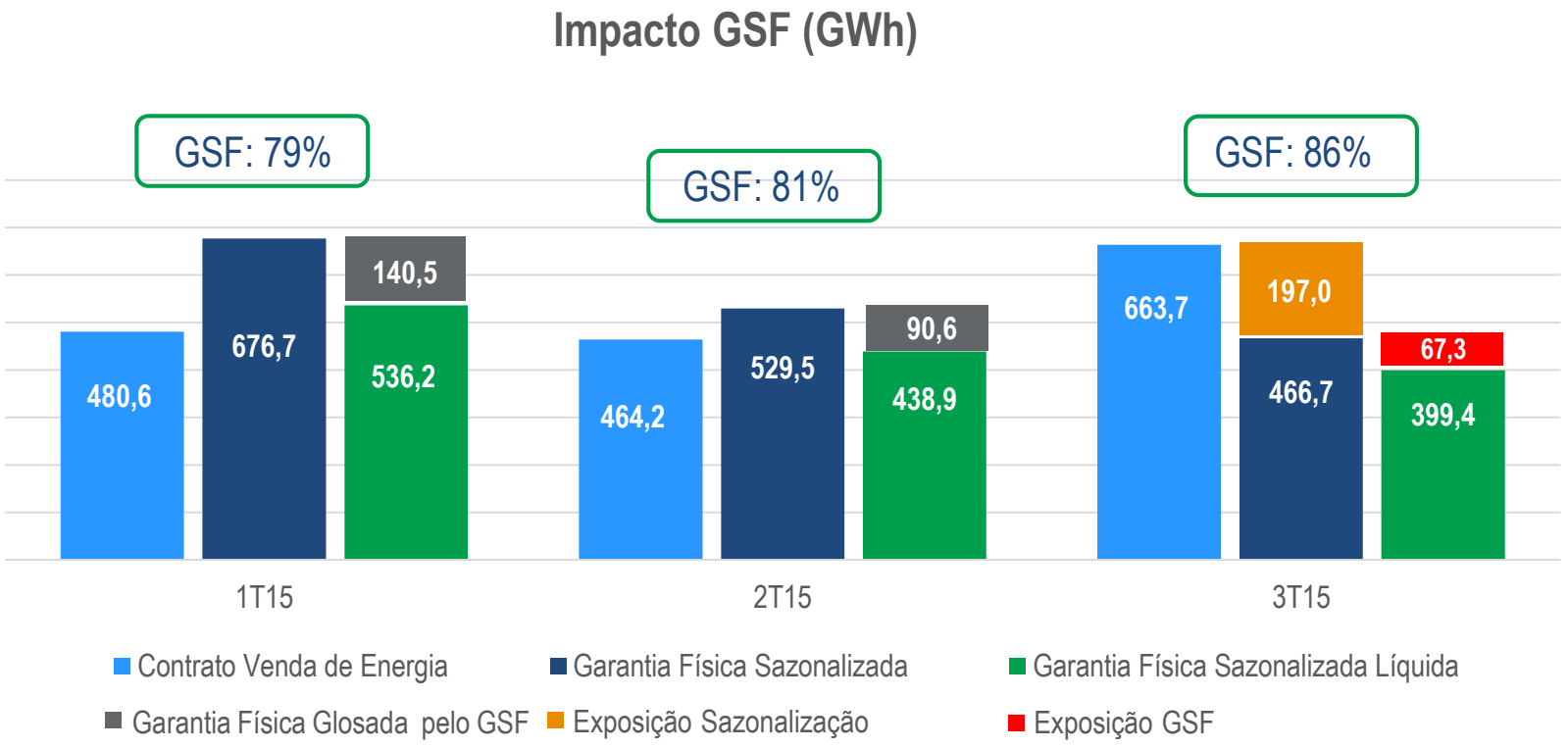
Cronograma de Amortização da Dívida – 3T15



FitchRatings

✓ Corporativo (escala nacional) *AA+*

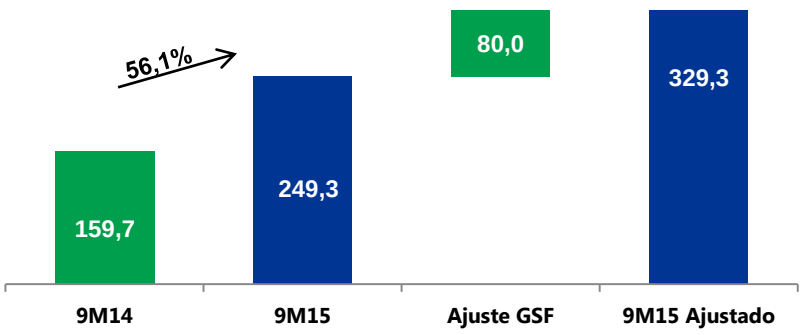
Sazonalização – Impacto GSF



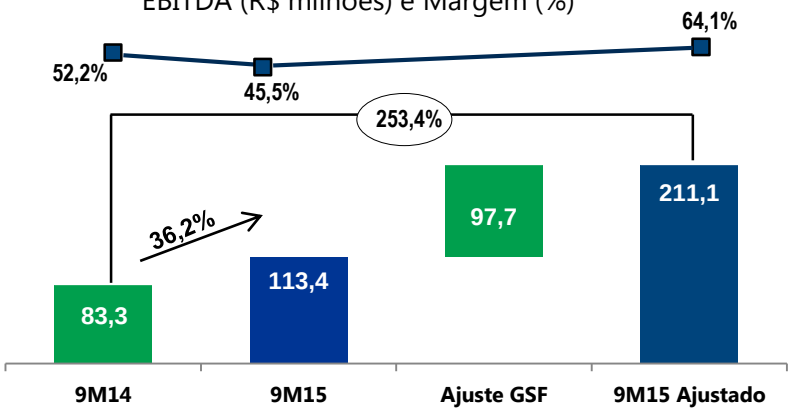
- ✓ 140,5 GWh da sazonalização glosado pelo GSF no 1T15 → 140,5 X R$ 380,83 = R$ 53,5 MM;
- ✓ 90,6 GWh da sazonalização glosado pelo GSF no 2T15 → 90,6 X R$ 292,05 = R$ 26,5 MM;
- ✓ Impacto de 67,3 GWh no 3T15 em função do GSF → Impacto de R$ 14,9MM;
- ✓ Impacto do GSF em função da liminar de terceiros → Impacto R$ 2,8 MM.

Destaques Financeiros Geração (Desconsiderando GSF)

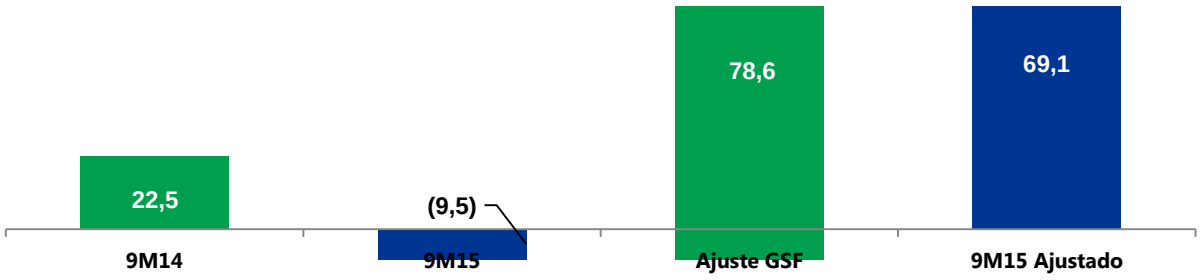
Receita Líquida (R$ milhões)



EBITDA (R$ milhões) e Margem (%)



Lucro Líquido Alupar (R$ milhões)

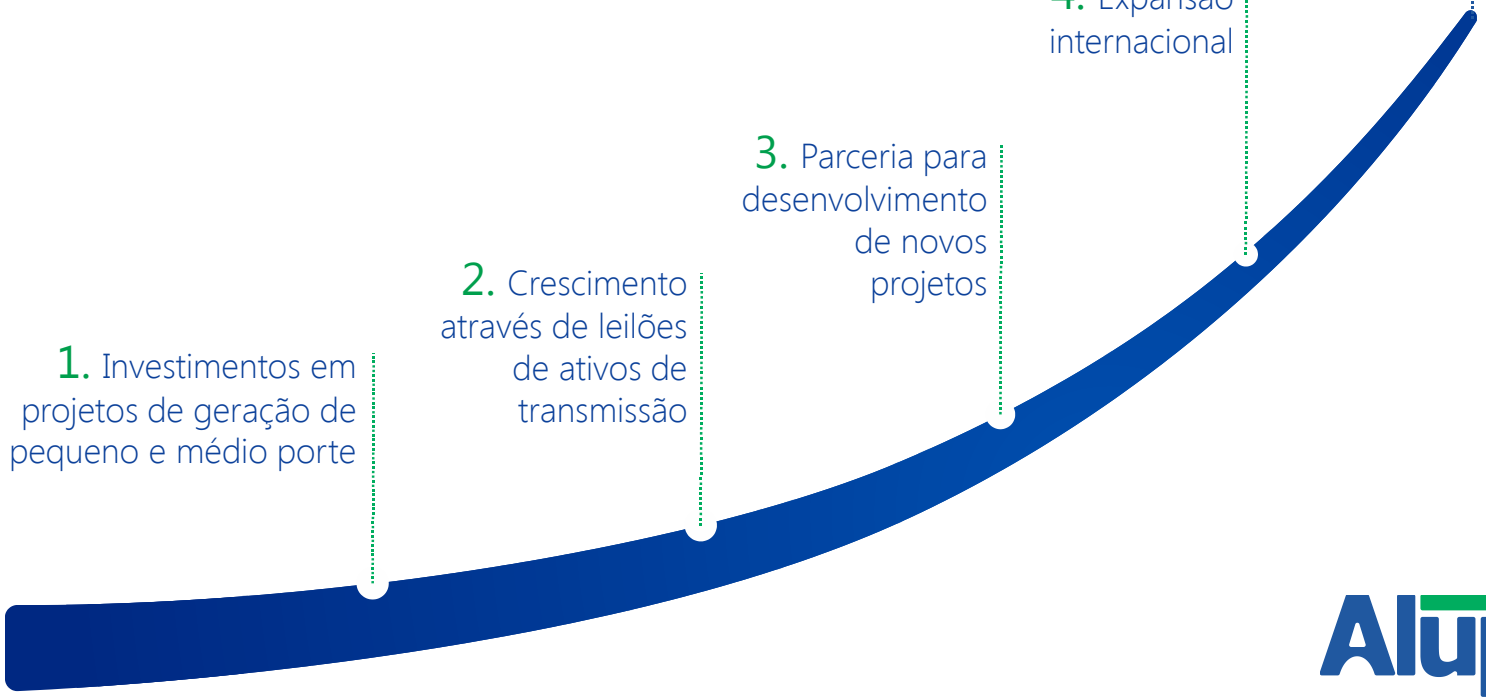


ALUP11
NÍVEL 2
BM&FBOVESPA

Estratégia de Crescimento

Estratégia de Crescimento

Forte e sustentável distribuição de dividendos



1. Geradoras em Implantação

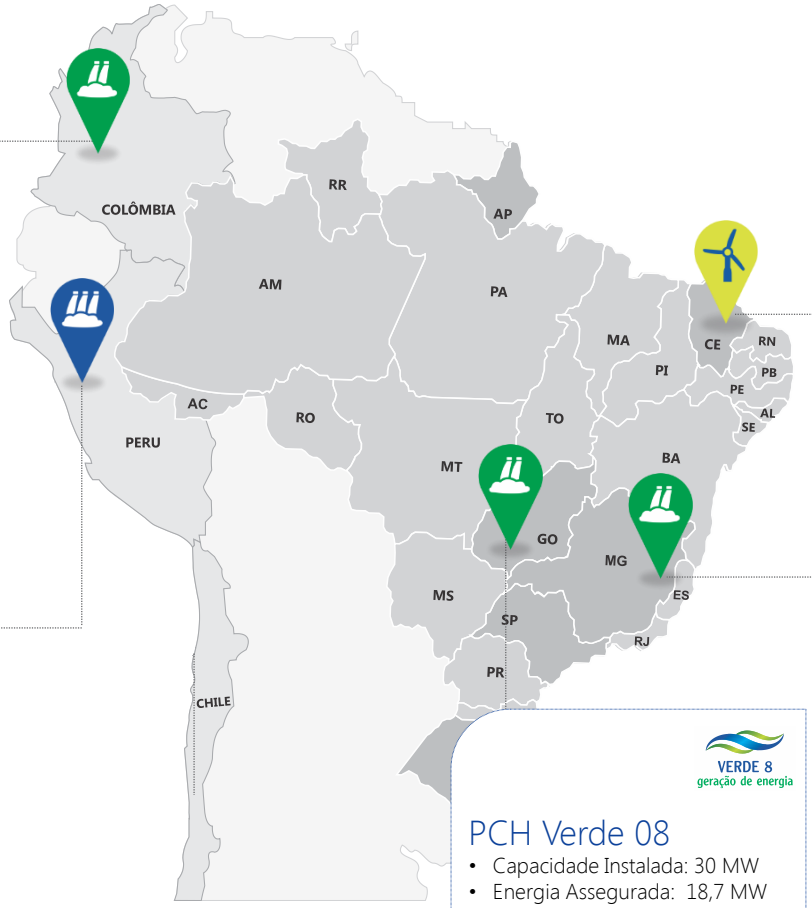
Investimento Previsto: R$ 1,3 bi

RISARALDA geração de energia

PCH Morro Azul

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

- Participação da Alupar: 99,97%
- 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%

ÁGUA LIMPA geração de energia

PCH Antônio Dias

- 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

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

1. Novas Oportunidades

Projetos Hídricos
(< 50 MW)

	Capacidade Instalada (MW)
PCH Forquilha IV – RS	13
PCH Cruz Velha – MG	30
PCH Cutia Alto – MG	30
PCH Porto da Bota – PR	30
PCH Salto – GO	22
PCH Volta Grande – GO	24
AHE Verde 11 Alto – GO	50
AHE Foz do Prata – RS	48
Total	247
+ 14 PCHs	320
Total	567

Eólicas

	Capacidade Instalada (MW)
Jandaíra – RN	230
Pedro Avelino - RN	147
Total	377

Projetos Hídricos em UHEs
(>50 MW)

	Capacidade Instalada (MW)
Paranã -TO	95
Total	95

Usinas Fotovoltaicas (UFV)

	Capacidade Instalada (MW)
Aracati - CE	100
Total	100

Internacionais

	Capacidade Instalada (MW)
PCH Armenia – Colômbia	20
PCH San Francisco - Colômbia	20
Total	40

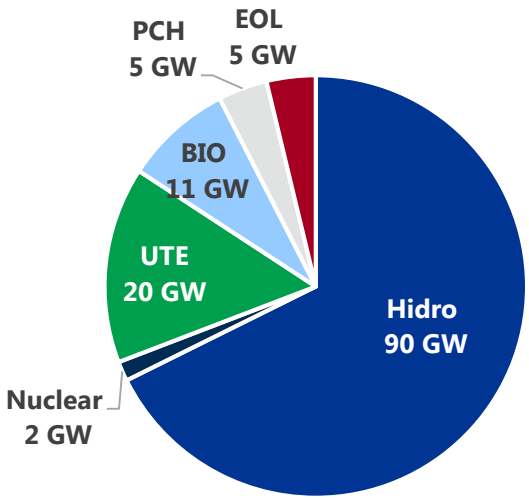
1. Leilões: Expansão da capacidade geradora

54,9%

133 GW

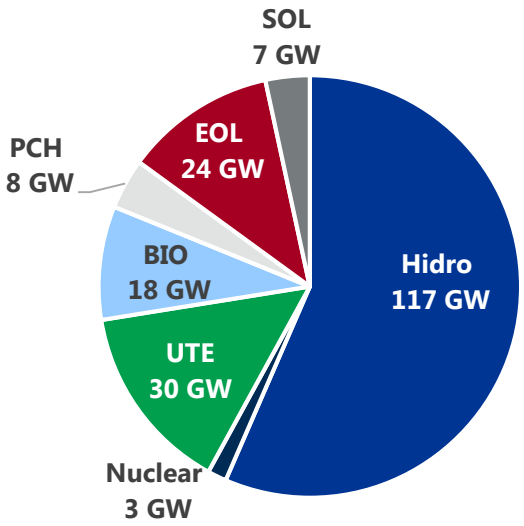
206 GW

2014



+ 74 GW

2024



Estimativa de Investimento[1]	R$ Bilhões
Hidro	73,1
PCH + Biomassa + Eólica + Solar	155,8
Termelétrica	39,6
Total	**268,5**

Fonte: PDE 2024 | (1) Os investimentos abrangem as parcelas de desembolso que ocorrem no período decenal, data base: maio 2015

2. Transmissoras em Implantação

Investimento Previsto: R$ 1,5 bi

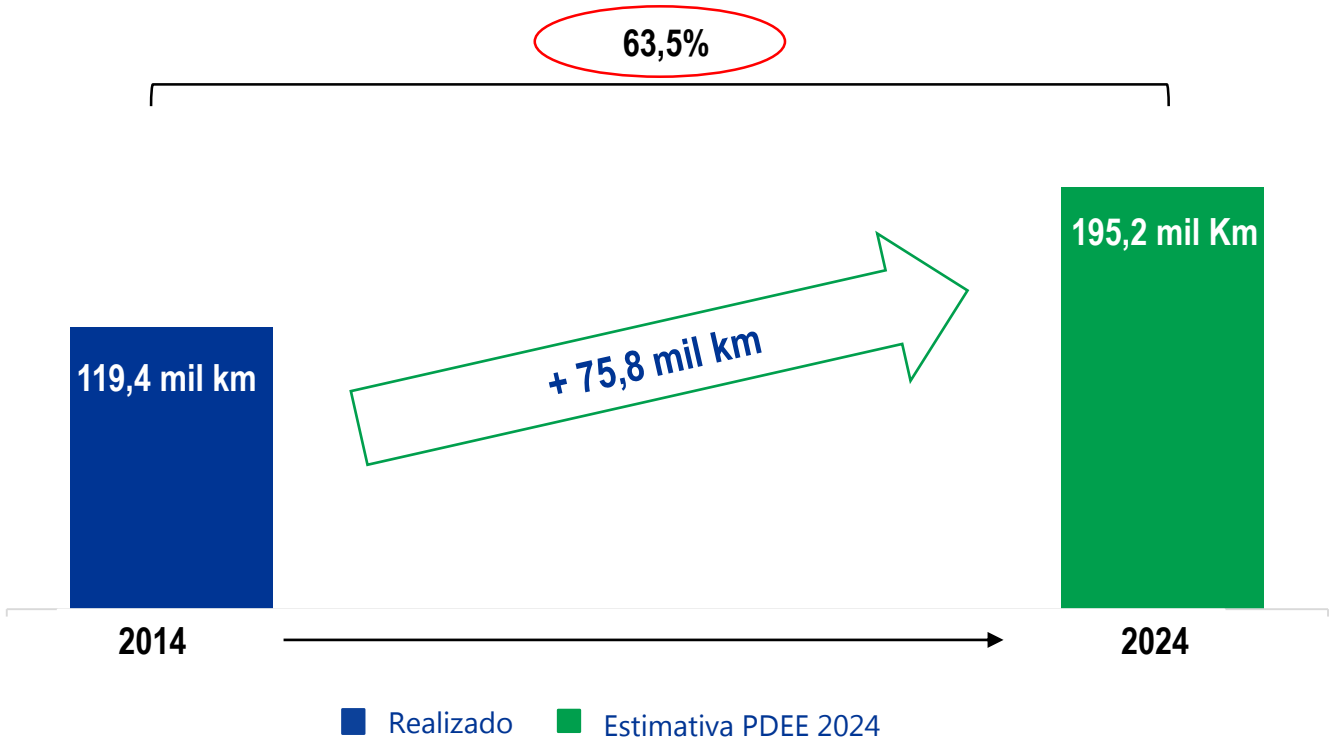
TNE – Linha de Transmissão

- Tensão: 500 kV
- Entrada em operação: 2018
- Extensão: 715 km
- Participação da Alupar: 51%
- RAP: R$ 143,1 MM
- Parceiro: Eletronorte

ELTE – Subestações + 38 Km de LTs

- SE Manoel da Nóbrega: 230 kV / 88 kV
- SE Domênico Rangoni: 345 kV /138 kV
- Extensão: 38 km
- Entrada em operação: 2017
- RAP: R$ 28,9 MM
- Participação da Alupar: 100,00%

2. Leilões: Expansão da rede nacional



Estimativa de Investimentos em Transmissão ⇨ R$ 69,4 bilhões

Fonte: PDE 2024 | (1) Os investimentos abrangem as parcelas de desembolso que ocorrem no período decenal, data base: maio 2015

3. Parceria para Desenvolvimento de Novos Projetos

A Alupar mantém parcerias com grandes companhias que trazem capacidade técnica e financeira complementares para sustentar o desenvolvimento de projetos e compartilhamento de riscos

taesa	• Aprox. 10.000 km de linhas de transmissão
Eletrobras Eletronorte	• Aprox. 10.000 km de linhas de transmissão • 9,3 GW de capacidade instalada
Eletrobras Furnas	• 20.000 km de linhas de transmissão • Mais de 10 GW de capacidade instalada
Chesf	• 18.645 km de linhas de transmissão • 10,6 GW de capacidade instalada
Celesc	• Aprox. 2,5 milhões de consumidores • 81 MW de capacidade instalada
ORTENG	• No Brasil, uma das maiores empresas que oferecem: — Soluções de empreitada — Equipamentos elétricos e eletromecânicos — Sistemas de energia e automação

Fonte: informações públicas das companhias

- ✓ **A Alupar tem um histórico de sucesso em termos de identificação e operação de joint ventures e continuará em busca de novos parceiros estratégicos que tenham:**
  - **Experiência técnica**
  - **Presença e histórico em mercados locais**
  - **Sólida capacidade financeira**
- ✓ **Foco em participações de controle**
- ✓ **Capacidade para atrair parceiros estratégicos**

4. Expansão Internacional

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

Colômbia

- 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

Cenário Macroeconômico e Informações Setoriais

Brasil	2011	2012	2013	2014
PIB	+2,7%	+0,9%	+2,5%	+0,1%
Capacidade Instalada (GW)	116,5	119,5	130,8	136,3
Linhas de Transmissão (Km)	103.362	104.158	116.767	119.426

Chile	2011	2012	2013	2014
PIB	+5,8%	+5,4%	+4,1%	+1,9%
Capacidade Instalada (GW)	16,5	17,5	17,7	18,9
Linhas de Transmissão (Km)	20.018	20.673	21.000	23.671

Peru	2011	2012	2013	2014
PIB	+6,5%	+6,0%	+5,8%	2,4%
Capacidade Instalada (GW)	8,7	9,7	11,0	11,2
Linhas de Transmissão (Km)	18.833	19.936	20.585	21.963

Colômbia	2011	2012	2013	2014
PIB	+6,6%	+4,0%	+4,8%	+4,7%
Capacidade Instalada (GW)	14,4	14,5	14,7	14,7
Linhas de Transmissão (Km)	24.135	24.399	24.457	24.621

Fonte: Brasil: ONS, EPE, Aneel | Chile: SING | Peru: COES SINAC e ProInversion | Colômbia: XM e UPME

ALUPAR INVESTIMENTO S.A.

Contato RI

José Luiz de Godoy Pereira
Luiz Coimbra
Kassia Orsi Amendola

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