



Alupar

Apresentação Corporativa 3T19



1. Visão Geral
2. Portfólio de Ativos
3. Informações Financeiras
4. Ativos em Implantação
5. Novas Oportunidades



SE Jauru - TME

Visão Geral da Alupar

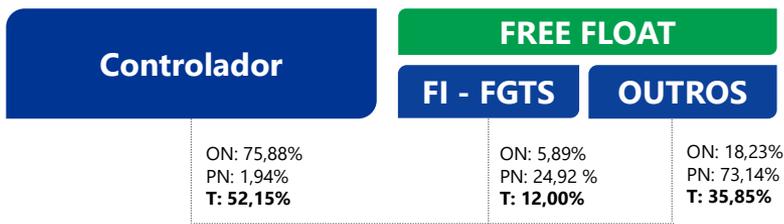


A Alupar é uma empresa brasileira de controle privado, que atua nos segmentos de transmissão e geração de energia na América do Sul

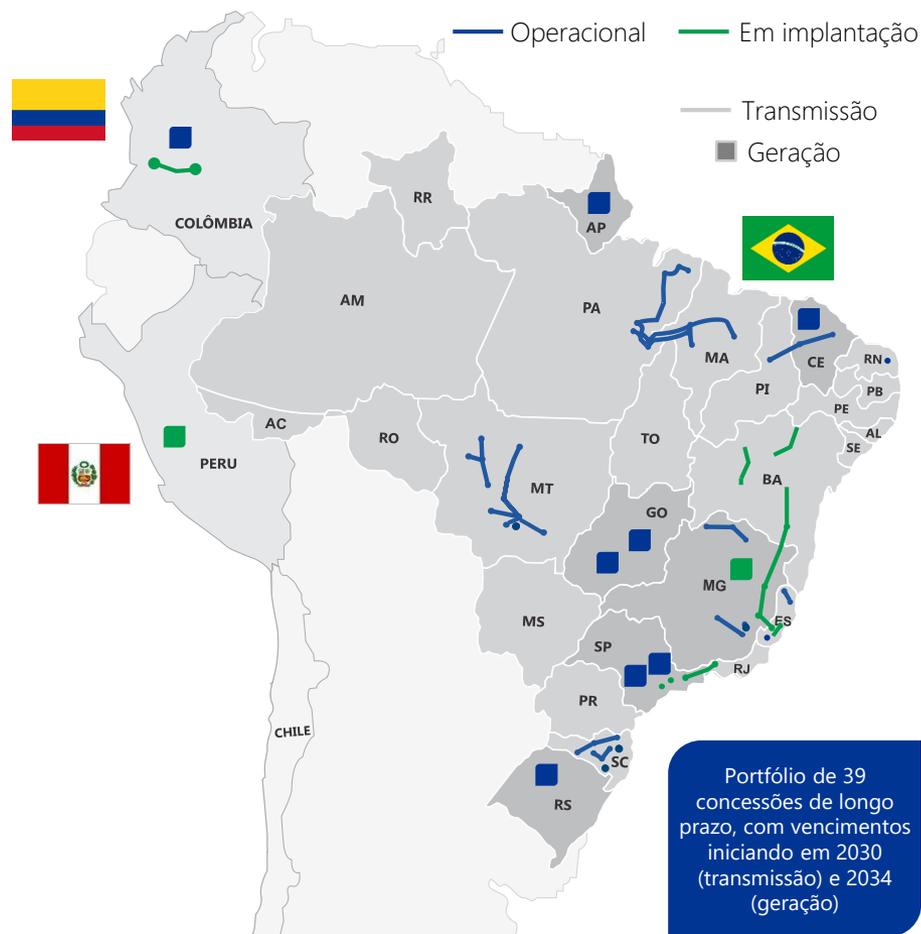
Destaques da Companhia

- A Alupar é uma das maiores companhias do segmento de transmissão no Brasil em termos de RAP.
- A Companhia é a maior empresa de transmissão de energia de controle privado do Brasil, com 29 ativos de transmissão e 7.214 km de linhas:
 - 4.963 km já operacionais
 - 2.251 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 complexo de energia eólica (5 parques) com capacidade de:
 - 580,0 MW em operação
 - 107,0 MW em implantação

Composição Acionária



Distribuição Geográfica dos Ativos



Track-record em Gestão de Projetos

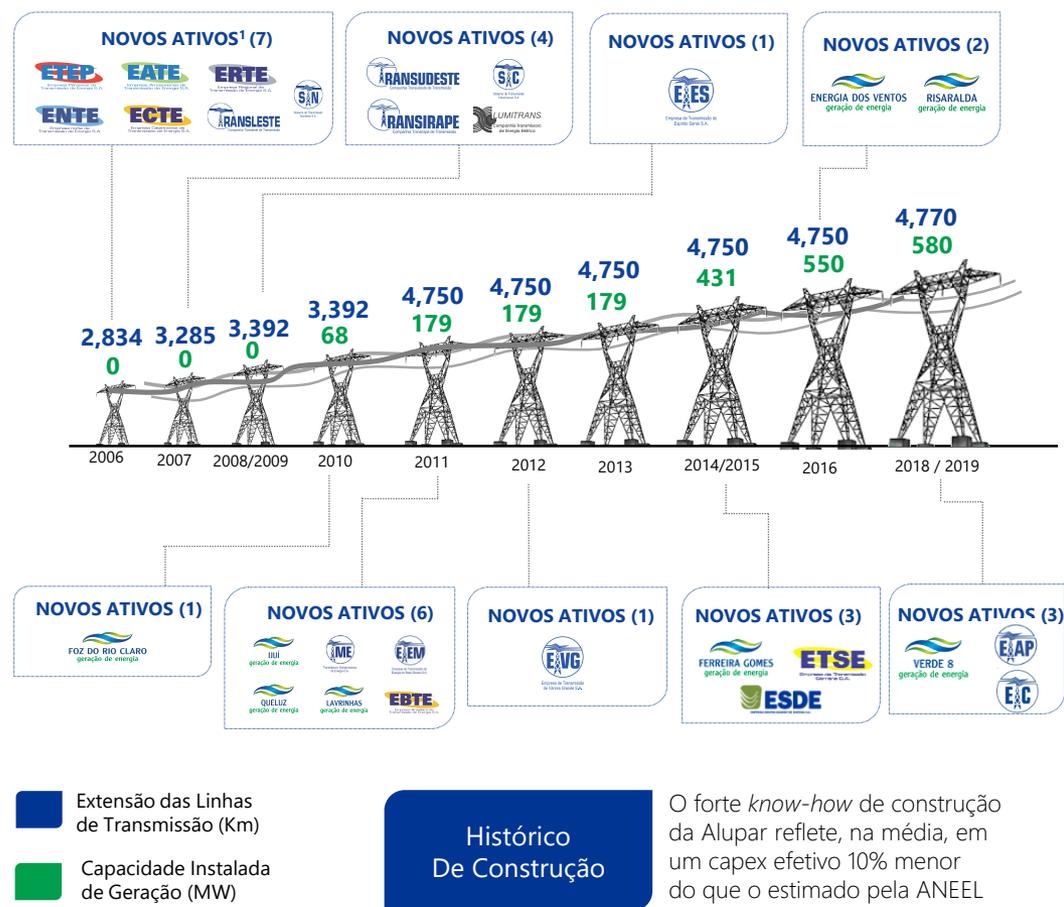
Projetos *greenfield* permitiu a Companhia a extrair retornos adicionais para seus acionistas



Performance da Alupar nos leilões de transmissão *Greenfield*

	Participação em Leilões	Lotes vencidos pela Alupar	WACC Regulatório (%)	Capex Aneel ¹ (R\$ MM)
1999	✓	-	N/D	-
2000	✓	3	N/D	2.646
2001	✓	-	N/D	-
2002	✓	2	N/D	1.102
2003	✓	3	N/D	1.697
2004	✓	2	N/D	284
2005	✓	1	N/D	346
2006	✓	1	8,2%	79
2007	✓	-	7,5%	-
2008	✓	1	7,1%	500
2009	✓	3	6,6%	807
2010	✓	1	6,0%	48
2011	✓	1	6,6%	288
2012	✓	-	5,8%	-
2013	✓	-	5,8%	-
2014	✓	1	6,6%	344
2015	✓	-	8,0%	-
2016 ²	✓	7	9,8%	4.487
2017	✓	1	9,7%	981
2018	✓	-	7,9%	-

Histórico de Desenvolvimento *Greenfield* da Alupar



Extensão das Linhas de Transmissão (Km)

Capacidade Instalada de Geração de Geração (MW)

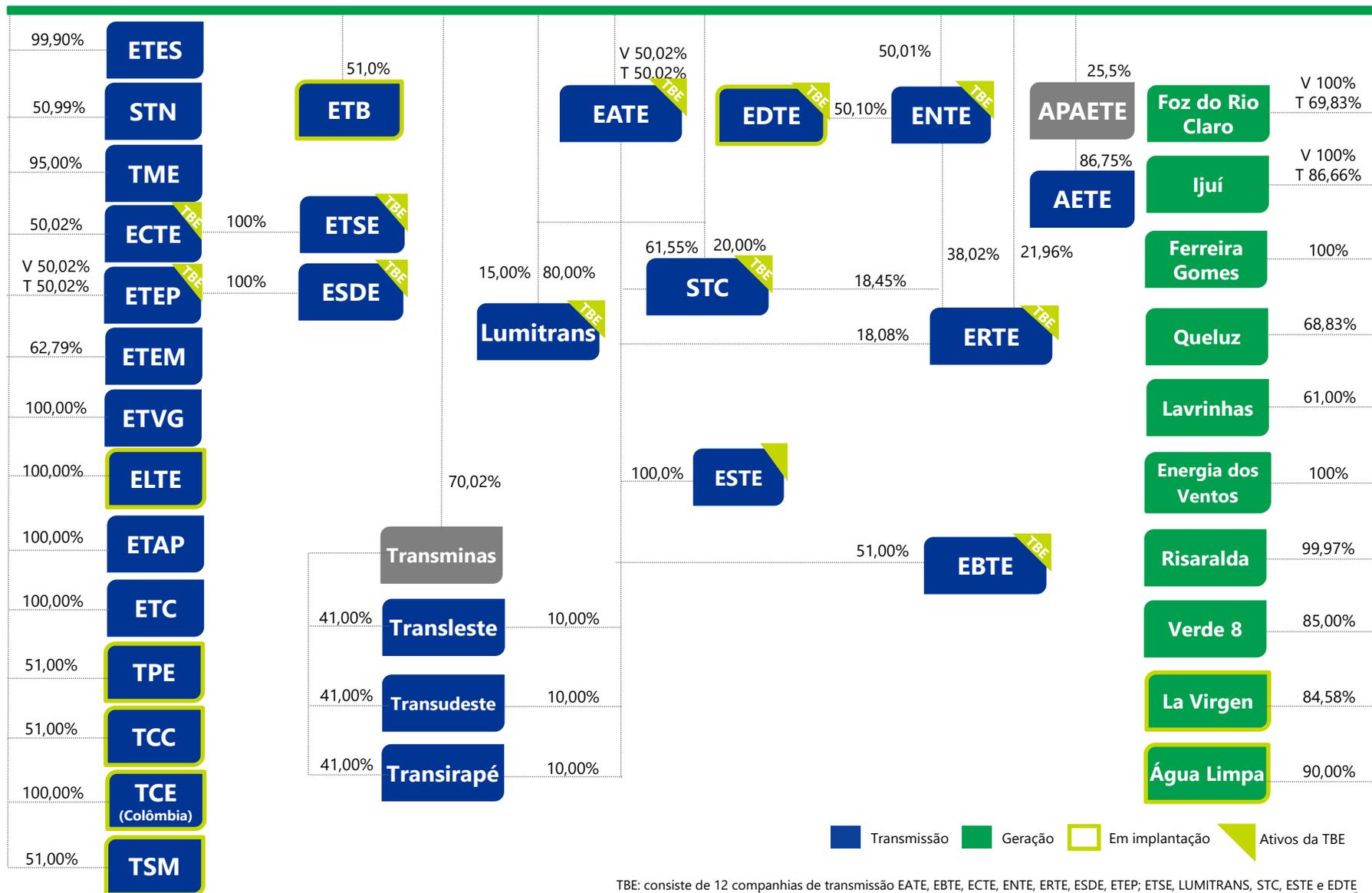
Histórico De Construção

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

¹ Valores atualizados da data da assinatura do contrato até julho/19 pelo IPCA
² Não inclui TCE e TNE

Nota: Inclui ativos desenvolvidos antes de 2006

Estrutura Corporativa



TBE: consiste de 12 companhias de transmissão EATE, EBTE, ECTE, ENTE, ERTE, ESDE, ETEP, ETSE, LUMITRANS, STC, ESTE e EDTE



LT - ETEM



Portfólio de Ativos

Ativos Novos e Diversificados em Transmissão

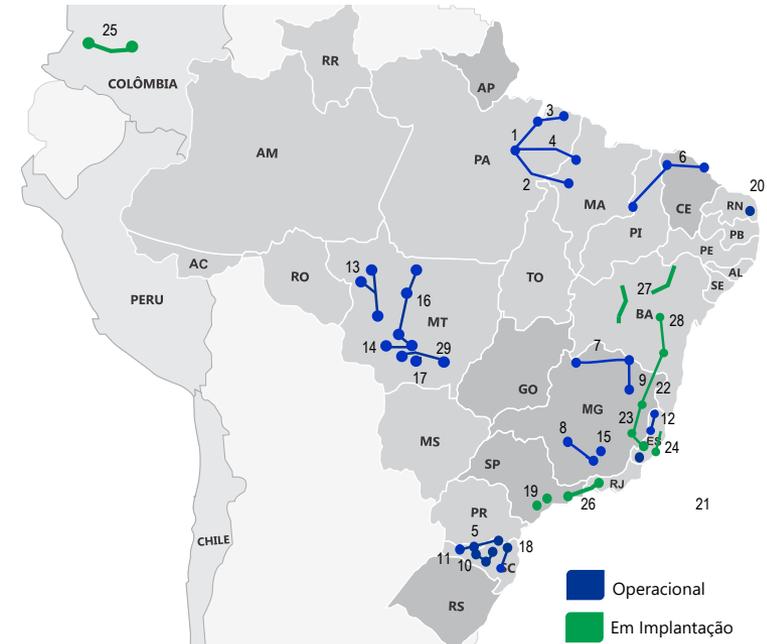
Alupar possui 29 concessões de longo prazo protegidas contra inflação que permitem à Companhia obter um fluxo caixa estável e previsível

Características dos Ativos de Transmissão

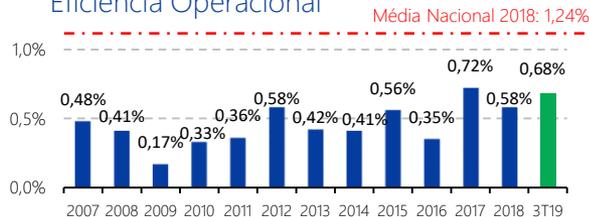
Ativos	Participação	Concessão		Ínic. Oper.	Extensão	RAP/RBNI	Indexador	Revisão Tarifária	Aniversário 15 anos
	%	Início	Fim		Km	R\$ MM			
1. ETEP	50,02%	2001	2031	2002	323	R\$ 55,1	IGP-M	Não	25/08/2017
2. ENTE	50,01%	2002	2032	2005	464	R\$ 204,0	IGP-M	Não	12/02/2020
3. ERTE	50,01%	2002	2032	2004	179	R\$ 39,0	IGP-M	Não	15/09/2019
4. EATE	50,02%	2001	2031	2003	924	R\$ 244,6	IGP-M	Não	10/03/2018
5. ECTE	50,02%	2000	2030	2002	253	R\$ 53,4	IGP-M	Não	26/03/2017
6. STN	51,00%	2004	2034	2005	541	R\$ 203,7	IGP-M	Não	01/01/2021
7. Transleste	33,71%	2004	2034	2005	150	R\$ 45,8	IGP-M	Não	18/12/2020
8. Transudeste	33,71%	2005	2035	2007	140	R\$ 28,4	IGP-M	Não	23/02/2022
9. Transirapé	33,71%	2005	2035	2007	65	R\$ 37,2	IGP-M	Não	23/05/2022
10. STC	60,02%	2006	2036	2007	195	R\$ 47,3	IPCA	Não	08/11/2022
11. Lumitrans	55,02%	2004	2034	2007	51	R\$ 29,9	IGP-M	Não	03/10/2022
12. ETES	100,00%	2007	2037	2008	107	R\$ 15,2	IPCA	Sim	12/12/2023
13. EBTE	25,51%	2008	2038	2011	775	R\$ 46,1	IPCA	Sim	-
14. TME	95,00%	2009	2039	2011	348	R\$ 53,9	IPCA	Sim	-
15. ESDE	50,02%	2009	2039	2014	Subestação	R\$ 14,1	IPCA	Sim	-
16. ETEM	62,79%	2010	2040	2011	235	R\$ 13,5	IPCA	Sim	-
17. ETVG	100,00%	2010	2040	2012	Subestação	R\$ 11,6	IPCA	Sim	-
18. ETSE	50,02%	2012	2042	2014	Subestação	R\$ 21,1	IPCA	Sim	-
19. ELTE	100,00%	2014	2044	-	Subestação +40	R\$ 39,2	IPCA	Sim	-
20. ETAP	100,00%	2016	2046	2019	Subestação +20	R\$ 56,3	IPCA	Sim	-
21. ETC	100,00%	2016	2046	2019	Subestação	R\$ 32,7	IPCA	Sim	-
22. TPE	51,00%	2017	2047	-	541	R\$ 238,6	IPCA	Sim	-
23. TCC	51,00%	2017	2047	-	288	R\$ 162,2	IPCA	Sim	-
24. ESTE	50,02%	2017	2047	-	236	R\$ 112,3	IPCA	Sim	-
25. TCE (Colômbia)	100,00%	2016	Perpétua	-	200	R\$ 86,8*	PPI	-	-
26. TSM	51,00%	2017	2047	-	330	R\$ 109,0	IPCA	Sim	-
27. ETB	51,00%	2016	2046	-	446	R\$ 141,1	IPCA	Sim	-
28. EDTE	25,06%	2016	2046	-	170	R\$ 69,1	IPCA	Sim	-
29. AETE	22,12%	2004	2034	2005	193	R\$ 53,2	IGP-M	Não	19/08/2020
Total					7.214	R\$ 2.264,3			
Total TBE					3.570	R\$ 936,0			



Localização Geográfica dos Ativos



Eficiência Operacional



Parcerias Sólidas



Nota: 1) Ciclo 19/20 *USD 3,86/BRL 1,00

Ativos de Geração e receitas contratadas

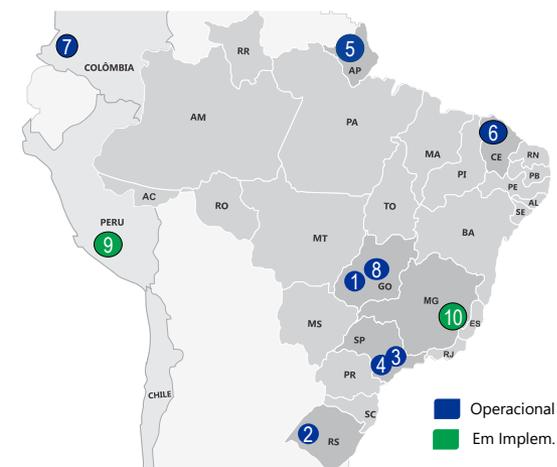
Contratos de preços ajustados pela inflação com clientes confiáveis.
Ativos incluídos no mecanismo MRE mitigam o risco hidrológico.



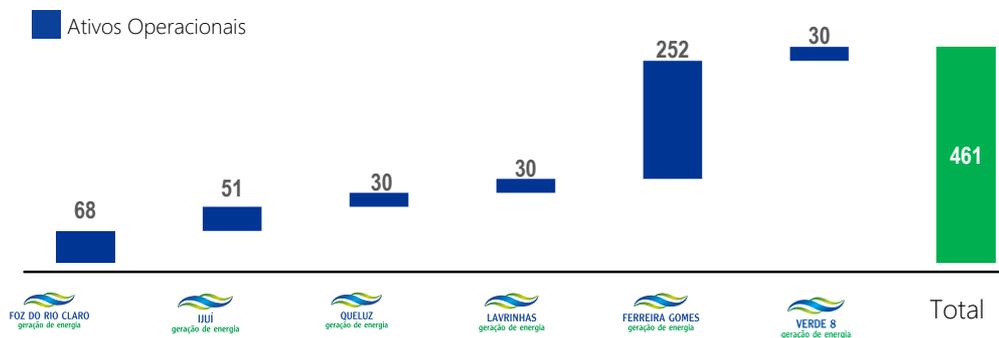
Características dos Ativos de Geração

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%	69,83%	2006	2041	2010	UHE	68,4	39,0	100%	39,0	71,6	2039	209,51	IPCA
2. Ijuí	100,00%	86,66%	2006	2041	2011	UHE	51,0	30,4	100%	30,4	59,8	2039	224,56	IPCA
3. Queluz	68,83%	68,83%	2004	2034	2011	PCH	30,0	21,4	100%	21,0	51,2	2025	278,59	IGP-M
4. Lavrinhas	61,00%	61,00%	2004	2034	2011	PCH	30,0	21,4	100%	21,0	51,2	2025	278,59	IGP-M
5. F. Gomes	100,00%	100,00%	2010	2045	2014	UHE	252,0	153,1	70% 30%	105,0 39,9	101,4 66,9	2045 2031	110,23 191,35	IPCA
6. Energia dos Ventos	100,00%	100,00%	2012	2047	2016	Eólica	98,7	50,9	78%	39,9	55,4	2035	158,62	IPCA
7. Morro Azul	99,97%	99,97%	---	Vitalícia	---	2016	PCH	19,9	13,2	100%	13,2	2026	219,93 ⁶	IPP
8. Verde 08	85,00%	85,00%	2012	2044	2018	PCH	30,0	18,7	100%	18,2 ⁵	36,2	2053	227,09 ⁷	IPCA
9. La Virgen	84,58%	84,58%	---	Vitalícia	---	2019	UHE	84,0	49,3	-	-	-	-	-
10. Antônio Dias	90,00%	90,00%	2014	2049	-	PCH	23,0	11,4	-	-	-	-	-	-
Total							687,0	408,8						

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

1) Tarifa base: Usinas em operação preço médio 2018 | 2) Capital Total | 3) Capital Votante | 4) Receita Estimada: considerando o PPA
5) Energia Contratada a partir de Jan/23 – Considera perdas | 6) 1BRL / 0,001191 COP em 28/12/2018 | 7) atualizado IPCA 2018

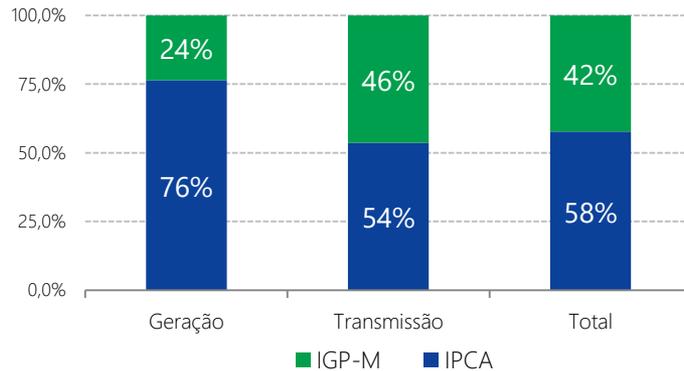


SE - ETVG

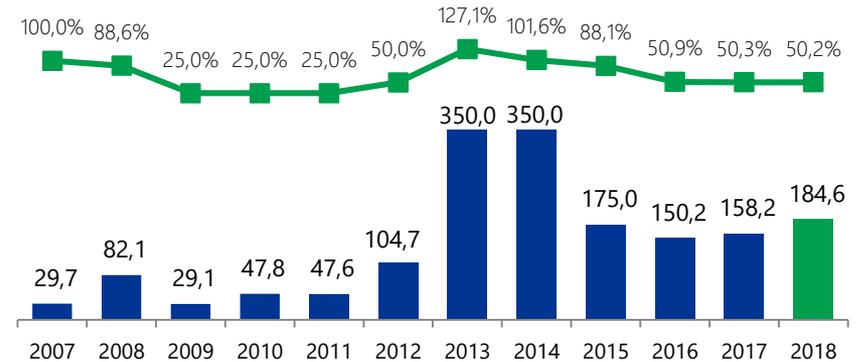
Alta Previsibilidade e Baixo Risco



Reajuste Contratual das Receitas

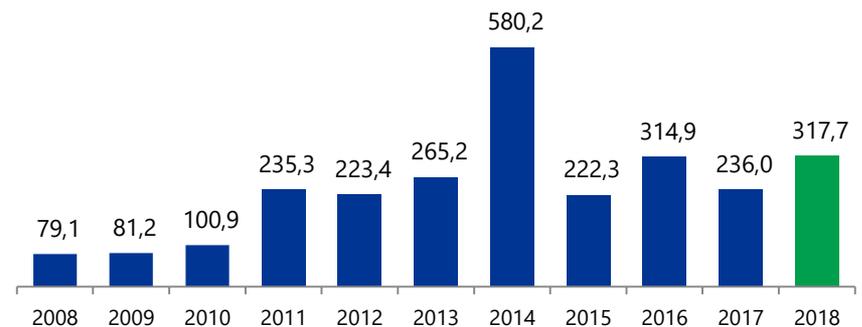


Dividendos Declarados (Alupar => Acionistas)



- 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

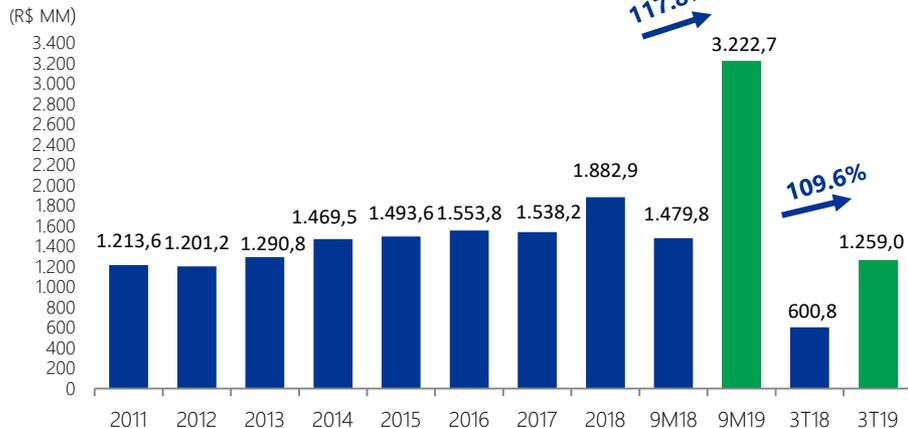
Dividendos Recebidos (Controladas => Alupar)



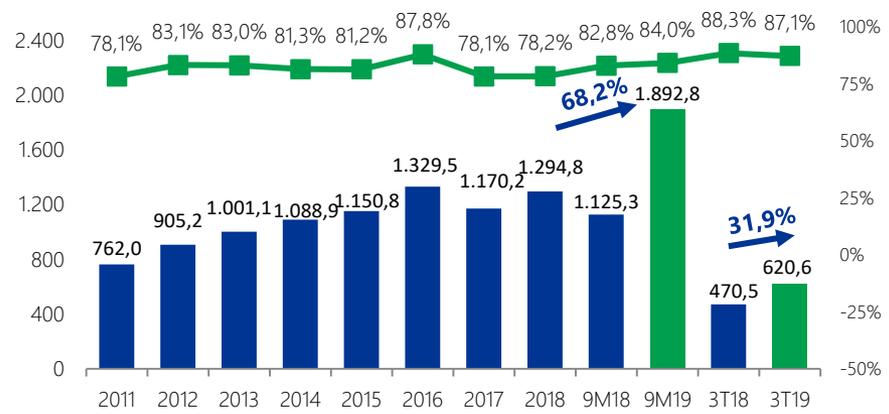
Destques Financeiros - IFRS



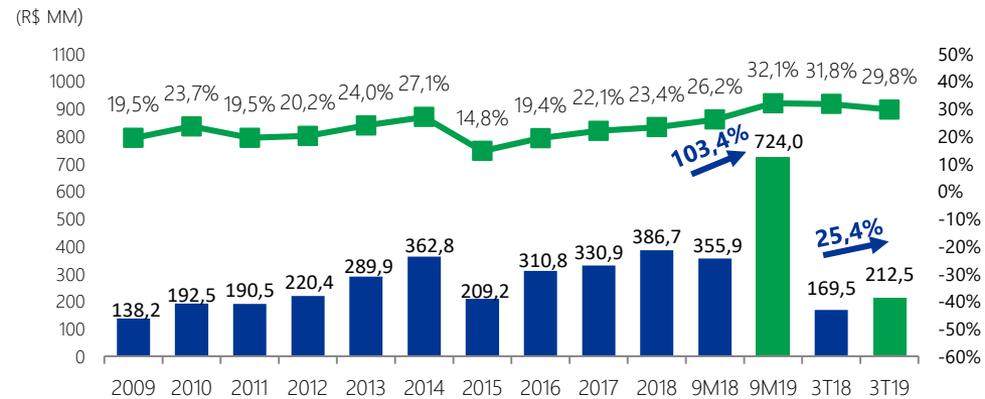
Receita Líquida



EBITDA e Margem EBITDA⁽¹⁾



Lucro Líquido e Margem Líquida⁽¹⁾



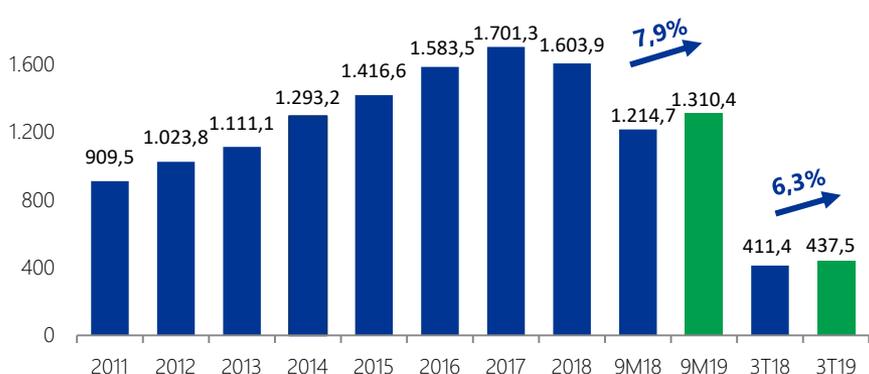
1) Para o cálculo da Margem foi subtraído da Receita Líquida o custo de infraestrutura (Capex).

Destaques Financeiros - Regulatório

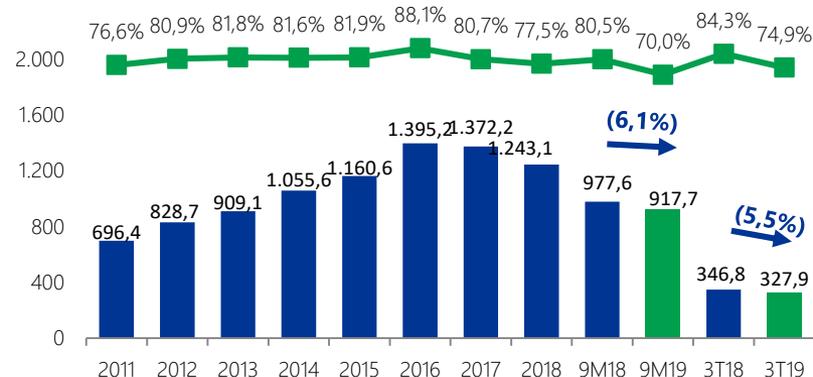


Receita Líquida

(R\$ MM)



EBITDA e Margem EBITDA

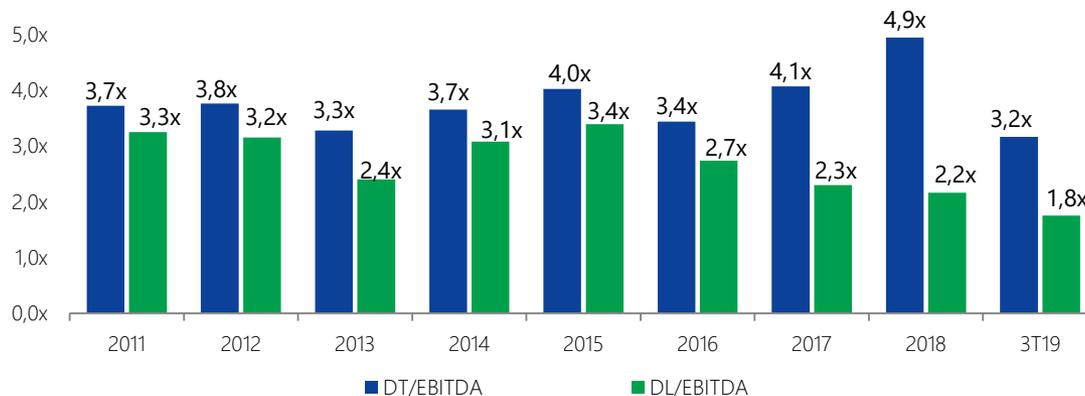


Lucro Líquido e Margem Líquida

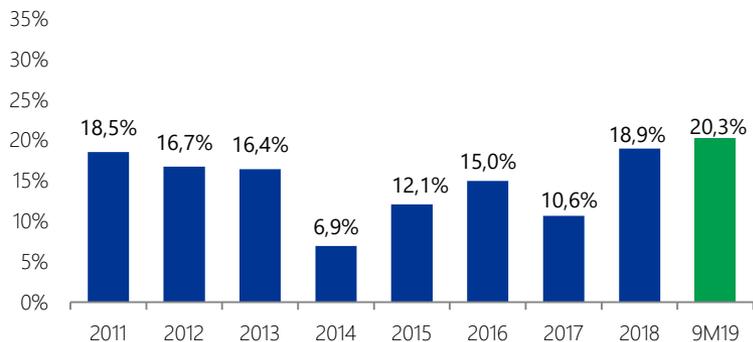
(R\$ MM)



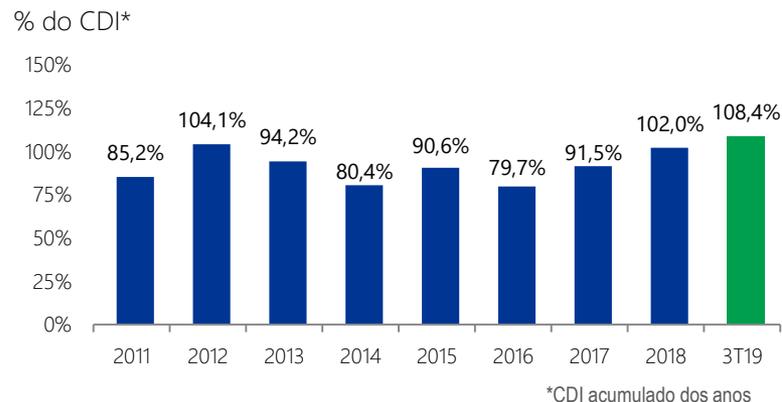
Dívida e Dívida Líquida/ EBITDA



Taxa Efetiva de Impostos



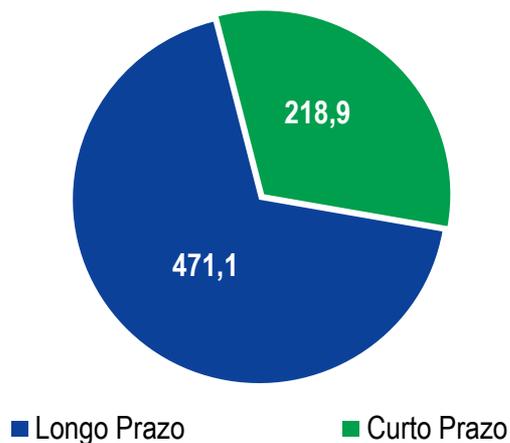
Custo médio da dívida



Perfil da Dívida Controladora – 3T19

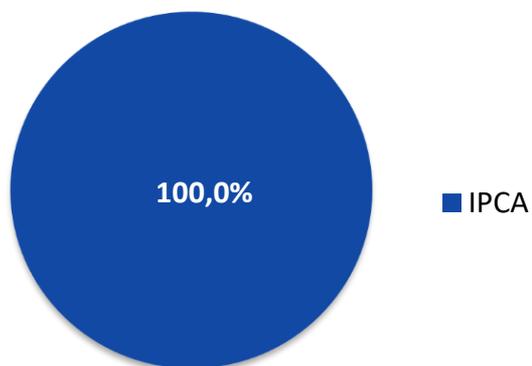


Perfil da Dívida (Em milhões de R\$)

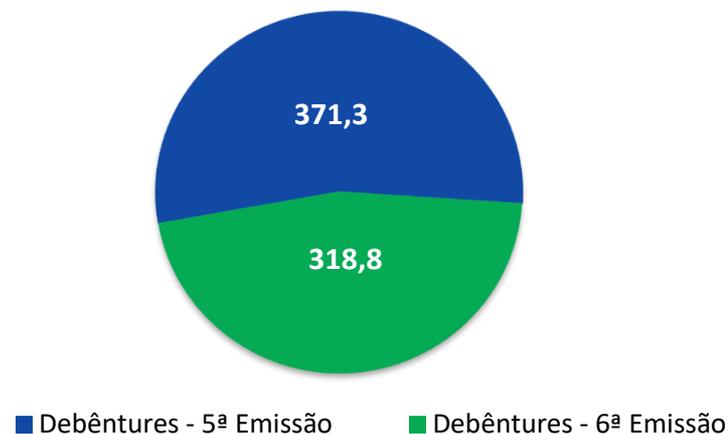


Dívida Total	R\$ 690,0 MM
(-) Caixa e equivalentes de caixa	R\$ 645,7 MM
(=) Dívida Líquida	(R\$ 44,4) MM

Composição Dívida Total por Indexador (%)



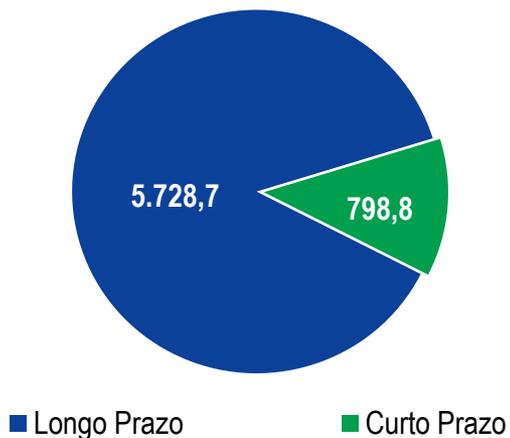
Composição da Dívida Total (Em milhões de R\$)



Perfil da Dívida Consolidada – 3T19

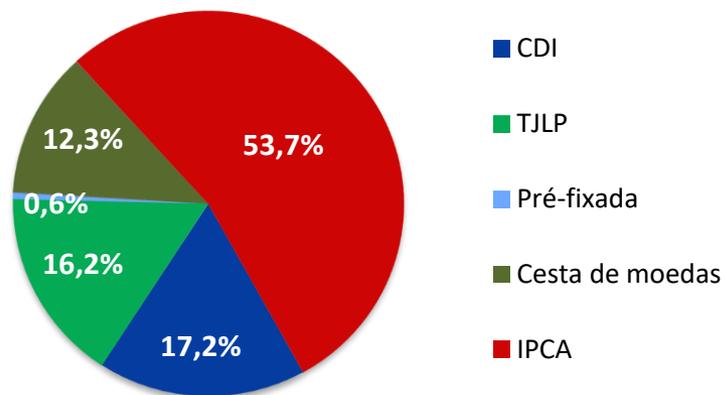


Perfil da Dívida (Em milhões de R\$)

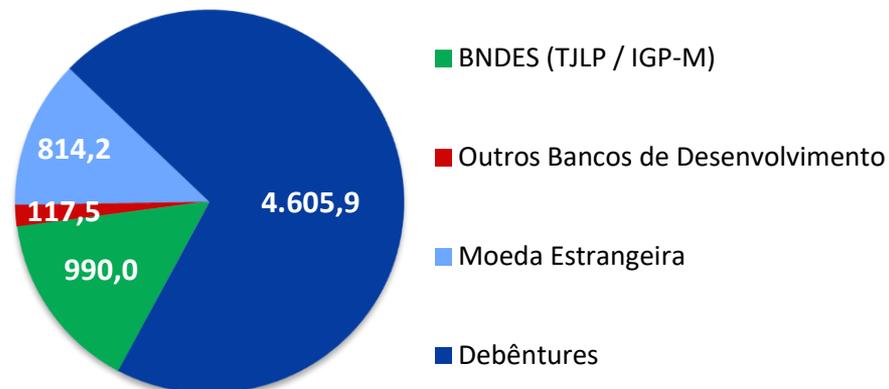


Dívida Total	R\$ 6.527,6 MM
(-) Caixa e equivalentes de caixa	R\$ 3.006,0 MM
(=) Dívida Líquida	R\$ 3.521,6 MM

Composição Dívida Total por Indexador (%)



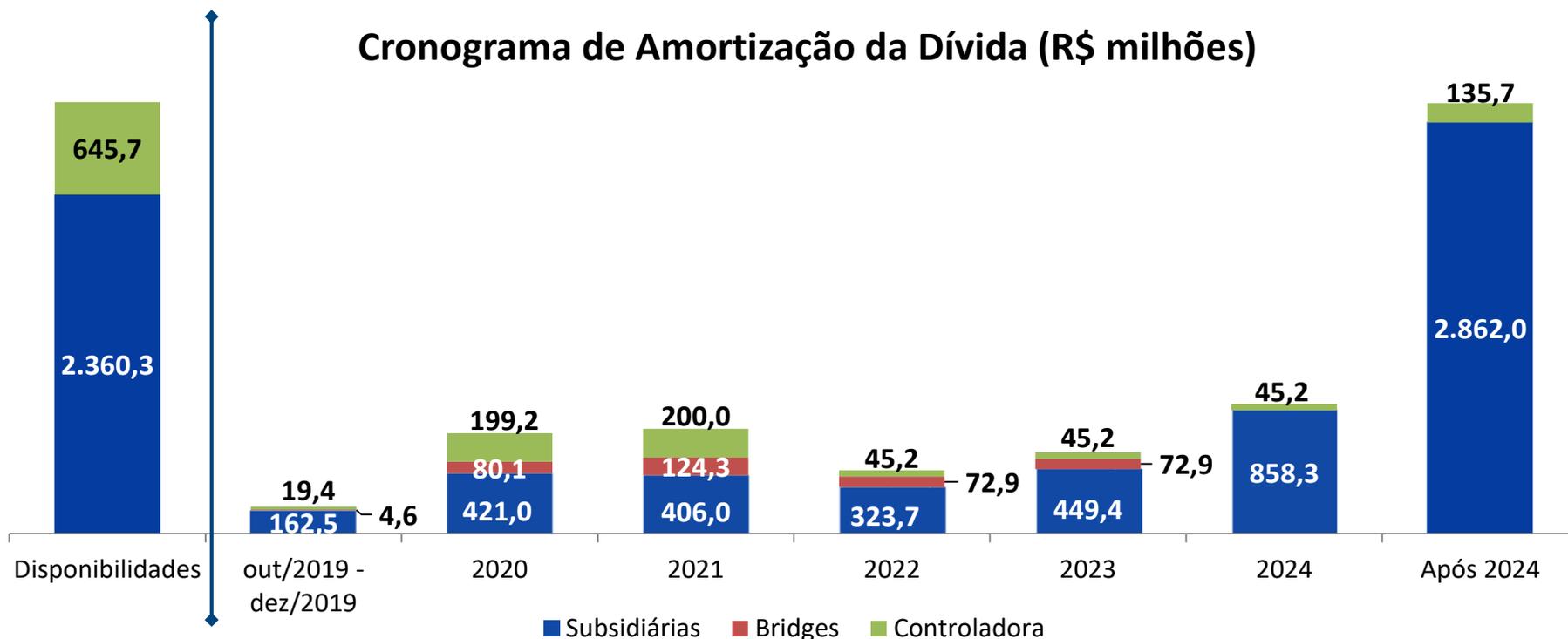
Composição da Dívida Total (Em milhões de R\$)



Cronograma de Amortização da Dívida – 3T19



Cronograma de Amortização da Dívida (R\$ milhões)



BRIDGES (MM)	out/2019 / dez/2019	2020	2021	2022	2023
La Virgen / Alupar Inversiones	R\$ 3,5	R\$ 77,3	-	R\$ 72,9	R\$ 72,9
TCE (Colômbia)	R\$ 1,1	R\$ 2,8	R\$ 124,3	-	-
TOTAL	R\$ 4,6	R\$ 80,1	R\$ 124,3	R\$ 72,9	R\$ 72,9

Fitch Ratings

- ✓ Corporativo (escala nacional) **AAA**
- ✓ Escala Internacional **BB**

Conceito CPC 47 – IFRS 15



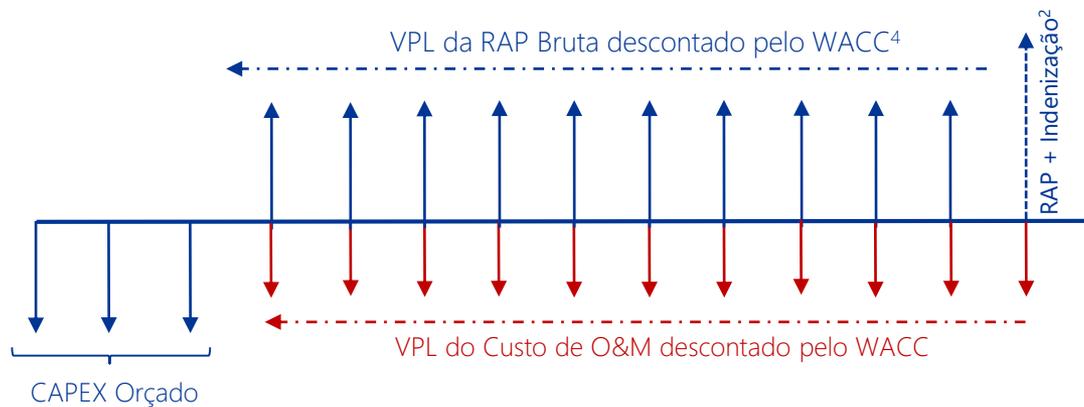
1. Cálculo da Margem de Construção e de O&M

$$\text{Margem de Construção e de O\&M} = \frac{\sum \text{VPL RAP}^1 + \text{VPL Indenização} - \sum \text{VPL O\&M} - \text{CAPEX}}{\sum \text{VPL RAP}^1}$$

Exemplo Numérico

(+) VPL da RAP	100
(+) VPL Indeniz.	5
(-) VPL do O&M	(10)
(-) CAPEX	(50)
Total	45

$$\text{Margem de Construção e de O\&M} = \frac{45}{100} \Rightarrow \text{Margem } 45\%$$



2. Definição da Receita de Construção e de O&M

$$\text{Receita de Construção (RC)} = \text{Capex} * (1 + \text{Margem } \%)$$

$$\text{Receita de Operação e Manutenção (ROM)} = \text{Custo de O\&M} * (1 + \text{Margem } \%)$$

3. Definição da Taxa Efetiva de Juros – TEJ (%)

$$\text{TEJ} = \text{RAP} + \text{Indenização} - \text{RC} - \text{ROM}$$



¹RAP com gross up de PIS/Cofins e TFSEE

²Valor Residual

³TIR - WACC

⁴WACC regulatório do respectivo Leilão

VPL na data de entrada em operação do ativo - contrato de concessão



Ativos em Implantação

Ativos em Implementação - Transmissão



Leilão	1 13/2015 – 1ª Etapa				2 13/2015 – 2ª Etapa			3 UPME 07-2016	4 05/2016	Total
	ETAP	ETC	ETB	EDTE ²	TPE	TCC	ESTE ²	Colombia	TSM	
RAP (R\$ mm) ⁶	✓ 56,3	✓ 32,6	141,1	69,1	238,6	162,2	112,3	86,8 ³	109,0	1.008,1
Capex ANEEL (R\$ mm)	285	151	721	368	1.269	699	486	502 ³	889	5.369
Capex ANEEL - atualizado IPCA (R\$ mm) ⁴	328	174	831	424	1.411	777	540	557 ³	981	6.025
Alavancagem (%) ¹	90%	87%	90%	89%	85%	90%	70%	75%	71%	70% - 90% ⁵
Captação (R\$ MM)	156 (41,3 + 114,7)	116 (30,7 + 85,3)	715	315	1.070	680	-	-	-	-
Custo da Dívida	1ª: 112% CDI 2ª: IPCA + 6,2%	1ª: 113,5% CDI 2ª: IPCA + 6,2%	IPCA + 5,34%	IPCA + 5,29%	IPCA + 6,53%	IPCA + 6,53%	-	-	-	-
Período de Implantação	Dez/19	Jun/19	Jun/20	Dez/19	Fev/22	Fev/22	Fev/22	Nov/21	Ago/22	Jun/19-Ago/22
Extensão (km)	20 km	Subestação	446 km	170 km	541 km	288 km	236 km	200 km	330 km	2.231 km
Participação (%)	100%	100%	51%	25%	51%	51%	50%	100%	51%	n.a.
Entrada em Operação	Abr/19	Set/19								
Capex a ser unitizado (R\$mm)	~175	~156								
RAP/CAPEX	~30%	~21%								

■ Captações de longo prazo já realizadas

- ✓ 2.231 km de linhas de Transmissão
- ✓ 8 Subestações Próprias
- ✓ Estimativa Orçamento Alupar: 15% inferior ao orçamento Aneel
- ✓ Relação média RAP/CAPEX 19,8%

Fonte: ANEEL e UPME

1 Valores apresentados são estimativas da Companhia, os quais podem sofrer alterações durante a implantação

2 Não é necessário aporte de capital da Alupar

3 R\$/US\$ of 3.86

4 Data base: jul/19

5 Alavancagem mínima e máxima estimada nos projetos

6 Ciclo 2019/2020

Acompanhamento dos Ativos em Implantação

	Data Contrato de Concessão	Estado	Região Incentivada	Capex (MM)	RAP Contratada (MM)	Entrada Operação (Edital)	Estudos Ambientais	Enquadramento REIDI		Projeto Prioritário
								MME	RFB	
							IBAMA / IDEMA (RN) / IEMA (ES) INEMA (BA)			
1 - ETAP (Lote I)	02/09/16	RN	SUDENE Emitida - Ago/18	R\$ 284,9*	R\$ 56,3**	Dez/19	LO IDEMA: 13/03/19 - Subestação LS IDEMA: 01/12/17 – LT	Aprovado 21/03/2017	Aprovado 27/07/2017	Aprovado 30/03/17
2 - ETC (Lote T)	02/09/16	ES	-	R\$ 151,0*	R\$ 32,7**	Jun/19	LI IEMA – 23/03/18	Aprovado 23/03/2017	Aprovado 27/07/2017	Aprovado 21/02/17
3 - TPE (Lote 2)	10/02/17	MG/BA	SUDENE Emitida - Ago/18 Parcial	R\$ 1.268,7*	R\$ 238,6**	Fev/22	IBAMA LI – 20/03/2019	Aprovado 11/07/2017	Aprovado 04/10/2017	Aprovado 13/10/17
4 - TCC (Lote 6)	10/02/17	MG/ES	-	R\$ 698,8*	R\$ 162,2**	Fev/22	IBAMA LI – 04/06/19	Aprovado 12/07/2017	Aprovado 06/11/2017	Aprovado 13/10/17
5 - ESTE (Lote 22)	10/02/17	MG/ES	-	R\$ 485,8*	R\$ 112,3**	Fev/22	IBAMA LI – 15/10/19	Aprovado 24/07/2017	Aprovado 29/09/2017	Aprovado 14/09/17
6 - TSM (Lote 19)	11/08/17	SP/RJ	-	R\$ 889,0*	R\$ 109,0**	Ago/22	IBAMA LP – 13/03/19	Aprovado 06/11/17	Aprovado 06/04/18	Aprovado 14/11/17
7 - ETB (Lote E)	27/09/16	BA	SUDENE Emitida - Nov/18	R\$ 720,5*	R\$ 141,1**	Jun/20	INEMA Trecho 1 – LI 14/03/19 Trecho 2 – LI 16/02/2019	Aprovado 21/02/2017	Aprovado 10/08/2017	Aprovado 06/12/2017
8 - EDTE (Lote M)	01/12/16	BA	SUDENE Emitida - Set/18	R\$ 368,0*	R\$ 69,1**	Dez/19	INEMA LI – 09/01/19	Aprovado 08/05/2017	Aprovado 10/08/2017	Aprovado 06/12/2017
9 - TCE	23/11/16	Risaralda/ Tolima/ Cundinamarca/ Caldas	-	US\$ 130,0	US\$ 22,5	Nov/21	ANLA Protocolado 05/04/19	-	-	-



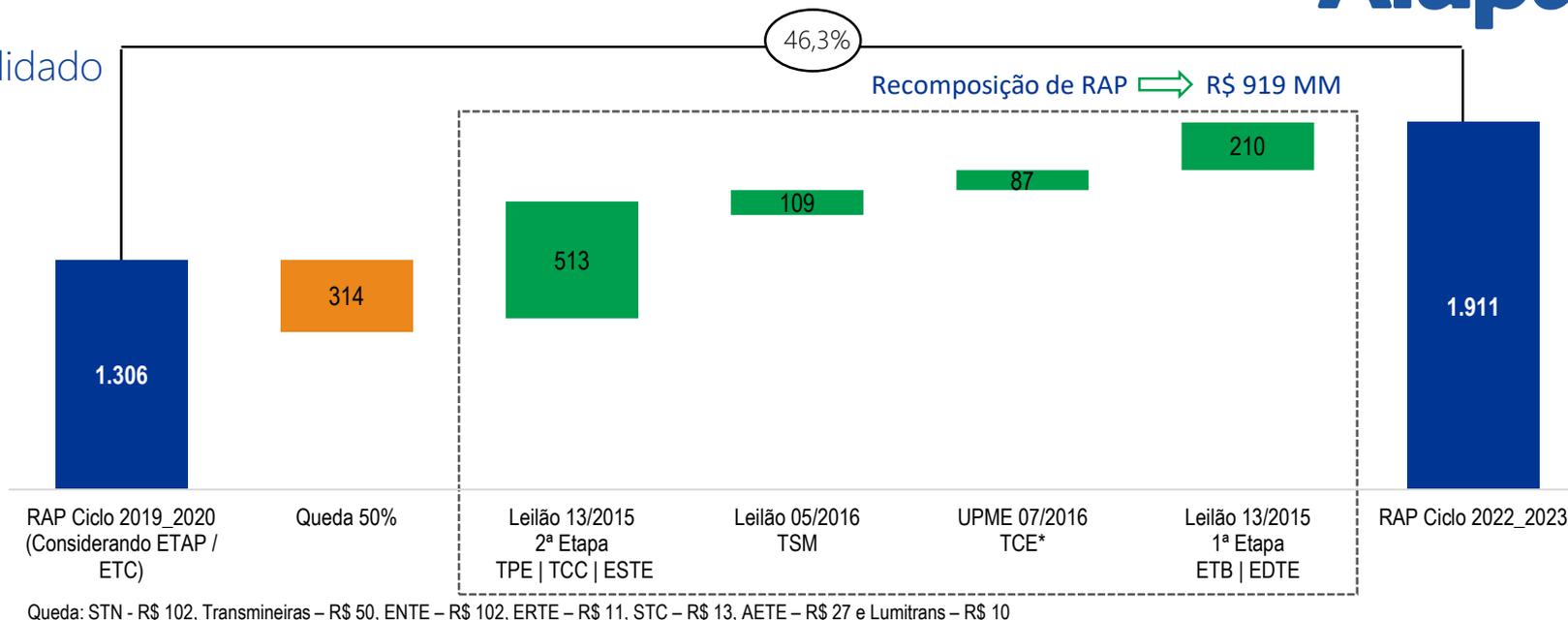
*Capex ANEEL | **Ciclo 2019/2020

IDEMA: Instituto de Desenvolvimento Sustentável e Meio Ambiente do Rio Grande do Norte | IEMA: Instituto Estadual de Meio Ambiente e Recursos Hídricos | IBAMA: Instituto Brasileiro do Meio Ambiente e dos Recursos Naturais Renováveis
INEMA: Instituto Estadual do Meio Ambiente e Recursos Hídricos | LI: Licença de Instalação | LS: Licença Simplificada | LP: Licença Prévia | RAS: Relatório Ambiental Simplificado | EIA: Estudo de Impacto Ambiental | EMI: Estudo de Médio Impacto | ANLA: Autoridade Nacional de Licenças Ambientais.

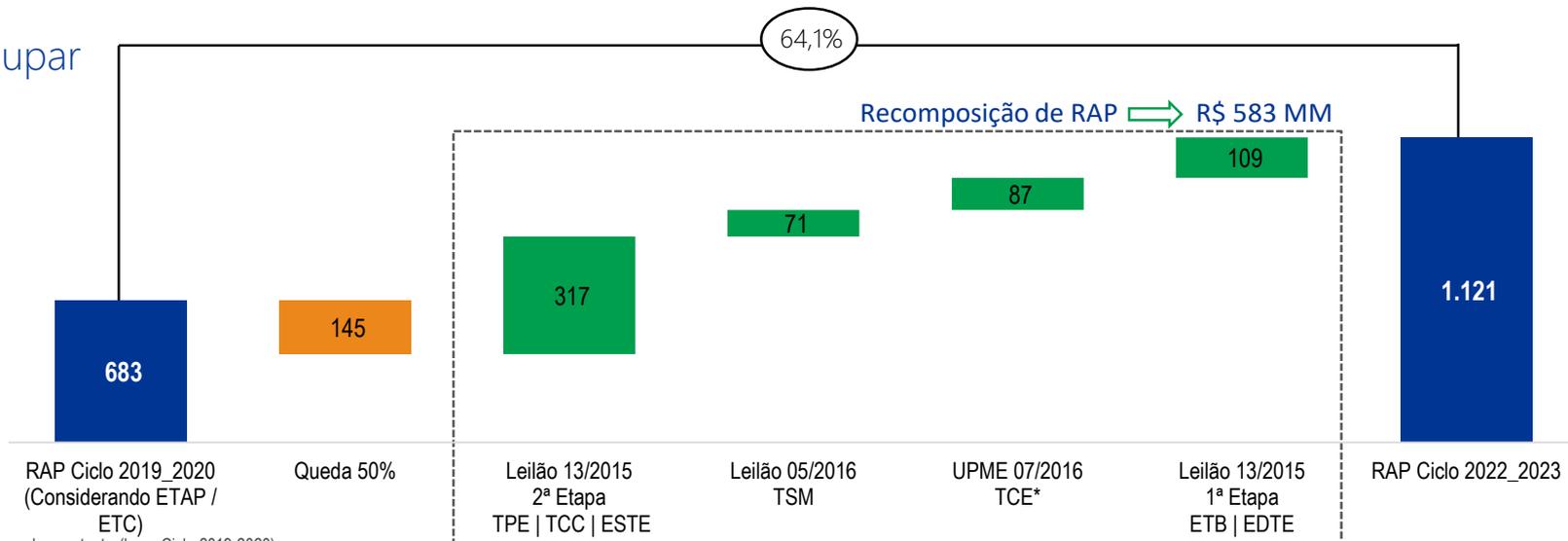
Crescimento Contratado – RAP¹ (R\$ MM)



Consolidado

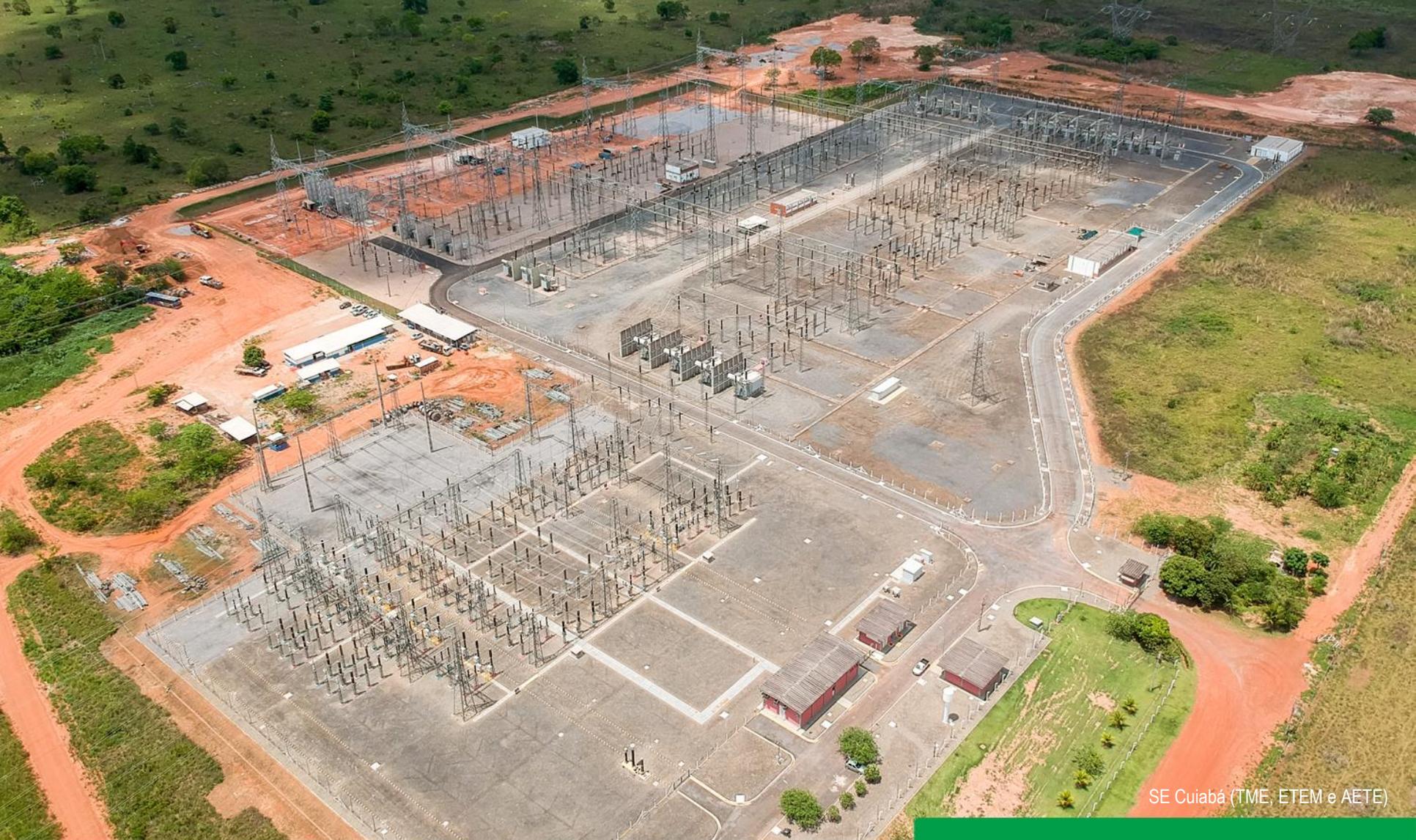


% Alupar



¹Valores em moeda constante (base Ciclo 2019-2020)

*USD 3.86 | % Alupar considera opção de compra dos ativos TPE, TCC, TSM e ETB



SE Cuiabá (TME, ETEM e AETE)

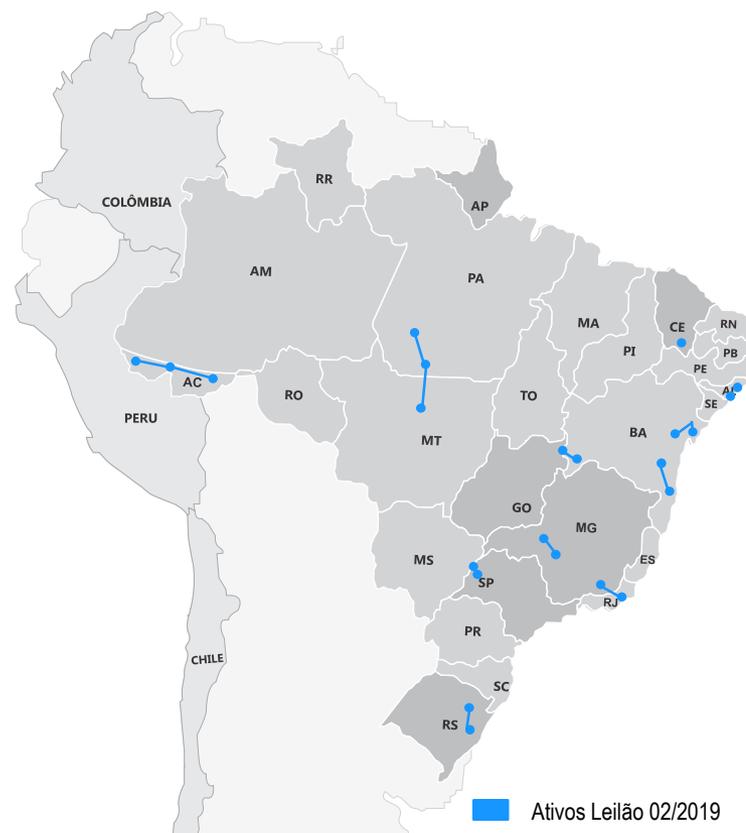
Novas Oportunidades

Leilão de Transmissão 02/2019¹ (19/12/2019)



Localização Geográfica dos Ativos

Lote	Estado	Km	Capex Aneel (RS MM)	RAP Aneel (RS MM)	Data para Operação Comercial
1	RS	169	682	114	20/03/2025
2	BA	2	76	12	20/03/2023
3	MG/RJ	238	376	65	20/03/2025
4	AL	15	30	6	20/09/2023
5	PA/MT	505	505	101	20/03/2025
6	MS/SP	37	99	17	20/09/2023
7	MG	173	554	95	20/03/2025
8	CE	68	102	17	20/09/2023
9	BA/GO	105	303	50	20/03/2024
10	BA	145	518	89	20/03/2025
11	AC	672	720	123	20/03/2025
12	BA	193	171	30	20/03/2025
Total		2.322	4.134	720	



¹ Edital do Leilão Nº 02/2019-ANEEL



Contato RI

José Luiz de Godoy Pereira
Luiz Coimbra
Kassia Orsi Amendola
Lucas Menezes

Tel.: (011) 4571-2400

ri@alupar.com.br