

RELATÓRIO DE ADMINISTRAÇÃO



CNPJ: 19.698.987/0001-98
CAPITAL FECHADO

Sumário

1.	MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO	3
2.	PERFIL E NEGÓCIO DA LAGO AZUL.....	4
3.	INVESTIMENTOS	5
4.	CENÁRIO ECONÔMICO E SETORIAL.....	5
5.	DESEMPENHO OPERACIONAL.....	7
6.	DESEMPENHO ECONÔMICO FINANCEIRO.....	7

1. MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

A Lago Azul Transmissão S.A., sociedade de economia mista, apresenta o Relatório de Administração relativo ao exercício de 2020, contemplando além de seu perfil de negócios e investimentos, os principais destaques setoriais, financeiros e operacionais.

O ano de 2020 exigiu da sociedade e das companhias em geral medidas para o enfrentamento da Pandemia Covid-19. Neste aspecto, a Lago Azul Transmissão adotou medidas orientadas pela Organização Mundial da Saúde (OMS) e Governos dos Estados do Rio de Janeiro e de Goiás, de forma a priorizar a qualidade na operação e manutenção dos ativos sob concessão da Companhia, preservando a saúde dos colaboradores e demais *stakeholders*.

Em atendimento à Lei 13.303/2016 foram elaborados e aprovados em âmbito de Conselho de Administração o Planejamento Estratégico (2021-2025) e o Plano de Negócios (2021), cujas principais diretrizes permeiam a qualidade na prestação do serviço público de transmissão de energia elétrica e a sustentabilidade econômico-financeira.

Destaca-se o bom desempenho da Linha de Transmissão Barro Alto-Itapaci (C2), especificamente em termos de disponibilidade, haja vista sua disponibilidade de 100% no ano de 2020.

Ao tempo que se preza por boas práticas de gestão, busca-se a maximização de resultado para a companhia e rentabilização do investimento para os acionistas. Neste sentido, no ano de 2020 foi distribuído todo o lucro gerado no ano de 2019, bem como todo o saldo disponível na reserva de retenção de lucros, sem que isso comprometesse a liquidez da empresa.

Após a anuência da ANEEL e aprovação de alteração do Estatuto pelos Acionistas, a Companhia passa a atender as exigências relativas aos mecanismos de governança estabelecidos na Lei 13.303/2016 e Decreto Estadual 9.402/2019. Em síntese, ficaram mantidos os Conselhos Fiscal e de Administração, sendo este último também responsável pelas funções do Comitê de Auditoria. Através do suporte das acionistas e/ou atendimento aos órgãos de controle, serão atendidas as funções do Comitê de Elegibilidade.

Para 2021, mantém-se a expectativa de bons desempenhos operacional e financeiro, mesmo diante do quadro econômico e da crise sanitária. Ressalta-se que as acionistas, CELG GT e Furnas, via Eletrobrás, divulgaram informações sobre interesse dos acionistas em suas desestatizações.

Antonio Dirceu Guimarães Machado
Diretor-Presidente e Diretor de
Engenharia e Operação

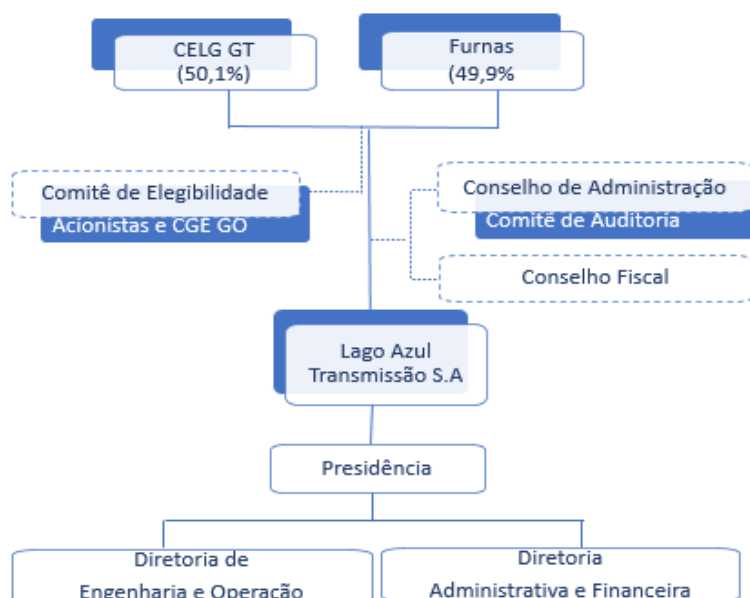
Joicymar Oliveira Lopes Vieira
Diretora Administrativa e Financeira

2. PERFIL E NEGÓCIO DA LAGO AZUL

A Lago Azul atua no segmento de transmissão de energia elétrica com o propósito específico de operar e manter as instalações de transmissão decorrentes do Contrato de Concessão – ANEEL 03/2014, cujo objeto contempla a implantação, operação e manutenção do segundo circuito da Linha de Transmissão de Barro Alto a Itapaci (em 230kV), que possui aproximadamente 69km, respectivas entradas de linha, barramentos e demais instalações vinculadas.

A Lago Azul, sociedade de economia mista, possui como acionistas a CELG-GT (50,1%) e FURNAS (49,9%) e está submetida aos normativos sobre governança preconizados na Lei 13.303/2016.

Apresenta-se abaixo a estrutura societária e organograma da Companhia:



A Lei nº 13.303/2016 estabelece uma série de mecanismos de transparência e governança, tais como regras para divulgação de informações, práticas e gestão de riscos, códigos de condutas, formas de fiscalização pelo Estado e Sociedade, constituição e funcionamento de Conselhos, assim como requisitos mínimos para nomeação de dirigentes. A Lago Azul, teve aprovado e implantado as alterações em seu Estatuto Social com vistas ao cumprimento da Lei.

A diretoria executiva da empresa teve a sua composição alterada, reduzindo-se de cinco diretorias (Presidência, Técnica, Administrativa, Financeira e de Fundiário e Meio Ambiente) para três (Presidência, Administrativa/Financeira e de Engenharia e Operação). A Diretoria Administrativa e Financeira incorpora também as atividades relacionadas às questões fundiárias e a Diretoria de Engenharia e Operação incorpora, além das atividades técnicas, as relativas a Meio Ambiente. As atividades da Presidência são exercidas alternadamente por um dos diretores.

Dado o objeto social específico da Companhia (operar e manter a LT Barro Alto – Itapaci – C2), observando os referenciais estratégicos das Acionistas Celg GT e Furnas, a **missão** da Lago Azul é “*Atuar com excelência no setor de transmissão de forma sustentável*”. Cunhadas todas ações em **valores** como “*Transparência, Ética, Eficiência e Respeito ao Meio Ambiente, às Pessoas e às Leis*”, espera ser, “*dentre as menores concessionárias de transmissão nacional, a de melhor nível de desempenho operacional*”, sendo essa, portanto, a **missão** da empresa até 2025.

3. INVESTIMENTOS

A Lago Azul realizou seus principais investimentos durante a fase de implantação do empreendimento. A SPE reconhece ainda alguns passivos de investimento, em fase de negociação com fornecedores, no valor atualizado de R\$ 407 mil. Em termos de Investimentos futuros, resta ainda a aquisição de bens para compor a reserva de sobressalentes, cujo valor estimado monta R\$ 1,85 milhão.

4. CENÁRIO ECONÔMICO E SETORIAL

O ano de 2020 certamente será pautado ao longo de muitos anos. Isso porque a propagação de um novo coronavírus (SARS-CoV-2), inicialmente identificado em Wuhan na China e, em razão do seu elevado nível de transmissão, se alastrou em proporções mundiais, alterando não somente as bases econômicas do Brasil e do Mundo, mas também a forma de viver e relacionar das pessoas.

Para conter o novo coronavírus as recomendações da Organização Mundial da Saúde e Equipes Médicas, centravam principalmente no distanciamento social, uso de máscaras, álcool e higienização constante das mãos. No decorrer de 2020 foram sendo desenvolvidas medidas paliativas de tratamento e desenvolvidas diversas pesquisas para a identificação de vacinas que pudessem deter a disseminação. As primeiras aprovações de vacinas ocorreram quase simultaneamente em diversos países, ao final de 2020, tendo alguns países desenvolvidos iniciado o processo de vacinação no mesmo ano, o que viria a ocorrer no Brasil apenas em janeiro do ano seguinte após diversos conflitos, de ordem política.

Fato é que, não somente em termos de saúde e política, registramos um ano atípico no Brasil, mas também por causa deles, fatores macroeconômicos foram fortemente impactados.

Conforme expectativa do mercado (Boletim Focus de 03.01.2020), esperava-se um crescimento do PIB de 2,30%. Porém, a redução da atividade industrial, altamente afetada pela pandemia, registrando variação negativa de -4,5% e também a redução da atividade varejista em 69% (caindo de 3,9% para 1,2%), provocaram uma forte queda do **PIB** brasileiro, cujo crescimento negativo foi de **-4,1%** no ano de 2020, reflexo da variação negativa do PIB da Indústria (-3,5%) e de Serviços (-4,5%), aliviado pelo crescimento do PIB da Agropecuária (2,0%).

Há que se ressaltar que o PIB brasileiro no ano de 2020 foi melhor do que as projeções realizadas pelo mercado no decorrer do próprio ano. Por exemplo, o Boletim Focus de 26.06.2020, projetava um crescimento de -6,54%. Em termos mundiais, espera-se a confirmação de redução do PIB da ordem de -2,5% no ano 2020, enquanto na América Latina a redução esperada para o ano é da ordem de -4,5%, ainda menores que as expectativas da Europa e Estados Unidos, -7,3% e -5,3%, respectivamente.

A situação fiscal, aliada à política de câmbio contribuíram para a desvalorização do Real, de forma que a taxa de câmbio R\$/U\$ ao final de 2020 chegou a R\$ 5,20, o que, aliado a um aumento de preços de diversos itens, como alimentos, combustíveis e saúde, acabou por impactar a inflação nacional. O IGP-M registrou alta de 23,1%, enquanto o IPCA, que estava relativamente comportado até o terceiro trimestre, teve uma aceleração no quarto trimestre e, encerrou o ano com 4,5%.

Diferentemente do histórico nacional, a taxa de juros Selic real, finalizou o ano negativa, já que a taxa efetiva foi de 1,9%, bem inferior à inflação, o que ao menos após a implantação do Real, trata-se de fato inédito. Ressalta-se, porém, que tão baixa taxa não foi insuficiente para impactar a atividade econômica, de forma que se observou, além da redução da massa salarial (-3%), um aumento do desemprego para uma taxa média de 13,2%, e redução de empregados ativos de -7%.

Fato é que, para além do cenário econômico, o setor elétrico também precisou adotar uma série de medidas para fazer frente à situação então imposta. Assim, considerando uma expectativa de frustração da demanda de energia, houve suspensão de leilões de energia, criação de conta-covid que, além de diversos mecanismos, contou com uma captação de recursos para o segmento de distribuição, de forma que o aumento da inadimplência e redução de demanda, altamente impactante neste último elo da cadeia, responsável por diversos compromissos com os demais agentes, não implicasse prejuízos em cascata, além de revisão dos incentivos setoriais e redirecionamento de recursos de P&D para mitigação dos prejuízos.

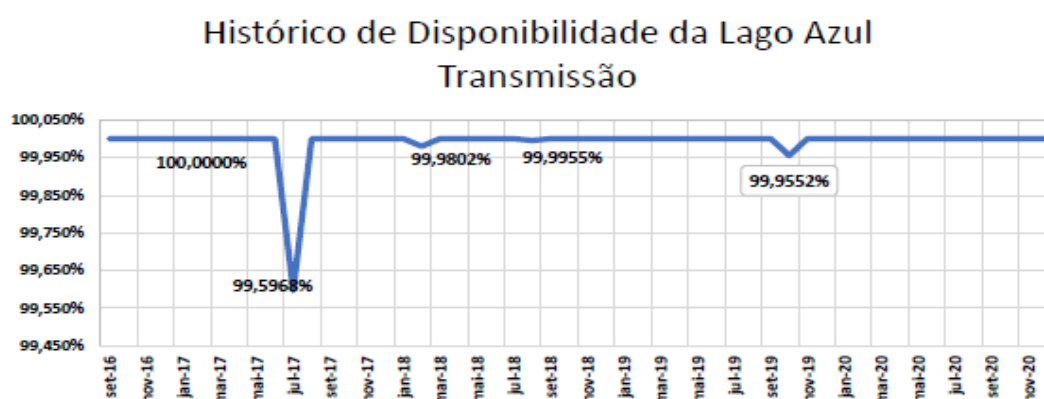
Especificamente no segmento de transmissão, houve praticamente uma revisão do diferimento da Parcela de Ajuste, o que não impactou de forma relevante nos recebíveis da Lago Azul Transmissão. Ressalta-se que houve um monitoramento mais efetivo em relação à inadimplência, mas felizmente, as medidas implementadas de forma conjuntural, mitigaram impactos e não registramos variação relevante na inadimplência.

Algumas das pautas da LAZ em termos regulatórios, para os próximos anos, tangencia o cumprimento dos novos requisitos de monitoramento dos ativos por georreferenciamento, além do Plano Mínimo de Manutenção.

5. DESEMPENHO OPERACIONAL

A Lago Azul tem como um de seus objetivos estratégicos o bom desempenho na prestação dos serviços de transmissão de energia elétrica com a maximização da disponibilização de suas instalações ao SIN.

Como demonstrado no gráfico abaixo a disponibilidade em 2020 foi de 100%:



6. DESEMPENHO ECONÔMICO FINANCEIRO

Em dezembro de 2020 houve o esperado pronunciamento da CVM quanto ao CPC 47, que trata da Receita de Contrato com Cliente – Ativo de Contrato, através do Ofício Circular CVM/SNC/SEP n. 04/2020, o que, na Lago Azul, ensejou revisão do cálculo do Ativo de Contrato considerando os parâmetros então indicados, passando as bases de partida do cálculo da referida rubrica a fundamentarem-se nas premissas estabelecidas no Plano de Negócios original (base da oferta da RAP do Leilão).

Ademais, em atendimento aos novos marcos, houve segregação da taxa de remuneração de operação e manutenção e a taxa de construção. No caso, adotou-se a mesma taxa, face à remuneração prevista no leilão, ante à NTN-B utilizada quando da implementação do CPC - 47, além de outras variáveis como capex e riscos, como o de Parcela Variável (PV) que passaram a ser os previstos em leilão. O efeito de revisões tarifárias passou a ser reconhecido integralmente no resultado do exercício em que ocorrer, e não mais diluído até o fim do contrato como anteriormente. A empresa passou por revisão tarifária no exercício de 2017.

A alteração no Cálculo do Ativo de Contrato impactou significativamente a conta Ativo de Contrato, chegando a um aumento de 25%. Ou seja, o valor total do referido ativo no encerramento do exercício de 2019 era de R\$ 36,7 milhões, e o valor reapresentado para o mesmo exercício foi de 45,9 milhões, uma variação de mais de R\$ 9 milhões.

Em razão do cálculo do Ativo de Contrato, houve revisão de valores, também reapresentados em 2019 como nas contas de “Impostos a Recuperar”, “Outros Ativos Circulantes”, “Dividendos a Pagar”, “Reserva Legal” e “Reserva de Retenção de Lucros”.

Em linhas gerais, a empresa continua com bom desempenho econômico Financeiro, registrando Lucro Líquido em 2020 da ordem de R\$ 3.459, frente a R\$ 2.546 (2019 Reapresentado). Isso decorre principalmente do aumento das Receitas Operacionais Líquidas, da ordem de 20,46%, na medida que saltou de R\$ 4,4 milhões em 2019 (Revisado) para R\$ 5,3 milhões em 2020.

Em termos operacionais, verifica-se uma ligeira redução nos custos relativos a operação e manutenção e demais despesas operacionais, passando de R\$ 1.563 (mil) em 2019 (Reapresentado) para R\$ 1.560 (mil) em 2020.

Já em termos de resultado financeiro, houve uma redução significativa. Passou de R\$ 368 mil (2019) para R\$ 80 mil (2020), o que decorreu essencialmente de três fatores: (i.) redução da aplicação financeira, em razão da distribuição de dividendos de toda a reserva de lucros então existente (R\$ 4,37 milhões em 2020, ante R\$ 1,17 milhões em 2019); (ii.) Redução da Taxa de Juros Selic, impactando diretamente no CDI, indexador das aplicações da companhia; e (iii.) Apropriação da correção monetária dos valores de PIS/COFINS incorporados indevidamente à RAP de janeiro/2017 a agosto/2019 e devolvidos a partir de 2020.

Em linhas gerais, a companhia continua sem endividamento, com crescimento regular da receita, sofrendo impactos de alterações de critérios contábeis, com os dispêndios operacionais equilibrados e resultado financeiro compatível com o mercado. Segue síntese dos principais números da LAGO AZUL:

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ROL (R\$ MIL)	2.096	15.853	18.541	9.307	6.905	4.442	5.351
EBITDA (R\$ MIL)	-374	245	2.850	3.827	5.447	2.516	5.563
LUCRO LÍQUIDO (R\$ MIL)	-284	459	2.098	3.934	5.381	2.546	3.459
MARGEM LÍQUIDA	-13,5%	2,9%	11,3%	42,3%	77,9%	57,3%	64,6%
ENDIVIDAMENTO (R\$ MIL)	0	0	0	0	0	0	0

Antonio Dirceu Guimarães Machado
*Diretor-Presidente e Diretor de
Engenharia e Operação*

Joicymar Oliveira Lopes Vieira
Diretora Administrativa-Financeira