

# RELATÓRIO DE ADMINISTRAÇÃO



**CNPJ: 19.698.987/0001-98**

## 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 .....	6
6.	DESEMPENHO ECONÔMICO FINANCEIRO.....	6

## 1. MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

---

No ano de 2022 a Lago Azul Transmissão S.A manteve seu bom desempenho operacional, registrando disponibilidade efetiva de 100% da Linha de transmissão (LT). A disponibilidade computada pelo Operador Nacional do Sistema (ONS) foi de 99,99%% em função da apropriação de 20% do tempo estimado de uma programação cancelada. Fato é independentemente disso o desempenho ficou bem superior à média para LTs em 230 kV , que foi da ordem de 99,18%<sup>1</sup> conforme relatório emitido pelo ONS.

Ressaltamos que, no exercício de 2022, foi realizada a revisão de Ativo de Contrato para atendimento ao Pronunciamentos Contábeis (CPC 47) e ao Comunicado CVM (OFÍCIO-CIRCULAR/CVM/SNC/SEP/nº 04/2020), motivo pelo qual houve reapresentação das demonstrações de 2021, o que consta detalhado no item 3.10 das Notas Explicativas.

Em termos financeiros observou-se uma elevação da Receita Operacional Líquida da ordem de 9,20%, enquanto os custos e despesas operacionais sofreram um aumento de 36,74%, impactados principalmente pela alteração estrutural dos custos com Contratos de Prestação de Serviços de Operação e Manutenção (CPSOM). Por exemplo, os custos que, nas bases anteriores aos ajustes e nova contratação (via licitação), seriam de R\$ 530 mil anual, passaram para R\$ 1.394 mil, o que representa um aumento de 163%.

Por outro lado, houve um aumento de 195% no resultado financeiro, cujo impacto decorre principalmente da variação da Selic, *proxy* da taxa de referência de remuneração das aplicações financeiras.

Assim, considerando a variação das receitas e custos operacionais, bem como o resultado financeiro, observou-se elevação do Lucro Líquido do exercício de 2022 de 2,77% em relação ao resultado de 2021. Ademais a companhia continuou mantendo bons níveis de liquidez, tendo registrado índice de 3,17 de liquidez corrente e 8,95 de liquidez geral.

---

<sup>1</sup> Relatório ONS disponível em:  
[https://sintegre.ons.org.br/sites/2/21/\\_layouts/15/WopiFrame.aspx?sourcedoc={F893D9C8-4E18-4E23-924C-55E67A38701E}&file=DISPF%20Transmiss%C3%A3o%202022-12.xlsx&action=default](https://sintegre.ons.org.br/sites/2/21/_layouts/15/WopiFrame.aspx?sourcedoc={F893D9C8-4E18-4E23-924C-55E67A38701E}&file=DISPF%20Transmiss%C3%A3o%202022-12.xlsx&action=default)

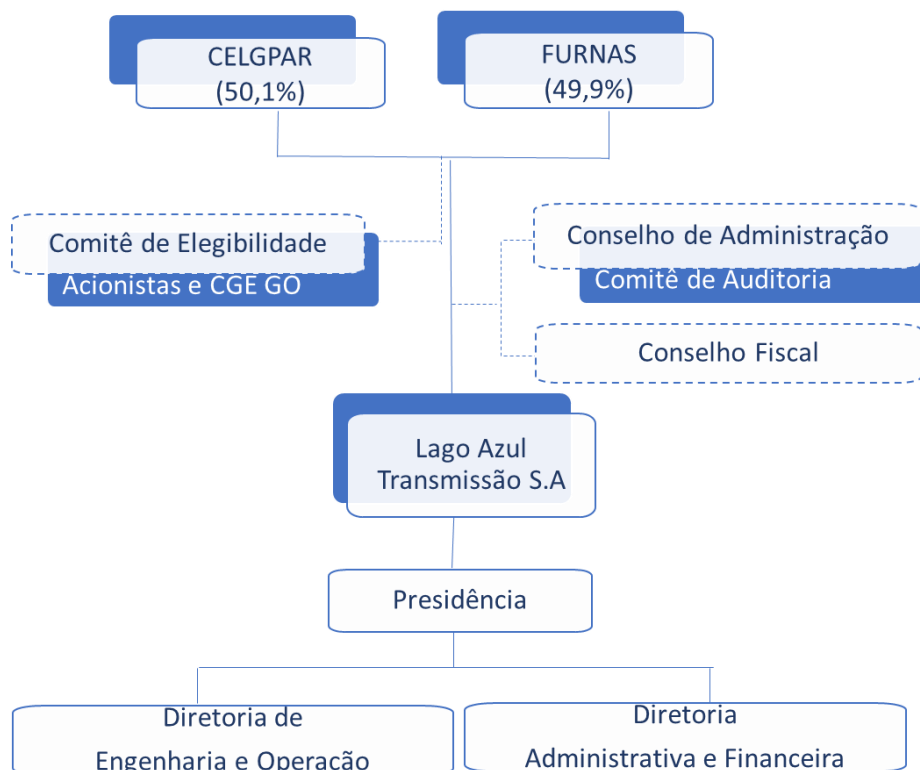
## 2. PERFIL E NEGÓCIO DA LAGO AZUL

---

A Lago Azul atua no segmento de transmissão de energia elétrica com o propósito específico de operar e manter as instalações de transmissão implantadas em consonância com o Contrato de Concessão – ANEEL 03/2014, cujo objeto contemplou a implantação, operação e manutenção do segundo circuito da Linha de Transmissão de Barro Alto a Itapaci (em 230kV), que possui aproximadamente 69 km, respectivas entradas de linha, barramentos e demais instalações vinculadas, a qual iniciou a operação comercial em 19/09/2016, 2 meses antes do prazo contratual.

A Companhia sujeita-se à Lei nº 13.303/2016, a qual estabelece, dentre outros, mecanismos de governança requerido para sociedades de economias mistas. A Companhia conta com Conselhos de Administração e Fiscal, Comitê de Elegibilidade via acionistas e Comitê de Auditoria Estatutário, cujas atribuições são desempenhadas pelos Conselheiros de Administração, nos termos do Decreto Nº 9.402/2019, art. 10, § 2.

Vide a seguir sintetizada a estrutura societária e de governança da companhia:



### 3. INVESTIMENTOS

---

A Lago Azul realizou seus principais investimentos durante a fase de implantação do empreendimento, ou seja, até o ano de 2016.

Em 2022 a companhia realizou investimentos da ordem de R\$ 821 mil envolvendo aquisições de sobressalentes e quitação do contrato com a Sae Towers, no valor de R\$ 354 mil, o qual encontrava-se em discussão administrativa.

### 4. CENÁRIO ECONÔMICO E SETORIAL

---

No âmbito nacional, o ano de 2022 foi marcado, dentre outros, pela eleição presidencial, a qual acabou por repercutir de forma direta em fatores econômicos como, por exemplo, nas medidas para liberação de crédito e aumento de renda, viabilizado por programas como empréstimos para beneficiários do auxílio Brasil, operações de crédito diferenciadas para mulheres e benefícios emergenciais a taxistas. Ademais, destaca-se a redução de PIS e COFINS sobre combustíveis, implementado por meio da Medida Provisória 255/2022, que também limitou as alíquotas de ICMS sobre combustíveis (gasolina e etanol) e energia, passando de 25% para 17%. De forma direta isso acabou por contribuir para uma redução da inflação, registrando IPCA de 5,79% em 2022, ante 10,06% registrado em 2021.

Além das questões nacionais, o país ainda ressentia os reflexos da Pandemia Covid-19 e fatores externos como a Guerra da Rússia contra Ucrânia, o que, de certa forma, continuou afetando a cadeia global. No Brasil observou-se redução no PIB em 2022, registrando 2,93% ante o crescimento de 4,99% em 2021, sendo que este ainda estava impactado pela retomada das atividades, frente ao crescimento negativo de 3,28% do ano anterior. Em termos de câmbio, a paridade R\$/US\$ fechou o ano com redução de 6,50%, já que, em 2022, a cotação do dólar fechou em R\$ 5,22, enquanto no final de 2021 foi de R\$ 5,58.

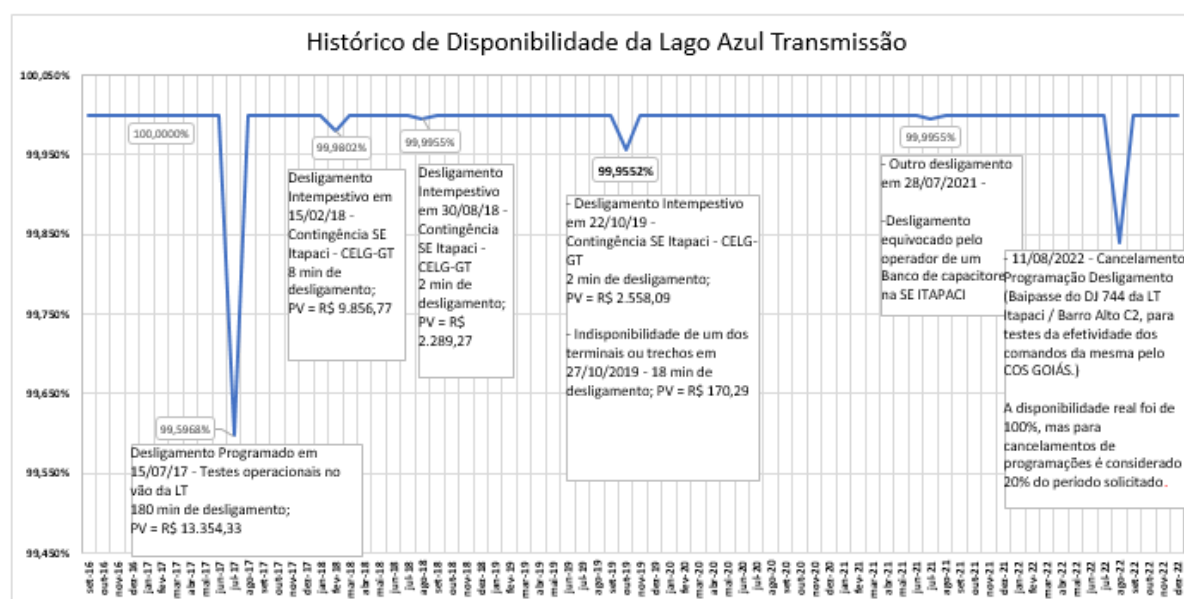
As incertezas em relação ao futuro do arcabouço das contas públicas e incentivos fiscais, aliadas aos riscos de alta na inflação, dentre outros, subsidiaram as bases para que o Comitê de Política Monetária (COPOM) elevasse as taxas de juros (Selic) em mais de 48% no ano de 2022, passando de 9,25% no final de 2021 para 13,75% no final de 2022.

Se observa que os aspectos econômicos e setoriais não impactaram de forma relevante no desempenho da Companhia, uma vez que os principais passivos são atualizados pelo IPCA, mesmo índice utilizado nos reajustes tarifários das receitas. Não houve alteração regulatória significativa que afetasse os negócios da LAZ.

## 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 Sistema Interligado Nacional - SIN.

Como demonstrado no gráfico abaixo a disponibilidade em 2022 registrada pelo ONS foi de 99,99%, porém a disponibilidade real foi de 100%, já que houve cancelamento de programação, mas considerada em 20% do período solicitado pelo ONS:



## 6. DESEMPENHO ECONÔMICO FINANCEIRO

Em 2022 a LAZ procedeu com o ajuste de seu principal ativo, o Ativo de Contrato, alterando algumas premissas para atendimento ao Pronunciamento Contábil CPC-47 referente à Receita de Contrato com Cliente, neste caso Contrato com a ANEEL, e orientações divulgadas pela CVM por meio do Ofício 004/2020. Houve uma redução total de R\$ 5,624 milhões, sendo R\$ 360 mil no Ativo Circulante e R\$ 5.624 mil no Ativo Não Circulante, conforme melhor detalhado nas Notas Explicativas 3.10 (Reapresentação de Saldos Comparativos) e 7 (Ativos de Contrato).

O Ativo Circulante teve uma elevação de 5,66%, saindo de R\$ 7.002 mil em 2021 para R\$ 7.398 mil em 2022 e o Ativo Não Circulante aumentou 12,57%, cujo saldo registrado em 2022 foi de R\$ 47.329 mil ante R\$ 42.043 em 2021. Em termos de Ativo total a variação foi de 11,59%, encerrando 2022 com saldo de R\$ 54.727 mil.

Já em termos de Passivo verificou-se no Circulante uma redução da ordem de 18,88%, considerando que em 2022 o saldo final foi de R\$ 2.333 mil e, em 2021, o saldo foi de R\$ 2.876 mil. A redução decorre principalmente da baixa de Provisão para Fornecedores e pagamento à Sae Towers, conforme Nota Explicativa 9 (Fornecedores).

Em 2022 a LAZ registrou Lucro Líquido de R\$ 7.266 mil, um aumento de 2,77%, se comparado com o apurado em 2021 (R\$ 7.070 mil). O resultado decorre principalmente do aumento da Receita Operacional Líquida que em 2021 foi de R\$ 9.241 mil e em 2022 registrou R\$ 10.091 mil, aumento de 9,20%.

Outro fator que impactou o aumento do Lucro Líquido foi o Resultado Financeiro, cuja variação foi de 195%, saindo de R\$ 100 mil em 2021 para R\$ 295 mil em 2022. Tal variação se deve ao aumento das Receitas de aplicações Financeiras dos recursos disponíveis, tendo em vista que esses investimentos, geralmente, acompanham a variação da taxa Selic, que iniciou o ano em 9,25% chegando a 13,75% em agosto e assim manteve até dezembro de 2022.

A companhia continua sem dívida onerosa, com crescimento regular da receita, sofrendo impactos de alterações de critérios contábeis. Vide síntese dos principais números da LAGO AZUL:

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 reapresentado	2022
<b>ROL (R\$ MIL)</b>	2.096	15.853	18.541	9.307	6.905	4.442	5.351	9.241	10.091
<b>RAP (R\$ MIL)</b>	0	0	639	3.905	4.031	4.176	4.309	4.705	5.257
<b>EBITDA (R\$ MIL)</b>	-374	245	2.850	3.827	5.447	2.516	3.563	7.400	7.358
<b>LUCRO LÍQUIDO (R\$ MIL)</b>	-284	459	2.098	3.934	5.381	2.546	3.459	7.070	7.266
<b>MARGEM LÍQUIDA (%)</b>	-13,55%	2,90%	11,32%	42,27%	77,93%	57,32%	64,64%	76,51%	72,00%
<b>ENDIVIDAMENTO (R\$ MIL)</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO - CCL</b>	1.866	-281	6.460	4.421	5.348	4.899	3.230	4.126	5.065
<b>LIQUIDEZ CORRENTE - LC</b>	40,49	0,94	5,44	1,9	2,37	1,98	1,71	2,43	3,17

Joicymar Oliveira Lopes Vieira  
Diretora Presidente e Administrativa Financeira

Antonio Dirceu Guimarães Machado  
Diretor de Engenharia e Operação