

RELATÓRIO DE ADMINISTRAÇÃO



CNPJ: 19.698.987/0001-98

Sumário

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

1. MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Em 2023 observou-se na LAZ a consolidação dos efeitos das alterações societárias das acionistas, especialmente em termos operacionais. De forma mais relevante os vinculados ao processo de cisão promovido pela então acionista CELG GT, quando transferiu sua participação acionária para a CELGPAR, o que ensejou o aditamento ao contrato de compartilhamento de infraestrutura em Itapaci passando então a conexão em Itapaci ser com a EDP, a qual demandou a antecipação do encerramento do contrato de CPSOM em 2022, quando então a LAZ procedeu à contratação, via processo licitatório, de outra prestadora de serviço, cujos custos integrais foram capturados somente em 2023.

Não obstante os efeitos econômicos, as alterações operacionais não alteraram o desempenho dos ativos. A Companhia manteve a disponibilidade da Linha de transmissão (LT), objeto do Contrato de Concessão 03/2014, em 100%, desempenho este bem superior à média para LTs em 230kv registrado pelo Operador Nacional do Sistema, que foi da ordem de 99,41%¹.

Já em termos financeiros destacam-se dois fatores no exercício e 2023: i. Redução acentuada de receita (impactada pela metodologia de cálculo das projeções do ativo de contrato, exclusivamente pela redução da inflação, cujo efeito ocorre somente em termos de competência, não tendo repercussão em termos de caixa); e ii. Aumento de custos operacionais em função de adequação de serviços de operação e manutenção vinculados então a preços de mercado. Estes dois fatores inevitavelmente impactaram os resultados da Companhia.

Neste sentido, em 2023 houve uma redução do retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE) de 14,95% (em 2022) para 3,78%. Já em relação à liquidez corrente, verifica-se uma ligeira elevação, saindo de 3,17 em 2022 para 3,89 em 2023, superior à meta de 3,29.

Considerando a relevância das alterações dos últimos anos a LAZ procedeu com a contratação da empresa de consultoria ITACA ADVISORY para revisão do Plano de Negócios, cujo resultado foi levado à Conselho de Administração no ano de 2023 e posterior submissão à Assembleia Geral de Acionistas.

Goiânia, 29 de fevereiro de 2024.

Joicymar Oliveira Lopes Vieira
Diretora Presidente e Administrativo-Financeira

Antonio Dirceu Guimarães Machado
Diretor de Engenharia e Operação

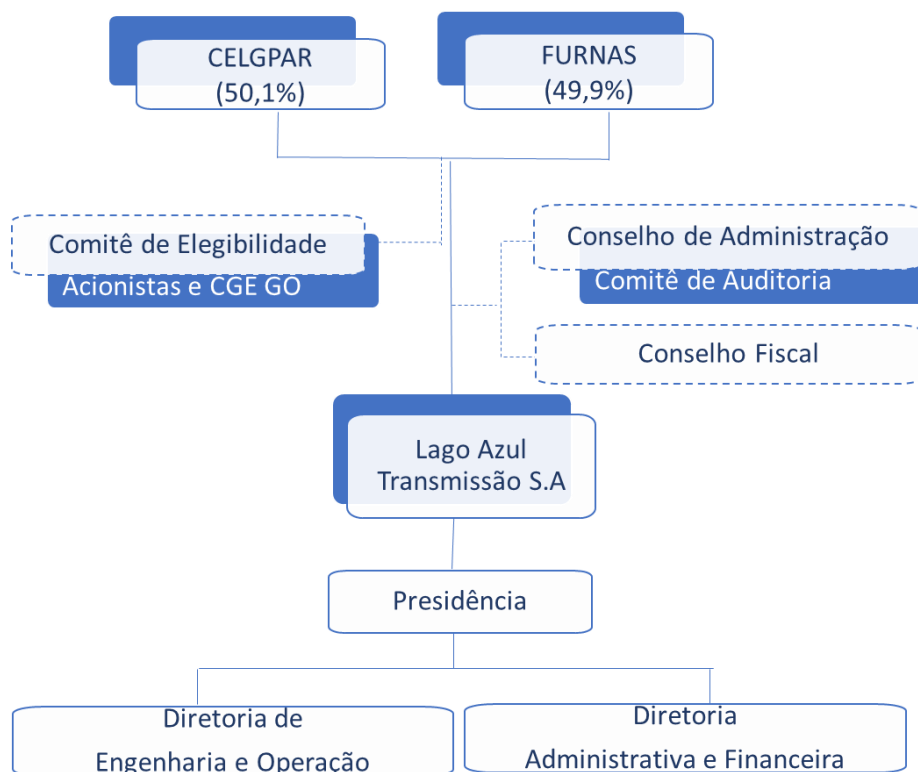
¹ Relatório ONS disponível em: <https://sintegre.ons.org.br/sites/2/21/paginas/servicos/historico-de-produtos.aspx?produto=Indicadores%20da%20Opera%C3%A7%C3%A3o#>

2. PERFIL E NEGÓCIO DA LAGO AZUL E GOVERNANÇA

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 69km, respectivas entradas de linha, barramentos e demais instalações vinculadas, a qual iniciou operação comercial em 19/09/2016, 2 meses antes do prazo contratual.

A Companhia observa a Lei Nº 13.303/2016, a qual estabelece, dentre outros, mecanismos de governança específicos 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 sintetizado a estrutura societária e de governança da companhia:



Em 2023 a LAZ iniciou o processo de implantação de mecanismos para atendimento à Lei Geral de Proteção dos Dados (LGPD), Lei nº 13.709/2018 e Decreto Estadual Nº 10092/2022, apoiado pela Grant Thornton Corporate Consultores de Negócios Ltda.

3. INVESTIMENTOS

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

Em 2023 a companhia deu continuidade ao processo de aquisições de sobressalentes, sendo que os principais itens foram licitados e contratados, dentre eles estão torres, cabos, equipamentos e componentes dos sistemas de proteção e telecomunicações.

4. CENÁRIO ECONÔMICO E SETORIAL

No âmbito nacional o ano de 2023 ficou marcado pelas ações do novo governo empossado em janeiro deste mesmo ano, que dedicou este seu primeiro ano a negociações políticas com vistas a aprovar medidas por si defendidas, tais como: reforma tributária, arcabouço fiscal, desoneração da folha (questão ainda em pauta), desempate no CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais, Taxação de apostas esportivas, tributação sobre aplicações financeiras em fundos especiais de investimentos em *offshores*, aprovação de salário mínimo com aumento percentual acima da inflação. Algumas das medidas poderão impactar diretamente à LAZ no longo prazo, especialmente a Reforma tributária.

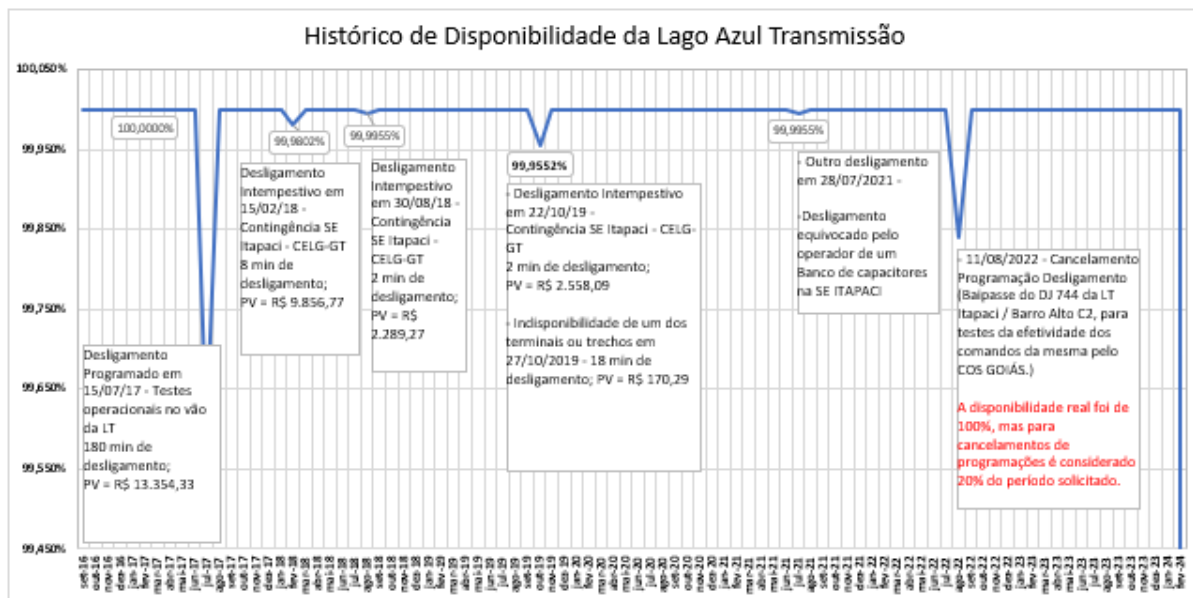
Em termos nacionais verificou-se ainda no ano de 2023 reflexos do pedido de recuperação judicial das Lojas Americanas, além de diversas sinalizações de fragilidade do mercado varejista, especialmente no que tange ao mercado de crédito, não somente para os setores envolvidos. No setor elétrico destaca para o pedido de recuperação judicial da Light.

Pelo prisma macroeconômico observou-se após um período de resiliência do Conselho Monetário Nacional, a partir de agosto/2023 decisões de redução da taxa básica de juros Selic. Houve redução de 1,5%pp na taxa de juros (SELIC), que iniciou o ano em 13,75% aa tendo finalizado o ano em 11,75% aa. Na mesma linha a inflação também teve um arrefecimento, registrando 4,6% de variação no ano de 2023 ante 5,8% em 2022, chegando assim na margem da meta de inflação, vez que a margem estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional é de 1,5 para baixo ou para cima e a meta em 2023 era de 3,25.

Tanto a inflação quanto a taxa Selic impactam às operações da LAZ, sendo que a primeira é percebida no reajuste tarifário da Receita Anual Permitida (RAP) e reajustes de contratos de fornecedores e a segunda, na remuneração das aplicações financeiras. Já a taxa de câmbio (Reais/Dólar) no final de 2023 fechou em R\$ 4,84, ante R\$ 5,22 em 2022, representando assim uma redução de 7,21% no ano. O avanço do real sobre a moeda norte americana se deu em grande parte pelo alívio de temores fiscais domésticos e pelo diferencial de juros ainda relevante entre Brasil e Estados Unidos. A variação cambial pode impactar às aquisições de sobressalentes.

5. DESEMPENHO OPERACIONAL

A excelência na prestação dos serviços de transmissão de energia elétrica é um dos objetivos estratégicos. Como demonstrado no gráfico abaixo a disponibilidade em 2023 registrada pelo ONS foi de 100%:



Em termos operacionais vale ressaltar que após diversas consultas ao mercado de seguros de riscos operacionais, inclusive licitação sem êxito, a partir de 11 de setembro de 2023 a companhia passou a contar com contrato de seguro para cobertura de riscos operacionais, através de consórcio formado pela seguradora FARFEX e pela FATOR, com vigência até 11.09.2024.

6. DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

No encerramento do exercício de 2023 o Ativo Total da LAZ é de R\$ 55.797 mil contra um Passivo Exigível (soma do Passivo Circulante e Passivo Não Circulante) da ordem de R\$ 5.740 mil em 2023.

A rubrica mais relevante do ativo é o Ativo de Contrato, cuja soma do que consta no circulante e não circulante é da ordem de R\$ 51.565 mil, representando mais de 92% do Ativo Total. Na sequência, a segunda mais relevante em 2023, representando 3,65% é a conta de Caixa e Equivalentes de Caixa (R\$ 2.035 mil). Observa-se uma curva estável em relação aos referidos ativos, já que em 2022 o Ativo de Contrato representou 93,93% do ativo total e Caixa representou 3,68%.

Pelo lado do passivo as rubricas mais expressivas referem-se aos Impostos Diferidos e Dividendos a Pagar, os quais representam juntos 82% do passivo exigível de terceiros. Os Impostos Diferidos registrados ao final do exercício de 2023 perfaz R\$ 3.470 mil, representando 60% enquanto os Dividendos a Pagar (R\$ 1.250 milhões) representam 21,78%. Ressalta-se ainda o provisionamento de pagamento de processos fundiários, decorrentes de processos relativos à faixa de servidão da ordem de R\$ 320 mil.

Em termos de Patrimônio Líquido observa-se a manutenção do mesmo capital social de 2022, ou seja, R\$ 35,156 milhões, com alterações na reserva legal, que passou de R\$ 1,633 milhões para R\$ 1,726 milhões de 2022 para 2023, e na reserva de retenção de lucros, que passou de R\$ 11,825 milhões para R\$ 13,173 milhões.

A Receita Operacional Líquida sofreu uma redução de mais de 45% de 2022 (R\$ 10.091 mil) para 2023 (R\$ 5.488 mil), que decorre da metodologia do cálculo de ativo de contrato, que absorve de forma concentrada a redução da previsão de inflação para os períodos futuros. Contudo, ressalta-se que efetivamente se trata de uma variação em termos de regime de competência, mas em relação ao regime de caixa, não houve redução, mas sutil aumento em razão do reajuste tarifário.

O Custo de Operação e Manutenção, R\$ 2.478 mil, representa 45,1% da ROL (Receita Operacional Líquida) e as Despesas Operacionais, R\$ 1.057 mil, representa 19,3% da ROL, ensejando uma margem operacional para a companhia da ordem de 35,6%, o que equivale a R\$ 1.954 mil. Adicionando-se o resultado financeiro, R\$ 156 mil, apura-se Lucro antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social de 38,4%, equivalente a R\$ 2.110, e após abatidos os impostos, apura-se margem líquida de R\$ 1.893 mil, representando 34,5% da ROL.

Ressalta-se que a companhia continua sem dívida onerosa, com crescimento regular da receita.

Síntese do histórico das principais referências financeiras da LAGO AZUL:

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROL (R\$ MIL)	2.096	15.853	18.541	9.307	6.905	4.442	5.351	9.241	10.091	5.489
RAP (R\$ MIL)	0	0	639	3.905	4.031	4.176	4.309	4.705	5.257	5.464
EBITDA (R\$ MIL)	-374	245	2.850	3.827	5.447	2.516	3.563	7.400	7.358	1.958
LUCRO LÍQUIDO (R\$ MIL)	-284	459	2.098	3.934	5.381	2.546	3.459	7.070	7.266	1.893
MARGEM LÍQUIDA (%)	-13,55%	2,90%	11,32%	42,27%	77,93%	57,32%	64,64%	76,51%	72,00%	34,49%
ENDIVIDAMENTO (R\$ MIL)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO - CCL	1.866	-281	6.460	4.421	5.348	4.899	3.230	4.126	5.065	5.628
LIQUIDEZ CORRENTE - LC	40,49	0,94	5,44	1,9	2,37	1,98	1,71	2,43	3,17	3,89