

LIGA DO MERCADO FINANCEIRO



Taesa

João Victor Gatti - VP of Equity Research



About

A Transmissora Aliança de Energia Elétrica (TAESA) é uma holding do setor de energia. A companhia por meio de suas subsidiárias (TSN, Novatrans, ETEO, GTEGA, PATESA, Munirah, NTE, STE, ATE e ATE), opera e mantém transmissão de energia elétrica em todo Brasil.

Código da Ação – TAEE11

Preço-Alvo – BRL (YE20)	35,60
Variação 52 semanas	22,88/32,21
Preço Atual	27,01
Upside/Downside	24,2%
Recomendação	BUY

Executives

Raul Lycurgo Leite

Chief Executive Officer

Marcos Pereira Aucelio

CFO/Investor Relations Officer

Marcos Antônio Resende Faria

Chef Technology Officer

Board Members

Jose Maria Rebelo

Bernardo Vargas Gibsone

Interconexion Eletrica AS ESP

Cesar Augusto Ramirez Rojas

Cia de Transmissão Elétrica Paulista

Fundamentos

P/L	3,44
Dividend Yield	7,0%
EV/EBIT	9,78
LPA	3,11
VPA	14,51
Margem Bruta	72,45%
Margem Líquida	59,63%
ROIC	12,2%
ROE	24,21%
Div. Bruta/Patrim.	0,95



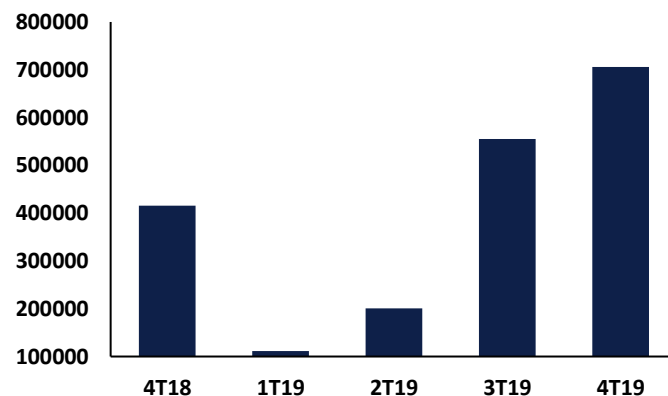
RESUMO

O segmento em que a empresa está inserida é baseado em receitas fixas e com grande potencial na geração de valor diante das aquisições e na manutenção dos projetos que a companhia está centralizada. O setor de transmissão na qual a Taesa está presente, não irá sentir nenhum impacto com a COVID-19 na sua receita, porém para a manutenção dos projetos, poderá sofrer com atrasos referente a peças estrangeiras.

INVESTINDO EM MELHORIAS

A empresa apresenta 8 projetos em andamento, devido as aquisições em leilão, demonstrando como futura líder no setor de transmissão. No entanto devido ao COVID-19, as peças estrangeiras sofreram atraso, mesmo assim, há uma grande expectativa na empresa.

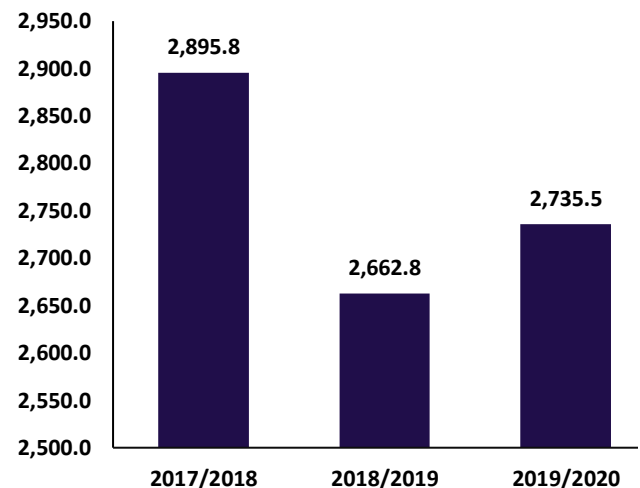
CAPEX



BROWNFIELD (M&A)

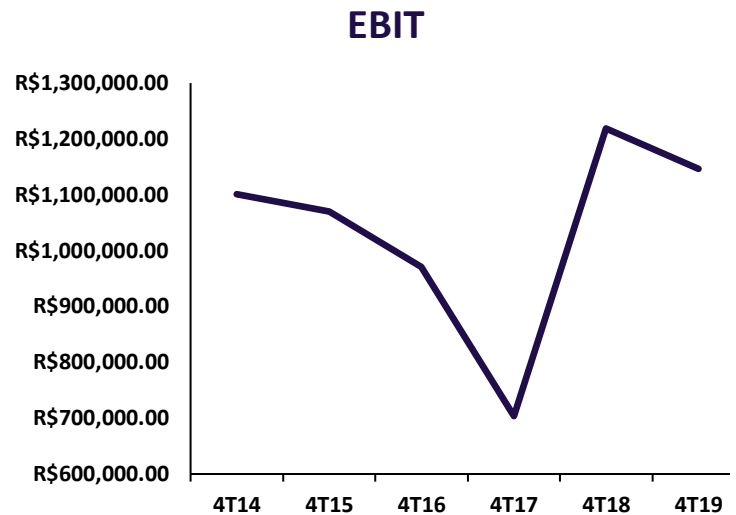
Em março de 2020 a TAESA, concluiu um Brownfield (M&A). A empresa adquirida se encontra no Rio Grande do Norte, a empresa Rialma Transmissora de Energia I S.A. ("Rialma I"). Na compra da empresa, houve uma integração à uma subsidiária da TAESA. Após a conclusão do M&A a TAESA teve o empreendimento de 28 km de transmissão e Receita Anual Permitida (RAP) de R\$ 12,6 milhões.

RETORNO ANUAL PERMITIDO

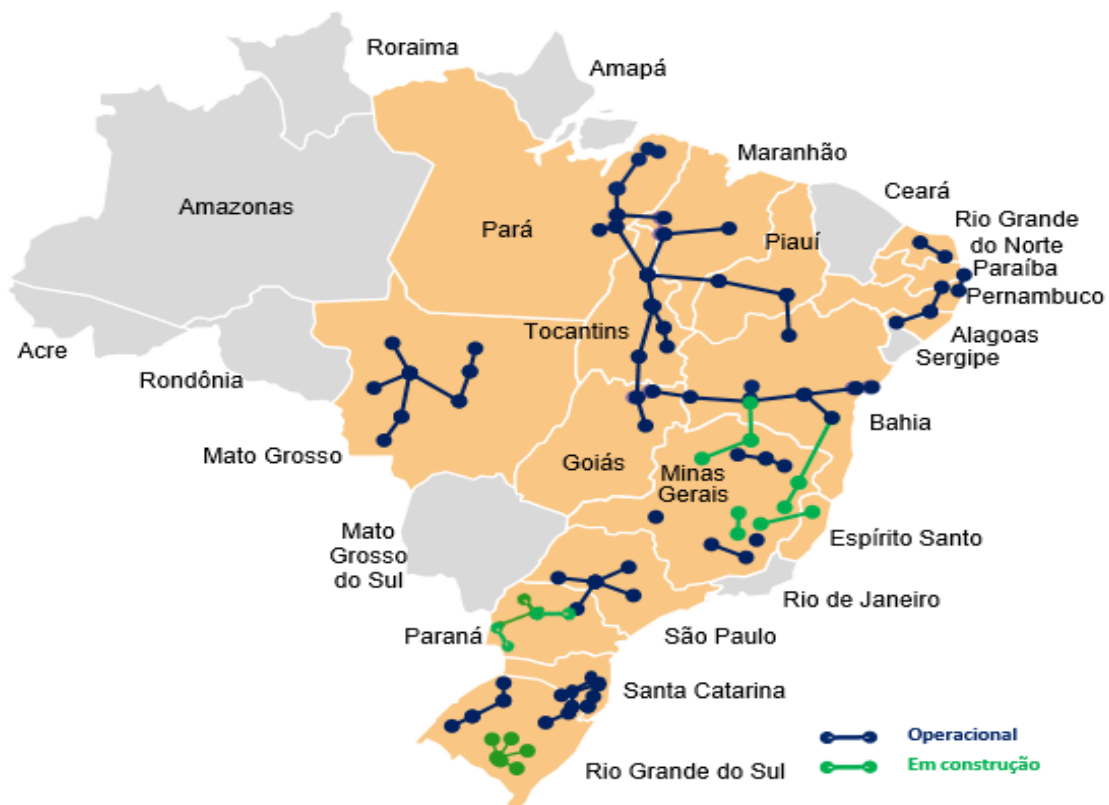


O MAIOR PLAYER OPERACIONAL

A TAESA tem 12.725 km em linha de transmissão espalhado em todo o Brasil, 2,6 bilhões em Receita Anual Permitida (RAP) em 2019/2020 e com uma margem EBTIDA de 85,5%. Todos esses indicadores são possíveis, pois a companhia está em primeiro lugar quando se trata de ativos operacionais de transmissão, mas no 4T19 todo esse resultado foi diluído devido a suas despesas financeiras que cresceram 37,2% em relação ao 3T19.



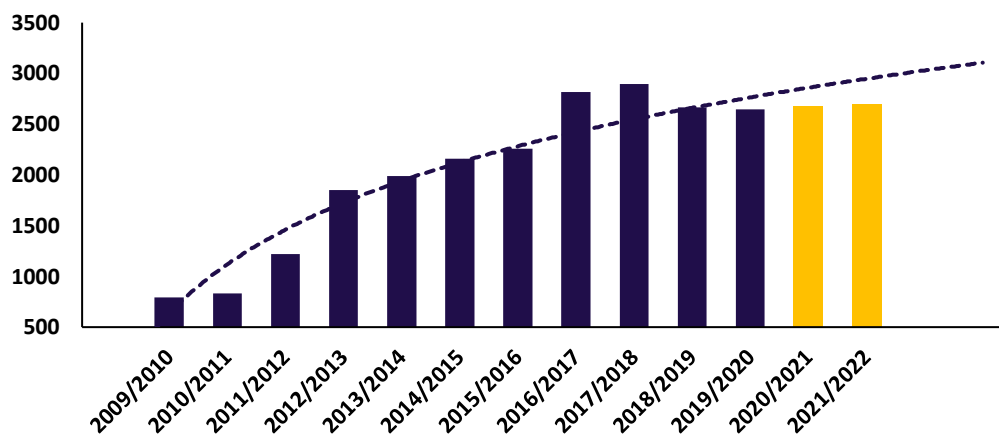
PERFIL DA RECEITA COM A DISTRIBUIÇÃO GEOGRAFICA



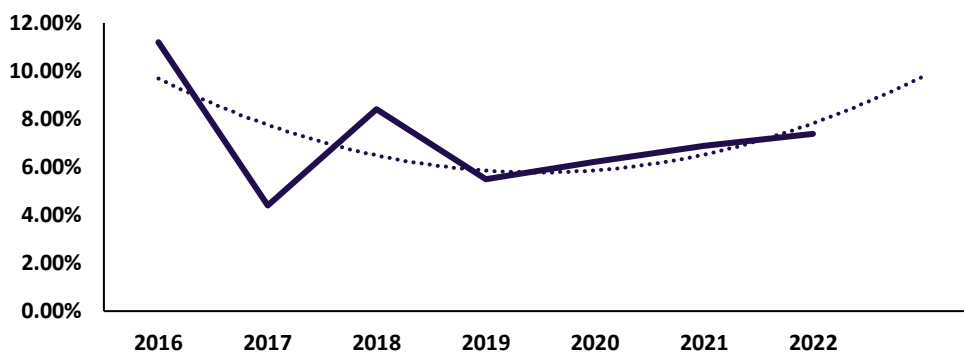
VALUATION

A empresa apresenta um fluxo de caixa muito expressivo junto ao fluxo ao pagamento de dividendos, mas após divulgar os seus resultados do 4T19, o seu papel sofreu uma pequena baixa, pois lucro líquido se manteve praticamente horizontal com o 4T18. Porém, na nossa análise, temos a concepção que esse resultado se deve em suas aquisições e a realização dos seus projetos, que aumentaram a suas despesas financeiras, portanto realizando o modelo de avaliação de *Discounted Cash Flow* (DCF) e *Dividend Discount Method* (DDM), temos um target price de BRL 35.60. Esse upside se deve com a projeção dos términos de seus projetos e uma otimização nas despesas financeiras, podendo traduzir em um fluxo de caixa ainda mais consistente e um fluxo de dividendos maior.

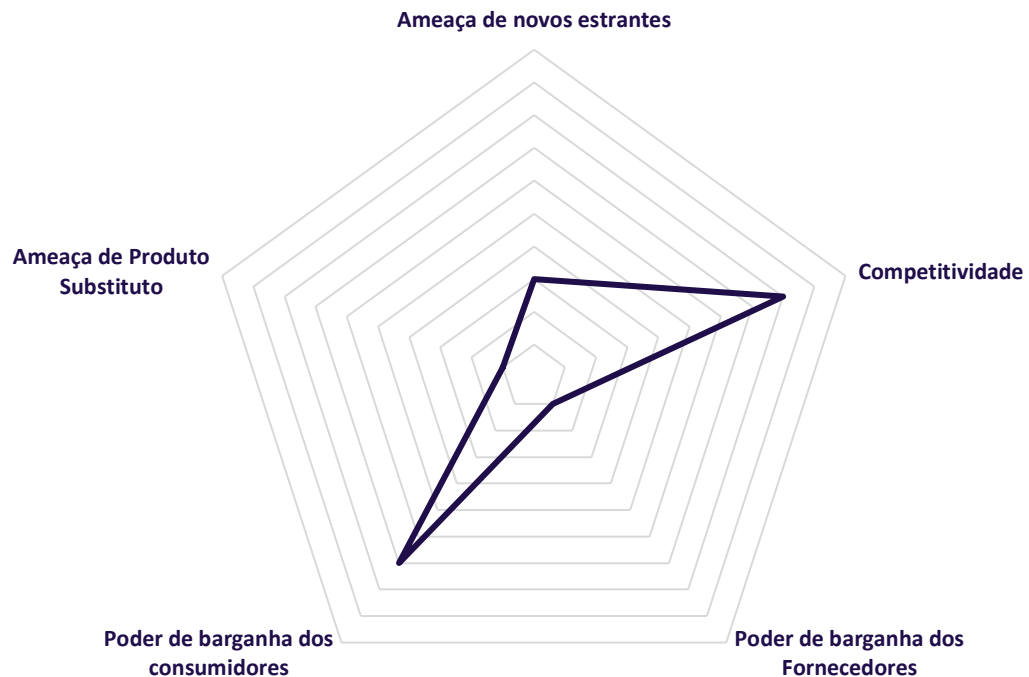
FLUXO DE CAIXA



DIVIDEND YIELD



FORÇAS DE PORTER



Poder de barganha dos fornecedores – No que se diz respeito no setor de energia, o fornecedor para a TAESA são as empresas geradoras. Para as empresas que contêm redes de transmissão, elas recebem não importa o quanto de tensão irá passar, pois a empresa dona da rede irá receber o equivalente ao total disponível.

Competitividade – Mesmo o setor tendo uma alta regulação do governo e um alto capital investido para construir e manter uma empresa no setor de energia, as empresas geradoras e distribuidoras, podem conter em seu portfólio, receitas com rede de transmissão, aumento consideravelmente a competitividade do setor energético.



Disclaimer

Avisos – As informações contidas nesse relatório foram obtidas de fontes abertas ao público em geral, mas consideradas pelo(s) membro(s) da Liga do Mercado Financeira como confiável e fidedigna. A Liga do Mercado Financeiro não responde legalmente com nenhum tipo de garantia, uma vez que este relatório tem apenas **Fins Didáticos** e não consiste de forma alguma, como recomendação ou análise de um profissional cadastrado na CVM (Comissão de Valores Mobiliários). As informações **não** são destinadas para serem usadas como base de quaisquer decisões de investimentos por qualquer pessoa ou entidade, uma vez que, por se tratar de um relatório de **Uso Didático**, os responsáveis pelo mesmo, não estão aptos a divulgar informações legais sobre análises de companhias, para fins comerciais. Este relatório não é uma oferta para compra e venda de quaisquer ativos e títulos. A Liga do Mercado Financeiro da Unicamp e nenhum de seus membros associados, não tem nenhum interesse financeiro nos valores imobiliários dessa companhia.