



INVESTIDOR
DE VERDADE

**COMO
SELECIONAR
AS MELHORES
EMPRESAS
DE ENERGIA**

OBJETIVO

Entender o setor de energia e encontrar as melhores empresas.

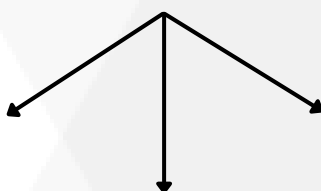
COMO

Aplicando a Metodologia de Verdade.

SETOR

Setor de energia:

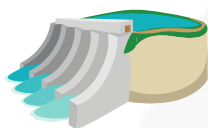
GERAÇÃO
Possuem hidrelétricas,
termoelétricas, etc.
Empresas que
transformam algum
componente em energia



DISTRIBUIÇÃO
Levam a energia dos
centros de distribuições
para os consumidores

TRANSMISSÃO
Usam a energia da
ponte de geração e
leva até os centros de
distribuições

MODELO DE NEGÓCIOS



GERAÇÃO



TRANSMISSÃO



DISTRIBUIÇÃO

Cada subsetor tem uma característica específica. É essencial entender o modelo de negócios de cada um para poder identificar potenciais e riscos.



SUB-SETOR

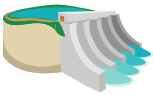


TRANSMISSÃO

Possuem contratos longos com o governo, recebendo receitas que são reajustadas anualmente. Difícil haver instabilidades.

(menor risco)

- Maior previsibilidade
- Atua através de longos contratos
- Receita (RAP*) ajustada pelo IGPM ou IPCA



GERAÇÃO

no setor de geração, há o controle da ONS (controlando o impacto ambiental). Desse modo, se for identificado que os recursos hidrelétricos para geração de energia não são

suficientes para a produção, outros recursos serão utilizados, como os termoelétricos, por exemplo, resultando num aumento no preço da energia ao consumidor final devido ao custo maior das termoelétricas. A medida do risco hidrológico é responsável por equiparar a responsabilidade entre as empresas de geração de energia elétrica, não permitindo que apenas uma sofra danos se não for capaz de gerar a energia necessária para atender a população.

(risco médio)

- Previsibilidade média
- Atua através de longos contratos
- Balanceamento pela garantia física -> GSF** pela ONS***



DISTRIBUIÇÃO

A previsibilidade não é tão alta quanto os demais setores porque depende do nível de consumo do consumidor final. Quando o governo está no meio, existe o risco de desgoverno, utilizar isso como uma ferramenta política, por exemplo.

(maior risco)

- Previsibilidade média
- Altamente regulada
- Risco de desgoverno
- Reajustes através da RTP**** e RTA****



1º FILTRO INICIAL

Filtrar as melhores empresas.

Governança			Escala		Margem		Eficiência		Retorno			Dívida
Ticker	Empresa	Segmento de listagem	Patrim Liq	Liquidez média diária	Margem EBIT	Margem Líquida	ROIC	ROE	Div. Yield	CAGR do lucro em 5 anos	Soma Div. + CAGR	Dívida Líquida/EBIT

Feito já anteriormente a aula, eliminando as empresas que nem se encaixam na Metodologia de Verdade

- Soma Div. + CAGR: Maior que 5%
- Dívida líquida/EBIT: Menor que 3,00
- ROIC: Maior que 6%
- MARGEM (líquida e EBIT): Maior que 9%

PLANILHA DE ENERGIA

Analisar as empresas vencedoras da Planilha de Ouro.

Ticker	Empresa	Tempo de listagem	Governo como controlador	Classe de ações	Tag Along	Free Float	Segmento de listagem
--------	---------	-------------------	--------------------------	-----------------	-----------	------------	----------------------

1 ABA - CRITÉRIOS CLASSIFICATÓRIOS

- Tempo de listagem: Acima de 10 anos
- Governo como controlador: NÃO
- Classe de ações: ON
- Tag Along: 100%
- Free Float: Acima de 20%
- Segmento de Listagem: Novo Mercado

Lucros
Governança
Eficiência

2 ABA – FUNDAMENTOS PRINCIPAIS

- Lucros: Analisar histórico de lucro que seja crescente e consistente
- Governança: Analisar ABA 1
- Eficiência: Comparar empresas com os dados da planilha de Ouro (Margem EBIT e ROIC. Quanto maior, melhor)

Principal área de atuação
Principal vantagem
Principal risco

3 ABA – POTENCIAL E RISCO

- Principal área de atuação: baixo, médio ou alto
- Principal vantagem: Analisar RI da empresa
- Principal risco: Analisar RI da empresa

Lucros
Dívida
Governança
Eficiência
Potencial
Risco

4 ABA - RESUMO

Comparar dados das empresas

- Lucros: ABA 2
- Dívida: Planilha de Ouro
- Governança: ABA 2
- Eficiência: ABA 2
- Potencial: ABA 3
- Risco: ABA 3