

# PERMUTA DE ATIVOS NEOENERGIA & ELETROBRAS

Dezembro 2022



NEOENERGIA



Comprometidos com os:  
DS



ISEB3

IEEB3



FTSE4Good

# DISCLAIMER



Esta apresentação foi preparada pela Neoenergia S.A. ("NEOENERGIA"), visando indicar a situação geral e o andamento dos negócios da NEOENERGIA. Apesar das informações contidas nesse documento terem sido preparadas com todo o cuidado e diligência necessários, as informações ora prestadas refletem com precisão o momento em que as mesmas foram consolidadas, refletindo as atuais condições da NEOENERGIA e seu ponto de vista. Portanto, as informações estão sujeitas a alterações. Esta apresentação deverá ser vista somente em conjunto com a apresentação oral feita pela NEOENERGIA e Demonstrações Financeiras da NEOENERGIA. A NEOENERGIA não pode ser responsabilizada por qualquer perda diretamente ou indiretamente derivada do uso desta apresentação ou do seu conteúdo. A apresentação é propriedade da NEOENERGIA e não deverá ser reproduzida, distribuída ou publicada a terceiros ou mesmo ser utilizada para qualquer outro propósito sem a prévia autorização escrita da NEOENERGIA.

Ressalta-se que esta apresentação pode conter declarações que representem expectativas e projeções da NEOENERGIA sobre eventos futuros. Estas expectativas envolvem vários riscos e incertezas, podendo, desta forma, haver resultados ou consequências diferentes daqueles aqui discutidos e antecipados.

Para obter informações adicionais sobre as empresas, favor consultar os relatórios arquivados na Comissão de Valores Mobiliários (CVM) ou no site de Relações com Investidores [ri.neoenergia.com](http://ri.neoenergia.com).

# PERMUTA DE ATIVOS - Racional da Transação



Neoenergia recebe +49% de Dardanelos (atingindo 100%) e +0,04% em Neoenergia Coelba, Neoenergia Cosern e Afluente T  
Por sua vez, Eletrobras recebe +51% em Teles Pires (totalizando 100%) e +51%<sup>1</sup> do consórcio UHE Baguari (atingindo 66% do ativo)

UHE Dardanelos,  
localizada em Aripuanã, MT

1

## Estratégia

Alinhamento com a estratégia de reciclagem de ativos, movimento que nos permite controlar e consolidar Dardanelos, ativo premium, com baixo nível de alavancagem e contingências

2

## Financeiro

Operação com impactos positivos em EBITDA, Lucro Líquido e Alavancagem desde o fechamento da transação

Múltiplos da operação:

- Dardanelos: 7,8x EV/EBITDA
- Baguari: 8,1x EV/EBITDA
- Teles Pires: 10,3x EV/EBITDA

3

## Geração de Valor

Ampliação do fluxo de dividendos recebidos de Dardanelos

Captura de valor através da tomada de controle do ativo

4

## ESG

Governança: Simplificação da estrutura societária do grupo

Redução da exposição a contingências

Consolidação de Dardanelos, Usina Hidrelétrica com o melhor aproveitamento de área do país

**Movimento que simplifica a estrutura societária das Companhias e destrava valor!**

<sup>1</sup> – Eletrobras passará a deter 100% do veículo Baguari I (que possui 51% do consórcio).

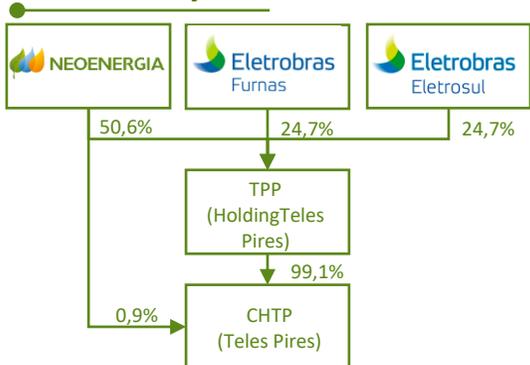
# PERMUTA DE ATIVOS NEOENERGIA | ELETROBRAS

## Estrutura Societária Pré e Pós-Transação



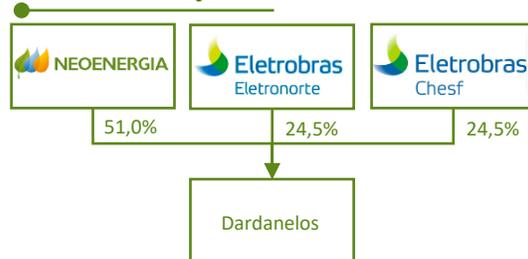
### Teles Pires

#### Pré Transação



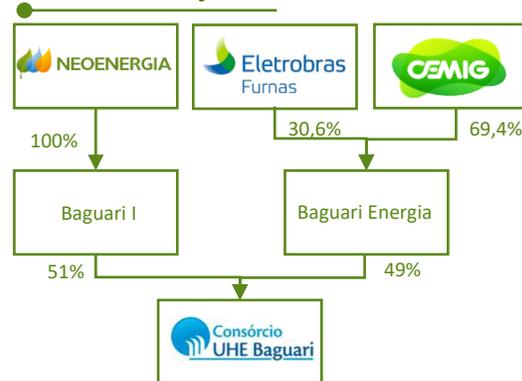
### Dardanelos

#### Pré Transação



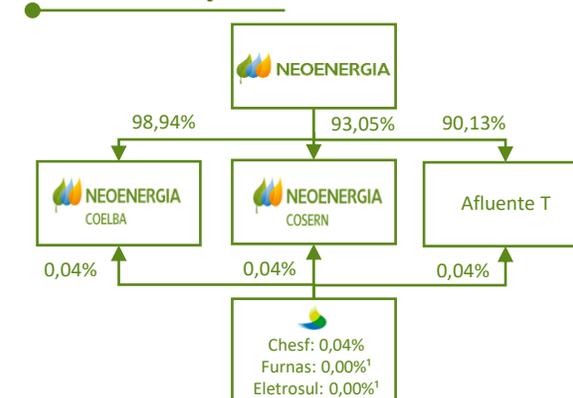
### Baguari

#### Pré Transação

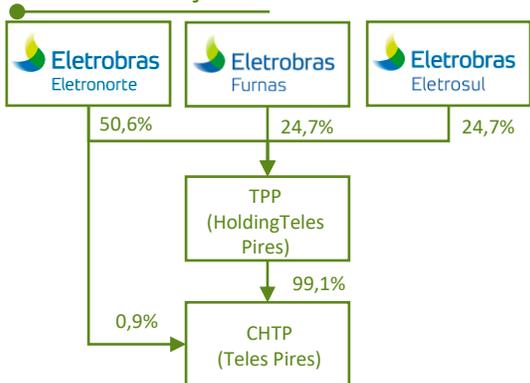


### Subsidiárias

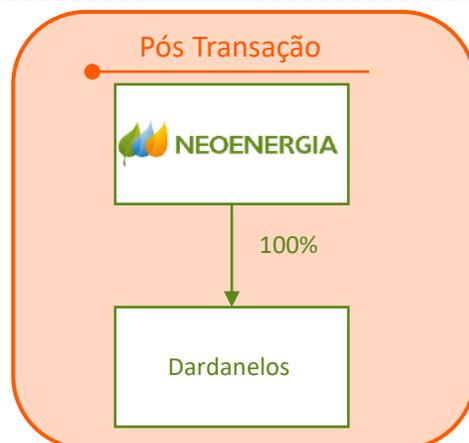
#### Pré Transação



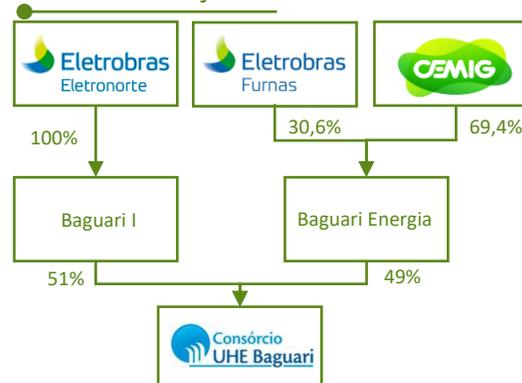
#### Pós Transação



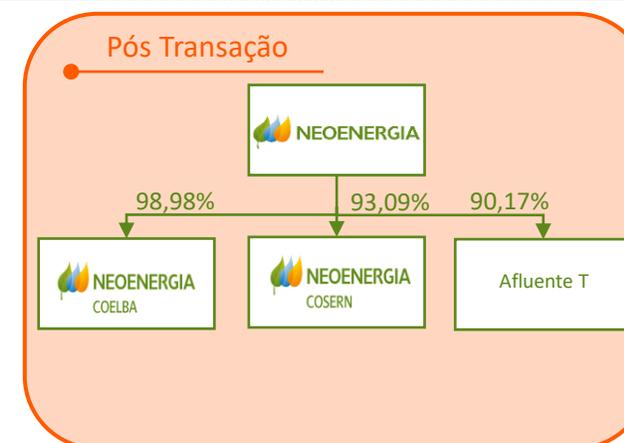
#### Pós Transação



#### Pós Transação



#### Pós Transação



O grupo Eletrobras executará uma reorganização societária (condição precedente à operação) a fim de que Eletronorte seja a única titular das ações, recebendo das demais subsidiárias as participações remanescentes objeto da permuta

# Visão Geral dos Ativos de Geração



## Dardanelos



Capacidade Instalada	261 MW
Início da Operação	Agosto 2011
Prazo da Concessão	Novembro 2048
Energia Assegurada	155 MWm
Volume Contratado	147 MWm
Venda energia no ACR (%)	100%
R\$ / MWh (ACR)	R\$ 255,85

R\$ M @100%	2019	2020	2021
EBITDA	184	188	281
Lucro Líquido	115	121	188
Dividendos	72	83	88
Dívida Líquida	182	116	30

## Teles Pires



Capacidade Instalada	1.820 MW
Início da Operação	Mai 2015
Prazo da Concessão	Janeiro 2047
Energia Assegurada	939 MWm
Volume Contratado	883 MWm
Venda energia no ACR (%)	65%
R\$ / MWh (ACR)	R\$ 109,79

R\$ M @100%	2019	2020	2021
EBITDA	341	292	354
Lucro Líquido	-64	-72	9
Dividendos	0	0	0
Dívida Líquida	2.931	2.787	2.674

## Baguari



Capacidade Instalada	140 MW
Início da Operação	Setembro 2009
Prazo da Concessão	Março 2046
Energia Assegurada	85 MWm
Volume Contratado	85 MWm
Venda energia no ACR (%)	100%
R\$ / MWh (ACR)	R\$ 291,77

R\$ M @100% <sup>1</sup>	2019	2020	2021
EBITDA	53	57	81
Lucro Líquido	28	25	44
Dividendos	40	25	23
Dívida Líquida	70	55	56



## Geração de valor para Neoenergia

### Breakdown da Avaliação:

	Dardanelos	Teles Pires	Baguari I	
Enterprise Value (100%)	R\$ 1.636 M	R\$ 3.417 M	R\$ 537 M	
Equity Value (100%)	R\$ 1.601 M	R\$ 655 M	R\$ 454 M	Média de Transações Precedentes <sup>1</sup>
EV / EBITDA	7,8x	10,3x	8,1x	8,7x
Participação da Permuta (%)	49%	51%	100% <sup>2</sup>	
Equity Value Operação	R\$ 785 M	R\$ 334 M	R\$ 454 M	

- Valoração de Dardanelos, Teles Pires e Baguari I utilizando mesma metodologia, considerando as contingências atuais na valoração e como regra geral serão de responsabilidade de cada Parte
- Valoração das participações em Neoenergia Coelba, Neoenergia Cosern e Afluenta T em linha com a operação de compra realizada pela Neoenergia em 2021 (ajustado por inflação e reduzido pelos proventos do período) - Múltiplos EV/RAB de 1,3x
- Fechamento da operação: esperado para 6 meses podendo ser postergados para mais 6 meses (a depender da conclusão das condições precedentes, como as aprovações de CADE/Aneel)

## Impacto em Contas

Impacto Positivo em resultado com a consolidação de Dardanelos e melhora da alavancagem com maior recebimento de dividendos

<b>EBITDA</b>	Impacto médio ~R\$ 130 milhões
<b>Lucro Líquido</b>	Impacto médio de ~R\$ 30 milhões
<b>Dívida Líquida</b>	Ampliação do Caixa em ~R\$ 100 milhões
<b>Covenants</b> Dívida Líquida/EBITDA	Redução média de alavancagem de -0,05x



Operação destrava valor e impacta positivamente o balanço

# Considerações Finais



Dardanelos possui uma excelente performance operacional e financeira, com previsibilidade de caixa



Maior geração de valor para acionistas, reforçando a boa alocação de capital da companhia



Otimização do Portifólio (Rotação de ativos menos estratégicos)



Movimento que reforça a robustez da Neoenergia em aspectos ESG



Simplificação acionária e consolidação de resultados que se traduz em benefícios para todas as empresas envolvidas

**Operação ganha-ganha para ambas as Partes**

# OBRIGADO!



## Relações com Investidores

**Site:** [ri.neoenergia.com](http://ri.neoenergia.com)

**E-mail:** [ri@neoenergia.com](mailto:ri@neoenergia.com)

**Telefone:** (21) 3235-9828