

ISA CTEEP – Visão Geral de Negócio & Valuation

Relatório Informativo – Análise independente de equity research (não constitui recomendação de investimento).

Autor: Antonio Fonseca

Data: Nov/2025 — Fontes: RI ISA Energia, ANEEL, Santander Research, XP, Investing

Impacto estimado do RBSE: R\$ 1.70 bi (~32% da RAP).

Pipeline estimado adicionando ~R\$ 1.00 bi de RAP até 2030.

Dívida Líquida: R\$ 12.80 bi; DL/EBITDA: 3.43x (último RI).

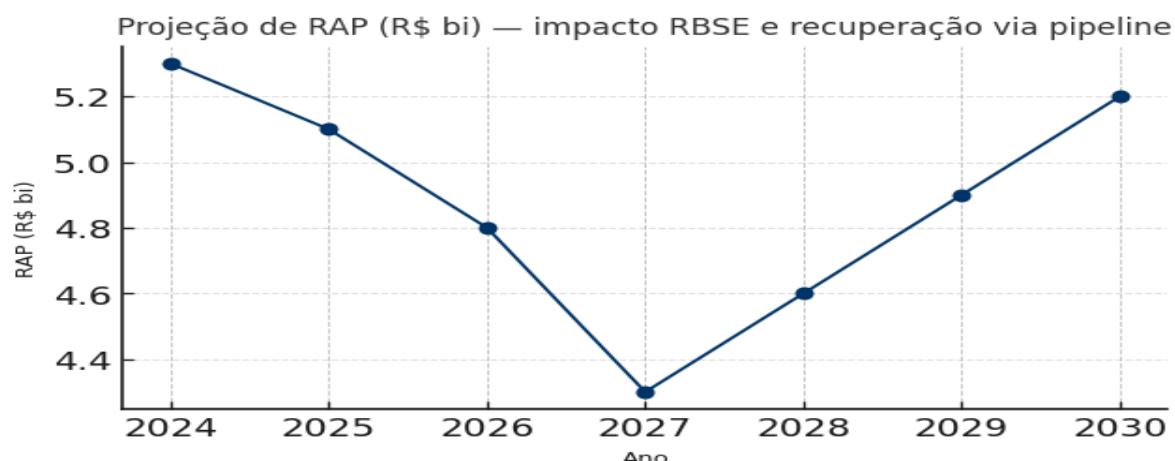
Resumo Executivo

ISA CTEEP é uma transmissora de energia com receitas reguladas e forte geração de caixa. O fim da parcela indenizatória do RBSE em 2028/29 reduz a RAP recorrente; a recuperação dependerá de projetos Greenfield e reforços.

Métrica	Valor (Fonte)
RAP (Ciclo 2024/25)	R\$ 5.30 bi (RI/consenso)
Estimativa RBSE (parte da RAP)	R\$ 1.70 bi (~32%)
Adição pipeline prevista (até 2030)	~R\$ 1.00 bi (est.)
Dívida Líquida	R\$ 12.80 bi (RI)
Dívida Líq./EBITDA	3.43x (RI)
Dividend Yield (12m)	~9% (Investing)
EV/RAB (Mercado)	~1,15–1,25x (consensus/commentary)

Projeção de RAP e impacto do RBSE

Nota: projeção incorpora perda da parcela RBSE em 2028–29 e recuperação parcial via pipeline.



Riscos e Pipeline

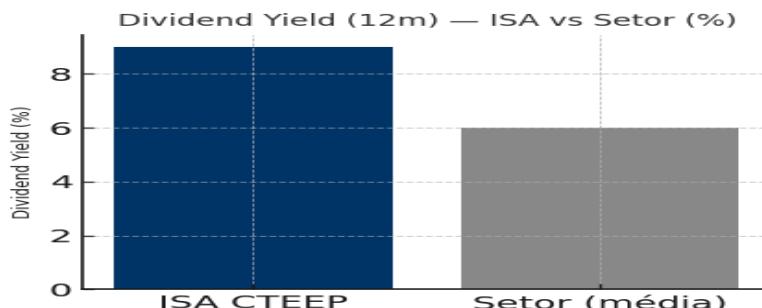
Principais riscos: (i) alavancagem que pode exceder 3,5x Dívida Líq./EBITDA caso projetos atrasem; (ii) revisão regulatória que afete WACC/RAP; (iii) necessidade de financiamento que pode reduzir dividendos.

Pipeline estimado de adição de RAP (por ano)



Dividendos e Retorno ao Acionista

ISA CTEEP apresenta dividend yield historicamente elevado; abaixo comparativo com média setorial.



Valuation — resumo

EV/RAB: mercado negocia com prêmio (~1,15–1,25x). Em cenário pessimista, múltiplo tende a convergir para ≤1,0x. DCF estrutural (10 anos, WACC 6,5–7,5%, g 2,5–3,0%) gera faixa de valor implícito compatível com múltiplos apresentados; sujeito à execução do pipeline e disciplina financeira.

Conclusão (sem recomendação)

ISA CTEEP mantém perfil robusto de transmissora regulada, com geração de caixa e dividendos. Porém, o fim do RBSE impõe necessidade de reposição via projetos; acompanhamento de DL/EBITDA, entregas de projetos e sinais regulatórios é essencial.

Fontes: RI ISA Energia, ANEEL, Santander Research, XP, Investing (consultas públicas).