Resultado CPFL 2T24 – Números continuam confortáveis

Alexandre Mathias – Estrategista Chefe

Bruno Benassi, CNPI – Analista de Ações

CPFL (CPFE3) - Compra	
Preço Alvo	40
Preço Atual	32,91
Upside	22%
Mkt Cap (R$ bi	37,9
# ações (mln)	1.152
Free Float (%)	

Perfomance	
Semana	0,18%
Mês	-1,38%
Ano	-14,54%

A CPFL reportou na noite de quinta-feira (08) seus resultados referentes ao 2T24.

Os números vieram abaixo do que esperávamos, graças a não recorrentes em todas as unidades de negócio após os eventos no RS — onde a companhia tem forte participação. A CPFL também reportou números mais fracos, estes já esperados, em geração.

Em distribuição, como comentado acima, a companhia sofreu com fatores não recorrentes nas suas distribuidoras do Sul em razão dos desdobramentos das enchentes. Os impactos foram de R$ 89 milhões e, sem eles, o resultado reportado seria um EBITDA de R$ 1,7 bilhões.

A parte de despesas controláveis da companhia mantém um crescimento que julgamos como satisfatórios. No entanto, estamos ligando o alerta para o aumento repentino na inadimplência, que esperamos que continue em patamares ligeiramente mais altos até a normalização da situação no Sul. Os indicadores de qualidade da companhia também apresentaram alguma piora, mas não esperamos que comprometam a renovação de suas concessões.

O braço de geração e distribuição apresentou resultados fracos — também afetados por não recorrentes — na casa dos R$ 28 milhões, mas principalmente pelos fracos resultados do braço de geração eólica. Essa vertical sofreu com ventos mais fracos e por menores despachos autorizados pela ONS e os resultados não foram piores pois a companhia continua com um desempenho muito positivo no controle de despesas.

Continuamos construtivos com a tese de CPFL pois enxergamos a companhia negociando com níveis de retornos projetados interessantes. Temos essa visão graças a (i) remuneração dos acionistas; (iii) grandes investimentos realizados na rede própria que em taxas que julgamos interessantes; e (iv) renovação de suas concessões graças ao bom desempenho técnico de suas operações.

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo.** Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.