

## Resultado CPFL 1T25 – Sem novidades

A CPFL reportou na noite de quinta-feira (15) seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2025.

A companhia reportou bons números, porém em linha com o que projetávamos. O destaque ficou para o segmento de distribuição.

Gostaríamos de destacar que durante o mês de abril a companhia teve boas notícias sobre uma disputa regulatória com a ANEEL — que remonta ao ano de 2004 e envolve disputa sobre contratos de compra de energia entre empresas do mesmo grupo e o repasse disso para os consumidores. A companhia anunciou que 3 de 5 diretores votaram em favor da solicitação da companhia num processo que envolve o ressarcimento de R\$ 4,7 bilhões (R\$ 3,1 líquidos de imposto). Existe outro processo de outra distribuidora que também pode ter desfecho favorável.

Em distribuição, com maiores volumes e uma redução nos indicadores de inadimplência, a companhia conseguiu reportar bons números. Com a manutenção de um bom controle de despesas, a companhia vem entregando boas margens. Em relação a indicadores de qualidade do serviço a companhia continua reportado números satisfatórios.

A questão do momento envolve o processo de renovação de suas concessões, que devem evoluir de maneira positiva conforme mensagem do CEO no relatório de divulgação de resultados.

A parte de despesas controláveis da companhia mantém um crescimento que julgamos como satisfatórios. Além disso, gostamos da volta à normalidade dos indicadores de inadimplência, que tinham nos chamado atenção nos últimos trimestres.

O braço de geração e transmissão apresentou resultados fracos, novamente, graças a continuidade dos menores despachos autorizados pela ONS em suas plantas eólicas, que foram ligeiramente compensado pela maior força dos ventos. Os resultados não foram piores pois a companhia continua com um desempenho muito positivo no controle de despesas.

A companhia continua focada em realizar investimentos no seu braço de distribuição, com 75% dos investimentos realizados no ano indo para esse segmento. Para 2025, a CPFL pretende investir mais R\$ 6 bilhões, com 80% dos recursos indo para distribuição.

Esses investimentos são importantes, já que a companhia consegue trabalhar com seus resultados acima dos mínimos regulatórios. Desta forma, esses investimentos devem possibilitar elevações adicionais nas tarifas no próximo ciclo de revisão tarifária.

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

**Bruno Benassi, CNPI**  
– Analista de Ações

### CPFL (CPFE3) - Compra

|                        |        |
|------------------------|--------|
| Preço Alvo             | 40     |
| Preço Atual            | 39,8   |
| Upside                 | 1%     |
| Cap. de Merc (R\$ bls) | 37,5   |
| Ações Emitidas (mls)   | 40.813 |
| Free Float (%)         |        |

### Performance

|        |        |
|--------|--------|
| Semana | 3,11%  |
| Mês    | 4,05%  |
| Ano    | 25,99% |

## 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.