

Resultado Equatorial e Sabesp 2T25 – Ganhos de eficiência

A Equatorial e a Sabesp reportaram seus resultados do segundo trimestre de 2025 durante a semana.

Ambas as companhias divulgaram bons números, com destaque para a Sabesp, que reportou margens bastante superiores às nossas projeções — indicando que os ganhos de eficiência pós-privatização estão andando em um ritmo acima do que projetávamos.

Na Equatorial, o braço de distribuição reportou bons números, com destaque para as margens e melhora nos indicadores regulatórios.

Na Sabesp, como comentamos, o destaque veio da performance operacional. Do lado das receitas, os números vieram em linha com o que estávamos projetando, com o mercado agora na expectativa para as próximas revisões tarifárias. Do lado operacional, a companhia apresentou um excelente desempenho nas despesas com ajuda do programa de demissões voluntárias, despesas gerais e materiais. Com as receitas em linhas e despesas menores, temos a explicação do resultado bem superior e que animou o mercado.

Na Equatorial, a distribuição apresentou números melhores de volumes e de perdas de energia, que ajudaram nas margens brutas da operação. A parte de despesas controláveis da companhia mantém um crescimento bastante controlado e abaixo da inflação no período. Com melhores margens brutas e manutenção da eficiência nas despesas, tivemos uma ligeira surpresa positiva no resultado.

Sobre as concessões: tivemos melhora em indicadores de qualidade operacional em quase todas as concessões. Hoje, todas as sete concessões da distribuidora operam dentro dos limites regulatórios.

O braço de geração e transmissão apresentou resultados em linha graças à entrada em operação de ativos solares durante o ano de 2024 — distorcendo a base de comparação — e melhores resultados de geração eólica, que continua sofrendo com menores despachos autorizados pela ONS.

Continuamos construtivos com as teses de Equatorial e Sabesp, pois enxergamos a companhia negociando com níveis de retornos projetados interessante. Isso ocorre graças a alguns fatores: (i) maturação de investimentos realizados nos últimos anos; (ii) grandes investimentos realizados na rede própria, em taxas que julgamos interessantes; e (iii) renovação de suas concessões graças ao bom desempenho técnico de suas operações.

Bruno Benassi, CNPI – Analista de Ações

Equatorial (EQTL3) - Compra

Preço Alvo	41,5
Preço Atual	35,81
Upside	16%
Cap. de Merc (R\$ bls)	44,82
Ações Emitidas (mls)	1.249
Free Float (%)	45,9%

Performance

Semana	1,65%
Mês	4,86%
Ano	34,02%

Sabesp (SBSP3) - Compra

Preço Alvo	130
Preço Atual	119,2
Upside	9%
Cap. de Merc (R\$ bls)	81,41
Ações Emitidas (mls)	683
Free Float (%)	67,0%

Performance

Semana	6,37%
Mês	6,69%
Ano	34,66%

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.