

Resultado Eletrobras 3T25: When It Rains, It Pours

A Eletrobras — agora Axia Energia — reportou na noite de quarta-feira (05) seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2025.

Os números reportados foram positivos e bem acima das expectativas do consenso de mercado, impactados por melhores margens em geração de energia.

Junto com o resultado a companhia anunciou um dividendo extraordinário de R\$ 4,3 bilhões — 3,3% de *dividend yield*. A nossa tese de dividendos se mostrou acertada e mais dividendos devem vir, já que o resultado da companhia deve continuar forte no 4T25.

A companhia apresentou um resultado um pouco “sujo” por efeitos no caixa, que foi impactado principalmente pelos efeitos contábeis da venda da Eletronuclear — que estava ‘bookada’ no balanço da empresa em um preço bem acima do que foi vendido. Apesar desse impacto, a venda da participação na empresa é muito positiva em nossa visão e tira uma serie de riscos do radar.

As Receitas de Geração e Transmissão tiveram uma boa performance no trimestre. Isso aconteceu graças a melhoras nos volumes e nos preços de energia em geração e bom desempenho em transmissão, sem impactos regulatórios.

O EBITDA foi destaque, impulsionado pelos bons números da Receita e pela manutenção do PMSO em níveis saudáveis, com redução na comparação anual — bem abaixo da inflação no período.

Em linhas gerais, gostamos do que vimos com os números de receita e EBITDA acima das nossas projeções. Estamos bastante confiantes que os resultados da companhia devem continuar melhorando nos próximos trimestres, com a continuidade da estratégia de reconstrução de energia, continuidade do programa de controle de despesas controladas (PMSO) e reinvestimentos em ativos que ela já controla.

Estamos aproveitando os números reportados para revisar nossas projeções e modelos. Com isso, atualizamos nossos preço-alvo para as ações da companhia para R\$ 65,00.

Continuamos construtivos com a tese de Eletrobras. Enxergamos a companhia negociando com níveis de retornos projetados interessantes, graças a alguns fatores: (i) continuidade dos programas de eficiência; (ii) venda de ativos não estratégicos; (iii) investimentos que continuam sendo realizados a taxas que julgamos interessantes; (iv) uma visão um pouca mais construtiva para o preço de energia no médio prazo; e (v) aumento da remuneração aos acionistas.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Eletrobras (ELET3) - Compra	
Preço Alvo	65
Preço Atual	39,07
Upside	66%
Cap. de Merc (R\$ bls)	85
Ações Emitidas (mls)	2.249
Free Float (%)	
Performance	
Semana	5,71%
Mês	10,14%
Ano	69,88%

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.