

Resultado Copel 1T26: Bons resultados em Geração

A Copel reportou na noite de terça-feira (05) seus resultados referentes ao 1º trimestre de 2026.

O relatório mostrou bons números em G&T — com capacidade excedente de geração e possibilidade de modulação em suas hidrelétricas — e uma boa performance no braço de distribuição — com crescimento de volume e manutenção do controle rigoroso nas despesas. Apesar dos bons números, esperamos uma reação neutra para os papéis da companhia.

A companhia teve um marco importante no Leilão de Reserva de Capacidade, com a contratação de 1,8 GW de nova capacidade de energia dentro de seu portfólio, com as usinas de Foz do Areia e Segredo. Os investimentos realizados pela companhia serão na casa dos quase R\$ 5 bilhões, com a receita contratada de R\$ 2,6 bi por ano, as expansões tem que estar prontas em 2030.

O próximo gatilho para as ações da companhia dizem respeito a sua revisão tarifária, que deverá ser votada em junho. A consulta pública está em andamento e a proposta prevê reajuste médio de 19,20%.

Em distribuição a companhia continua adimplente com todas as suas obrigações regulatórias e apresentou um crescimento de 10% em seu EBITDA. A rubrica é resultado do aumento de volumes de 2,1% na comparação anual, reajuste tarifário de 1,3% e bom controle de despesas — que continuam crescendo abaixo da inflação. Como ponto de atenção, tivemos o aumento das perdas de crédito reconhecidas no resultado, que — apesar de operar em patamares baixos e confortáveis — vem aumentando nos últimos anos e pode sofrer uma deterioração adicional com o tamanho da revisão tarifária que está programada.

O braço de Geração e Transmissão apresentou, novamente, bom controle de despesas com queda de 5% na comparação anual. No entanto, o destaque deste trimestre foi o crescimento das Receitas na Unidade, resultado do aumento do PLD no trimestre e contratos bilaterais fechados a preços mais elevados. Com maior receita e controle de parte das despesas, a companhia conseguiu entregar um bom crescimento de EBITDA de 30,7%.

Estamos aproveitando a oportunidade para aumentar nosso preço-alvo para as ações da Copel (CPLE3) para R\$ 19,00.

Continuamos construtivos com a tese de Copel, pois enxergamos a companhia negociando com níveis de retornos projetados interessantes. Isso ocorre graças a: (i) continuidade dos programas de eficiência; (ii) remuneração dos acionistas; (iii) investimentos na rede própria, que são realizados em taxas que julgamos interessantes; e (iv) uma visão um pouca mais construtiva para o preço de energia no médio prazo.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Copel (CPLE3) - Compra

Preço Alvo	19
Preço Atual	15,9
Upside	19%
Cap. de Merc (R\$ bls)	20,68
Ações Emitidas (mls)	2.983
Free Float (%)	

Performance

Semana	0,08%
Mês	0,51%
Ano	30,97%

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.