

Resultado Neoenergia 3T24 – Distribuidoras continuam entregando

A Neoenergia reportou na noite desta terça-feira (23) seus resultados referentes ao 3T24.

Os números divulgados ficaram ligeiramente acima do que esperávamos. Os números de distribuição apresentados continuam bons, com crescimento da base de clientes, volume injetado e reajustes tarifários. A parte de geração e transmissão apresenta números mais fracos na comparação anual e são explicados pela venda de 50% das operações de transmissão para o GIC e pelo fim do contrato de geração da Termope.

Continuamos gostando dos resultados apresentados pela Neoenergia. Esperamos ainda uma aceleração de seus resultados nos próximos trimestres com a entrada em operação de algumas linhas de transmissão e a volta do despacho de energia da Termope no 4T24.

Em distribuição, como comentado acima, a companhia apresentou bons números, com crescimento da base de clientes e volumes de energia — impulsionados pelas temperaturas mais quentes durante o trimestre. É importante destacar o crescimento residencial, que, apesar da desaceleração em relação ao último trimestre, continua crescendo 1,6%.

A companhia tem uma parte considerável de suas concessões de distribuição cumprindo os requisitos de qualidade de fornecimento de energia, uma temática que será muito importante para a renovação adiantada das concessões (COELBA, COSERN, Elektro e CELPE). Ainda foi relevante a diminuição dos índices de inadimplência, um processo que vem sendo muito bem executado pela companhia.

Na parte de geração, a geração eólica e solar tiveram boa performance — com crescimento de 21,6% de energia gerada no a/a. Na parte de hidrelétricas, a consolidação de Dardanelos desde setembro de 2023 contribuiu para um resultado melhor na comparação anual. Nas térmicas, conforme comentado acima, o resultado foi pior com o contrato de fornecimento da Termopernambuco encerrado. No entanto, é importante lembrar que essa térmica está contratada a partir do próximo trimestre.

A parte operacional continua sendo um destaque positivo da companhia. Apesar dos grandes investimentos e da boa qualidade dos serviços prestados, a Neoenergia continua crescendo em linha com a inflação, com o PMSO crescendo 3% a/a. Esse é um ponto bastante importante para continuarmos acompanhando, já que a qualidade dos serviços públicos prestados por empresas privatizadas está ganhando cada vez mais atenção e é um ponto crucial para a renovação das concessões.

Concluindo: achamos o resultado positivo, o que nos deixa ainda mais confortáveis com a tese. A companhia continua entregando um crescimento acima do regulatório, permitindo que seus investimentos — principalmente em distribuição, continuem gerando valor para os acionistas. Como pontos de atenção, temos: (i) a renovação dos contratos de concessão, visto que a companhia tem 4 das suas 5 distribuidoras com contratos precisando ser renovados; (ii) a alocação de capital; e (iii) a qualidade dos serviços prestados.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

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

Neoenergia (NEOE3) - Compra

Preço Alvo	25
Preço Atual	19,3
Upside	30%
Mkt Cap (R\$ brl)	23,41
# ações (mln)	1.214
Free Float (%)	18,7%

Performance

Semana	1,20%
Mês	-1,00%
Ano	-9,60%

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.