

## Resultado Eletrobras 3T24 – Bons números, porém energia descontratada continua chamando atenção

A Eletrobras reportou na noite de quarta-feira (06) seus resultados referentes ao 3T24.

Os números divulgados seguiram a tendência dos últimos resultados, com a evolução na manutenção dos seus custos controláveis (PMSO), continuidade na recontratação de energia para os próximos anos — que esperávamos uma aceleração maior nesse trimestre e pode ser mal interpretada pelo mercado — e o processo gradual na diminuição no estoque dos empréstimos compulsórios.

As Receitas de Geração tiveram uma boa performance no trimestre. Isso aconteceu graças a melhoras nos volumes e nos preços de energia e foi mais que suficiente para contrabalancear a redução nas Receitas de Transmissão, que foram impactadas por revisões tarifárias menos benignas.

O EBITDA foi destaque, impulsionado pelos bons números da receita e pela manutenção do PMSO recorrente estável na comparação anual bem abaixo da inflação no período. Isso e mais algumas revisões de provisões fizeram com o que o EBITDA crescesse 9% em relação ao ano anterior.

Em linhas gerais, gostamos do que vimos com os números de receita e EBITDA vindo em linha com o que projetávamos. Estamos bastante confiantes que os resultados da companhia devem continuar melhorando nos próximos trimestres, com a continuidade da estratégia de recontratação de energia e do programa de controle de despesas controladas (PMSO) — que devem convergir para as previsões da companhia de atingir R\$ 5,5 bi por ano, números que hoje estão rodando em R\$ 6 bilhões. Um último fator que nos deixa confiantes é a capacidade de realizar investimentos, seja em ativos legados ou via participação em leilões, a companhia possui hoje um montante relevante de projetos que devem adicionar R\$ 1,8 bilhões de receita até 2029.

Sobre a recontratação de energia, esperávamos que a Eletrobras aproveitasse esse trimestre para acelerar um pouco, já que graças ao período seco tivemos um forte aumento dos preços de energia no trimestre — que tem se revertido nos últimos dias graças a melhora na pluviosidade.

Continuamos construtivos com a tese de Eletrobras pois enxergamos a companhia negociando com níveis de retornos projetados interessantes. Isso acontece 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; e (iv) uma visão um pouca mais construtiva para o preço de energia no médio prazo.

Apesar de continuarmos construtivos com a tese, entendemos que para o curtíssimo prazo existem questões pendentes com o Governo Federal que precisam ser resolvidas. Nós acreditamos que essas resoluções devem acontecer dentro dos próximos dias, o que poderia destravar uma parte do valor que vemos nas ações da companhia.

**Alexandre Mathias –  
Estrategista Chefe**

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

## Eletrobras (ELET3) - Compra

Preço Alvo	50
Preço Atual	37,56
Upside	33%
Cap. de Merc (R\$ bls)	86,07
Ações Emitidas (mls)	2.307
Free Float (%)	

## Performance

Semana	-2,11%
Mês	-1,57%
Ano	1,48%

## 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.