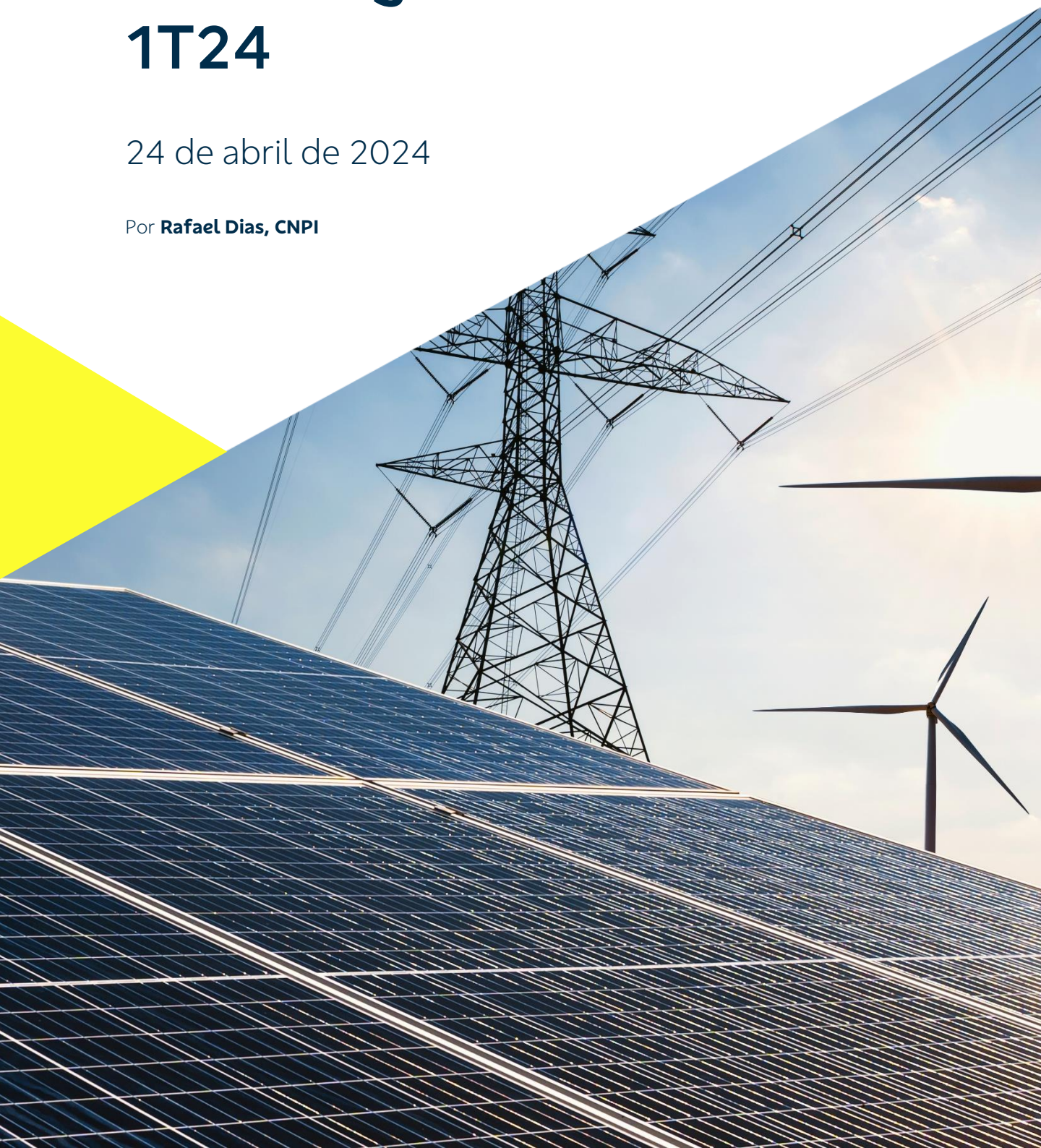


# Neoenergia: resultado 1T24

24 de abril de 2024

Por **Rafael Dias, CNPI**





# Neoenergia

## 1T24: resultado misto com diferentes dinâmicas de receita e custo entre os segmentos de atuação

A Neoenergia divulgou ontem (23/4), após o fechamento do mercado, seu resultado referente ao 1T24, que consideramos misto, com dinâmicas positivas e negativas sobre os diferentes segmentos de negócios, sobre os custos e com alterações na consolidação de ativos após as alterações societárias em Geração e Transmissão no segundo semestre de 2023.

A receita líquida consolidada no 1T24 somou R\$ 11,6 bilhões (-2,5% a/a) e R\$ 9,7 bilhões excluindo-se a receita de construção (-0,7% a/a), em linha com o reportado um ano antes, apesar do aumento do número de consumidores em 2% a/a e do volume distribuído em 6,3% a/a ao lado dos reajustes tarifários em suas Distribuidoras. No segmento de redes, essa dinâmica na Distribuição foi suavizada pela não consolidação, a partir do 4T23, dos ativos de Transmissão vendidos para o GIC. Já no segmento de Geração houve impacto positivo da consolidação integral da UHE Dardanelos a partir de setembro de 2023, que também foi compensada por menor geração eólica.

Sobre o desempenho operacional, houve aumento de perdas de energia em todas as DisCos na comparação anual, enquanto houve melhora no índice de arrecadação e redução de inadimplência na maioria das Distribuidoras, porém com este item ainda acima do limite regulatório em todas elas. Já em relação à qualidade do serviço houve melhora geral e todas estão enquadradas nos limites de DEC e FEC.

Os custos não gerenciáveis apresentaram estabilidade na comparação anual, somando R\$ 4,9 bilhões no 1T24, tendo a principal linha de custos – energia elétrica comprada para revenda – apresentado queda de 1,9% a/a, mas sendo compensada pelos aumentos dos custos com transporte de energia (+5,8% a/a) e combustível para geração térmica (+4,2% a/a).

Entre as despesas operacionais gerenciáveis, a dinâmica veio diferente de 2023, quando houve maior pressão da inadimplência e alívio em PMSO.

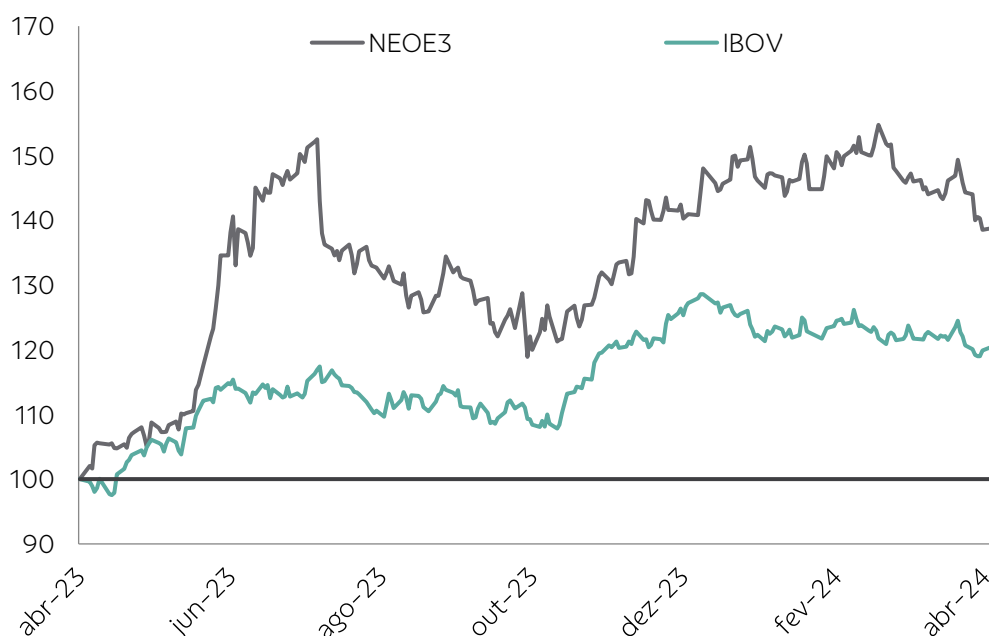
<b>Ticker</b>	<b>NEOE3</b>	<b>Recomendação</b>	<b>Neutra</b>
Varição 30 dias	-4,9%	Preço em 23-abr-2024	R\$ 19,36
Varição em 2024	-6,2%	Preço-alvo 31-dez-2024	R\$ 24,10
Varição 12 meses	38,8%	Potencial de Valorização	24,5%
Mínimo 12 meses	R\$ 14,01	Retorno de dividendos	2,5%
Máximo 12 meses	R\$ 21,81	Retorno Total	27,0%

Fonte: Economática e BB Investimentos



# Neoenergia

## NEOE3 vs IBOV



As despesas gerenciáveis (ex-depreciação e construção) somaram R\$ 1,37 bilhão no 1T24 (+4,4% a/a), com aumento de despesas com pessoal (+6,5% a/a) e serviços de terceiros (+7,8% a/a) em ritmo acima da inflação do período, parcialmente compensadas pela redução de 10,2% a/a nos custos com PCLD. As despesas de PMSO apresentaram alta de 6,9% no 1T24 na comparação anual.

O EBITDA veio em R\$ 3,4 bilhões no 1T24 (-4,1% a/a), correspondendo à margem EBITDA de 29,8%, sofrendo impacto do crescimento das despesas gerenciáveis frente à estabilidade de receita, anulando inclusive a contribuição da boa performance em inadimplência (PCLD).

O resultado financeiro foi pressionado por maior saldo médio da dívida bruta, mas foi quase totalmente compensado por menores CDI e IPCA apurados no período, vindo negativo em R\$ 1,29 bilhão no 1T24, ante o resultado negativo de R\$ 1,27 bilhão no 1T23.

O lucro líquido destinado aos acionistas (ex-minoritários) veio em R\$ 1,1 bilhão no 1T24, 7,2% abaixo do reportado um ano antes.

As ações da Neoenergia apresentam forte alta nos últimos 12 meses, após ficarem excessivamente descontadas até meados do ano passado, quando surgiram melhores expectativas de alocação de capital com lances mais prudentes nos leilões desde então. Apesar de ainda enxergarmos potencial de valorização para as ações, mantemos recomendação Neutra, no aguardo de detalhes sobre o processo de renovação das concessões de Distribuição que vencem nos próximos anos.



# Neoenergia


## Destaques Financeiros

<i>R\$ milhões</i>	<i>1T24</i>	<i>4T23</i>	<i>1T23</i>	<i>T/T</i>	<i>A/A</i>
Receita líquida	11.624	11.547	11.926	0,7%	-2,5%
Lucro operacional	2.782	2.269	3.005	22,6%	-7,4%
Margem operacional (%)	23,9%	19,7%	25,2%	4,3 p.p.	- 1,3 p.p.
EBTIDA	3.466	2.945	3.614	17,7%	-4,1%
Margem EBITDA (%)	29,8%	25,5%	30,3%	4,3 p.p.	- 0,5 p.p.
Lucro líquido (ex-minoritários)	1.127	973	1.215	15,8%	-7,2%
Margem líquida (%)	9,7%	8,4%	10,2%	1,3 p.p.	- 0,5 p.p.
Dívida Líquida	40.197	39.146	36.827	2,7%	9,2%
Dívida Líquida / EBITDA UDM	3,3x	3,2x	3,0x	0,1x	0,3x

Fonte: Neoenergia e BB Investimentos.



# Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist  
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast  
BB | Empreendedorismo e Negócios



[investalk.bb.com.br](https://investalk.bb.com.br)



LinkedIn  
BB Banco de Investimento S.A.







# Disclaimer

## Informações Relevantes

---

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, a princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Os analistas podem interagir com outras áreas do Conglomerado do Banco do Brasil S.A. ("Grupo") com a finalidade de somente colherem informações abrangentes de mercado que contribuam para que a área de análise de valores mobiliários, a quem compete exclusivamente a atribuição de seleção dos valores mobiliários para análise, eleja o rol seu de ativos de cobertura. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de apresentação, cálculo e/ou ajustes, como também podem trazer divergência ou contrariedade às opiniões expressas por outras áreas do Grupo.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. Os investidores não devem considerar este relatório como único critério de decisão de alocação, não devendo ser compreendido como o único parâmetro para o exercício do seu julgamento, uma vez que as estratégias e instrumentos abordados podem não ser adequados e elegíveis para determinadas categorias de investidores. Antecedendo a qualquer deliberação, os investidores devem avaliar minuciosamente a aderência dos valores mobiliários aos seus objetivos de investimento e níveis de tolerância de risco ("Suitability"). A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do artigo 22 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o BB-BI declara a todos que utilizam seus relatórios de análise, que identifica as seguintes situações com potencial de afetar a imparcialidade dos relatórios ou de configurar conflito de interesses:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Grupo pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Grupo pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A., companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias cobertas pelo BB-BI.



# Disclaimer

Informações Relevantes: analistas de valores mobiliários.

## Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

- As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.
- Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens			
	1	2	3	4
Rafael Dias	-	-	-	-

1 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

2 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

3 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

**RATING:** "RATING" é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. "O investidor não deve considerar em hipótese alguma o "RATING" como recomendação de Investimento.



# Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

## Diretor Presidente BB-BI

Geraldo Morete Júnior  
[morete@bb.com.br](mailto:morete@bb.com.br)

## Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias  
[kleuvanio@bb.com.br](mailto:kleuvanio@bb.com.br)

## Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)  
Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

## Renda Variável

### Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

### Bancos

Rafael Reis  
[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

### Imobiliário

Felipe Mesquita  
[felipemesquita@bb.com.br](mailto:felipemesquita@bb.com.br)

### Óleo e Gás

Daniel Cobucci  
[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

### Serviços Financ. e Saúde

William Bertan  
[williambertan@bb.com.br](mailto:williambertan@bb.com.br)

### Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva  
[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)

### Transporte e Logística

Luan Calimério, CFA  
[luan.calimerio@bb.com.br](mailto:luan.calimerio@bb.com.br)

### Utilities

Rafael Dias  
[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

### Varejo

Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

### Fundos Imobiliários

André Oliveira  
[andre.oliveira@bb.com.br](mailto:andre.oliveira@bb.com.br)

## Renda Fixa

Viviane Silva  
[viviane.silva@bb.com.br](mailto:viviane.silva@bb.com.br)  
Melina Constantino  
[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)  
Fernando Cunha  
[fernandocunha@bb.com.br](mailto:fernandocunha@bb.com.br)