

2 7 . m a i . 2 0 2 5

L V N T



Copel

Análise de Crédito

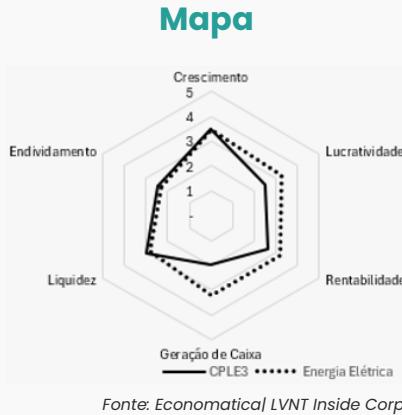


Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 8204



Analista
Fabricio Silvestre





Principais Indicadores

ROIC: Resultado operacional líquido de impostos dividido pelo capital investido.

ROE: Lucro líquido dividido pelo patrimônio líquido.

FCO: Fluxo de caixa das atividades operacionais.

FCI: Fluxo de caixa das atividades de investimento.

FCL: Fluxo de caixa das atividades operacionais somado ao fluxo de caixa das atividades de investimento.

EBITDA: Lucro líquido acrescido de juros, impostos, despesas com depreciação e amortização.

Dív. Líq. / EBITDA (Alavancagem): Total dos passivos provenientes de empréstimos e financiamentos, subtraído o valor em caixa e equivalentes, dividido pelo EBITDA dos últimos 4 trimestres.

Cobertura de Juros: Resultado operacional antes das despesas com juros dividido pelas despesas com juros.

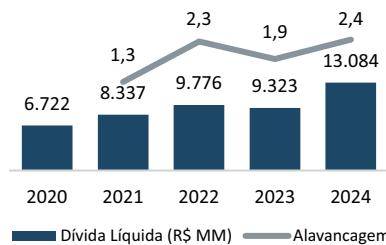
A Empresa

A Copel (CPLE3) é uma das maiores companhias do setor elétrico no Brasil, atuando em geração, transmissão, distribuição e comercialização de energia. Com forte presença no Paraná, a empresa atende milhões de consumidores, garantindo alto nível de qualidade e confiabilidade no fornecimento. Seu portfólio de geração é diversificado, incluindo usinas hidrelétricas, eólicas e solares, alinhando-se às tendências de energia renovável. A Copel investe na modernização da infraestrutura, digitalização e eficiência operacional para fortalecer sua competitividade. Além disso, possui participação estratégica em ativos de transmissão, garantindo receitas estáveis de longo prazo. Recentemente, a companhia passou por um processo de privatização, visando maior eficiência e crescimento sustentável.

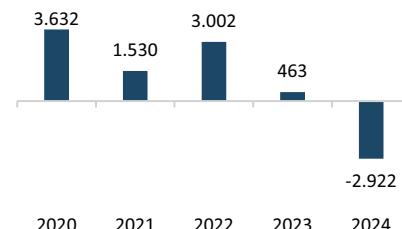
Evolução dos Principais Indicadores

R\$ Milhões	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Receita Líquida	13.102	14.025	14.935	16.244	18.633	23.984	21.928	21.479	22.651
Margem Ebit	15,6%	15,3%	16,0%	19,6%	22,8%	22,7%	13,3%	17,2%	17,9%
ROIC	5,4%	5,2%	5,4%	6,8%	8,3%	9,3%	4,7%	5,8%	6,0%
ROE	6,4%	7,3%	9,1%	12,2%	20,7%	23,8%	5,3%	10,3%	11,2%
FCO	1.477	989	1.771	2.945	3.941	3.387	3.903	3.518	3.394
FCI	-2.643	-1.775	-1.513	-647	-309	-1.856	-901	-3.056	-6.315
FCL	-1.166	-786	258	2.298	3.632	1.530	3.002	463	-2.922
Div. Líq / Ebitda	2,7x	3,0x	3,0x	2,0x	1,3x	1,3x	2,3x	1,8x	2,4x
Div. Líq / PL	0,5x	0,6x	0,6x	0,5x	0,3x	0,4x	0,5x	0,4x	0,5x

Alavancagem financeira



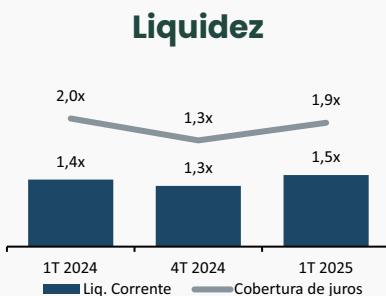
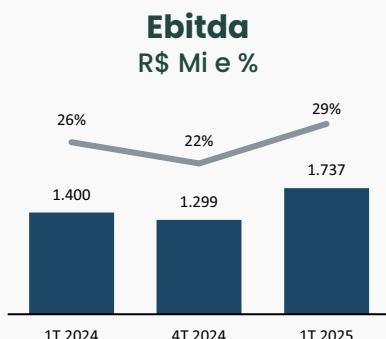
Fluxo de Caixa Livre



Desempenho Recente

R\$ Milhões	1T 2023	2T 2023	3T 2023	4T 2023	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025
Receita Líquida	5.531	5.360	5.544	5.568	5.417	5.479	5.736	6.019	5.892
Lucro Bruto	1.428	1.034	964	1.414	1.263	1.194	1.171	1.264	1.482
EBITDA	1.567	1.109	769	1.541	1.400	1.304	1.527	1.299	1.737
Margem EBITDA	28,3%	20,7%	13,9%	27,7%	25,8%	23,8%	26,6%	21,6%	29,5%
Lucro Líquido	635	308	437	619	532	463	737	575	665
Margem líquida	11,5%	5,7%	7,9%	11,1%	9,8%	8,5%	12,9%	9,6%	11,3%
ROE	5,3%	9,2%	9,2%	8,9%	8,1%	8,5%	9,5%	9,2%	9,6%
Alavancagem	2,8x	2,5x	2,2x	1,9x	1,9x	1,8x	1,5x	2,4x	2,2x
Cobertura de juros	2,1x	1,3x	0,8x	2,1x	2,0x	1,7x	2,1x	1,3x	1,9x

Fonte: RI Companhia, Economática / LVNT Inside Corp.



Fonte: RI Companhia, Economical / LVNT Inside Corp.

Desempenho Operacional e Financeiro

A Copel registrou um aumento de 33,7% no EBITDA do trimestre, totalizando R\$ 1,7 bilhão, com margem de 29%, o que demonstra a capacidade da companhia de sustentar margens operacionais saudáveis de forma contínua. A receita líquida acumulada em 12 meses foi de R\$ 23,1 bilhões. Na comparação anual, o lucro líquido cresceu 25,0%, atingindo R\$ 665 milhões no trimestre e R\$ 2,4 bilhões no acumulado dos últimos 12 meses. O retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) permaneceu estável em 9,6%.

A alavancagem financeira aumentou frente ao 1T24, com a razão Dívida Líquida/EBITDA passando de 1,9x para 2,2x — ainda em patamar considerado sob controle. A liquidez corrente melhorou, alcançando 1,5x, enquanto a cobertura de juros caiu levemente de 2,0x para 1,9x, ambos indicadores permanecendo em níveis saudáveis.

A companhia apresentou resultados operacionais sólidos no 1T25, impulsionada pelo desempenho dos segmentos de geração e transmissão (GeT) e de distribuição (DIS). O lucro líquido recorrente foi de R\$ 576,9 milhões (+6,4%), mesmo com a pressão exercida pelo resultado financeiro, influenciado pela elevação do CDI e do endividamento. A geração de caixa operacional atingiu R\$ 992,6 milhões no trimestre, evidenciando a resiliência da operação, mesmo com o aumento dos custos operacionais. Os investimentos somaram R\$ 679 milhões, com foco na modernização da rede de distribuição, além de melhorias nos ativos de geração e transmissão.

Conclusão

A Copel mantém fundamentos consistentes, com forte crescimento dos resultados operacionais aliado à preservação de margens elevadas, o que evidencia a solidez de seu desempenho. Consideramos os resultados como positivos, destacando o desempenho operacional robusto e a manutenção da alavancagem financeira em níveis controlados — elemento que contribui para mitigar riscos do ponto de vista dos credores, especialmente em um setor marcado pela previsibilidade das receitas.

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. (“INSIDE”), empresa do Grupo Levante Investimentos (“LEVANTE”), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

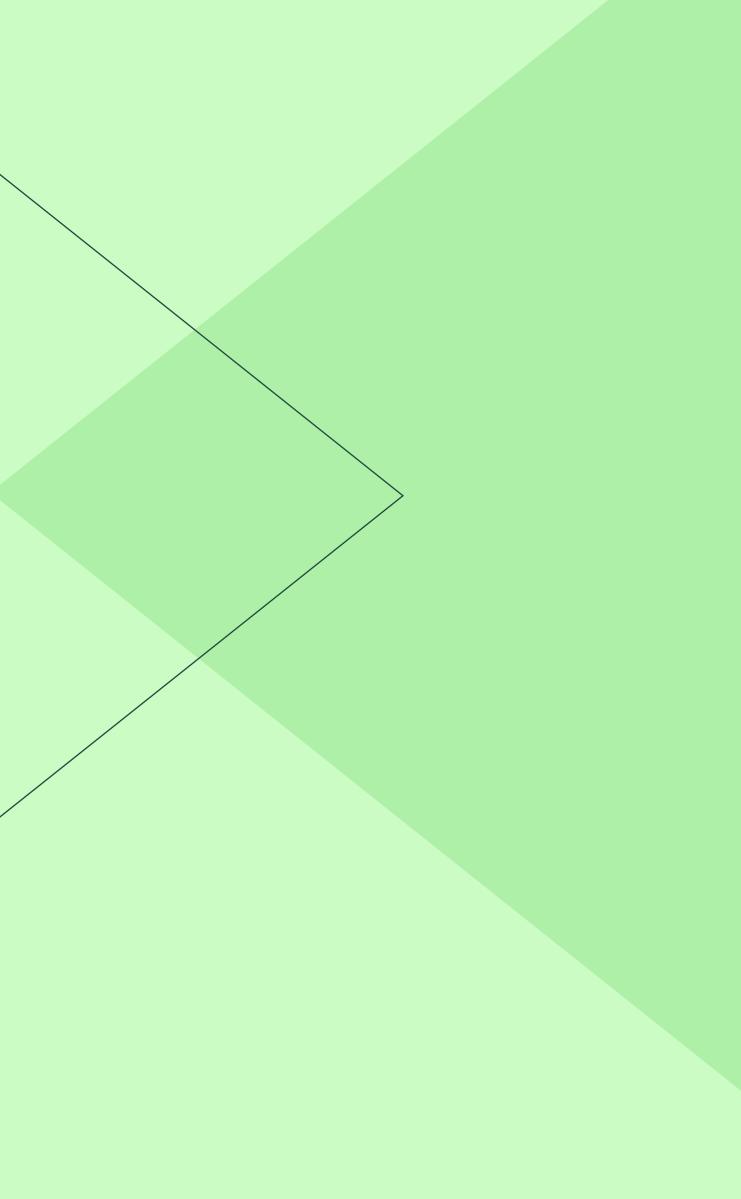
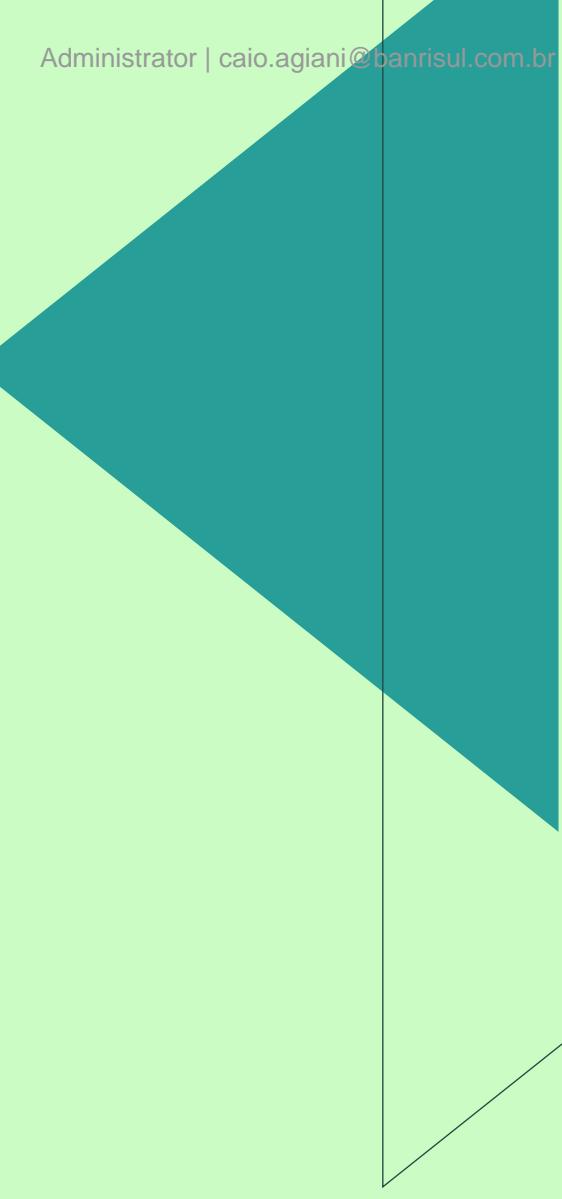
Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 8204) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.



INSIDE

R E S E A R C H

www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

L V N T
I N S I D E | corp

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br