

AES Brasil: Resultado 2T23

4 de agosto de 2023

Por **Rafael Dias, CNPI**





AES Brasil

2T23: forte geração de caixa fechando o atual ciclo de expansão, positivo

A AES Brasil apresentou ontem (3/8) seu resultado referente ao 2T23, impulsionado mais uma vez pelo atual ciclo de expansão, já em fase de conclusão, e pela redução do custo com compra de energia beneficiada pela melhor hidrologia, compensando a alta de despesas operacionais também decorrentes da expansão recente.

A receita líquida no 2T23 veio em R\$ 763 milhões, em alta de 22,9% na comparação anual e R\$ 1.549 milhões no 6M23 (+19,4% a/a), em seu terceiro ano consecutivo de forte crescimento. O destaque foi o aumento da geração eólica (+116% a/a no 2T23 e +125% a/a no 6M23), principalmente pela aquisição dos parques já operacionais Ventos do Araripe, Caetés e Cassino em novembro de 2022, pelo início operacional parcial dos Complexos Tucano e Cajuína que estão em fase de final de construção e não devem mais consumir investimentos mas ainda adicionarão receita nos próximos trimestres, e por melhores condições de vento na comparação anual. A receita também foi favorecida pelo reajuste anual dos preços de venda de energia.

A melhor hidrologia reduziu a necessidade de compra de energia e, mais ainda os preços, beneficiando a linha de custos com compra de energia no trimestre e no semestre, reduzindo os custos não gerenciáveis em aproximadamente 7% a/a nos dois períodos. Essa economia compensou o aumento das despesas operacionais ex-depreciação que apresentaram forte alta de 46,5% a/a no 2T23 e de 34,1% a/a no 6M23, sofrendo maior pressão nas linhas de pessoal (+36,8% a/a no 2T23 e +30,4% a/a no 6M23) e de serviços de terceiros (+22,1% a/a no 2T23 e +10,1% a/a no 6M23) decorrentes da expansão mas também prejudicada pela base comparativa forte, que contou com reversão de PCLD e créditos de PIS/Cofins no 2T22. Excluindo esses efeitos, o aumento das despesas operacionais no 6M23 seria em linha com o crescimento da receita.

A redução de custos não gerenciáveis somada ao impacto do crescimento da receita dos parques eólicos permitiu crescimento do EBITDA em ritmo superior ao da receita, vindo em R\$ 347 milhões (+45,2% a/a), bem como ganho de margem EBITDA (+7 p.p. a/a) que ficou em 45,5% no 2T23. No 6M23 o EBITDA foi R\$ 745,8 milhões, em alta de 38,1% a/a e margem EBITDA de 48,1% (+6,7 p.p.).

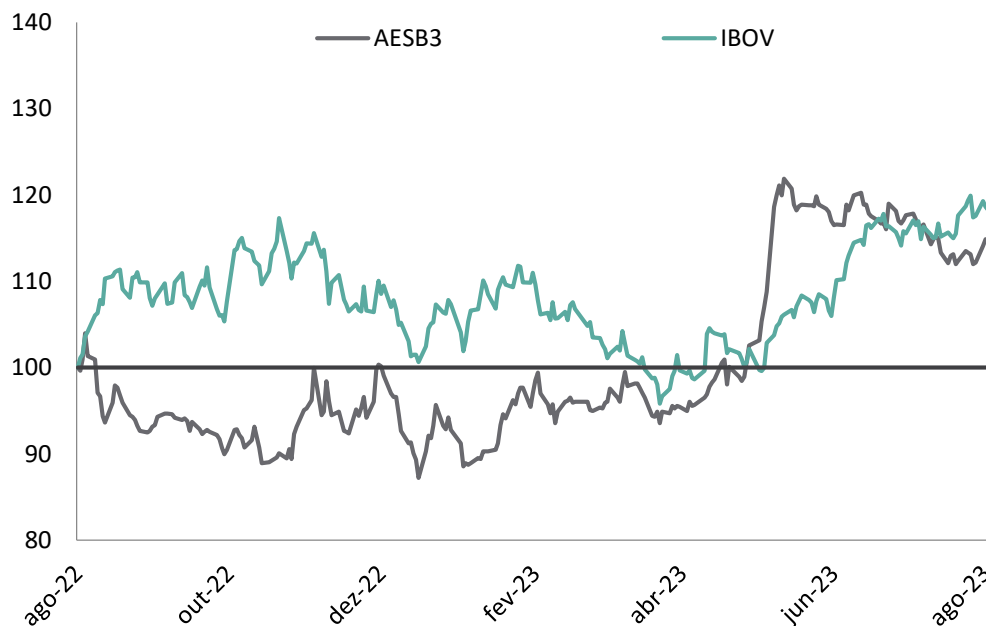
| Ticker | AESB3 | Recomendação | Compra |
|-------------------|-----------|--------------------------|-----------|
| Variação 30 dias | -3,6% | Preço em 3-ago-2023 | R\$ 11,83 |
| Variação em 2023 | 22,5% | Preço-alvo 31-dez-2023 | R\$ 14,50 |
| Variação 12 meses | 12,5% | Potencial de Valorização | 22,6% |
| Mínimo 12 meses | R\$ 9,08 | Retorno de dividendos | 1,2% |
| Máximo 12 meses | R\$ 12,90 | Retorno Total | 23,8% |

Fonte: Economatica e BB Investimentos.



AES Brasil

AESB3 vs IBOV



O resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 144 milhões no 2T23 (+34% a/a) e R\$ 288 milhões no 6M23 (+43% a/a) com forte impacto do maior CDI, que ainda é o principal indexador da dívida da AES (56%) devido a empréstimos ponte ligados aos novos ativos.

A forte expansão recente trouxe também alta no endividamento líquido consolidado, que encerrou o 2T23 em R\$ 7,9 bilhões, montante 75% superior ao apresentado um ano antes. A alavancagem medida pela relação entre dívida líquida e EBITDA dos últimos 12 meses também subiu na comparação anual, encerrando o 2T23 em 5,8x, porém já representou um recuo em comparação ao último trimestre (1T23 de 6,3x).

O lucro líquido veio em R\$ 35 milhões no 2T23, em forte alta de 286% na comparação anual devido a fraca base comparativa e somou R\$ 96,3 milhões no 6M23 em alta de 20% na comparação anual, em linha com o aumento da receita no período.

Fonte: Economática e BB Investimentos



AES Brasil

Destaques Financeiros

| R\$ milhões | 2T23 | 1T23 | 2T22 | t/t | a/a | 6M23 | a/a |
|-----------------------------|---------|---------|---------|------------|----------|---------|----------|
| Receita líquida | 763,0 | 786,3 | 620,9 | -3,0% | 22,9% | 1.549,3 | 19,4% |
| Lucro operacional | 193,9 | 242,5 | 113,3 | -20,0% | 71,2% | 436,4 | 51,4% |
| Margem operacional (%) | 25,4% | 30,8% | 18,2% | - 5,4 p.p. | 7,2 p.p. | 28,2% | 6,1 p.p. |
| EBITDA | 347,5 | 398,3 | 239,4 | -12,7% | 45,2% | 745,8 | 38,1% |
| Margem EBITDA (%) | 45,5% | 50,7% | 38,6% | - 5,1 p.p. | 7,0 p.p. | 48,1% | 6,7 p.p. |
| Lucro líquido | 35,9 | 60,4 | 9,3 | -40,6% | 286,0% | 96,3 | 20,1% |
| Margem líquida (%) | 4,7% | 7,7% | 1,5% | - 3,0 p.p. | 3,2 p.p. | 6,2% | 0,2 p.p. |
| Dívida Líquida | 7.905,8 | 7.900,0 | 4.509,8 | 0,1% | 75,3% | 7.905,8 | 75,3% |
| Dívida Líquida / EBITDA UDM | 5,8x | 6,3x | 5,6x | -0,5x | 0,2x | 5,8x | 0,2x |

Fonte: AES Brasil e BB Investimentos.



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, em 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. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

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. 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 art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

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 Conglomerado Banco do Brasil S.A ("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 Conglomerado Banco do Brasil S.A 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 listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

Declarações dos Analistas

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

1 – 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.

2 – 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 | 5 | 6 |
| Rafael Dias | X | X | - | - | - | - |

3 – 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.

4 – 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.

5 – 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.

6 – 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 BB-BI

Francisco Augusto Lassalvia

lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Guilherme Rossi

guilhermerossi@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira

karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA

wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio

luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren

renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira

richardi@bb.com.br

BB Securities - London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet