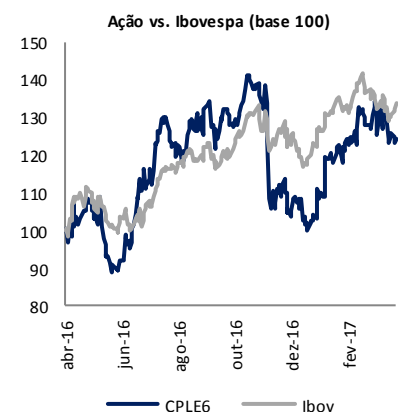


CPLE6	
Preço em 29/03/17 (R\$)	32,91
Ações (MM)	128
Valor Mercado (R\$ MM)	7.889
Mín. 52 semanas (R\$)	23,14
Máx. 52 semanas (R\$)	37,82
Variação 1 Semana	1,6%
Variação 1 Mês	(2,3%)
Variação 1 Ano	11,7%

Indicadores	29/3	2017E	2018E
P/L	9,3x	7,4x	6,2x
EV/EBITDA	4,9x	5,2x	4,8x
P/VPA	0,6x	0,6x	0,5x
Dív. Líq./EBITDA	2,7x	2,7x	2,5x
Div. Yield	3,8%	6,1%	8,1%

Fonte: Bloomberg



DRE	Realizado vs. Consenso	Principais pontos
Receita líquida	↑	• Queda em relação ao 4T15 em função, principalmente, de redução de receita com fornecimento de energia elétrica (-30,7% A/A), devido à retração de 13,4% A/A do mercado cativo da Copel Distribuição e à redução média de 12,9% A/A da tarifa, o que foi parcialmente compensada pelo aumento de receita de disponibilidade de energia elétrica (+23,3% A/A).
Lucro bruto	n.a.	• Além de pela queda da receita, o lucro bruto foi impactado negativamente pelo aumento de 23,6% A/A de gastos com compra de energia elétrica para revenda e pela contabilização de R\$ 567 milhões de <i>impairment</i> de ativos de geração e de distribuição de gás.
EBITDA ajustado	↑	• Impactado negativamente também pelo crescimento das despesas operacionais em relação ao 4T15. O melhor desempenho em relação ao do lucro bruto se deve, principalmente, à exclusão do impacto do <i>impairment</i> . Sem ajustes, o EBITDA recuou 78,4% A/A.
Lucro líquido	↓	• A piora do resultado operacional foi parcialmente compensada por uma redução de 33,1% A/A do resultado financeiro negativo, em função de atualização de depósitos judiciais, menor impacto de variação cambial sobre a compra de energia elétrica de Itaipu e redução da taxa Selic.

DRE (R\$ MM)	4T16	4T16 Consenso	Realizado /Consenso	4T15	4T16/4T15	3T16	4T16/3T16
Receita líquida	3.426,4	3.314,0	3,4%	3.554,7	(3,6%)	2.907,2	17,9%
Lucro bruto	297,7	n.a.	n.a.	985,6	(69,8%)	503,1	(40,8%)
EBITDA ajustado	658,1	498,0	32,1%	731,6	(10,0%)	708,8	(7,2%)
Lucro líquido	(109,8)	394,0	n.a.	402,1	n.a.	(75,1)	46,2%

Fonte: Bloomberg

Analista(s) emissor(es) do Relatório

Samuel Torres, CNPI-P
storres@spinelli.com.br

Vitor Mizumoto, CNPI
vmizumoto@spinelli.com.br

Equipe de Análise

Marcio Gomes, CNPI-T
mbarreto@spinelli.com.br

Este Relatório foi preparado pela Spinelli S.A. CVMC para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da Corretora. Este Relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro, assim como representa, tão somente, a(s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas neste Relatório foram elaboradas a partir de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidão não está garantida, quais sejam as de conhecimento público e de serviços que, por ventura, a Spinelli S.A. CVMC venha a terceirizar. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Spinelli garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tais. As opiniões contidas neste Relatório são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança e, caso seja considerado o "RATING", vale destacar que se trata de 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.

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições da Instrução CVM nº 483, o(s) analista(s) de investimento(s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara(m) que:

1. é (são) credenciado(s) pela APIMEC.
2. as análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, as quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Spinelli.
3. Assim como seu cônjuge ou companheiro, pode ser titular, diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo sua imparcialidade na elaboração de documentos.
4. assim como seu cônjuge ou companheiro, pode possuir, diretamente ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste Relatório, situação esta em que permanecerá a imparcialidade de suas manifestações;
5. sua remuneração é fixa e não está, diretamente ou indiretamente, relacionada à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.

Ademais, o(s) analista(s) que se encontra(m) na(s) seguinte(s) situação (ões) assinala(m) que:

- O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.
- Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.
- O(s) analista(s) de investimento não tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

Informações adicionais sobre quaisquer companhias objeto de análise e recomendação podem ser obtidas diretamente, por e-mail, com o(s) analista(s) responsável (eis) pela análise.