

Copasa: resultado 4T22

22 de março de 2022

Por **Rafael Dias, CNPI**





Copasa

4T22: maior volume medido e menor inadimplência; positivo

A Copasa divulgou ontem (21/3), após o fechamento do mercado, seu resultado referente ao 4T22 e do exercício de 2022, confirmando a tendência dos últimos trimestres de bom desempenho nos volumes distribuídos e medidos e colhendo os frutos da redução de pessoal e melhor gestão da inadimplência.

A companhia declarou **distribuição de JCP** referentes ao 4T22 e 1T23 de **R\$ 0,64** e **R\$ 0,34** por ação, respectivamente, com **data de referência de hoje (22/3)**, passando a ser negociada ex-direitos amanhã. Os **proventos** representam **retorno de 6,4% sobre o fechamento de ontem**.

A receita líquida excluindo receita de construção foi de R\$ 1.389 milhões no 4T22, em alta de 7,7% sobre o 4T21, com forte aumento de volumes medidos de água (+5,3% a/a) e esgoto (+4,9% a/a), bem acima do crescimento no número de unidades consumidoras. Em 2022, a receita líquida ex-construção somou R\$ 5.371 milhões (+3,7% a/a) com impactos positivos da migração de faixas e categorias de consumo e do aumento dos volumes medidos, compensando o impacto negativo da revisão tarifária que reduziu em 1,5% as tarifas médias em agosto de 2021.

O total de custos e despesas operacionais ex-depreciação foi de R\$ 860 milhões no 4T22, em queda de 9,0% na comparação anual, fechando em R\$ 3,4 bilhões em 2022, queda de 5,5% sobre 2021. A principal razão para a redução desses custos foi a forte base comparativa, tanto do 4T21 quanto de 2021, na linha de outras despesas operacionais, impactada por provisão trabalhista. Porém, também houve redução das tarifas de energia elétrica entre os custos não gerenciáveis, a partir da redução do ICMS, e melhoria na inadimplência pelo segundo ano seguido (apesar de menor recuperação de contas baixadas). As despesas com pessoal apresentaram estabilidade, com os benefícios do PDV de 2021 sendo compensados pelo reajuste salarial anual, mas também proporcionando ganho de margens. Por outro lado, as despesas com serviços de terceiros apresentaram alta superior à receita, acendendo uma luz amarela.

Assim, o EBITDA no 4T22 veio em R\$ 529 milhões (+53,5% a/a), com aumento da margem para 38,1%. Em 2022, o EBITDA somou R\$ 2 bilhões, 24,4% superior a 2021, equivalente a margem de 36,8%.

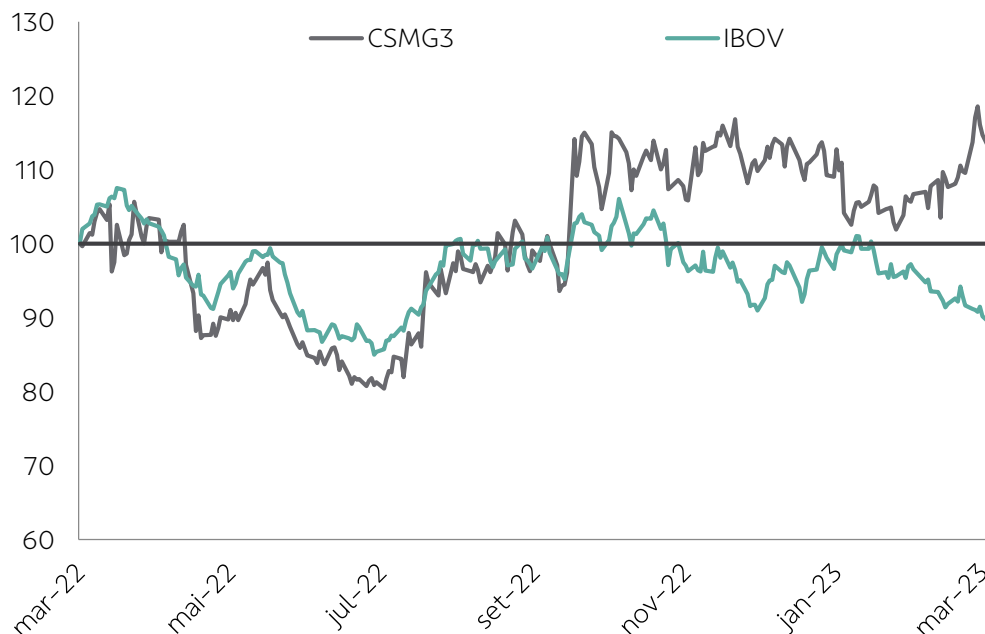
Ticker	CSMG3	Recomendação	Compra
Variação 30 dias	4,2%	Preço em 21-mar-2023	R\$ 15,27
Variação em 2023	-2,7%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 22,00
Variação 12 meses	9,6%	Potencial de Valorização	44,1%
Mínimo 12 meses	R\$ 16,60	Retorno de dividendos	4,6%
Máximo 12 meses	R\$ 10,96	Retorno Total	48,7%

Fonte: Economatica e BB Investimentos.



Copasa

CSMG3 vs IBOV



O resultado financeiro foi impactado pela alta dos juros, tanto na maior rentabilidade das aplicações quanto em maiores despesas indexadas ao CDI, levando ao crescimento do resultado financeiro líquido em 8,7% em 2022, quando somou R\$ 211 milhões negativos. A análise dos números do 4T22 é ainda impactada por efeitos não recorrentes sobre a base comparativa do 4T21. O resultado financeiro do trimestre foi negativo em R\$ 77 milhões (+29,6% a/a).

O lucro líquido apurado no 4T22 foi de R\$ 268 milhões, substancialmente superior ao reportado um ano antes, com a melhora operacional somado aos eventos não recorrentes ocorridos no ano anterior. Em 2022, o lucro líquido foi de R\$ 843 milhões, alta de 57% sobre 2021.

A companhia encerrou o ano com a alavancagem em 1,5 vezes o EBITDA de 2022, com espaço no balanço para continuar a aceleração do plano de investimentos, que já apresentou crescimento de 30% em 2022, bem como para distribuição de dividendo. A companhia investiu R\$ 1,3 bilhão em 2022 e prevê investimentos de R\$1,7 bilhão em 2023.

As ações da Copasa apresentam boa performance nos últimos 12 meses, bem superior ao Ibovespa, e acreditamos que essa dinâmica deva continuar visto que novas iniciativas de redução de custos estão em formulação. A Copasa é a nossa principal recomendação no setor de saneamento para 2023. Ressaltamos também a recente remoção do risco associado aos investimentos em bacias hidrográficas que não serão onerosos para a Copasa, conforme comunicado do Governo de MG.

Fonte: Economatica e BB Investimentos



Copasa

Destaques Financeiros

R\$ milhões	4T22	3T22	4T21	t/t	a/a	2022	a/a
Receita líquida ex-construção	1.389	1.376	1.289	0,9%	7,7%	5.371	3,7%
Custos e despesas operacionais	-1.044	-1.041	-1.179	0,3%	-11,4%	-4.114	-5,0%
EBTIDA	529	514	345	2,9%	53,5%	1.979	24,4%
Margem EBITDA (%)	38,1%	37,4%	26,7%	73 bps	1.135 bps	36,8%	0,06 bps
Lucro líquido	268	227	64	18,1%	317,2%	843	56,9%
Margem líquida (%)	19,3%	16,5%	5,0%	- 0,97 bps	- 0,86 bps	15,7%	0,05 bps
Dívida Líquida	3.049	3.079	2.706	-1,0%	12,7%	3.049	12,7%
Dívida Líquida / EBITDA UDM	1,5x	1,7x	1,7x	-0,2x	-0,2x	1,5x	-0,2x

Fonte: Copasa 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

Julio Vezzano

juliovezzano@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