

Copasa: resultado 1T23

3 de maio de 2023

Por **Rafael Dias, CNPI**





Copasa

1T23: melhoria contínua no faturamento com controle de custos; positivo

A Copasa divulgou ontem (2/5), após o fechamento do mercado, seu resultado referente ao 1T23, confirmando a tendência positiva dos últimos trimestres de bom desempenho nos volumes faturados e ganho de rentabilidade com custos sob controle e menor inadimplência.

A receita líquida excluindo receita de construção foi de R\$ 1.575 milhões no 1T23, em alta de 24,1% sobre o 1T22, mais uma vez com forte aumento de volumes medidos de água (+5,7% a/a) e esgoto (+5,2% a/a), bem acima do crescimento no número de unidades consumidoras em grande parte devido à redução de perdas na distribuição, e como consequência do reajuste tarifário anual que passou a valer a partir de 1/1/23, impactando a totalidade do trimestre, ajustando as tarifas médias em 15,7%.

O total de custos e despesas operacionais ex-depreciação foi de R\$ 905 milhões no 1T23 (+9,7% a/a). Os principais impactos na alta desses custos foram: (i) o crescimento com serviços de terceiros (+28% a/a) que já haviam despontado no trimestre anterior e ainda foram pressionados pelas fortes chuvas neste início de ano, (ii) custos com materiais mais altos (+18% a/a), (iii) bem como uma menor contribuição de outras receitas operacionais. Por outro lado, mais uma vez houve redução dos custos com energia elétrica (-14% a/a) favorecendo os custos não gerenciáveis e contínua melhoria na inadimplência, que apresentou o menor patamar em 6 anos, apesar de menor recuperação de contas baixadas. As despesas com pessoal apresentaram alta de 3,2% a/a, principalmente em função do reajuste salarial de novembro em 6,46%, parcialmente compensados por forte base comparativa do 1T22 que contou com ajustes do acordo coletivo de trabalho anterior (2021).

Assim, o EBITDA no 1T23 veio em R\$ 670 milhões (+51% a/a), com a receita crescendo bem acima dos custos permitindo também o aumento da margem EBITDA de 35% no 1T22 para 42,5% no 1T23.

O resultado financeiro por sua vez veio pior na comparação anual, devido a forte base comparativa beneficiado por variação cambial no 1T22, além do impacto de maior taxa de juro sobre a despesa financeira no 1T23. O resultado financeiro líquido no 1T23 foi negativo em R\$ 49 milhões, ante os -R\$ 22 milhões reportados no 1T22.

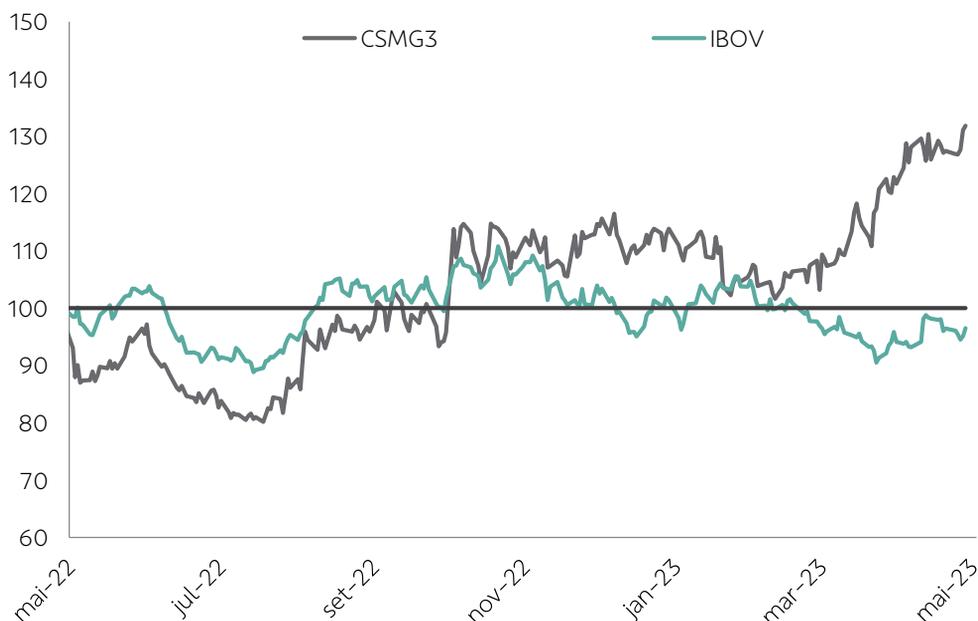
Ticker	CSMG3	Recomendação	Compra
Variação 30 dias	8,6%	Preço em 2-mai-2023	R\$ 17,08
Variação em 2023	16,0%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 22,00
Variação 12 meses	42,0%	Potencial de Valorização	28,8%
Mínimo 12 meses	R\$ 10,28	Retorno de dividendos	4,2%
Máximo 12 meses	R\$ 17,25	Retorno Total	33,0%

Fonte: Economática e BB Investimentos.



Copasa

CSMG3 vs IBOV



O lucro líquido apurado no 1T23 foi de R\$ 338 milhões, praticamente o dobro do reportado um ano antes, apresentando margem líquida de 21%, 8% acima do 1T22.

A alavancagem permaneceu estável, em 1,4 vezes o EBITDA acumulado nos últimos 12 meses, mesmo com a aceleração dos investimentos ao longo dos últimos trimestres. No 1T23 os investimentos somaram R\$ 268 milhões (+14% a/a).

As ações da Copasa apresentam forte alta acumulada nos últimos 12 meses, acima de 40%, bem superior ao Ibovespa que apresenta queda de ~4% no período. No ano, as ações apresentam alta de ~15% ante queda de ~7% do Ibovespa.

A Copasa é a nossa principal recomendação no setor de saneamento para 2023 e acreditamos que novas iniciativas de redução de custos já anunciadas, como novo PDV e migração para o mercado livre de energia, devem manter boas expectativas em relação à companhia e bom desempenho de suas ações.

O dividendo referente ao resultado do 1T23 já havia sido declarado em R\$ 0,34 por ação, com base na posição acionária de 22/3/23 e serão pagos no dia 16/5/23.

Fonte: Economática e BB Investimentos



Copasa

Destques Financeiros

R\$ milhões	1T23	4T22	1T22	t/t	a/a
Receita líquida ex-construção	1.575	1.389	1.269	13,4%	24,1%
Custos e despesas operacionais	-1.089	-1.044	-1.007	4,3%	8,1%
EBTIDA	670	529	444	26,6%	50,9%
Margem EBITDA (%)	42,5%	38,1%	35,0%	445 bps	755 bps
Lucro líquido	338	268	168	25,9%	101,6%
Margem líquida (%)	21,4%	19,3%	13,2%	213 bps	825 bps
Dívida Líquida	3.019	3.049	2.959	-1,0%	2,0%
Dívida Líquida / EBITDA UDM	1,4x	1,5x	2,0x	-0,2x	-0,6x

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	Head de Private Bank	Gerente Executiva
Francisco Augusto Lassalvia	Julio Vezzano	Karen Ferreira
lassalvia@bb.com.br	juliovezzano@bb.com.br	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