Relatório de Empresas

Resultado 2T20

MIRAE ASSET
Wealth Management CCTVM

Copasa (CSMG3)

12/08/2020

R$ milhões (Realizado)	2T20 A	1T20 B	2T19 C	Variação % A/B	A/C
Receita Líquida	1.186,0	1.209,7	1.086,0	-2,0%	9,2%
Ebitda	380,0	474,9	347,0	-20,0%	9,5%
Margem Ebitda	*32,0%*	*39,3%*	*32,0%*	-	-
Lucro Líquido	146,0	160,0	119,0	-8,8%	22,7%
Margem Líquida	*12,3%*	*13,2%*	*11,0%*	-	-

Fonte: Empresa

OPINIÃO: ***O resultado operacional e o lucro líquido ficaram ligeiramente abaixo da expectativa, impactado por aumento de provisões com inadimplência (decorrente do covid-19). O grande evento para a ação seria sua possível privatização. Esperamos que no segmento comercial e industrial a demande volte gradualmente ao longo do 2S20 e mantemos recomendação de compra. A CSMG3 apresenta um potencial de 19% e está sendo negociada a uma relação Ev/Ebitda de 4,9x para 2020 e para 2021 de 4,5x. O dividend-yield esperado para 2020 é de 4,4%, o que é atraente quando comparado com a taxa Selic.***

RECEITA LÍQUIDA: A receita líquida foi de R$ 1,186 bilhão, com aumento de 9% em relação ao 2T19. O aumento foi decorrente do reajuste de 8,38% aplicado a partir de agosto/19. No período o número de economias (unidades consumidoras), em água aumentou 1,7% e de esgoto em 1,9%. Ocorreu queda de 0,5% no volume faturado por economia de água e esgoto, em função dos impactos do Covid-19

Código: CSGM3

Recomendação: Compra

Preço Atual: R$ 53,90

Preço Justo: R$ 63,89

Pot. Valorização: 19%

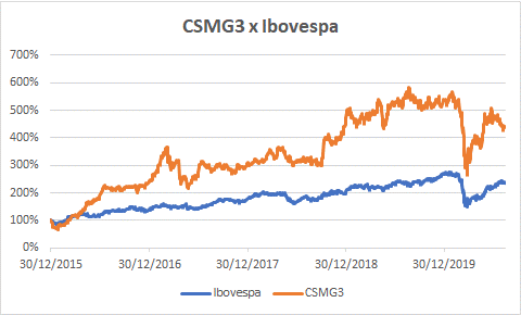
Expectativas

R$ Milhões	2019	2020p	2021p
Vendas Líquidas	4.685,4	5.107,0	5.366,3
Ebitda	1.817,0	1.874,8	2.027,0
Margem%	*38,8%*	*36,7%*	*37,8%*
Lucro Líquido	754,4	743,4	824,6
Margem %	*16,1%*	*14,6%*	*15,4%*

Avaliação

Múltiplos	2019	2020p	2021p
PL x	*90,0*	9,2	8,3
EV/EBITDA x	5,2	4,9	4,5
Cot/VPA x (atual)	-	1,0	-
Dividend Yield %	-	4,4	-

Comportamento da ação

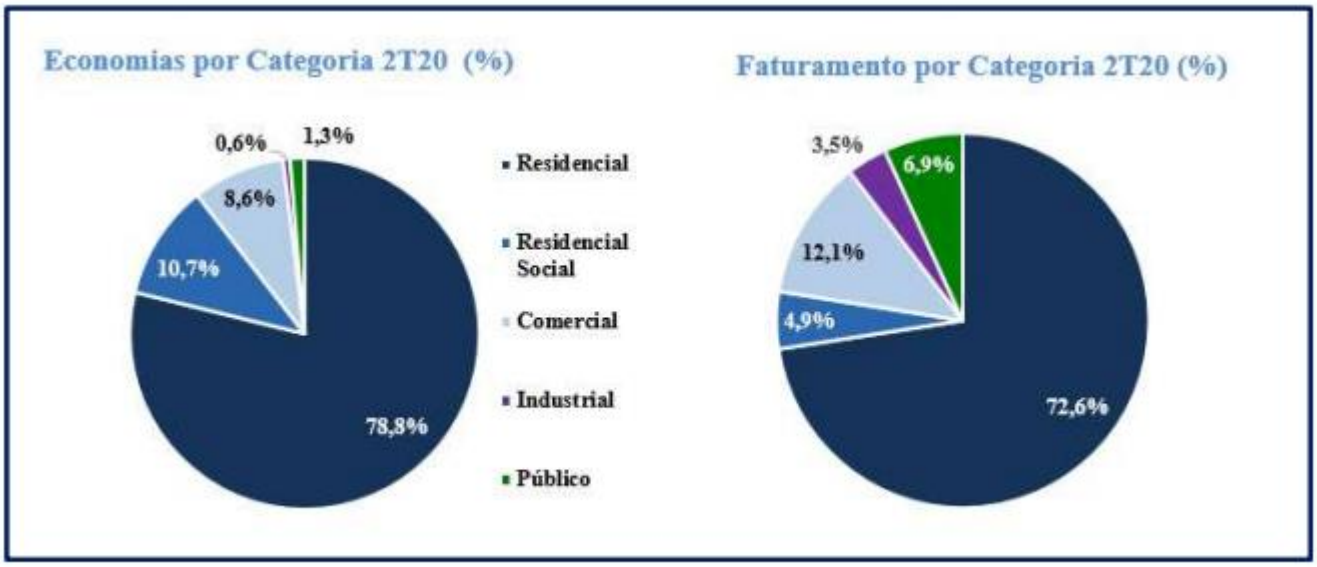


Fonte: Economatica

Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892094 / (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641

MIRAE ASSET
Wealth Management CCTVM



Fonte: Copasa

Dados Consolidados (COPASA MG +COPANOR)	2T20	2T19	2T20 X 2T19	2T18	2T19 X 2T18
Água					
Ligações (1.000 unidades)	4.444	4.365	1,8%	4.311	1,3%
Economias (1.000 unidades)	5.360	5.270	1,7%	5.205	1,2%
População Atendida (1.000 habitantes)	11.663	11.589	0,6%	11.550	0,3%
Volume Distribuído (1.000 m³)	253.952	253.608	0,1%	246.592	2,8%
Volume Medido (1.000 m³)	148.645	146.487	1,5%	146.943	-0,3%
Extensão de Rede (km)	56.457	55.335	2,0%	53.489	3,5%
Esgoto					
Ligações (1.000 unidades)	2.950	2.893	2,0%	2.788	3,8%
Economias (1.000 unidades)	3.711	3.642	1,9%	3.521	3,5%
População Atendida (1.000 habitantes)	8.256	8.180	0,9%	7.964	2,7%
Volume Medido (1.000 m³)	101.306	100.160	1,1%	98.528	1,7%
Extensão de Rede (km)	28.767	27.659	4,0%	26.882	2,9%

Fonte: Copasa

Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892094 / (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641

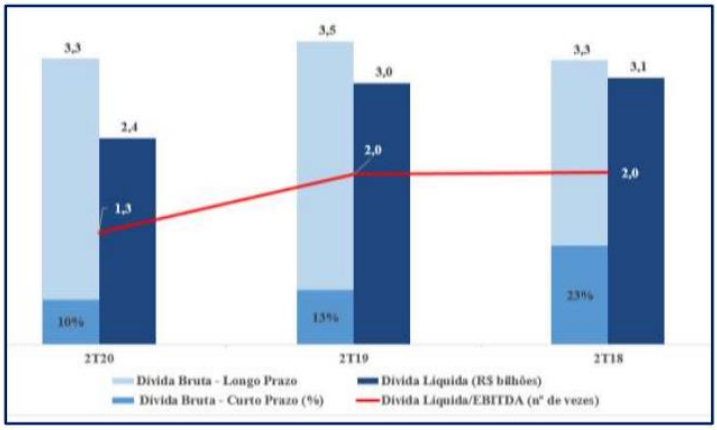
MIRAE ASSET
Wealth Management CCTVM

Copasa (CSMG3)

12/08/2020

EBITDA: O Ebitda foi de R$ 380,0 milhões, com aumento de 9,5% em relação ao 2T19 e a margem ficou estável em 32%. A empresa foi eficiente no controle de custos e de despesas, mas ocorreu uma provisão para inadimplência de R$ 138,0 milhões, para fazer frente ao cenário de retração da economia por conta do covid-19 / pandemia ocorrida no período. Dessa forma o Ebitda ficou abaixo da expectativa.

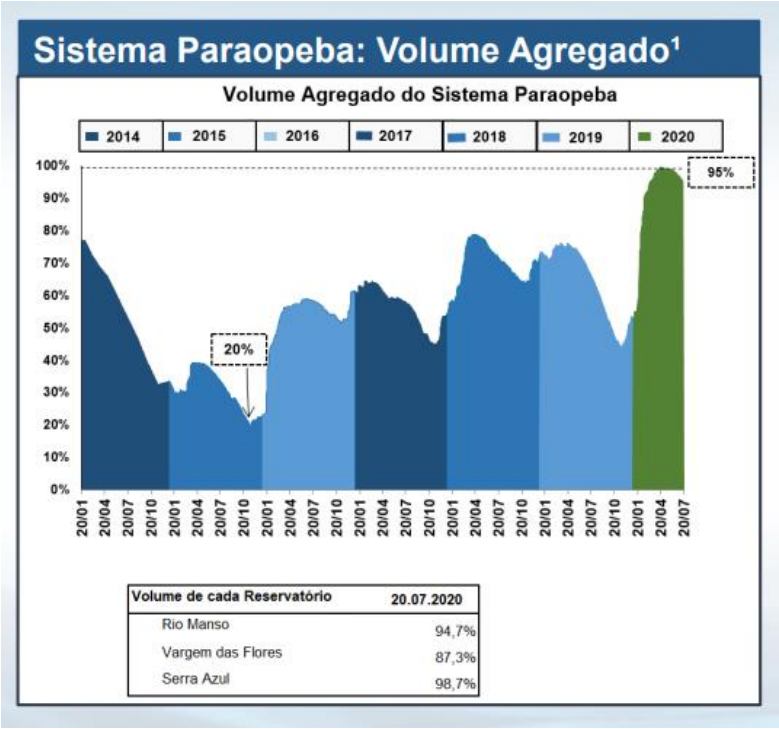
ENDIVIDAMENTO: A relação dívida líquida / Ebitda ficou em 1,3x e a dívida líquida ficou em R$ 2,4 bilhões versus R$ 3,0 bilhões no 2T19.



Fonte: Copasa

LUCRO LÍQUIDO: O lucro líquido foi de R$ 146,0 milhões, com aumento de 23% em relação ao 2T19, mas ficou abaixo do esperado, por conta do impacto das provisões e das despesas financeiras no período.

SITUAÇÃO DOS RESERVATÓRIOS: No geral, a situação hídrica dos reservatórios é confortável no momento.



Fonte: Copasa

Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892094 / (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641

MIRAE ASSET
Wealth Management CCTVM

MIRAE ASSET
Wealth Management CCTVM

Equipe de Vendas - Institucional

Diretor			
Pablo Spyer		55 11 2789-2002	pablo.spyer@miraeasset.com
Renda Variável			
Ricardo Tantulli	Investidor Local	55 11 2789-2017	ricardo.tantulli@miraeinvest.com.br
Christiano Gomes			christiano.gomes@miraeinvest.com.br
Antonio Freitas			antonio.freitas@miraeinvest.com.br
Eduardo Whittaker			eduardo.whittaker@miareinvest.com.br
Ricardo de Paula			ricardo.paula@miraeinvest.com.br
Wesley Lima Silva			wesley.silva@miraeinvest.com.br
Fernando da Costa e Silva	Investidor Estrangeiro	55 11 2789-2043	fernando.silva@miraeinvest.com.br
Bloomberg: MIRAE CCTVM EQUITY DESK			
Renda Fixa			
Paulo Xavier	BMF	55 11 2789-2121	paulo.xavier@miraeinvest.com.br
Celso Azem			celso.azem@miraeinvest.com.br
Mair Riviera	Renda Fixa	55 11 2789-2062	mair.riviera@miraeinvest.com.br
Anna Clara			anna.silva@miraeinvest.com.br
Bloomberg: MIRAE TRADING DESK SECURITIES			
Aluguel			
Carlos Henrique Amorim Santos Fº	BTC	55 11 2789-2032	carlos.santos@miraeinvest.com.br
Pesquisa			
Pedro Galdi, CNPI		55 11 2789-2003	pedro.galdi@miraeinvest.com.br
Fernando Bresciani, CNPI		55 11 2789-2094	fernando.bresciani@miraeinvest.com.br

Atendimento - Home Broker

Atendimento			
Atendimento		55 11 2789-2000	atendimento.ctvm@miraeinvest.com.br

Mirae Asset Wealth Management (Brazil) C.C.T.V.M. Ltda

Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892094 / (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641

MIRAE ASSET
Wealth Management CCTVM

Área de análise - Disclaimer

Analista

Pedro Galdi, CNPI

NORMAS DE CONDUTA

Este relatório foi preparado pela Mirae Asset Welth Management (Brazil) CCTVM Ltda. ("Mirae Asset") para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este ou qualquer pessoa sem a expressa autorização da Mirae Asset. 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 instrumento financeiro. As informações aqui contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data na qual este relatório foi publicado. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Mirae Asset garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tal. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos e estimadas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

A Mirae Asset:

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas;
- A Mirae Asset não atua, como formador de mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas nos mercados financeiro e decapitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil, objetivos e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Mirae Asset, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Mirae Asset, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório;
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Mirae Asset encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, e sem o consentimento expresso da Mirae Asset.

O analista de valores mobiliários envolvido na elaboração do relatório ("Analistas de investimento"), Pedro Roberto Galdi declara que é certificado e credenciado pela APIMEC para os exercícios de suas atividades. Declara ainda nos termos da Instrução CVM 598/18, que as recomendações contidas neste relatório reflete única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e forma elaborada sde forma independente, inclusive em relação à Mirae Asset e que se exime de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

Fernando Bresciani
fernando.bresciani@miraeinvest.com.br
(11) 27892094 / (11) 996180530

Pedro Galdi
pedro.galdi@miraeinvest.com.br
(11) 27892003 / (11) 992951641