



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Análise de Empresas

Sabesp



18/10/2023

Governo de São Paulo envia Projeto de Lei para privatização da empresa

Ontem (17), após o fechamento do mercado, o governo do estado de São Paulo encaminhou ao Legislativo estadual (ALESP) o projeto de lei propondo a privatização da Sabesp. O projeto de lei foi enviado com status de “urgência”, o que, se aceito pelo Legislativo, aceleraria o debate, com o Legislativo votando efetivamente no final de novembro/início de dezembro, segundo o Governador, Tarcísio de Freitas.

Ainda na tarde de ontem, o Governador e a Secretária Natália Resende (que lidera o processo em nome do estado) se reuniram com diversos representantes estaduais e posteriormente realizou uma entrevista coletiva para destacar os principais pontos do projeto:

- A privatização será feita por meio de um aumento de capital no qual o Estado (que atualmente detém 50,3% do capital votante/total da Sabesp) se diluirá abaixo do controle. Embora ainda não tenha sido decidido, foi mencionado que o estado seria diluído para algo entre 15% e 30%. O tamanho da oferta de ações (ações secundárias + oferta primária) também ainda não foi decidido.
- Haverá um limite máximo de votos para os acionistas da Sabesp após a privatização (ainda a ser determinado), independentemente da sua participação efetiva na empresa (mesma lógica da privatização da Copel e da Eletrobras).
- A privatização da Sabesp permitirá a aceleração dos investimentos para alcançar a universalização dos serviços de saneamento até 2029, quatro anos antes do prazo de 2032 estabelecido pela lei de saneamento (foi comentado que para isso o plano de investimentos da Sabesp aumentará em R\$ 10 bilhões, para R\$ 66 bilhões, implantados em um período mais curto, até 2029 – isso se compara ao atual plano de investimentos de R\$ 56 bilhões até 2033).
- O estado conterà o aumento das tarifas, especialmente para a população de baixa renda, que de outra forma ocorreria nas revisões tarifárias (em 2025 e 2029) dada a aceleração do investimento. Para isso, o Estado utilizará como financiamento: (a) pelo menos 30% dos recursos captados pelo Estado na oferta de ações da privatização; e (ii) a parcela do Estado nos dividendos a serem pagos pela Sabesp. Esses recursos serão destinados a um fundo (FUSP) com a finalidade de mitigar/reduzir tarifas.
- O estado manterá uma golden share, dando-lhe poder de veto sobre decisões que desviem o foco da meta de universalização dos serviços.

Nossa visão: Positiva, como já dissemos. O Estado de São Paulo continua avançando no processo de privatização de forma mais organizada e rápida do que inicialmente esperado (dado o nível de dificuldade). A potencial aceleração da aprovação do projeto de lei pelo Legislativo também é um sinal positivo, uma vez que idealmente a privatização da Sabesp deve ocorrer até o 1S24, antes das eleições municipais no final de 2024. Notavelmente, o Governador Tarcísio de Freitas está pressionando fortemente pela privatização, e presumimos que ele não faria isso sem ter um alto nível de confiança na aprovação do projeto de privatização da Sabesp.

Os destaques do projeto de lei de privatização divulgado ontem estão bastante alinhados com o que era esperado, embora o estado mereça crédito por abordar o ponto sensível de conter os aumentos tarifários para os consumidores de baixa renda (são necessários mais números/detalhes para ver como isso será efetivamente feito). Isto facilitará enormemente o debate/aprovação do projeto de lei na ALESP.

Paralelamente à aprovação do projeto de lei de privatização, o Estado também terá que negociar os novos contratos de concessão a serem assinados com os municípios (mais de 600 deles) como parte da privatização da Sabesp. Essas negociações já estão em andamento, sendo a mais importante com o município de São Paulo (que responde por cerca de 50% da receita da Sabesp), que parece estar

avançando em bons termos (embora ainda precisemos ver se um título de concessão será ou não pagos para prorrogar os contratos).

Outras peças importantes do quebra-cabeça da privatização incluem as melhorias/ajustes no quadro regulatório que serão introduzidos para a Sabesp como empresa do setor privado. Por exemplo, mais clareza/previsibilidade na fórmula de cálculo do WACC e possibilidade de manter parte da redução/desempenho melhor de custos, pelo menos por um tempo. Esses fatores ajudarão a determinar o quão atraente será a privatização da Sabesp aos olhos dos investidores, observando que a privatização acontecerá por meio de um aumento de capital de vários bilhões de reais, para o qual o envolvimento do mercado é fundamental.

Paralelamente à aprovação do projeto de lei de privatização, o Estado também terá que negociar os novos contratos de concessão a serem assinados com os municípios (mais de 600 deles) como parte da privatização da Sabesp. Essas negociações já estão em andamento, sendo a mais importante com o município de São Paulo (que responde por cerca de 50% da receita da Sabesp), que parece estar avançando em bons termos (embora ainda precisemos ver se um título de concessão será ou não pagos para prorrogar os contratos).

Outras peças importantes do quebra-cabeça da privatização incluem as melhorias/ajustes no quadro regulatório que serão introduzidos para a Sabesp como empresa do setor privado. Por exemplo, mais clareza/previsibilidade na fórmula de cálculo do WACC e possibilidade de manter parte da redução/desempenho melhor de custos, pelo menos por um tempo. Esses fatores ajudarão a determinar o quão atraente será a privatização da Sabesp aos olhos dos investidores, observando que a privatização acontecerá por meio de um aumento de capital de vários bilhões de reais, para o qual o envolvimento do mercado é fundamental.

Francisco Navarrete 

Ricardo França  **ÁGORA**
INVESTIMENTOS

ÁGORA tem direito exclusivo de distribuição dos relatórios do Bradesco BBI para pessoas físicas.



ÁGORA
INVESTIMENTOS



Região Metropolitana (RJ e SP)
4004 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

RESEARCH ÁGORA

Dalton Gardimam
Economista-Chefe

José Francisco Cataldo Ferreira
CNPI – Superintendente de Research –
Pessoas Físicas

Ricardo Faria França
CNPI - Analista de Investimentos

Maurício A. Camargo
CNPI-T - Analista Gráfico

Ernani Teixeira R. Júnior
CNPI-T - Analista Gráfico

Maria Clara W. F. Negrão
CNPI - Analista de Investimentos

Flávia Andrade Meireles
CNPI - Analista de Investimentos

Wellington Antonio Lourenço
CNPI - Analista de Investimentos

Henrique Procopio Colla
CNPI-T - Analista Gráfico

Renato Cesar Chanes
CNPI - Analista de Investimentos

José Ricardo Rosalen Filho
CNPI- P - Analista de Investimentos

Larissa Fidelis Monte
Analista Assistente de Investimentos

DIRETOR GERAL
Luís Claudio de Freitas Coelho Pereira

DIRETOR
Ricardo Barbieri de Andrade

/ Seus investimentos merecem um time Classe Ágora \



Acompanhe nossas redes sociais



agorainvestimentos.com.br

Disclaimer

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

A Ágora esclarece que reproduziu no presente relatório análises realizadas pela Bradesco Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo ambas sociedades integrantes do grupo econômico do Banco Bradesco S.A. Os analistas de investimentos declaram que pactuam com as opiniões expressadas nas referidas análises ora reproduzidas.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

"Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Bradesco BBI tem participação societária e interesses econômicos relevantes na empresa Cosan Dez Participações S.A., uma empresa gerenciada pela Cosan S.A. O Banco Bradesco S.A, detentor do Bradesco BBI e da Bradesco Corretora, tem participação acionária indireta em Livetech da Bahia (WDC), Log Commercial Properties e Semantix

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

Bradesco BBI está participando como coordenador nas Ofertas Públicas de Valores Mobiliários de B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcão, Energisa S.A., e Hypera S.A.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: Alpargatas S.A., Assaí Atacadista S.A., Banco do Brasil S.A., BRF S.A., C&A Modas, Cogna Educacao S.A., Companhia Paranesa de Energia - Copel, Construtora Tenda S.A., CPFL Energia S.A, Diagnóstico da América S.A., Direcional S.A, Eletrobras S.A., Energisa S.A., Guararapes Confeções S.A., Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Inter S.A., JHSF Participacoes S.A., Localiza Rent A Car S.A., MRV S.A., Movida S.A, Empreendimentos Pague Menos S.A, Oceanpact S.A., Randon SA Implementos e Participações., Rede D'or São Luiz, Sanepar S.A, Telefônica Brasil S.A., Unidas S.A, Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A, Via S.A. e Viveo S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Alpargatas S.A., Assaí Atacadista S.A., Banco do Brasil S.A, BRF S.A. C&A Modas, Cogna Educacao S.A., Companhia Siderúrgica Nacional (CSN), Companhia Paranesa de Energia - Copel, Construtora Tenda S.A., CPFL Energia S.A, Diagnóstico da América S.A., Direcional S.A, Eletrobras S.A., Energisa S.A., Guararapes Confeções S.A., Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Inter S.A., JHSF Participacoes S.A., Localiza Rent A Car S.A., MRV S.A., Movida S.A, Empreendimentos Pague Menos S.A, Oceanpact S.A., Randon SA Implementos e Participações., Rede D'or São Luiz, Sanepar S.A, Telefônica Brasil S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. - TAESA, Unidas S.A, Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A, Via S.A. e Viveo S.A.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A., Enjoei S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34)."