



RENDA FIXA | AEGEA

VÊNETO 
FAMILY-OFFICE

AEGEA

- A Aegea é a maior Companhia privada do setor de saneamento básico no Brasil, prestando serviços de abastecimento de água e de esgotamento sanitário em 178 cidades ao longo de 13 estados brasileiros, atendendo a mais de 26 milhões de pessoas. A empresa atua no gerenciamento de ativos de saneamento por meio de concessões, subconcessões e parcerias público privadas que envolvem o processo do ciclo integral da água – abastecimento, coleta e tratamento de esgoto.
- Destaca-se a atuação da Aegea na Águas do Rio, resultante de 2 blocos vencidos pela Companhia nos leilões de ativos da antiga CEDAE, no Rio de Janeiro. Além disso, recentemente a empresa realizou novas aquisições, envolvendo a PPP da Cagece (Ceará) e a Corsan (Rio Grande do Sul), ampliando sua atuação para 489 municípios com uma população total de mais de 30 milhões de pessoas.
- O setor de atuação da Companhia apresenta baixos riscos, por envolver serviços considerados essenciais à população, cuja demanda é incessante e independente do contexto econômico. Ademais, o setor é marcado por contratos de longo prazo, o que reforça a resiliência e a previsibilidade da geração de caixa operacional da Aegea.
- A Companhia apresenta um índice de alavancagem, medido pela relação entre Dívida Líquida e EBITDA, um pouco mais elevado em relação aos players públicos, o que é uma característica inerente ao setor (em função da necessidade de fazer frente às diversas outorgas pagas pelas aquisições das concessões). Em contrapartida, a Aegea tem apresentado uma boa eficiência operacional, alavancando as operações das concessões em estágios mais iniciais de desenvolvimento até atingirem indicadores de atendimento de água e de esgoto melhores que as médias do Brasil.
- Por fim, os resultados da Aegea têm sido muito consistentes e têm superado nossas expectativas, entregando um crescimento saudável de receita e uma boa rentabilidade.
- Por essas razões, aprovamos o investimento em papéis emitidos pela Aegea, bem como em papéis emitidos por suas subsidiárias que contenham garantia prestada pela controladora, até o limite de exposição de 2,0%.

