



Sanepar

Atua através de concessões no fornecimento de água e tratamento de esgoto em 345 dos 399 municípios no Paraná. Controlada pelo governo estadual existe desde 1963. É regulada pela AGEPAR.

Captam água de rios, tratam e entregam aos clientes. Também coletam e tratam esgoto. Fazem investimentos de infraestrutura para atender novos pontos ou melhorar a existente. O capital investido retorna a empresa nos anos seguintes através do ajuste tarifário que contempla também o aumento de custos operacionais e inflação. Quando existe ganho de eficiência operacional como redução de pessoal por exemplo, a empresa lucra temporária e proporcionalmente através de ajuste tarifário de forma a obter compensação.

Como principais motores de crescimento temos as novas ligações de água e esgoto. Sendo água crescimento vegetativo devido a 99% de disponibilidade do serviço em todo estado, esgoto 75% tem mais espaço para crescer. Possível grande oportunidade esta no novo marco regulatório permitindo que a empresa participe de leilões no Brasil inteiro. Estando ela junto

com Sabesp e Copasa entre as brasileiras mais bem posicionadas para exploração de oportunidades(bastante dinheiro, conhecimento e recursos humanos preparados).

Existe a possibilidade pequena de privatização nos próximos 10 anos. Provavelmente gerando bom ganho de capital diretamente na cotação. Rodrigo Maia trabalha atualmente em projeto de privatização da SABESP.

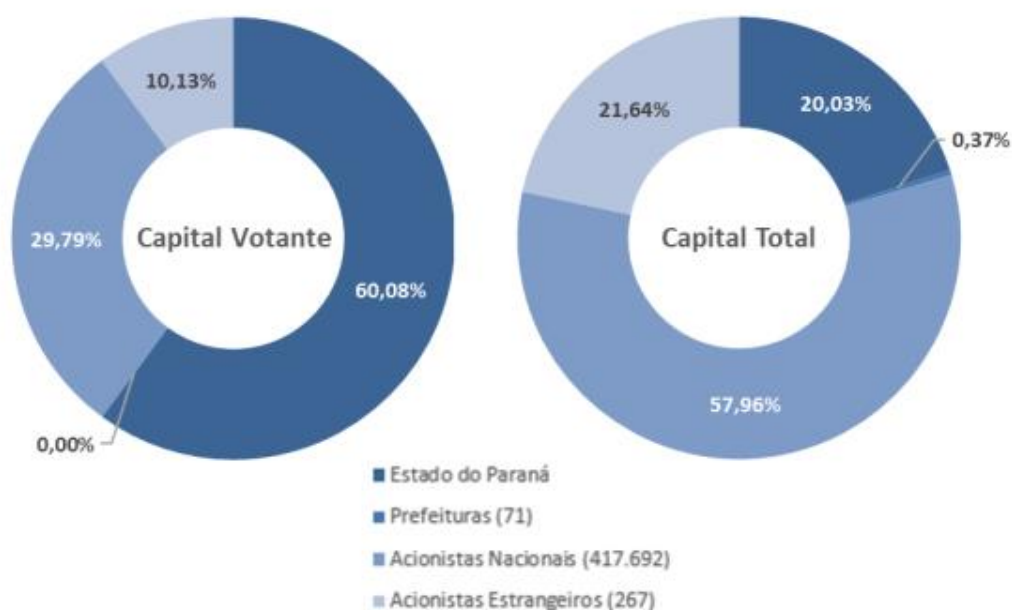
Negocia a menos de 6x os lucros dos últimos 12 meses, que são sustentáveis e com tendência forte de crescimento contínuo. Paga em média 50% dos lucros em dividendos.

Curiosidade: Brasil tem 95% das empresas no setor com controle dos estados ou municípios.

ADMINISTRADORES SUBSCRITOS - Conselho de Administração		
Nome	Cargo	CPF
Vilson Ribeiro de Andrade	Presidente do Conselho	041.869.319-68
Adriano Cives Seabra	Conselheiro –Membro Independente	016.480.547-81
Claudio Stabile	Conselheiro	577.789.229-91
Eduardo Francisco Sciarra	Conselheiro	172.073.209-49
Jacques Geovani Schinemann	Conselheiro	515.234.349-53
Joel Musman	Conselheiro – Membro Independente	519.618.576-34
Elton Evandro Marafigo	Conselheiro – Representante dos Empregados	470.211.529-49
Rodrigo Sanches Rios	Conselheiro	628.827.409-72
Marcia Carla Pereira Ribeiro	Conselheira – Membro Independente	553.011.189-00

Ainda não conheço histórico dos membros.

Composição acionária



Contratos em vigor

Contratos (% da Receita Total)*					Índice de Cobertura		Economias Ativas Totais (em milhares)	
Municípios	% Receita total	Período Remanescente de concessão	Tipo de Contrato	Tipo de Concessão	Água	Coleta de Esgoto	Água	Coleta de Esgoto
Curitiba	21,1%	27,5 anos	Programa	Água e Esgoto	100%	96,4%	831,3	801,6
Londrina	7,3%	25,5 anos	Programa	Água e Esgoto	100%	96,0%	256,6	243,3
Maringá	5,2%	19,7 anos	Concessão	Água e Esgoto	100%	100,0%	168,0	186,3
Ponta Grossa	3,7%	5,3 anos	Concessão	Água e Esgoto	100%	91,6%	150,7	136,6
Cascavel	3,6%	3,9 anos	Concessão	Água e Esgoto	100%	100,0%	129,7	136,4
Foz do Iguaçu	3,5%	23,2 anos	Programa	Água e Esgoto	100%	79,8%	116,1	93,9
São José dos Pinhais	2,8%	23,0 anos	Programa	Água e Esgoto	100%	76,9%	117,4	91,4
Colombo	1,8%	27,3 anos	Programa	Água e Esgoto	100%	66,4%	86,3	58,4
Guarapuava	1,7%	21,8 anos	Programa	Água e Esgoto	100%	85,5%	67,3	56,2
Toledo	1,5%	4,7 anos	Concessão	Água e Esgoto	100%	82,3%	60,2	47,8
Demais Municípios	47,8%						2.104,1	1.262,9
Totais					100,0%	76,9%	4.087,7	3.114,8

* Informação não revisada pelos auditores independentes.

Detalhamento do vencimento dos Contratos:

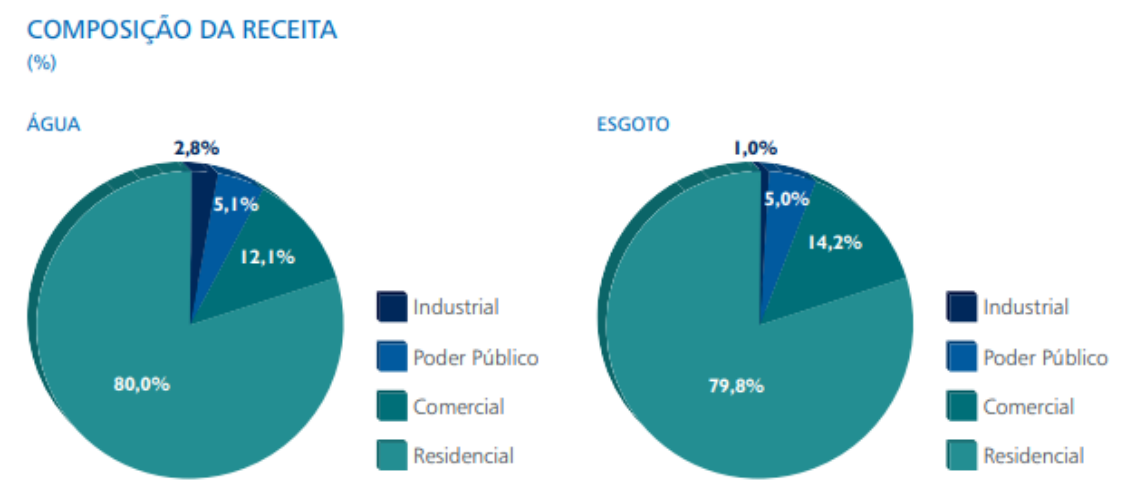
Contratos Concessão/Programa*	Quantidade de Contratos*	% da Receita Total*
Vencidos	10	4,0
Vencimento entre 2021 e 2029	53	12,2
Vencimento após 2029	283	83,8
Totais	346	100,0

* Informação não revisada pelos auditores independentes.

80% deles tem vencimento após 2029. Curitiba que representa 21% da receita vence em 27 anos.

Não representa problema, pelo contrário, no longo prazo traz boa garantia de receita. Em toda sua história a empresa perdeu apenas uma renovação de concessão.

Composição da receita



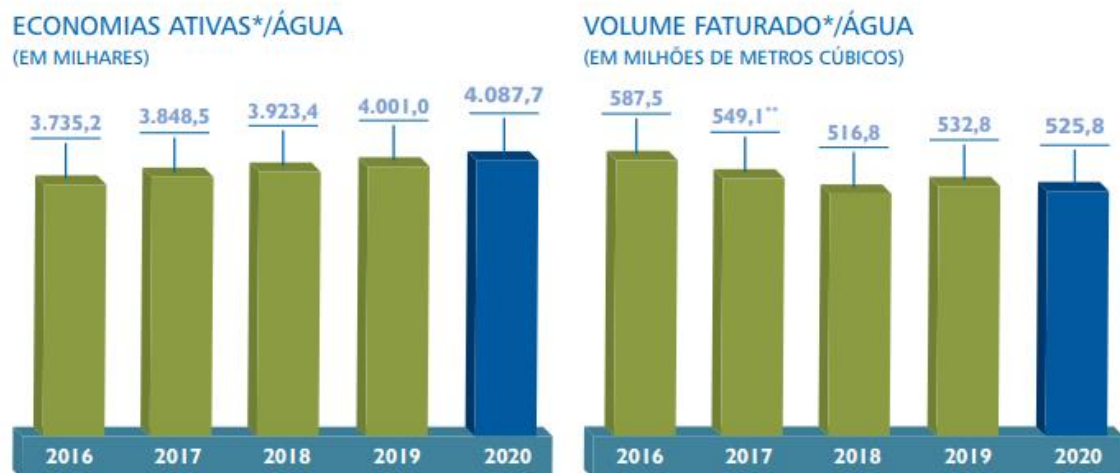
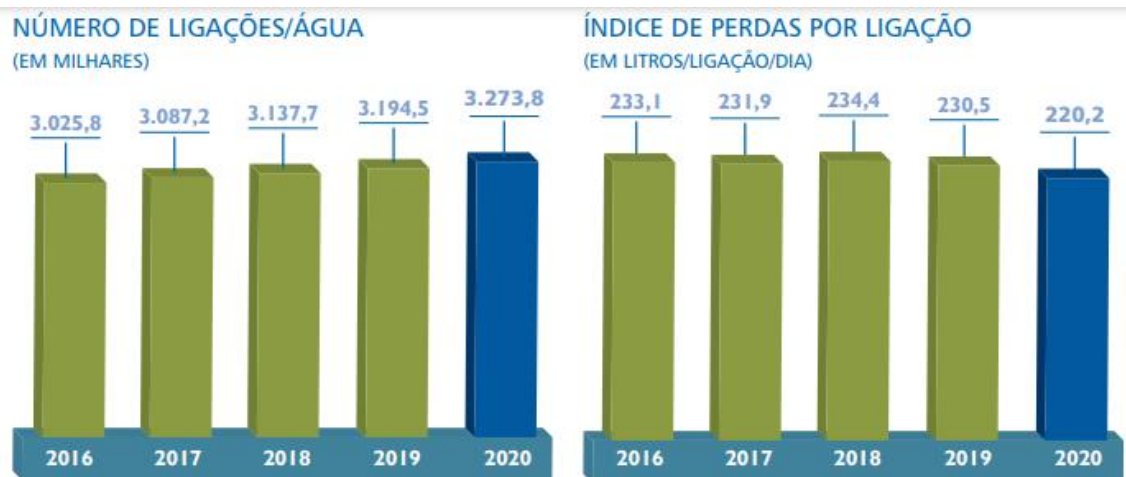
Regulação do setor

Feito pela AGEPAR desde 2017 que é do estado. Seguindo regras que visam tornar justo e previsível o reajuste tarifário. Claro que tem samba no pé.

Em breve mais sobre.

Evolução quadro de consumidores

Água



* O termo economia ativa é usado para designar todo imóvel ou subdivisão de um imóvel que possui uma instalação privada ou de uso comum de serviços de água e/ou esgotamento sanitário cadastrado e faturado pela Sanepar.

* Considerar também os volumes referentes a consumidores industriais (água não potável).

** Em 2017, houve a mudança de estrutura básica da tarifa mínima passando de 10 m³ para 5 m³.

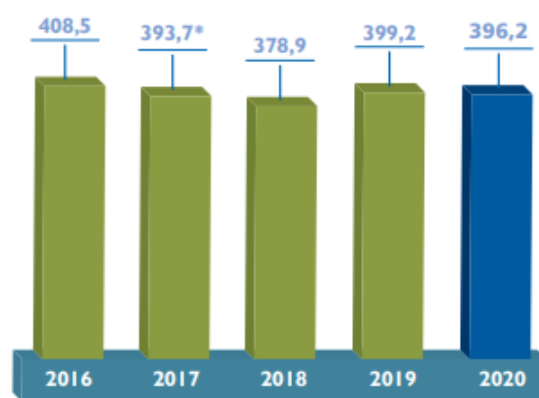
Esgoto

IARCE - ÍNDICE DE ATENDIMENTO COM REDE COLETORA DE ESGOTO* - (%)



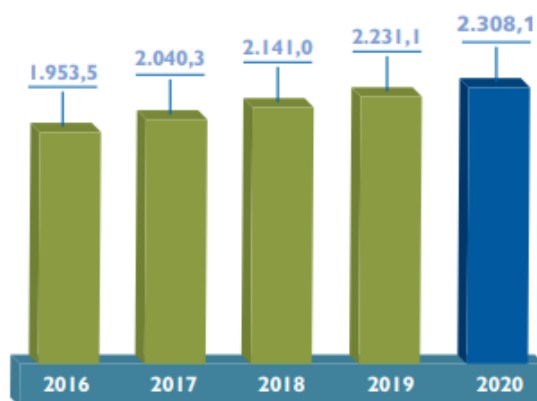
* Índice baseado nas economias ativas, inativas e factíveis da área de atuação da rede de coleta.

VOLUME FATURADO/ESGOTO (EM MILHÕES DE METROS CÚBICOS)



* Em 2017, houve a mudança de estrutura básica da tarifa mínima passando de 10 m³ para 5 m³.

NÚMERO DE LIGAÇÕES/ESGOTO (EM MILHARES)



ECONOMIAS ATIVAS*/ESGOTO (EM MILHARES)

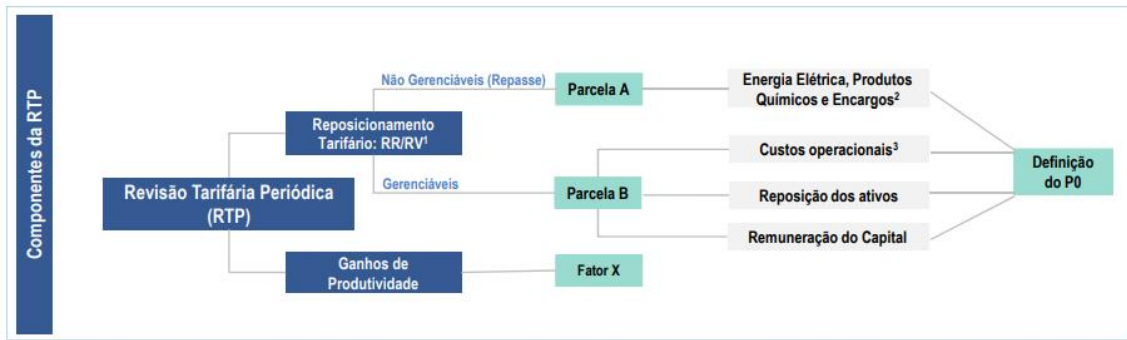


* O termo economia ativa é usado para designar todo imóvel ou subdivisão de um imóvel que possui uma instalação privada ou de uso comum de serviços de água e/ou esgotamento sanitário cadastrado e faturado pela Sanepar.

Reajuste tarifário

Existem dois. O periodico que contempla investimentos e o anual que trata do aumento no custo operacional:

Reajuste periódico(4 anos)



¹ RR: Receita Requerida e RV: Receita Verificada / ² Fundos Municipais e taxas de regulação / ³ Pessoal e demais custos operacionais

Colocando em palavras subiu o custo operacional subiu a tarifa. Fez investimento de infraestrutura subiu a tarifa. Então a empresa recupera ambos nos anos seguintes através do maior lucro devido ao ajuste na tarifa da conta de todos clientes.

Reajuste anual é baseado na inflação.

Seca no Parana

Vão se manter as maiores secas de pelo menos os últimos 50 anos ou voltamos para a média?

Em novembro começa a temporada de chuvas.

Nível dos reservatórios

2010					2011					2012					2013				
	Irai	Passaúna	Piraquara I	Piraquara II	Irai	Passaúna	Piraquara I	Piraquara II		Irai	Passaúna	Piraquara I	Piraquara II		Irai	Passaúna	Piraquara I	Piraquara II	
Jan	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		93%	97%	98%	100%		73%	91%	82%	100%	
Fev	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		99%	98%	100%	100%		71%	86%	80%	100%	
Mar	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		97%	100%	100%	100%		87%	99%	83%	100%	
Abr	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		78%	91%	100%	100%		93%	97%	93%	100%	
Mai	100%	100%	100%	100%	100%	98%	100%	100%		73%	96%	100%	100%		82%	97%	97%	100%	
Jun	100%	100%	100%	100%	93%	96%	100%	100%		73%	96%	100%	100%		74%	95%	99%	100%	
Jul	100%	100%	100%	100%	89%	98%	100%	100%		100%	100%	100%	100%		100%	100%	100%	100%	
Ago	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		96%	100%	100%	100%		100%	100%	100%	100%	
Set	100%	98%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		85%	95%	98%	100%		99%	98%	100%	100%	
Out	96%	100%	100%	100%	100%	98%	100%	100%		73%	90%	99%	96%		100%	100%	100%	100%	
Nov	97%	100%	100%	100%	100%	99%	100%	100%		71%	90%	99%	83%		100%	98%	99%	100%	
Dez	95%	100%	100%	100%	97%	98%	100%	100%		67%	85%	93%	80%		90%	93%	100%	100%	
2014					2015					2016					2017				
	Irai	Passaúna	Piraquara I	Piraquara II	Irai	Passaúna	Piraquara I	Piraquara II		Irai	Passaúna	Piraquara I	Piraquara II		Irai	Passaúna	Piraquara I	Piraquara II	
Jan	79%	85%	100%	100%	96%	100%	100%	100%		111%	103%	100%	109%		94%	102%	100%	101%	
Fev	77%	85%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		106%	102%	100%	106%		102%	101%	100%	100%	
Mar	65%	84%	100%	89%	100%	100%	100%	100%		107%	101%	100%	105%		102%	101%	100%	102%	
Abr	63%	84%	98%	46%	100%	100%	100%	100%		97%	101%	100%	105%		99%	98%	100%	97%	
Mai	66%	85%	97%	96%	100%	100%	100%	100%		89%	101%	100%	103%		91%	98%	100%	98%	
Jun	59%	84%	98%	100%	100%	100%	100%	97%		100%	100%	100%	105%		96%	98%	100%	103%	
Jul	80%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		103%	103%	99%	101%		101%	100%	100%	102%	
Ago	78%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	97%		104%	101%	100%	101%		91%	96%	100%	100%	
Set	71%	100%	100%	100%	93%	100%	100%	100%		105%	103%	100%	106%		79%	97%	100%	101%	
Out	85%	100%	100%	100%	98%	100%	100%	100%		100%	100%	100%	101%		62%	99%	96%	96%	
Nov	88%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		98%	100%	100%	100%		80%	99%	99%	100%	
Dez	82%	99%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		96%	100%	100%	100%		91%	100%	100%	104%	
2018					2019					2020					2021				
	Irai	Passaúna	Piraquara I	Piraquara II	Irai	Passaúna	Piraquara I	Piraquara II		Irai	Passaúna	Piraquara I	Piraquara II		Irai	Passaúna	Piraquara I	Piraquara II	
Jan	101%	103%	100%	101%	69%	96%	64%	101%		60%	76%	100%	99%		32%	52%	45%	77%	
Fev	109%	104%	100%	104%	94%	95%	71%	101%		51%	71%	100%	100%		32%	52%	48%	78%	
Mar	103%	102%	100%	102%	97%	90%	77%	102%		42%	60%	85%	100%		50%	60%	57%	94%	
Abr	105%	103%	100%	102%	92%	93%	80%	100%		27%	49%	71%	100%		42%	55%	61%	84%	
Mai	98%	101%	100%	100%	91%	95%	86%	100%		13%	40%	50%	100%		43%	55%	63%	66%	
Jun	86%	99%	100%	95%	96%	99%	93%	101%		16%	38%	34%	95%		43%	58%	56%	79%	
Jul	77%	97%	98%	93%	103%	93%	99%	102%		12%	34%	19%	95%		41%	55%	55%	62%	
Ago	56%	90%	95%	78%	90%	90%	100%	102%		20%	39%	20%	81%						
Set	48%	112%	69%	101%	86%	93%	100%	100%		15%	37%	22%	62%						
Out	38%	80%	58%	100%	79%	95%	100%	101%		15%	36%	25%	28%						
Nov	70%	83%	64%	97%	72%	108%	100%	102%		20%	38%	29%	49%						
Dez	75%	85%	65%	101%	73%	82%	100%	101%		29%	47%	37%	66%						

Ta bem melhor que no ano passado(apro. 18%) e falta um pouco mais de 2 meses para entrarmos na temporada de chuva. Vou estudar mais sobre as causas da seca e atualizar em breve.

Histórico de reajustes tarifários

2000 – 3%
2001 – 12,8%
2002 – 5,8%
2003 – 8,4%
2004 – 14%
2005 – 7,6%
2006 – Sem reajuste
2007 – Sem reajuste
2008 – Sem reajuste
2009 – Sem reajuste
2010 Sem reajuste
2011 – 16%
2012 – 16,5%
2013 – 6,90%
2014 – 6,40%
2015 – 12,5%
2016 – 10,48%
2017 – 25,63%
2018 – 5,12%
2019 – 12,13%
2020 – 5,11%

Histórico de investimentos

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Mi	Mi	Mi	Mi	Mi	Mi	Mi	Mi	Mi	Mi	Mi
Água	118,90	123,70	208,60	348,40	408,60	300,40	261,90	351,60	449,10	459,70	472,70
Esgoto	243,90	207,10	240,60	361,50	468,00	446,80	431,30	432,00	418,20	454,20	419,70
Outros	34,40	23,40	27,10	77,10	77,40	47,80	49,20	96,90	162,70	113,20	76,50
Total	397,20	354,20	476,30	787,00	954,00	795,00	742,40	880,50	1.030,00	1.027,10	968,90

Histórico de resultado (milhões)

Lucro descontado

2020 – R\$993,343 -8%
2019 – R\$1,080,034 +21%
2018 – R\$892,487 +30%
2017 – R\$686,172 +10%
2016 – R\$626,847 +42%
2015 – R\$438,444 +4%

2014 – R\$421,586 +5%
2013 – R\$402,904 +20%
2012 – R\$335,756 +18%
2011 – R\$284,276

Patrimônio Líquido

2020 – R\$6,943,163 +12%
2019 – R\$6,173,914 +8%
2018 – R\$5,717,188 +10%
2017 – R\$5,152,654 +7%
2016 – R\$4,808,673 +15%
2015 – R\$4,180,307 +10%
2014 – R\$3,801,085 +7%
2013 – R\$3,566,842 +46%
2012 – R\$2,428,830 +7%
2011 – R\$2,310,399

Dividendos

2020 – 296.427.767,92 / 31% Payout
2019 - 330.410.894,59 / 32% Payout
2018 - 423.813.933,75 / 50% Payout
2017 - 423.813.933,75 / 50% Payout
2016 - 297.584.748,10 / 50% Payout
2015 - 207.903.562,05 / 50% Payout
2014 - 199.986.473,39 / 50% Payout
2013 - 191.291.160,00 / 50% Payout
2012 - 158.944.529,90 / 50% Payout
2011 - 118.550.301,89 / 50% Payout

São raras as empresas listadas em bolsa com crescimento tão resiliente. Isto se deve principalmente ao reajuste tarifário detalhado acima. Também a dependência que temos no consumo de água e tratamento de esgoto.

Nova barragem Miringuava

Vem sendo desenvolvida a 20 anos sendo apenas os dois últimos de obras. Deve adicionar em torno de 23% a capacidade dos reservatórios de Curitiba e região metropolitana. Com vazão suficiente para atender um terço de Curitiba, atendendo aproximadamente 650 mil pessoas.

Reservatório de capacidade similar a 15000 piscinas olímpicas ou mais se forem de lazer.
Área impactada em torno de 400 campos de futebol(430 hectares).

Primeira etapa prevista para operar em abril de 2022. Concluída em 2023.

Capacidade total das represas

Irai - 58 Milhões de m3
Passauna - 48 milhões de m3

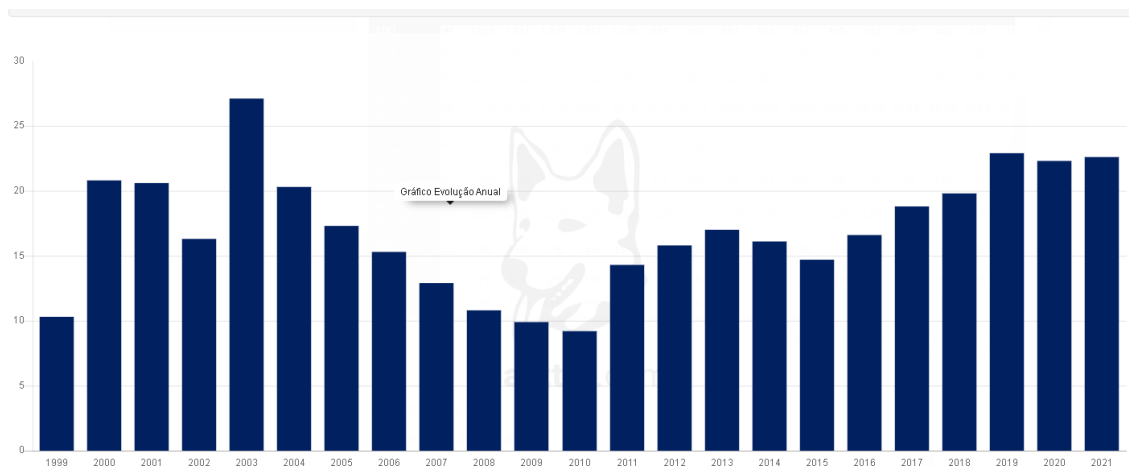
Piraquara 1 - 23 milhões de m3
Piraquara 2 - 20,8 milhões de m3
Miringuava – 38 milhões de m3

Novo marco regulatório

Torna obrigatório processo de licitação das concessões de tratamento para água e esgoto no país inteiro. Vigente desde ...

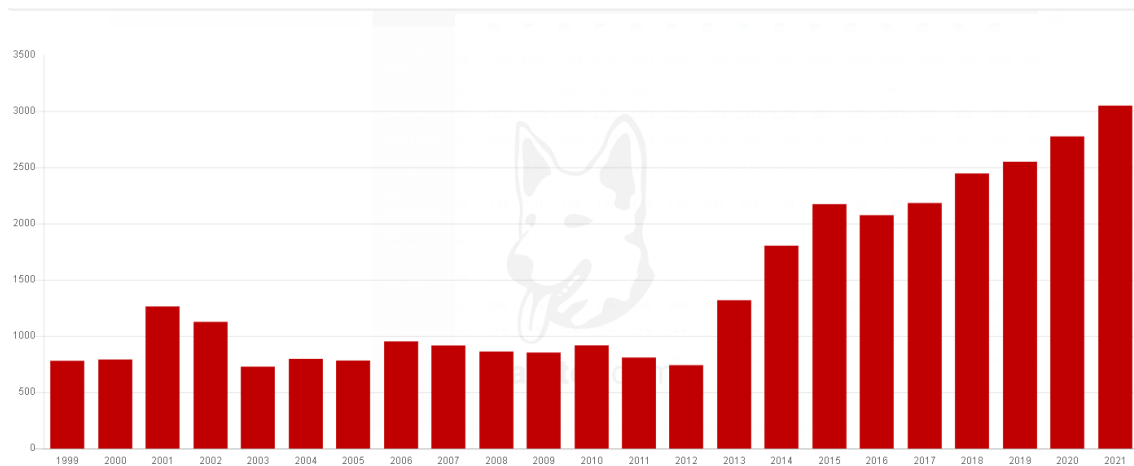
Indicadores Fundamentalistas 13/08/21

Margem Descontada



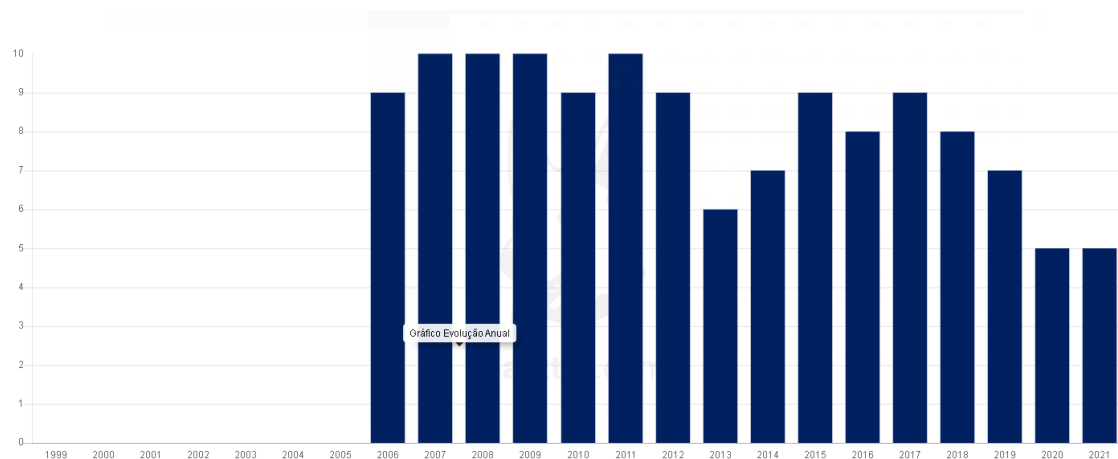
A cada 1 real faturado são mais de 20 centavos de lucro com boa média histórica.

Divida Liquida



Bem controlada. Em menos de 3 anos está paga contando com lucros dos últimos 12 meses. Muito menos ou mais cheiraria a incompetência.

Custo da Dívida



Ta fazendo bem o tema de casa como é de se esperar.

Indicador gráfico



Ta terminando o mundo e ninguém mais precisa de água(mentira). Digo isto pois está no preço de quando pouco se sabia sobre o coronavirus.

Parecer

Vende água e tratamento de esgoto em terra de homens que bebem, tomam banho, lavam carros e cagam(com *virus ou sem). Dois serviços praticamente indispensáveis.

Perdão pela repetição: A empresa vende ÁGU A e coleta com tratamento de esgoto(isto mesmo).

Junto com Sabesp e Copasa esta entre as brasileiras mais bem posicionadas para explorar oportunidades do novo marco regulatório.

Negocia a menos de 6x os lucros dos últimos 12 meses e menos de 5x lucros dos últimos 3 meses. Em ambos os casos são sustentáveis.

Tem proteção boa proteção contra a inflação. Se ela vem a tarifa cobre. Se faz investimento a tarifa sobe. Ponto de atenção pode ser a AGEPAR atuando em favor do governo como aconteceu durante a pandemia em que os reajustes foram adiados e pagamento de conta adiado para os mais necessitados. Não deixa de ser bom, a empresa atua no Parana inteiro, tem sua responsabilidade social. Se tem uma pulga atrás da orelha recomendo rever o histórico de lucro e patrimonio.

Difícilmente alguém vai multiplicar seu capital em mais de 5x nos próximos 10 anos investindo nela. Mais dificilmente ainda alguém vai perder dinheiro em negócio tão resiliente.

Tem todo o necessário para continuar crescendo, talvez não no mesmo ritmo dos últimos anos em caso de imprevistos no novo marco regulatório.

eiarend@gmail.com

51 99464 9009