



1º TRIMESTRE DE 2005

Marcelo Hideki Ouchi
0xx11 3242-7161 – ramal 235
marcelo@coinvalores.com.br

SABESP ON

>>> Concessões Públicas

Código	Cotação 20/MAI/05	VPA	Cot/ VPA	LL 04 (R) R\$ MM	LL 05 (P) R\$ MM	P/L 2005	Preço Alvo	Up Side	Parecer
SBSP3	R\$ 139,99	R\$ 238,25	0,50	513,0	602,8	6,6	R\$ 176,00	25,7%	Manter

LL – Lucro Líquido (R) – Realizado (P) – Projetado

. : BALANÇO SINTÉTICO (R\$ MILHÕES)

ATIVO	31/mar/05	31/dez/04	PASSIVO	31/mar/05	31/dez/04
Circulante	1.711,1	1.229,8	Circulante	2.176,5	2.100,9
Disponível	452,2	105,6	Fornecedores	35,9	51,6
Clientes (Líquido)	1.041,2	949,8	Financiamentos	1.532,4	1.496,8
Estoque	24,5	29,6	Dividendos e JSCP	0,0	0,0
Outros Ativos	193,2	144,8	Impostos	112,0	115,1
			Outros Passivos	496,3	437,4
Realizável a Longo Prazo	1.503,5	1.468,9	Exigível a Longo Prazo	7.022,1	6.731,3
			Financiamentos	5.801,2	5.553,8
			Outros	1.220,9	1.177,5
Permanente	14.050,7	14.085,1	Patrimônio Líquido	8.066,8	7.951,6
Investimentos	5,1	5,1			
Imobilizado	14.008,5	14.040,9			
Diferido	37,2	39,1			
Total do Ativo	17.265,3	16.783,8	Total do Passivo	17.265,3	16.783,8

JSCP = Juros sobre o Capital Próprio

. : PRINCIPAIS CONTAS DA DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS SINTÉTICA (R\$ MILHÕES)

	1º trim/05	4º trim/04	AH %	1º trim/04	AH %	Acumulado		
						Mar/05	Mar/04	AH %
Receita Líquida	1.158,7	1.183,9	-2,1%	1.087,4	6,6%	1.158,7	1.087,4	6,6%
CPV	(557,3)	(616,2)	-9,6%	(536,4)	3,9%	(557,3)	(536,4)	3,9%
Desp. Operac.	(187,6)	(265,0)	-29,2%	(169,2)	10,9%	(187,6)	(169,2)	10,9%
EBITDA	559,3	456,7	22,5%	525,3	6,5%	559,3	525,3	6,5%
Margem EBITDA %	48,3%	38,6%	9,7 pp	48,3%	0,0 pp	48,3%	48,3%	0,0 pp
Res. Financeiro Liq.	(183,0)	42,3	-x-	(202,8)	-9,8%	(183,0)	(202,8)	-9,8%
Ñ Operac Equiv. Outros	(9,3)	(31,7)	-70,7%	(9,3)	0,4%	(9,3)	(9,3)	0,4%
Impostos	(70,1)	(78,0)	-10,1%	(54,2)	29,4%	(70,1)	(54,2)	29,4%
Lucro Líquido	151,4	235,3	-35,7%	115,5	31,1%	151,4	115,5	31,1%

pp = pontos percentuais



. : ANÁLISE

A Sabesp anunciou seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2005. No período, sua receita operacional líquida foi de R\$ 1,158 bilhão, valor 6,6% superior em comparação com o 1º trim/04 (R\$ 1,087 bilhão). Esse aumento ocorreu em grande parte devido ao reajuste tarifário de 6,8% a partir de 29 de agosto de 2004, bem como pelo aumento (4,1%) dos volumes de água e esgoto faturados no varejo.

Com relação aos custos, despesas administrativas e comerciais estes passaram de R\$ 705,6 milhões no 1º trim/04 para R\$ 744,9 milhões no 1º trim/05, o que representa aumento de 5,6%. As principais contas que influenciaram esse aumento foram as despesas gerais e serviços. As despesas gerais aumentaram 30,8% devido ao incremento das provisões para contingências cíveis e perdas; já a conta serviços sofreu um acréscimo de 14,3% em função de aumentos nos serviços técnico-profissionais e do programa de manutenção do sistema de distribuição de água da região metropolitana de São Paulo.

Quanto ao seu desempenho operacional, o EBITDA referente ao 1º trim/05 foi de R\$ 559,3 milhões, representando aumento de 6,5% em relação ao 1º trim/04 (R\$ 525,3 milhões). Esse desempenho teve reflexos positivos sobre o lucro líquido da Sabesp, que registrou no 1º trim/05 o valor de R\$ 151,4 milhões, 31,1% superior aos R\$ 115,5 milhões obtidos no 1º trim/04.

Acreditamos que os resultados apresentados referentes ao 1º trim/05 tenham sido bons. Contudo, cabe ressalva em relação ao acréscimo das provisões para contingências cíveis e provisões para perdas. Essas provisões acabaram tendo reflexos sobre as despesas financeiras, uma vez que as estimativas desses novos processos judiciais envolvem juros e multas.

Em termos de expectativas, estas deverão girar em torno do projeto de lei que define o marco regulatório do saneamento básico. Porém, o ponto mais polêmico da discussão do setor de saneamento, que diz respeito à titularidade dos serviços, ficou fora da proposta e deverá ser tratado pelo Supremo Tribunal Federal. O projeto remete a questão à Constituição Federal, que garante o poder sobre as concessões aos municípios. Assim, apesar dos bons resultados apresentados, por ora nossa recomendação é de **manutenção** para as ações da empresa, tendo em vista as incertezas com relação à questão da titularidade dos serviços.

IMPORTANTE

Destaca-se que os Comentários, Análises e Projeções contidas neste trabalho foram elaboradas de forma absolutamente independente das posições detidas por esta instituição, refletindo a opinião pessoal dos analistas que as avaliam. Os analistas da Coinvalores não mantêm vínculo algum com colaboradores das companhias que são alvo de nossas análises e projeções. A Coinvalores não detém participação acionária superior a 1% do capital das empresas objetos destas indicações (de compra, venda ou manutenção). Nenhum dos analistas da Coinvalores possui 5% ou mais de seu patrimônio pessoal em ações da(s) companhia(s) objeto deste trabalho. Nenhum diretor, empregado ou representante da Coinvalores exerce cargo de diretor, conselheiro da administração ou fiscal das companhias cujos valores mobiliários são alvo de análise neste trabalho. E, finalmente, a remuneração dos Analistas de Investimentos da Coinvalores não está de forma alguma ligada a nenhum tipo de relação comercial com as companhias de capital aberto negociadas em bolsa de valores.

Este trabalho é fornecido a seu destinatário com a finalidade exclusiva de apresentar informações e os valores mobiliários de que trata, não se constituindo numa oferta de venda ou uma solicitação para compra de ações. As informações utilizadas para sua elaboração foram obtidas de fontes públicas e/ou diretamente junto à(s) companhia(s), objeto da análise. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre sua exatidão. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. As opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção dos papéis das companhias em análise ou a ponderação de tais valores mobiliários numa carteira teórica expressam o melhor julgamento dos analistas responsáveis por sua elaboração, porém não devem ser tomados por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Desta forma, a Coinvalores e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.

. : EQUIPE COINVALORES

>> Analistas de Investimentos

Marco Aurélio Barbosa e Sandra Ap. Peres	Telecom. Fixa e Móvel Diversos	marco@coinvalores.com.br sandra@coinvalores.com.br	3242-7161 r. 245 3242-7161 r. 242
Elaine Rabelo	Bancos, Siderurgia, Mineração, Metalurgia, Autopeças/Transportes e Bens de Capital.	elaine@coinvalores.com.br	3242-7161 r. 204
Tatiane C. C Pereira	Consumo, Eletroeletrônicos, Papel Celulose, Fertilizantes e Têxtil.	tati@coinvalores.com.br	3242-7161 r. 244
Marcelo Hideki Ouchi	Concessões Públicas, Energia, Petróleo e Petroquímico.	marceloho@coinvalores.com.br	3242-7161 r. 235

>> Mesa de Operações / Bovespa

Luiz Carlos Camasmie Gabriel	lalo@coinvalores.com.br	3106-0151 r. 462/463
Kelly Scheiner	kelly@coinvalores.com.br	3106-0151 r. 454/455
João Pinto Braga Filho	zito@coinvalores.com.br	3106-0151 r. 452/453
Silvia Helena de Oliveira	helena@coinvalores.com.br	3106-0151 r. 466/467
Flávio Veiga Gonçalves	flavioveiga@coinvalores.com.br	3106-0151 r. 456/457

>> Atendimento Home Broker

Otávio Ulisses de Araújo Sant'anna	otavio@coinvalores.com.br	0800-170340
Paulo Botelho de Abreu Sampaio Neto	paulo@coinvalores.com.br	0800-170340
Marcio Espigares	mespigares@coinvalores.com.br	0800-170340

>> Diretoria

Fernando Ferreira da Silva Telles	fernando@coinvalores.com.br	3106-0151 r. 413/414
Paulino Botelho de Abreu Sampaio	paulino@coinvalores.com.br	3106-0151 r. 470/471
