

Análise Resultado primeiro trimestre 2006

COPASA – Companhia de Saneamento de Minas Gerais



Dados da Companhia

Ticker	CSMG3
Cotação - data: 16/05/06	20,90
Valor de Mercado (milhões)	2.399
Valor da Firma (milhões)	2.655
P/VPA	0,79
P/L 12 meses	5,34
V. Firma / Ebitda 12 meses	4,41
Pay-Out 2005 - %	54,38
Dividendo Yield 2005 - %	6,54
Preço Justo '06	#
Potencial Valorização %	#

Comentário

O resultado do primeiro trimestre de 2006, apresentado pela Copasa, foi sensivelmente superior tanto em relação ao trimestre anterior quanto ao mesmo período de 2005. O Lucro Líquido foi R\$ 77,00 milhões, 62,11% superior ao 4T'05 e 91,07% superior ao do 1T'05. Já o EBITDA, de R\$ 157,60 milhões, foi respectivamente 13,96% e 19,67% superior ao 4T'05 e ao 1T'05.

Essa melhora decorreu essencialmente dos seguintes fatores:

i) expansão dos mercados de atuação: a receita bruta do serviço de água foi de R\$ 315 milhões no 1T'06, 26,7% superior ao do 1T'05 e 6,2% ao do 4T'05. O serviço de esgoto foi de R\$ 135 milhões, 22,8% superior ao do 1T'06 e 2,5% ao do 4T'05. A receita

líquida de R\$ 406 milhões do 1T'06 foi 25,4% maior que a do 1T'05 e 5,1% maior que a do 4T'05. No serviço de água foram acrescentadas 12 novas concessões e no serviço de esgoto 16 no 1T'06 em relação ao 1T'05; **ii) maior receita financeira decorrente da capitalização de R\$ 813 milhões;** o resultado financeiro foi positivo de R\$ 1,646 milhão no 1T'06, enquanto no 1T'05 este foi negativo de R\$ 14,155 milhões; **iii) menor baixa de Provisão de Devedores Duvidosos** no 1T'06 em relação ao 4T'05: no 1T'06 foram baixados R\$ 854 mil, já no 4T'05 foram R\$ 6,20 milhões, devido ao não cumprimento dos prazos de pagamentos determinados em contratos de fatura de prefeituras.

Resultado (milhões de Reais)	1T'06	4T'05	1T'05	1T'06/4T'05 % / pp	1T'06/1T'05 % / pp
Receita Líquida	406,60	386,70	324,10	5,15%	25,46%
Lucro Bruto	234,10	209,70	168,70	11,64%	38,77%
EBITDA	157,60	138,30	131,70	13,96%	19,67%
Lucro Líquido	77,00	47,50	40,30	62,11%	91,07%
MG Bruta	57,58%	54,23%	52,05%	3,35	5,52
MG EBITDA	38,76%	35,76%	40,64%	3,00	(1,88)

Perspectiva

No dia primeiro de março, o preço das tarifas de água e esgoto da empresa sofreu um reajuste que deverá representar um impacto de 7,6% no faturamento médio da empresa. Esse reajuste terá impacto mais significativo já a partir do 2T'06.

A Companhia deverá continuar apresentando elevação do faturamento ao longo do ano, em função da expansão dos investimentos, aumento de concessões, com destaque para o serviço de saneamento nas regiões onde ela já presta o serviço de água, e também do aumento das tarifas, citado acima.

Face à atual perspectiva de expansão dos investimentos, faturamento e da sua sólida estrutura patrimonial, dívida líquida de R\$ 256 milhões, frente a um patrimônio líquido de R\$ 3.055,7 milhões, reforçamos nossa recomendação de **compra** para o ativo.

Analista: Júlio Green Machado
 Fone: (51) 32132788
 Email: machado@corretorageral.com.br

Análise Resultado primeiro trimestre 2006

COPASA – Companhia de Saneamento de Minas Gerais



Observações:

Este relatório foi elaborado por analista credenciado pela APIMEC e registrado na Comissão de Valores Mobiliários.

NORMA DE CONDUTA

O(s) analista(s) de investimento(s) responsável(eis) pela elaboração deste relatório declara(m) que: as análises, recomendações e projeções contidas neste trabalho refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, tendo sido elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação a Corretora Geral de Valores e Câmbio;

- não mantém vínculos com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo da análise no relatório ora divulgado;
- a Corretora Geral de Valores e Câmbio, bem como fundos, carteiras e clubes de investimentos em valores por ela administrados, não possuem participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% (um por cento) do capital social das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no presente relatório ora divulgado, nem estão envolvidos na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- não são titulares, direta ou indiretamente, de valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise, que represente 5% (cinco por cento) ou mais de seus patrimônios pessoais, nem estão envolvidos na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- não estão, e nem a instituição a que estão vinculados, recebendo remuneração por serviços prestados ou apresentam relações comerciais com qualquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no presente relatório, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa companhia, e;
- suas remunerações não estão atreladas à precificação dos valores mobiliários emitidos pelas companhias objetos de análise neste relatório, ou as receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Corretora Geral de Valores e Câmbio.

Este trabalho é fornecido ao 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 à 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 ponderação de tais valores mobiliários numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(eis) 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 Corretora Geral de Valores e Câmbio e o(s) analista(s) envolvido(s) em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.