

Resultados 2T17

Diretoria Econômico-Financeira e de Relações com Investidores



SBS
LISTED
NYSE

 **SBSP3**
NOVO
MERCADO
BM&FBOVESPA



Aviso

Esta apresentação pode conter considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da Sabesp. Estas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Sabesp em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Sabesp e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.



Agenda

1

A Companhia

2

Nossa Operação

3

Nossa *Performance* Financeira

4

RMSP – Situação Hídrica



Uma das maiores companhias de água e esgoto do mundo...

Visão geral sobre a Companhia

- Uma das maiores prestadoras de serviços de água e esgoto do mundo com base no número de clientes
- Fornecemos água para 24,8 milhões de pessoas, e prestamos serviços de esgoto para 21,4 milhões de habitantes
- Vendemos água tratada no atacado para 5 municípios (3,0 milhões de pessoas)
- Monopólio natural, baixo risco de crédito
- Atendemos a Cidade de São Paulo e outros 366 dos 645 municípios do Estado
- Nossa área de atuação cobre cerca de 66% da população urbana do Estado, incluindo o atacado
- A Região Metropolitana de São Paulo* – RMSP é responsável por 70,2% das nossas receitas de vendas e serviços prestados

*A Região Metropolitana que consideramos nesta estimativa inclui 8 municípios fora da área legal da Região Metropolitana de São Paulo e representa os municípios servidos pela Diretoria Metropolitana da Companhia.

Principais Indicadores Operacionais⁽¹⁾

	Água	Esgoto
Ligações (milhões)	8,7	7,2
Cobertura ⁽²⁾ (%)	98	89
Atendimento ⁽³⁾ (%)	95	82
Tratamento ⁽⁴⁾ (%)		74
Volume faturado (milhões m ³)	1.028,4	799,7

(1) Data base 30/06/2017

(2) Disponibilização do Serviço

(3) Residências Conectadas

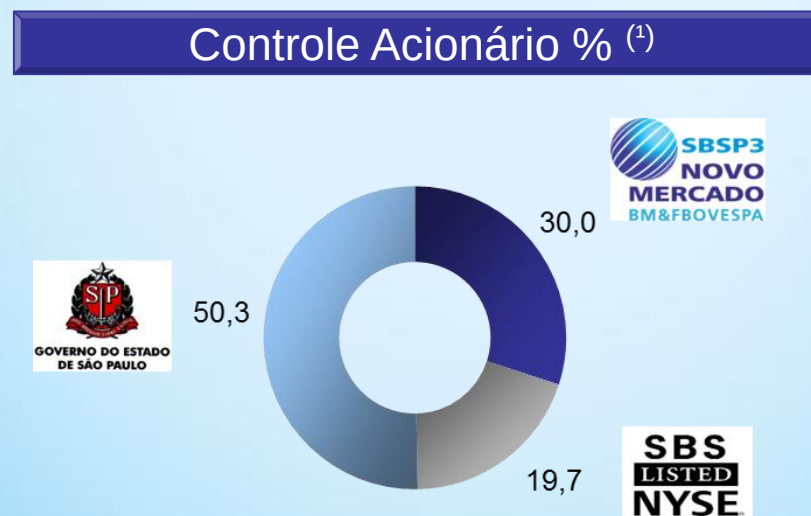
(4) Unidades Consumidoras conectadas ao tratamento de esgoto





...com alto nível de Governança Corporativa

- ◆ Somos uma sociedade de economia mista, com o controle exercido pelo Estado de São Paulo e uma participação significativa de capital privado
- ◆ A regulamentação atual estabelece que o Estado de São Paulo deve possuir no mínimo 50% +1 das ações com direito a voto da Sabesp
- ◆ Atualmente o Estado de São Paulo detém 50,3% das ações
- ◆ 100% ações ordinárias
- ◆ Valor de Mercado R\$ 21,6 bilhões (Junho/2017)



(1) Junho/2017



Potencial Sociedade Controladora



- ◆ O Governo do Estado de São Paulo (GESP), na posição de acionista controlador da Sabesp, obteve a aprovação da Lei Estadual n. 16.525/2017 (Lei Estadual)
- ◆ A Lei Estadual foi objeto dos Fatos Relevantes datados de 02/08/2017, 05/09/2017 e 15/09/2017
- ◆ Por meio da Lei Estadual, o GESP está autorizado a constituir uma Sociedade Controladora para abrigar a totalidade das ações da Sabesp pertencentes ao GESP
- ◆ A Lei Estadual também autoriza o GESP a alienar (entre outras permitidas operações societárias) suas ações da Sociedade Controladora, desde que o GESP mantenha a maioria do capital votante da Sociedade Controladora (Projeto)
- ◆ Um investimento de no mínimo 30% do valor arrecadado com o Projeto deve ser destinado ao setor de saneamento básico
- ◆ Uma potencial operação societária encontra-se em desenvolvimento a qual pretende atrair investidores para comprar o capital minoritário da Sociedade Controladora



Destaques da Lei nº 16.525/17



A Sabesp publicou 3 Fatos Relevantes (datados de 02/08/2017, 05/09/2017 e 15/09/2017) referentes à Lei Estadual nº 16.525/17 (Lei Estadual).



A Lei Estadual autorizou o Governo do Estado de São Paulo (GESP) a constituir Sociedade Controladora, nos termos da Lei nº 6.404/76 (Lei das S.A.) e da Lei nº 13.303/16 (Lei das Estatais)



A Sociedade Controladora exercerá o controle acionário da Sabesp, conforme o disposto no art. 116 da Lei das S.A.



A Lei Estadual autoriza a participação de outros acionistas em posição minoritária no capital social da Sociedade Controladora, inclusive empresas privadas e empresas estatais de qualquer esfera de governo, desde que o GESP mantenha a titularidade da maioria das ações ordinárias



Os outros acionistas devem ter participação minoritária no capital social votante da Sociedade Controladora



A admissão de acionistas no capital da Sociedade Controladora poderá ocorrer por qualquer modalidade juridicamente válida, inclusive mediante subscrição de aumento de capital, conversão de dívida, aquisição de ações ou direitos de subscrição de titularidade do GESP



A operação para admissão de acionista será precedida de avaliação econômica que considere as peculiaridades do arranjo contratual e societário, notadamente no que se refere a restrições de liquidez



Parcela do valor arrecadado com as alienações das ações da Sociedade Controladora será destinado a investimentos de projetos de saneamento básico (mínimo de 30%)



O Estatuto Social da Sociedade Controladora deverá observar as diretrizes e estrutura societária prevista na Lei das Estatais

Operação potencial



A Operação

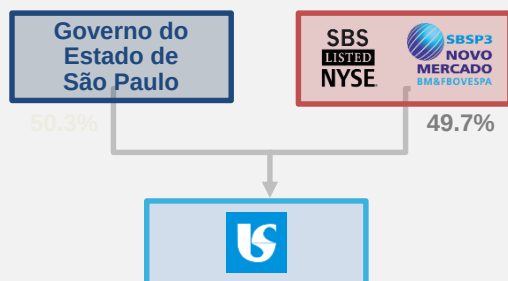
▪ A Operação envolve:

- A constituição da Sociedade Controladora, inicialmente com o capital social integralmente detido pelo GESP, para a qual o GESP transferirá as ações de sua titularidade na Sabesp
- Venda da minoria das ações do capital social da Sociedade Controladora
- Concessões em andamento e compromissos de crédito serão mantidos

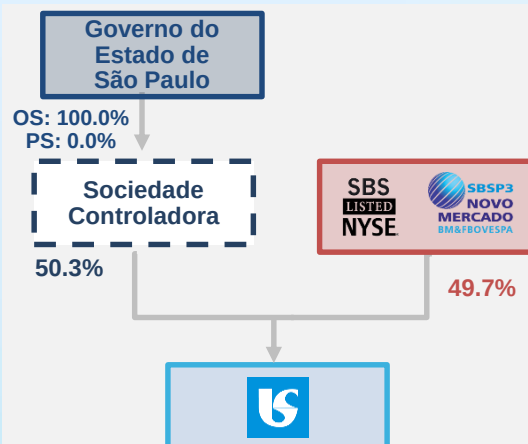
Uso das receitas

▪ As receitas provenientes da Operação devem ensejar:

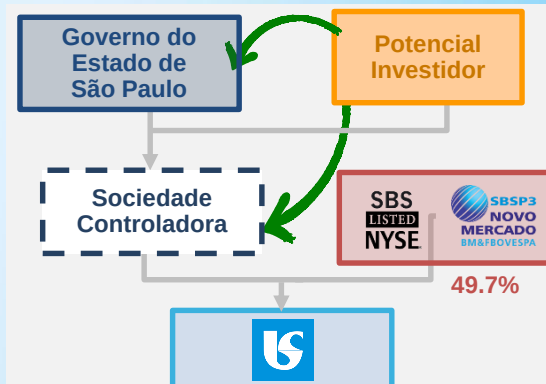
- Aumento de capital da Sabesp, incrementando os recursos destinados a sua expansão e plano de investimentos
- Aumento de capital do GESP, aumentando seus recursos (por meio da venda das ações de titularidade do GESP na Sociedade Controladora), enquanto ajuda a Sabesp a acelerar seu programa de investimentos, e mantido o controle sobre a Sabesp.



- A Lei Estadual obriga que o GESP mantenha sempre, pelo menos, 50% +1 do capital votante
- Listada na B3, no segmento Novo Mercado (BM&F Bovespa), sob o registro SBSP3, desde abril de 2002
- Listada na New York Stock Exchange (NYSE) como American Depositary Receipts Level III, sob o código SBS, desde maio de 2002



- A Sociedade Controladora será constituída com 100% do capital social sob a titularidade do GESP
- O GESP permanecerá como controlador da Sabesp



- A capitalização da Sabesp deve ocorrer por meio das receitas provenientes da subscrição de ações pela Sociedade Controladora (principal componente). As receitas custearão a expansão da Sabesp e seu plano de investimentos
- A capitalização poderá ocorrer mediante subscrição de ações ordinárias na Sabesp, resguardado o direito dos acionistas minoritários aumentarem seu capital na mesma proporção relativa às suas participações na Sabesp.



Agenda

1

A Companhia

2

Nossa Operação

3

Nossa *Performance* Financeira

4

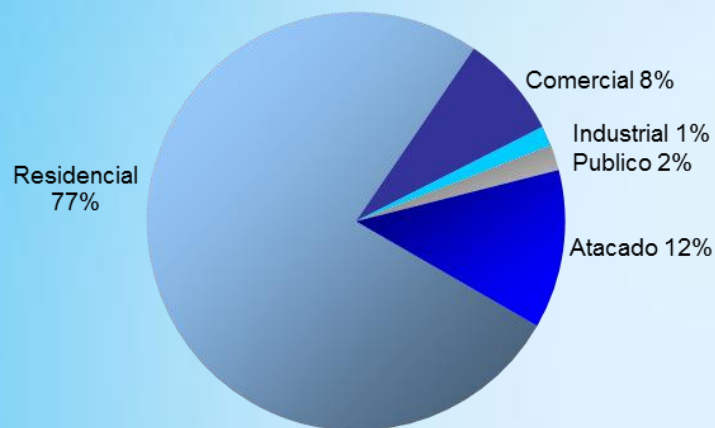
RMSP – Situação Hídrica



Base diversificada de consumidores

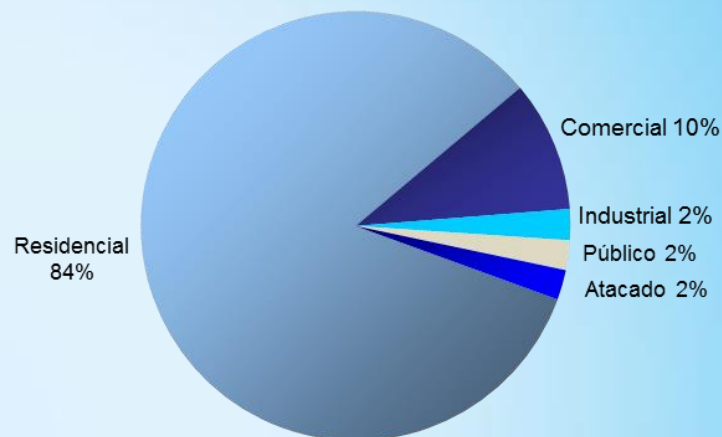


Volume faturado de água por categoria



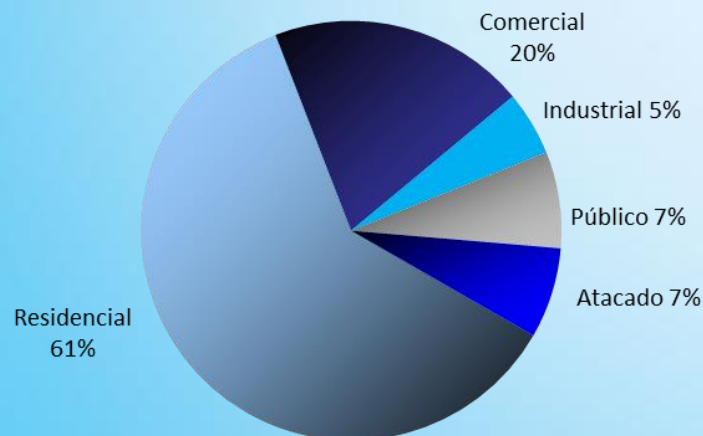
◆ Mais de 80% do volume e da receita de água originam-se das categorias residencial, comercial e industrial

Volume faturado de esgoto por categoria

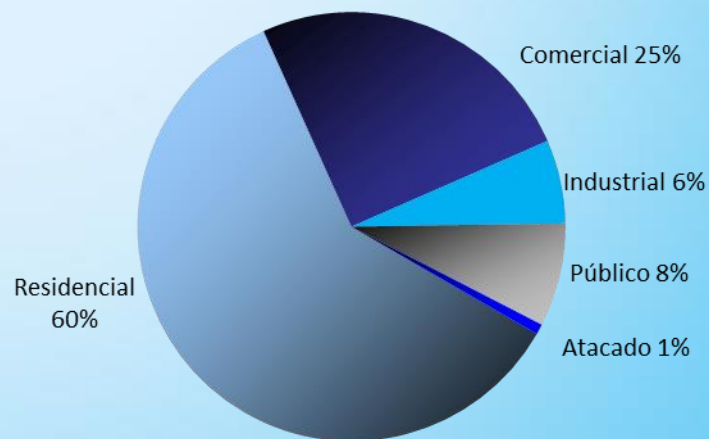


◆ Mais de 90% do volume e da receita de esgoto originam-se das categorias residencial, comercial e industrial

Receita de água por categoria



Receita de esgoto por categoria





Ampla cobertura de municípios



Contratos

	Nº de municípios	% da receita
Renovados/Assegurados (Contrato de Programa e de Serviço - 2007-2T17)	282	79,1%
Região Metropolitana sem contrato	38	11,6%
Expirados/Em negociação	16	0,6%
A vencer (2017 - 2030)	33	6,6%
Total Varejo	369*	97,9%
Atacado	5	2,1%
Total Sabesp	374	100,0%

*Inclui 2 contratos parciais com Mogi das Cruzes

Contrato com o Município de São Paulo

- ◆ Contrato de serviço por 30 anos entre Sabesp, Município de São Paulo e Governo do Estado (vence em 2040)
- ◆ Investimento mínimo de 13% da receita bruta, líquida de COFINS e PASEP
- ◆ Transferência de 7,5% da receita bruta, líquida de COFINS e PASEP ao Fundo de Infraestrutura e Saneamento Ambiental Municipal - a ser recuperado na tarifa



Marco Regulatório



Lei Federal 11.445/07 / Decreto 7.217/10 / Decreto 8.211/14

- ◆ Obrigatoriedade de criar uma Agência Reguladora – Municipal ou Estadual
- ◆ Esclarece as condições de pagamento de indenização dos investimentos não amortizados nas prestações de serviços anteriores à lei – até 4 anos
- ◆ Liberação de recursos federais fica condicionada à existência de plano de saneamento básico elaborado pelo titular do serviço básico

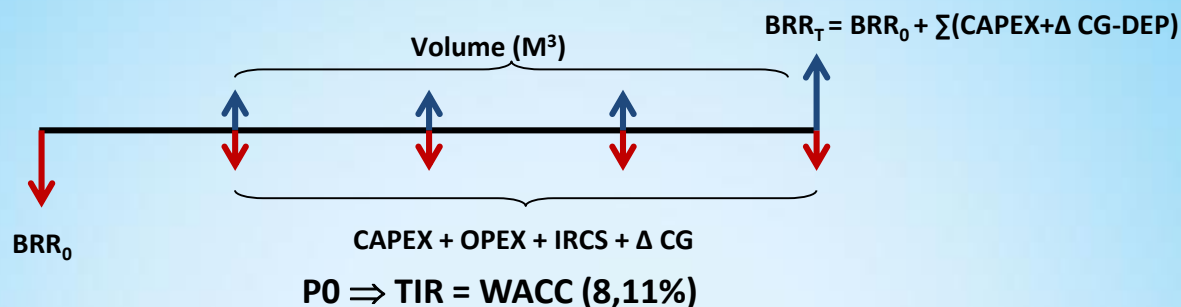
Poder Concedente em Regiões Metropolitanas

- ◆ Processos Judiciais relacionados a este assunto, em discussão no STF, foram julgados em fevereiro de 2013
- ◆ Decisão final publicada em setembro 2013:
 - ◆ Serviços de Saneamento em regiões metropolitanas estão sujeitos à **responsabilidade compartilhada** entre Estados e Municípios.
 - ◆ Legislativo Estadual tem que criar entidades e mecanismos para implantar a decisão judicial, ainda pendente.

Atribuições da ARSESP

- ◆ As atividades e responsabilidade reguladoras compreendem:
 - ◆ Qualidade dos serviços
 - ◆ Estrutura tarifária e reajuste
- ◆ O planejamento é uma atribuição de quem tem a concessão

2ª Revisão Tarifária Ordinária



ARSESP: Deliberações Recentes

- 14/10/2016 Deliberação nº 672 → ARSESP divulga a Metodologia para atualização da Base Regulatória de Ativos (BRR) da 2ª Revisão Tarifária Ordinária da Sabesp
- 19/01/2017 Deliberação nº 706 → ARSESP aprova o início da 2ª Revisão Tarifária em 2 etapas.
- 27/04/2017 Deliberação nº 720 → ARSESP prorroga o cronograma de etapas da Revisão Tarifária.
- 10/05/2017 Sabesp Solicita à Arsesp a prorrogação por 30 dias da Revisão Tarifária em andamento.
- 07/08/2017 Deliberação nº 748 → ARSESP divulga o cronograma da etapa inicial da 2ª Revisão Tarifária
- Tarifa Média Máxima Preliminar (P0 Preliminar) – até 03/10/2017
 - Tarifa Média Máxima Final (P0 Final) – até 10/04/2018
- 11/08/2017 ARSESP divulga a Nota Técnica Preliminar NT/F/003/2017 e abre para Consulta Pública
- BRR = R\$ 40,3 bilhões
 - WACC = 8,01%
 - P0 Preliminar = R\$ 3,62652/m³ atualizado a preço de março 2017
 - Índice de Reposicionamento Tarifário = 4,37%
- 06/10/2017 ARSESP divulga a Nota Técnica Final NT/F/004/2017 → Primeira Etapa
- BRR = R\$ 40,3 bilhões
 - WACC = 8,11%
 - P0 Preliminar = R\$ 3,6386/m³ atualizado a preço de abril de 2017
 - Índice de Reposicionamento Tarifário = 7,8888%
- Até 10/04/18 Tarifa Máxima Final → 2ª Etapa

Reajustes / Revisões Tarifárias



Fórmula de cálculo do índice de reajuste anual

$$\text{Nova tarifa média} = \left[1 + \frac{\text{Inflação (IPCA)} - \text{Fator de Produtividade (0,9386\%)}}{100} \right] \times \text{Tarifa Média anterior} - \text{Fator de Qualidade*}$$

*Ainda não definido



2013 → 3,15% em 22 de abril + 2,35% em 11 de dezembro

2015 → Reajuste + Resíduo + RTE = 15,24%

RTO – Revisão Tarifária Ordinária RTE – Revisão Tarifária Extraordinária

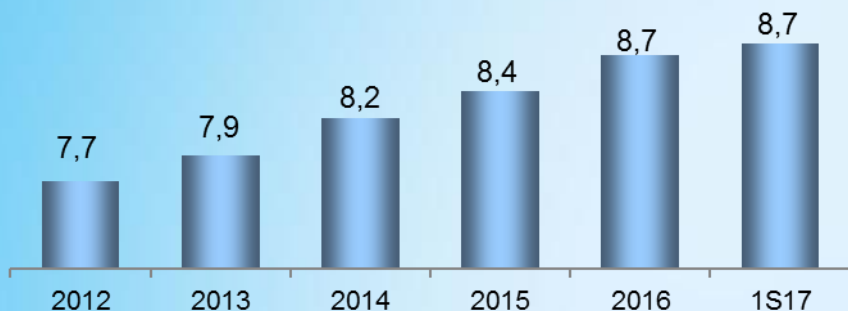
IPCA – Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo até o mês setembro/17



Evolução das operações – água e esgoto

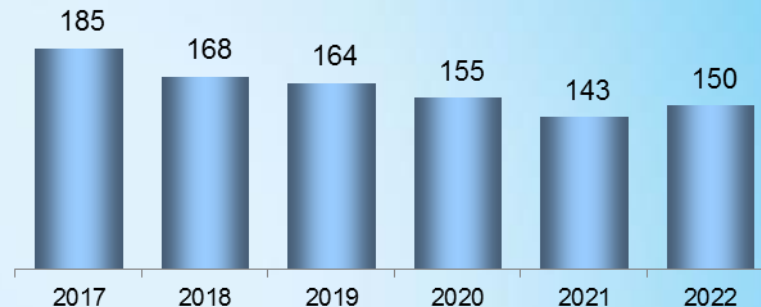


Evolução das ligações de água (milhões)

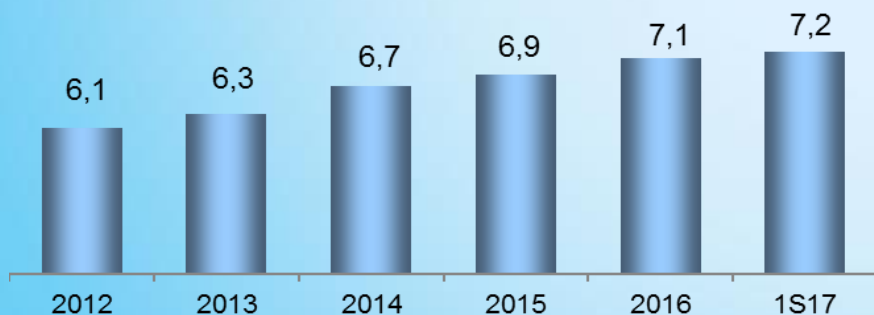


Ligações projetadas de água (mil)

◆ Adicionar 1,0 milhão de ligações de água até 2022



Evolução das ligações de esgoto (milhões)



Ligações projetadas de esgoto (mil)

◆ Adicionar 1,3 milhão de ligações de esgoto até 2022

◆ Coleta: 93% até 2021

◆ Tratamento: 83% até 2021

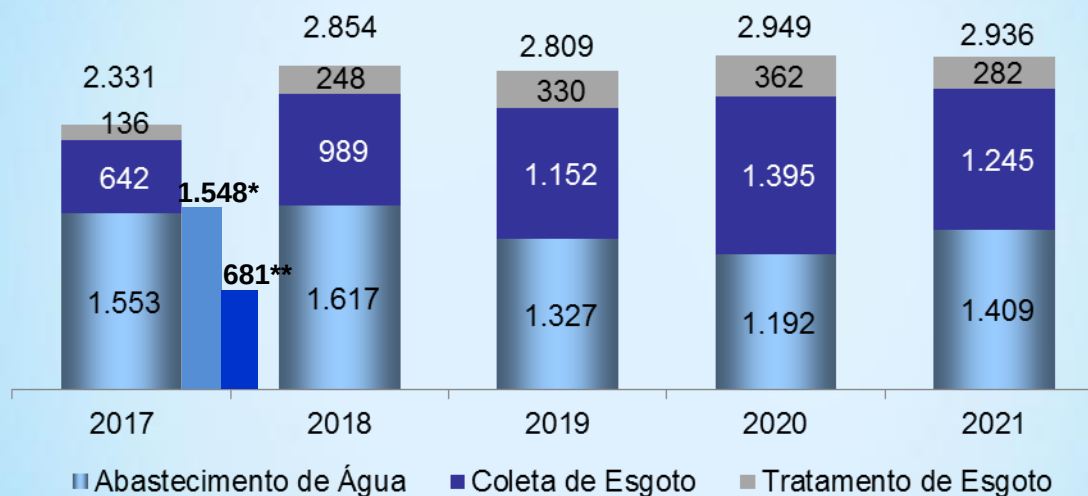


Plano de Investimentos



Plano de Investimentos de R\$ 13,9 bilhões de 2017 a 2021

Valores financeiros em R\$ milhões



Principais Programas

- ◆ Programa Metropolitano de Água
- ◆ Projeto Tietê
- ◆ Programa Corporativo de Redução de Perdas de Água
- ◆ Programa Córrego Limpo
- ◆ Programa Onda Limpa

(*) Valor Contábil – Inclui itens sem efeito de caixa

(**) Valor Contábil – Investimento que afetou o caixa

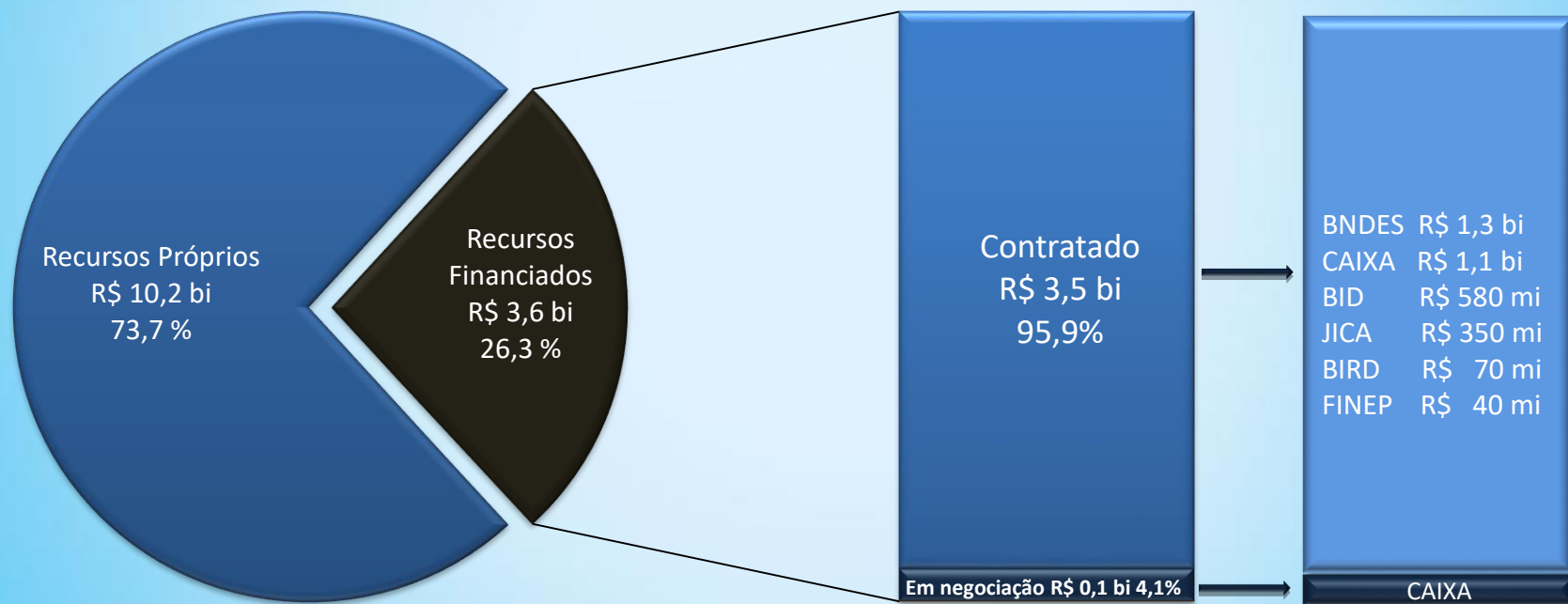
Mais informações vide Nota Explicativa 29 do ITR 2T17



Plano de Investimentos – Financiamentos



Período: 2017 a 2021 – R\$ 13,9 bilhões





Agenda

1

A Companhia

2

Nossa Operação

3

Nossa *Performance* Financeira

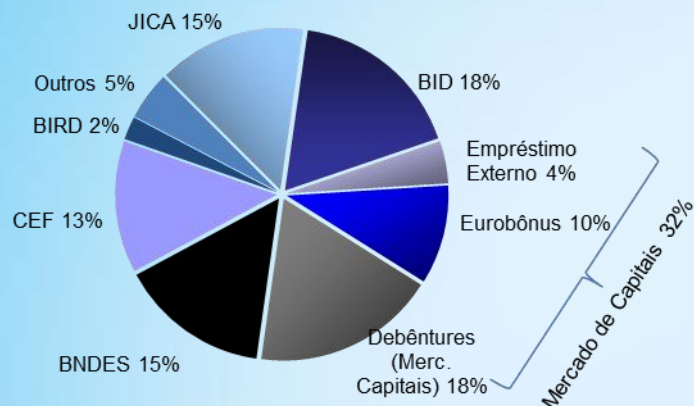
4

RMSP – Situação Hídrica

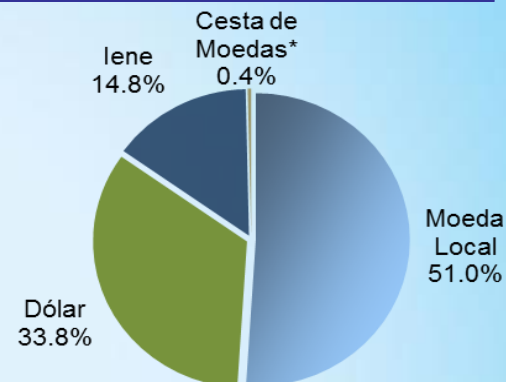
Acesso a financiamentos de longo prazo e baixo custo



Dívida por Contrato



Dívida por moeda



(*) Contrato BID 713

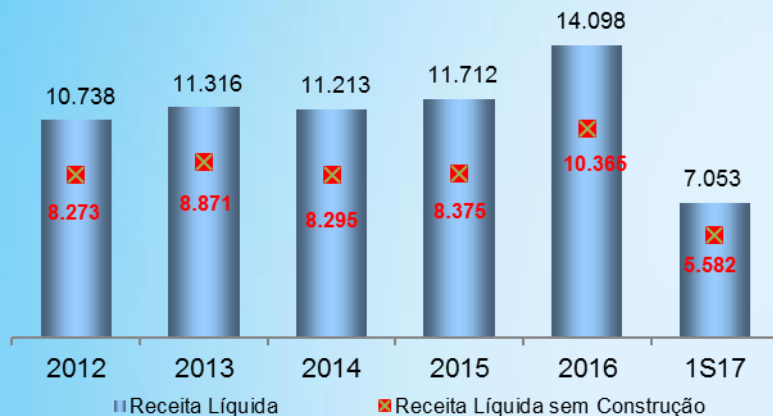
Perfil de vencimento da dívida (R\$ milhões)



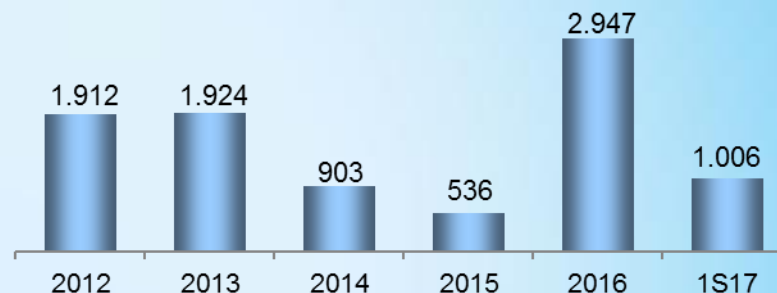
Resultados consistentes



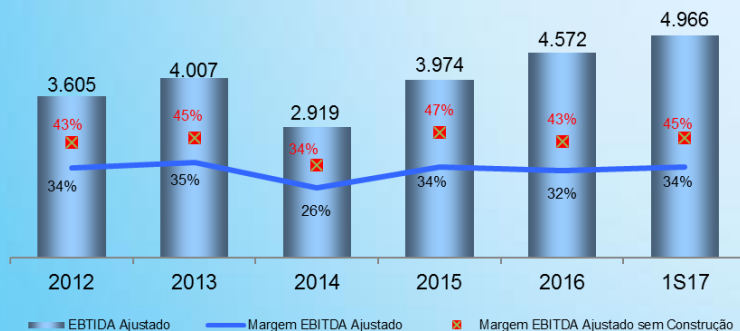
Receita Líquida (R\$ milhões)



Lucro Líquido (R\$ milhões)



EBITDA Ajustado (R\$ milhões)



Dividendos/Pay Out

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Dividendos declarados (R\$)	2,00	2,54	2,35	0,78	0,37	0,22	1,20
Pay Out %	27,9	47,3	27,9	27,9	27,9	27,9	27,9
Ações existentes (milhões)	227,8	227,8	227,8	683,5	683,5	683,5	683,5

EBITDA Ajustado – últimos 12 meses

Margem EBTIDA Ajustado – últimos 12 meses

Margem EBITDA Ajustado sem Construção – últimos 12 meses

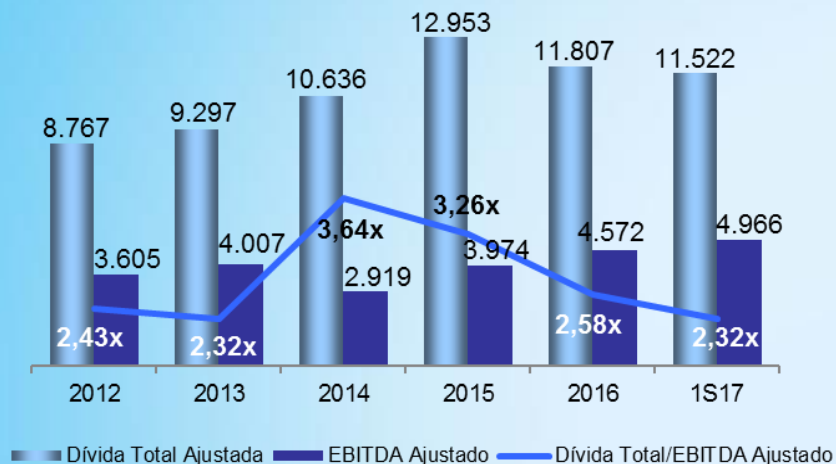
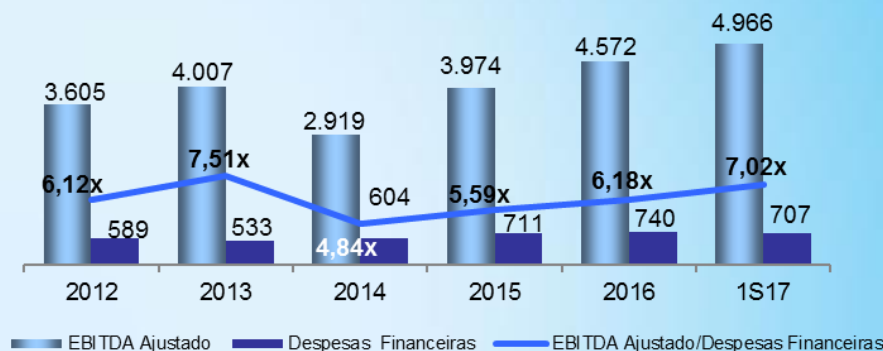


Medida histórica de alavancagem (R\$ milhões)



Dívida Total Ajustada vs. EBITDA Ajustado*

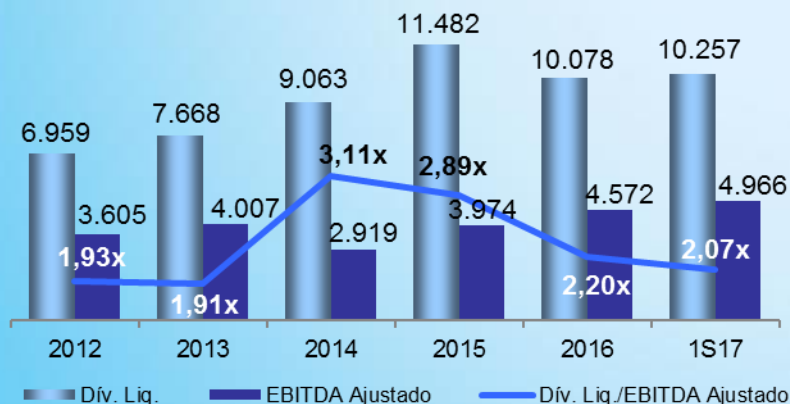
EBITDA Ajustado* vs. Despesas Financeiras**



Dívida Total Ajustada = Dívida Total - Juros

Dívida Líquida vs. EBITDA Ajustado*

Dívida Líquida vs. PL



* EBITDA Ajustado – últimos 12 meses

** Despesas Financeiras Pagas - últimos 12 meses

Calculado de acordo com CPCs/IFRS



Covenant – Dívida Total Ajustada vs EBITDA



* Últimos 12 meses



Destaques Financeiros (R\$ milhões)



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008*	2009*	2010*	2011*	2012*	2013*	2014*	2015*	2016*	1S17*
Receita bruta (R\$)	3.962	4.308	4.642	5.356	5.984	6.448	6.839	9.085	9.787	10.530	11.391	11.985	11.823	12.284	14.855	5.931
Receita líquida (R\$)	3.767	4.131	4.397	4.953	5.527	5.971	7.809	8.580	9.231	9.927	10.738	11.316	11.213	11.712	14.098	7.053
EBITDA Ajustado (R\$)	1.860	2.076	1.927	2.286	2.446	2.699	2.865	2.727	3.222	3.371	3.605	4.007	2.919	3.974	4.572	2.419
Margem EBITDA Ajustado (%)	49,4	50,3	43,8	46,1	44,3	45,2	36,7	31,8	34,9	34,0	33,6	35,4	26,0	33,9	32,4	34,3
Margem Ebitda sem construção (%)							46,3	41,2	44,7	43,2	43,0	44,6	34,4	46,6	43,3	38,7
Lucro líquido (R\$)	(651)	833	513	866	789	1.055	863	1.508	1.630	1.381	1.912	1.924	903	536	2.947	1.006
Margem líquida (%)		20,2	11,7	17,5	14,3	17,7	11,0	17,6	17,7	13,9	17,8	17,0	8,1	4,6	20,9	14,3
Ativo total (R\$)	16.332	16.590	16.784	17.431	18.000	18.660	17.206	20.243	23.293	25.019	26.476	28.274	30.355	33.707	36.745	37.136
Dívida total (R\$)	7.878	7.264	7.051	6.664	6.327	5.685	6.865	6.560	8.209	8.423	8.875	9.450	10.786	13.122	11.964	11.625
Dívida de curto prazo (R\$)	1.132	997	1.497	759	853	742	1.449	1.010	1.240	1.629	1.343	641	1.207	1.526	1.247	1.342
Dívida de longo prazo (R\$)	6.593	6.267	5.554	5.905	5.474	4.943	5.416	5.548	6.970	6.794	7.533	8.809	9.579	11.595	10.718	10.283
Dívida em moeda estrangeira (R\$)	3.708	3.013	2.681	1.576	1.472	1.242	2.281	1.746	2.249	3.053	3.216	3.699	4.346	6.618	5.660	5.694
Patrimônio líquido (R\$)	4.217	7.577	7.952	8.483	9.019	9.781	6.758	8.439	9.682	10.546	11.257	12.931	13.304	13.717	15.419	16.363
Dívida total/Capitalização (%)	65,1	48,9	47,0	44,0	41,2	36,8	50,4	43,7	45,9	44,4	44	42	45	48,9	43,7	41,5
Investimentos (R\$)	619	594	601	678	905	921	1.734	2.059	2.194	2.440	2.536	2.716	3.211	3.482	3.878	1.548
Dividendos declarados(por ação)	-	17,7**	5,4**	12,2**	9,5**	1,3	1,3	1,7	2,0	2,5	2,3	0,8	0,4	0,2	1,2	-
Pay Out (%)	-	60,5	29,8	40,2	34,7	28,5	34,3	26,1	28,0	47,3	27,9	27,9	27,9	27,9	27,9	-
Dividend Yield (%)	-	10,8	3,4	7,8	3,2	3,2	4,7	5,0	4,7	4,9	2,7	3,0	2,2	1,2	4,2	-
Ações existentes (milhões)	28,5	28,5	28,5	28,5	28,5	227,8	227,8	227,8	227,8	227,8	227,8	683,5	683,5	683,5	683,5	683,5

* Conforme CPCs/IFRS, inclui Receita de Construção e Despesa de Construção

** R\$ / 000 ações



Agenda

1

A Companhia

2

Nossa Operação

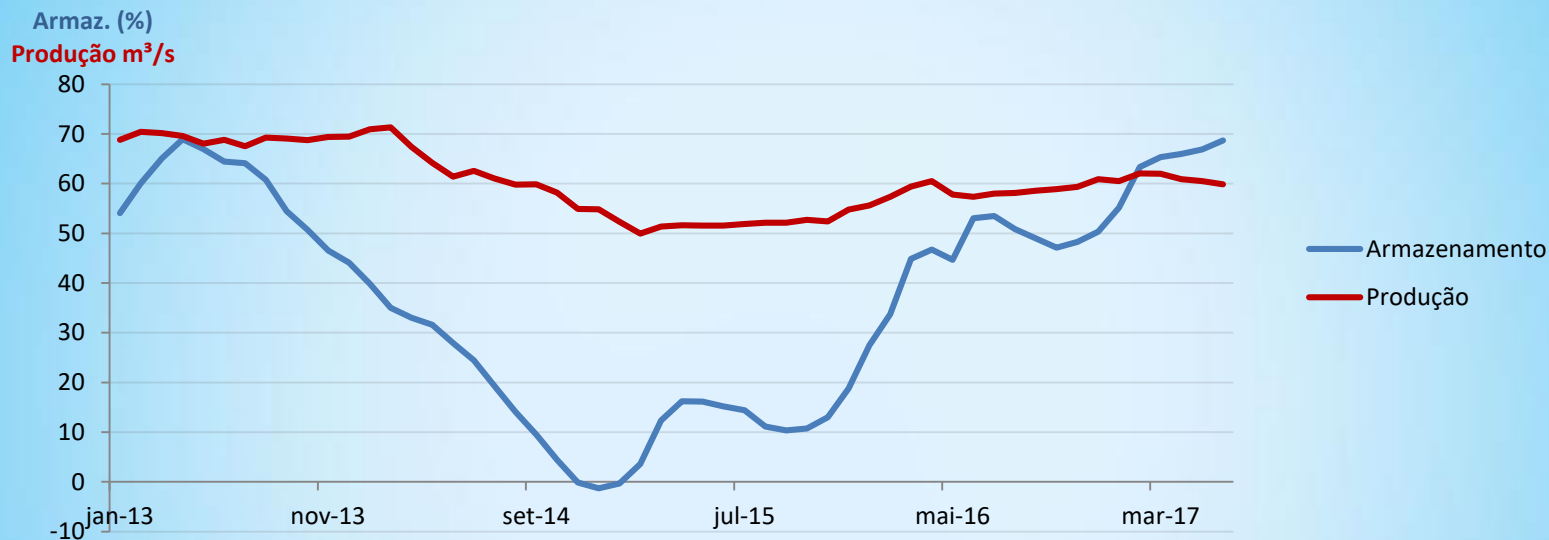
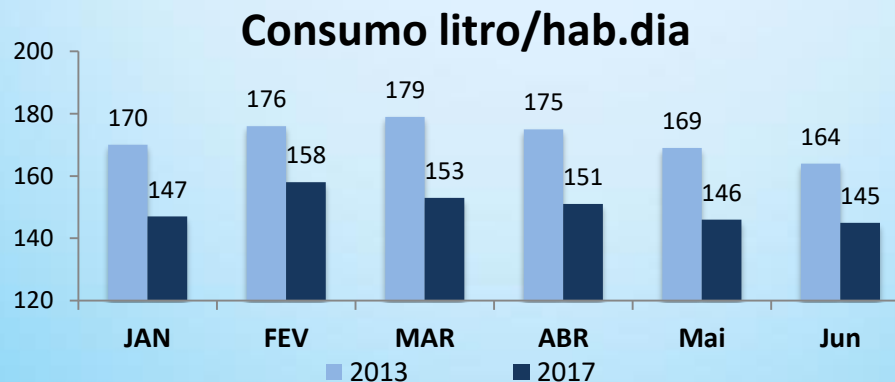
3

Nossa *Performance* Financeira

4

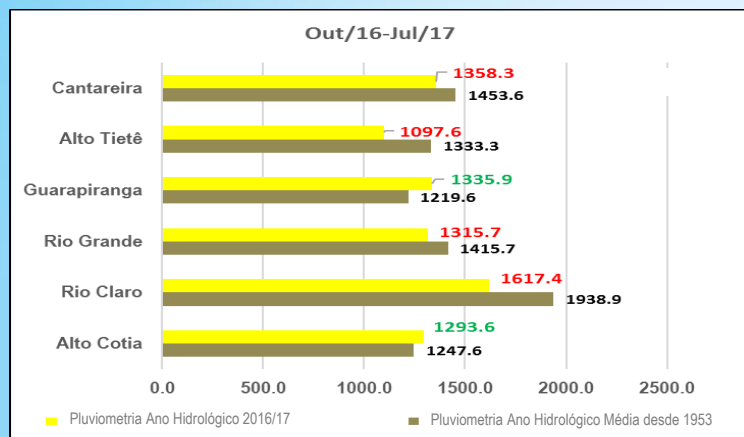
RMSP – Situação Hídrica

Sistemas Produtores RMSP- Armazenamento e Produção

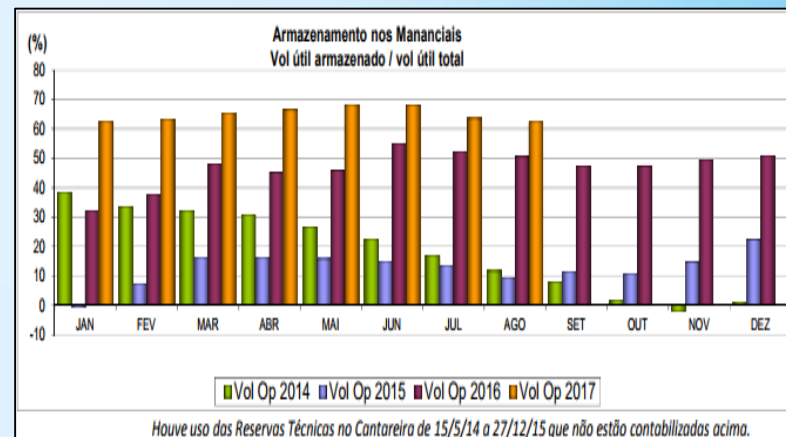


Situação Hídrica na RMSP

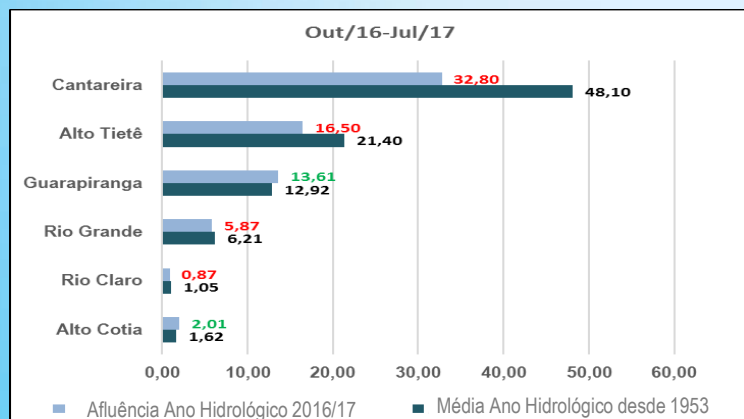
Pluviometria (mm)



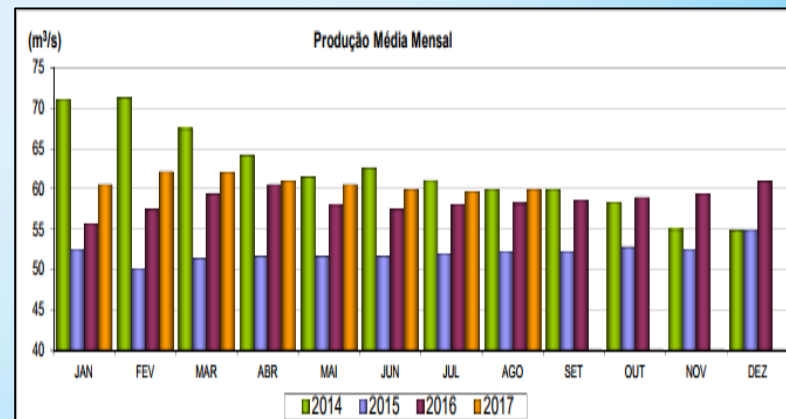
Armazenamento dos Mananciais



Afluência (m³/s)



Produção Média Mensal





Plano de água para a RMSP – 2015 a 2019 (principais ações)



Descrição	vazão (m³/s)	prev.	Objetivos	Posição
	Disp. / Seg. hídrica			
Ações executadas em 2015				
Ampliação da reversão do rio Guaratuba para a represa Ponte Nova em 0,5 m³/s	0.5	Jan-15	a) Recuperar o volume de reservação e garantir o manancial do Alto Tietê	concluída
Reversão do rio Guaió para a represa Taiaçupeba: 1 m³/s	1	May-15		concluída
Ampliação da ETA ABV: de 15 para 16 m³/s		Jun-15	a) Transferir água do Guarapiranga para área do Cantareira via sistema adutor	concluída
Interligação Rio Pequeno - Rio Grande (Billings) - Taiaçupeba (Alto Tietê): 4 m³/s	4	Sep-15	a) Recuperar o volume de reservação e garantir o manancial do Alto Tietê b) Transferir água para a área do Cantareira	concluída
Ampliação da Transferência Taquacetuba - Guarapiranga: +1 m³/s (de 4 para 5 m³/s)	1	Dec-15	a) Garantir o manancial do Guarapiranga b) Transferir água para a área do Cantareira	concluída
total 2015	6.5			
Ação prevista para 2017				
Interligação Jaguari - Atibainha: 5,13 m³/s para o Sistema Cantareira (aumento de segurança)	5.13	2017	a) Recuperar o volume de reservação e garantir o manancial do Sistema Cantareira	em execução
total 2017	5.13			
Ações prevista para 2018				
Sistema Produtor São Lourenço: 6,4 m³/s	6.4	2018	a) Produzir 6,4 m³/s para a região oeste da RMSP	em execução
Reversão do rio Itapanhaú (ribeirão Sertãozinho) para a represa Biritiba	2	2018	a) recuperar o volume de reservação e garantir o manancial do Alto Tietê b) Transferir água para a área do Cantareira	em desenvolvimento
total 2018	8.4			
Ação prevista para 2019				
Reversão de 1 m³/ s do Alto Juquiá - ribeirão Santa Rita (bacia do Guarapiranga)	1	2019	a) Aumentar o manancial do Guarapiranga b) Transferir água para a área do Cantareira	em desenvolvimento
total 2019	1			
total geral 2015 - 2019	21.03			

Importante: estas ações contribuirão para a recuperação dos mananciais e para o aumento da segurança hídrica da RMSP, beneficiando 20 milhões de pessoas.



sabesp

www.sabesp.com.br

Contatos de RI

Mario Azevedo de Arruda Sampaio
Superintendente de Captação de Recursos e RI
maasampaio@sabesp.com.br
+55 (11) 3388-8664

Angela Beatriz Airoidi
Gerente de RI
abairoidi@sabesp.com.br
+55 (11) 3388-8793