



RI - CAB ambiental

Contatos:

Edison Martins

edison@cabambiental.com.br

Bráulio Borges

bborges@cabambiental.com.br

Telefone: (11) 2199-0818

Website

www.cabambiental.com.br

Earnings
Release
2T14

1. SOBRE A CAB

A Companhia de Águas do Brasil – CAB ambiental S.A. tem como objetivo principal a atuação na área de saneamento básico, diretamente ou por meio de sociedades em que vier a participar como sócia ou acionista, por meio da realização das atividades de captação, tratamento, distribuição geral de água, coleta e tratamento de esgoto, elaboração de projetos e estudos técnicos, bem como construção, operação, conservação, manutenção, modernização, ampliação, enfim, todas as atividades necessárias à plena atuação na área de saneamento básico, podendo, inclusive, adquirir negócios já implantados, ou a serem implantados, na referida área.



Atualmente detemos 18 contratos de longo prazo no Brasil, em cinco Estados (SC, PR, SP, MT e AL)

2. DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS 2T14

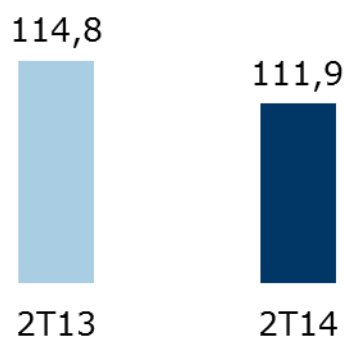
- Crescimento de 60,0% no EBITDA ajustado, comparado ao 2T13;
- Reajustes tarifários aplicados no 2T14: 8,29% na Tubarão Saneamento, 7,47 % na CAB Piquete, 6,25% na CAB Guaratinguetá, 4,68% na CAB Alta Floresta , 5,62% na CAB Canarana e 5,24% na CAB Comodoro.
- CAB Águas de Paranaíba finalizou a construção de Estação de Tratamento de Esgoto que ampliou a cobertura de tratamento de esgoto de 41% para 63% da cidade;

3. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

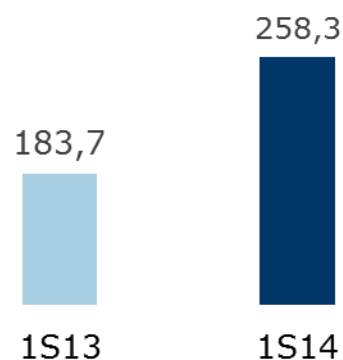
R\$'000	Consolidado		Variação		Consolidado		Variação	
	2T13	2T14	Δ R\$	Δ %	1S13	1S14	Δ R\$	Δ %
Receita de saneamento e serviços	51.582	63.026	11.445	22,2%	97.194	122.709	25.515	26,3%
Receita de construção	63.195	48.866	(14.329)	-22,7%	86.550	135.586	49.037	56,7%
Receita operacional líquida	114.775	111.892	(2.883)	-2,5%	183.743	258.295	74.552	40,6%
Custo de saneamento e serviços	(29.193)	(34.115)	(4.922)	16,9%	(57.872)	(64.771)	(6.899)	11,9%
Custo de construção	(49.243)	(45.820)	3.423	-7,0%	(71.966)	(120.686)	(48.720)	67,7%
Custo dos serviços prestados	(78.436)	(79.935)	(1.499)	1,9%	(129.838)	(185.457)	(55.619)	42,8%
Lucro bruto	36.339	31.957	(4.382)	-12,1%	53.905	72.838	18.933	35,1%
Despesas operacionais	(15.911)	(25.032)	(9.121)	57,3%	(42.633)	(51.779)	(9.146)	21,5%
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras líquidas e impostos	20.428	6.925	(13.503)	-66,1%	11.272	21.059	9.787	86,8%
Resultado financeiro líquido	(6.270)	629	6.899	-110,0%	(8.691)	(5.224)	3.467	-39,9%
Resultado antes dos impostos	14.158	7.554	(6.604)	-46,6%	2.581	15.835	13.254	513,5%
IR/CSLL	(2.369)	(3.421)	(1.052)	44,4%	1.534	(7.514)	(9.048)	-589,8%
Resultado do período	11.789	4.133	(7.656)	-64,9%	2.895	5.639	2.744	94,8%

3.1 Receita operacional líquida

Receita líquida 2T13 x 2T14



Receita líquida 1S13 x 2S14



Diminuição de 2,5% da receita operacional líquida no 2T14 em relação ao mesmo período de 2013, sendo esta variação reflexo, principalmente, dos seguintes fatores:

- Receita de saneamento e serviços: apresentou expansão entre o 2T14 em relação ao 2T13 de 22,2% ou R\$11,4 milhões, devido a, principalmente, aumento de faturamento nas unidades CAB Águas do Agreste, CAB SPAT e CAB Águas de Paranaguá, aumento este decorrente dos investimentos e melhorias operacionais que a CAB vem realizando em todas as operações e também da aplicação de reajuste tarifário.
- Receita de construção: apresentou redução no 2T14 com relação ao 2T13 de 22,7% ou R\$14,3 milhões, tal redução é reflexo, principalmente, da queda de R\$28,2 milhões desta receita na CAB Águas do Agreste em virtude da redução do volume de obras no período e do aumento ocorrido nas controladas CAB Águas de Paranaguá, CAB Cuiabá e CAB Atibaia equivalentes a R\$8,0 milhões, R\$3,1 milhões e R\$2,0 milhões respectivamente. Cumpre ressaltar que a Receita de Construção ocorre nas operações da CAB em decorrência da aplicação da norma IFRIC12 (ICPC 01 - R1).

Como podemos verificar a receita de saneamento oriunda da operação dos nossos contratos apresentou expansão de R\$14,3 milhões no período. No entanto, a redução de R\$15,3 milhões na receita de construção, impactou de forma relevante na receita total do período. Com isso, a receita líquida total apresentou queda de 2,5% entre os períodos 2T14 e 2T13. A receita acumulada no primeiro semestre de 2014 fechou 40,6% superior a receita do 1S13.

3.2 Custo dos serviços prestados

Aumento de 1,9%, equivalente a R\$1,5 milhão no 2T14 em relação ao 2T13, sendo esta variação reflexo, principalmente, dos seguintes fatores:

- Custo de saneamento e serviços: apresentou crescimento entre o 2T14 em relação ao 2T13 de 16,9% ou R\$4,9 milhões, devido a, principalmente, aumento dos custos nas unidades CAB Águas de Paranaguá, CAB Cuiabá, que, naturalmente com o desenvolvimento da operação e reajustes de preços dos itens consumidos tendem a apresentar crescimento de custos. Também impactou nesta conta o início das operações da CAB Atibaia.
- Custo de construção: apresentou redução no 2T14 com relação ao 2T13 de 7,0% ou R\$3,4 milhões, tal redução é reflexo, principalmente, da redução do volume de obras no período na CAB Águas do Agreste. Destacamos que o Custo de Construção também ocorre nas operações da CAB em decorrência da aplicação da norma IFRIC12 (ICPC 01 – R1).

3.3 Lucro Bruto

Queda de 12,1% do lucro bruto que passou de R\$36,3 milhões no 2T13 para R\$31,9 milhões no 2T14, sendo decorrência principalmente das variações observadas na receita e no custo de construção, podemos perceber que a receita de construção apresentou queda mais acentuada que o custo, isso ocorreu principalmente pela queda no volume de obras da CAB Águas do Agreste que já se encontra na sua fase final. Esta obra apresenta uma margem mais elevada.

3.4 Despesas Operacionais

Aumento de 57,3% ou R\$9,1 milhões no 2T14 em comparação com 2T13, passando de R\$15,9 milhões no 2T13 para R\$25,0 milhões no 2T14, sendo esta variação reflexo, principalmente, dos seguintes fatores:

- Aumento nas despesas administrativas de 20,5% ou R\$2,8 milhões no 2T14 em comparação com 2T13, passando de R\$13,8 milhões no 2T13 para R\$16,8 milhões no 2T14.
- Crescimento das despesas comerciais de 31,5% ou R\$1,2 milhão no 2T14 em comparação com 2T13, passando de R\$3,9 milhões no 2T13 para R\$5,1 milhões no 2T14. Sendo
- Outras despesas/receitas operacionais variaram 160,0% ou R\$3,8 milhões no 2T14 em comparação com 2T13, passando de uma receita de R\$2,4 milhões no 2T13 para uma despesa de

R\$1,4 milhões no 2T14. No 2T13 obtivemos uma receita não recorrente nesta conta na CAB Águas de Agreste, já no 2T14 ocorreu efeito similar, porém com despesas também não recorrentes em algumas operações.

3.5 Receitas e despesas financeiras

Crescimento de 75,2% ou R\$11,7 milhões nas receitas financeiras, que passou de R\$15,5 milhões para R\$27,3 milhões. A maior parte deste aumento é decorrente do reconhecimento a valor presente dos recebíveis dos contratos de PPP conforme norma ICPC01 R1/IFRIC12/CPC12 e a outra parte de juros de aplicações financeiras. No 2T14, a despesa financeira cresceu 22,1% ou R\$4,8 milhões passando de R\$21,8 milhões no 2T13 para R\$26,6 milhões no 2T14, sendo seu aumento decorrente do crescimento endividamento líquido (captação de novos recursos financeiros) para atender aos investimentos das operações.

3.6 Lucro antes do imposto de renda e contribuição social

O resultado antes dos impostos de renda e da contribuição social sobre o lucro foi R\$6,6 milhões menor no 2T14 em relação ao 2T13.

3.7 Imposto de renda e contribuição social corrente

O imposto de renda e contribuição social apresentou variação de 44,4% ou R\$1,0 milhão passando de R\$2,4 milhões no 2T13 para R\$3,4 milhões no 2T14.

3.8 Resultado do período

Redução no lucro líquido de 64,9% ou R\$7,6 milhões no 2T14 em relação ao 2T13.

4. ANÁLISE EBITDA

R\$'000	EBITDA ajustado					
	Total (com IFRS)		Ajustes de normas (*)		Total (sem IFRS) (**)	
	2T13	2T14	2T13	2T14	2T13	2T14
Receita bruta	125.278	121.947	46.884	25.616	78.394	96.331
Receita líquida	114.775	111.892	50.219	25.750	64.556	86.142
Custo dos serviços	(78.436)	(79.935)	(46.269)	(38.678)	(32.167)	(41.257)
Lucro bruto	36.339	31.957	3.950	(12.928)	32.389	44.885
Despesas operacionais	(16.549)	(25.138)	6.519	1.245	(23.068)	(26.383)
Depreciação e amortização	(5.432)	(7.357)	6.525	8.196	(11.957)	(15.553)
Financeiras líquidas	(6.270)	629	18.188	24.392	(24.458)	(23.763)
Resultado antes da equivalência patrimonial e impostos	13.520	7.448	28.657	12.709	(15.137)	(5.261)
EBITDA (**)	25.222	14.176	3.944	(19.879)	21.278	34.055

(*) Referem-se aos efeitos da contabilização do IFRIC 12 (ICPC 01 – R1) e do IFRS 11 (CPC 19 – R2), que não são considerados na mensuração dos resultados dos segmentos operacionais, principalmente em decorrência do reconhecimento do custo e da receita de acordo com a proporção do estágio da evolução da construção de obra objeto de contrato de concessão conforme aplicação do IFRIC 12 (ICPC 01 – R1) e também pela não consolidação proporcional da participação em empresas controladas em conjunto, pela aplicação do IFRS 11 (CPC 19 – R2). O motivo da análise pela administração do Grupo sem os citados ajustes de normas nos segmentos provém do desenho original dos projetos das concessões que foram elaborados antes das novas normas contábeis IFRS.

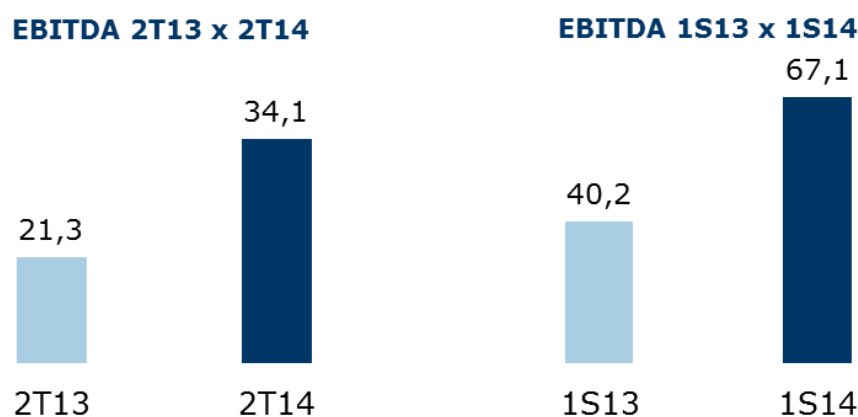
(**) Consiste no lucro operacional consolidado antes do resultado financeiro líquido, da depreciação e amortização, do imposto de renda e da contribuição social, excluindo a equivalência patrimonial. Ressalta-se que o EBITDA não é uma medida estabelecida de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e por não ser padronizada, pode ser definida e calculada de maneiras diferentes por outras Empresas. A Companhia considera o EBITDA sem os efeitos do IFRS, como instrumento adequado para avaliar o desempenho financeiro e operacional de cada regional.

4.1 EBITDA – (com os efeitos do IFRS/CPC)

De acordo com o quadro anterior, no 2T14, nosso EBITDA reduziu 43,8% ou R\$11,0 milhões em relação ao 2T13. Esse resultado é reflexo da redução na receita de construção, conforme exposto no item 3.1 e também do aumento das despesas operacionais.

4.2 EBITDA – (sem os efeitos do IFRS/CPC)

A seguir apresentamos uma análise do nosso EBITDA desconsiderando os efeitos contábeis ocasionados pela aplicação das normas do IFRS.



De acordo com o gráfico acima, o EBITDA cresceu 60,0% no 2T14 em relação ao 2T13. Este crescimento é fruto das melhorias operacionais e também do retorno dos investimentos que estão sendo realizados nas nossas operações. No 1S14 nosso EBITDA fechou 66,9% superior ao resultado do 1S13.

5. ANÁLISE DO ENDIVIDAMENTO

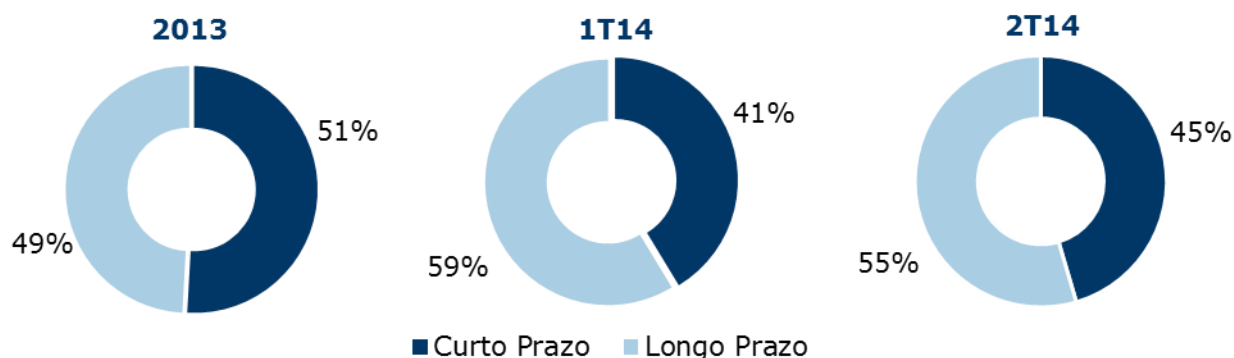
Indicadores de Endividamento			
R\$'000	2013	1T14	2T14
Divida bruta	875.934	957.301	985.092
Divida líquida	749.713	863.897	929.369
LTM EBITDA ajustado (*)	105.900	119.927	132.704
Divida líquida / LTM EBITDA ajustado	7,08	7,20	7,00

(*) LTM (Last twelve months) = últimos 12 meses

5.1 Dívida líquida

A dívida líquida cresceu R\$65,4 milhões de 1T14 para 2T14 ou 7,6%. Este aumento é explicado principalmente pelos seguintes fatores: (i) redução no saldo de caixa em decorrência de investimentos realizados no período; (ii) captação de recursos adicionais.

5.2 Perfil da dívida



A dívida apresentou um perfil menos alongado no 2T14 quando comparado ao fechamento do 1T14, passando de 59% para 55% do seu total com vencimento a longo prazo.

6. INVESTIMENTOS

R\$'000	2T14	1S14
Investimentos (CAPEX)	Realizado	Realizado
Água	38.317	111.409
Esgoto	18.399	30.345
Outros	3.649	7.371
Total	60.365	149.125

No 2T14 a CAB investiu R\$60,3 milhões acumulando no 1S14 o montante investido de R\$149,1 milhões.

Destacamos no período a conclusão da construção da Estação de Tratamento de Esgoto (ETE) Costeira na CAB Águas de Paranaguá. Com um investimento de aproximadamente R\$10,0 milhões a ETE tem tecnologia de tratamento por lodo ativado e tem capacidade para tratar 100 litros por segundo. Vai atender cerca de 14 mil pessoas e ampliou a cobertura de tratamento de esgoto na cidade de 41% para 63%.

7. OPERAÇÕES

No 2T14 não houve alterações na nossa carteira de contratos, seguimos com a nossa estratégia de buscar a máxima eficiência operacional, otimizando recursos, implantando novas tecnologias visando sempre à maior segurança operacional e a redução de custos e despesas.

Começamos a observar um crescimento da nossa receita de saneamento superior ao crescimento dos custos de saneamento.

8. AÇÕES SOCIOAMBIENTAIS

No segundo trimestre de 2014 a CAB manteve ativo seus programas socioambientais procurando contribuir para a melhoria das condições de vida, a conscientização ambiental e a diminuição das enfermidades associadas a carências de saneamento básico. Foram realizadas nas nossas operações ações dos programas:

- Gordura Não Cabe no Esgoto – Programa voltado à conscientização sobre o descarte correto do óleo de cozinha utilizado em bares e restaurantes.
- Portas Abertas – Crianças e adolescentes visitam estações de tratamento de água ou esgoto, recebem informações sobre os processos realizados e participam de atividades de conscientização com foco na valorização do uso racional de água.

9. INFORMAÇÕES CONTÁBEIS

9.1 Balanço patrimonial

R\$'000	Consolidado		
	2T14	1T14	2013
Ativo circulante	209.491	235.930	258.435
Contas a receber - LP	624.269	620.215	569.313
Outros ativos - LP	101.454	97.625	91.862
Intangível	511.156	474.285	446.805
Total ativo	1.446.370	1.428.055	1.366.415
Empréstimos - CP	447.593	395.504	445.825
Outros passivos - CP	68.792	83.896	118.612
Empréstimos - LP	537.499	561.797	430.109
Outros passivos - LP	116.485	114.990	101.507
Patrimônio líquido	276.001	271.868	270.362
Total passivo + PL	1.446.370	1.428.055	1.366.415

9.2 Demonstração do resultado do exercício

R\$'000	Consolidado		Consolidado	
	2T13	2T14	1S13	1S14
Receita operacional líquida	114.775	111.892	183.743	258.295
Custo dos serviços prestados	(78.436)	(79.935)	(129.838)	(185.457)
Lucro bruto	36.339	31.957	53.905	72.838
Comerciais	(3.915)	(5.147)	(11.731)	(14.028)
Administrativas e gerais	(15.016)	(18.562)	(34.427)	(36.842)
Outras receitas	2.382	33	2.552	73
Outras despesas	-	(1.462)	(162)	(1.519)
Resultado de equivalência patrimonial	638	106	1.135	537
Despesas operacionais	(15.911)	(25.032)	(42.633)	(51.779)
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras líquidas e impostos	20.428	6.925	11.272	21.059
Receitas financeiras	15.581	27.302	29.140	48.295
Despesas financeiras	(21.851)	(26.673)	(37.831)	(53.519)
Resultado financeiro líquido	(6.270)	629	(8.691)	(5.224)
Resultado antes dos impostos	14.158	7.554	2.581	15.835
Imposto de renda e contribuição social correntes	(632)	(918)	(1.220)	(2.682)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(1.737)	(2.503)	1.534	(7.514)
Resultado do período	11.789	4.133	2.895	5.639
Resultado atribuível aos:				
Acionistas controladores	11.269	4.513	2.085	6.433
Acionistas não controladores	520	(380)	810	(794)
Resultado do período	11.789	4.133	2.895	5.639

9.3 Demonstração dos fluxos de caixa

R\$'000	Consolidado		Consolidado	
	2T13	2T14	1S13	1S14
Resultado do período	11.789	4.133	2.895	5.639
Ajustes de itens não caixa	24.175	20.664	24.178	43.515
Fluxo de caixa das atividades operacionais	24.175	20.664	24.178	43.515
Varição no capital de giro	(12.560)	(73.337)	(18.226)	(168.739)
Fluxo de caixa (usado nas) proveniente das atividades operacionais	11.615	(52.673)	5.952	(125.224)
Fluxo de caixa provenientes das (usado nas) atividades de investimentos	(109.034)	(6.408)	(95.933)	17.477
Fluxo de caixa proveniente das atividades de financiamentos	97.686	38.815	91.673	111.667
Aumento/redução líquido em caixa e equivalentes de caixa	267	(20.266)	1.692	3.920
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	17.072	42.172	15.647	17.986
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	17.339	21.906	17.339	21.906