



RELATÓRIO DE ADMINISTRAÇÃO

4T2019

Comentários da administração para os períodos findos em 31 de dezembro 2019 comparado com o mesmo período de 2018.
Valores expressos em milhares de reais (exceto quando indicado de outra forma)

Dados Gerais de Atendimento

1. Dados Gerais de Atendimento

A Companhia opera em Sistemas de Abastecimento de Água e Tratamento de Esgotos na grande maioria do Estado de Goiás atuando em 226 dos 246 municípios do estado nos quais 60 possuem Contrato de Programa e 166 Contratos de Concessão.

Contratos de Programa de Concessão	12M2019	12M2018
Municípios Atendidos	226	226
Municípios com Contrato de Programa	60	57
Municípios com Contrato de Concessão	166	169

Água - Indicadores Operacionais	Unidade	12M2019	12M2018	Var. (%)
População Atendida	Mil	5.738	5.655	1,47%
Índice de Atendimento	%	97,01%	96,9%	0,11%
Ligações	Mil	2209	2.148	2,84%
Economias	Mil	2408	2.352	2,38%
Extensão de Rede	Km	30.557	30.203	1,17%

Esgoto - Indicadores Operacionais	Unidade	12M2019	12M2018	Var. (%)
População Atendida	Mil	3.701	3.488	6,11%
Índice de Atendimento Esgoto	%	62,6%	59,8%	4,68%
Índice de Atendimento Esgoto Tratado	%	58,2%	55,7%	4,49%
Ligações	Mil	1.201	1.125	6,76%
Economias	Mil	1.365	1.291	5,73%
Extensão de Rede	Km	13.139	12.817	2,51%

Água - Indicadores Op.	Unid.	4T2019	4T2018	Var. %	12M2019	12M2018	Var. %
Volume Faturado	mil m ³	69.900	65.396	6,89%	270.224	260.339	3,8%
Volume Produzido	mil m ³	97.652	93.938	3,95%	386.930	375.308	3,1%
Esgoto - Indicadores Op.	Unid.	4T2019	4T2018	Var. %	12M2019	12M2018	Var. %
Volume Faturado	mil m ³	41.966	38.767	8,25%	161.783	151.592	6,7%
Volume Produzido	mil m ³	38.652	35.953	7,51%	149.690	140.738	6,4%

Tabela 1 - Dados Gerais dos Serviços Prestados

Dados Gerais de Atendimento

2.1. Sistema de Abastecimento de Água

No acumulado de 2019 a empresa ampliou sua atuação na prestação de serviços de abastecimento de água no estado de Goiás em relação à população atendida em 1,47% com índice de atendimento do serviço alcançando 97,01% da população. Houve um aumento do número de ligações faturadas de água da Companhia em 2,84% enquanto a extensão das redes de distribuição de água foi ampliada em 1,17%.

2.2. Sistema de Esgotamento Sanitário

Em relação aos sistemas de esgotamento sanitário também houve expansão, a população atendida aumentou, representando um crescimento de 6,11%. Este número representa um Índice de Atendimento de Esgoto de 62,60% do total da população atendida no Estado (municípios em que a Companhia detém concessão) no acumulado de 2019. O número de ligações faturadas de esgoto representou um crescimento de 6,76%. Em relação ao volume faturado de esgoto houve aumento na ordem de 8,25% no 4T2019. Já o volume de esgoto tratado cresceu 7,51% também para o 4T2019.

3. Indicadores de Desempenho

Em relação ao número de empregados, houve incremento no quantitativo total, passando de 5.799 em 2018 para 5.822 em 2019, o que representa um crescimento de 0,40%. O índice de produtividade do quadro de pessoal, medido pela relação de ligações (água + esgoto) por número de empregados, passou de 564 lig. /Emp. para 585 lig. /Emp. evidenciando melhoria na eficiência de 3,76% mesmo com a elevação do quadro de pessoal.

Indicadores	12M2019	12M2018	Var. %
Quantidade de empregados	5.822	5.799	0,40%
Ligações/Empregado	585,64	564,41	3,76%
Economias/Empregado	648,02	628,21	3,15%
Índice de Hidrometação	99,73%	99,73%	0,00%
Índice de Macromedição	98,05%	98,53%	-0,49%
Índice de Perdas	28,49%	29,51%	-3,46%

Tabela 2 - Indicadores de Desempenho

Destaca-se ainda a redução de 3,46% no índice de Perdas de Água Tratada alcançando um percentual de 28,54% em 2019 ante 29,51% de 2018.

Investimentos

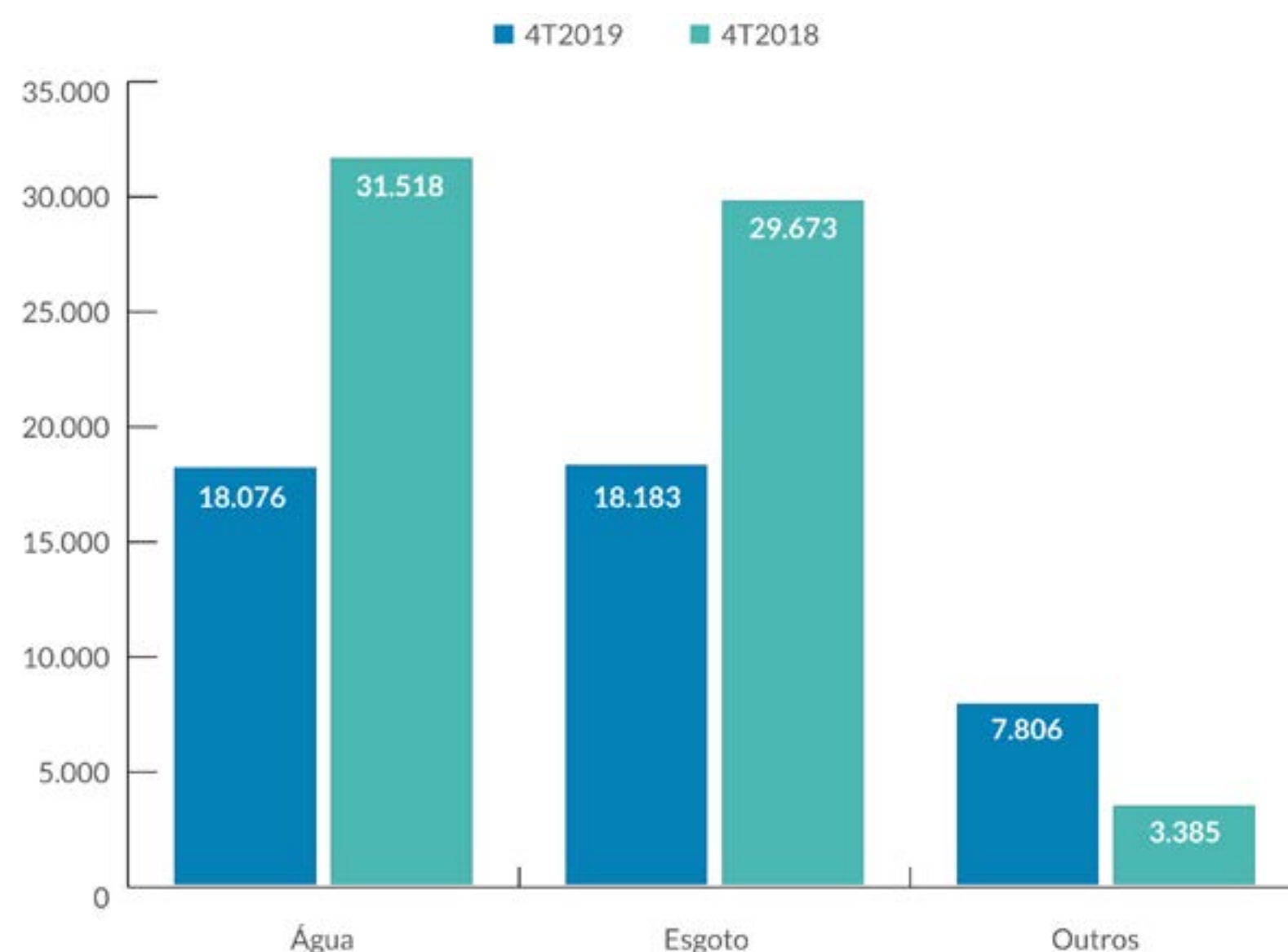


Gráfico 1 - Volume de Investimentos por Sistema no 4T2019

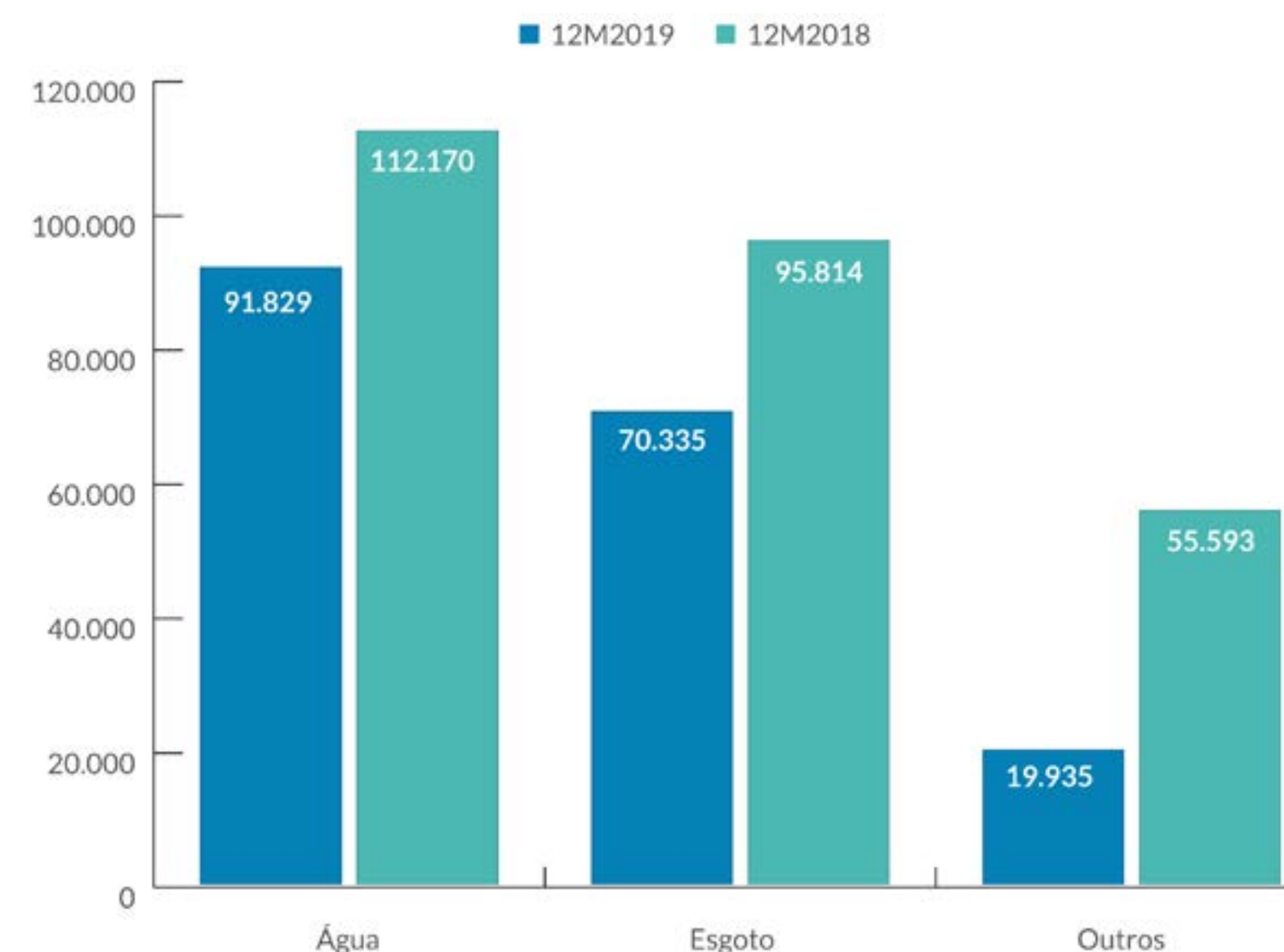


Gráfico 2 - Volume de Investimentos por Sistema no 12M2019

4. Investimentos - Os investimentos realizados no 4º trimestre acumulado de 2019 (12M2019) totalizaram R\$ 188.098, conforme Gráfico 2. Deste montante, 48,82% foram investidos em sistemas de abastecimento de água, enquanto que 40,58%, foram destinados aos sistemas de coleta e tratamento de esgoto sanitário, o restante 10,60% foram investidos em programas de melhoria operacional, desenvolvimento empresarial, bens de uso geral e outros. Dentro do Grupo "Outros" está aquisição de bens não destinados a Sistemas de Água e Esgoto como aquisição de veículos, computadores, construções de áreas administrativas e softwares. Em 2018, foi adquirido o Sistema SAP, além de softwares e hardwares necessários para sua operação plena, esse investimento chegou a quase R\$ 40 milhões, fato que elevou o Investimento "Outros" naquele ano.

Desempenho do Resultado Financeiro

Indicadores	4T2019	4T2018	Var. %	12M2019	12M2018	Var. %
Faturamento líquido	569.031	507.507	12,12%	2.235.315	2.069.054	8,04%
Receita de serviços técnicos	444	614	-27,69%	2.167	2.563	-15,45%
Outorga subdelegação	2.275	2.275	0,00%	9.100	9.100	0,00%
Custo de serviços	(163.669)	(289.977)	-43,56%	(1.051.762)	(1.084.333)	-3,00%
Resultado bruto	408.081	220.419	85,14%	1.194.820	996.384	19,92%
Despesas comerciais	(89.363)	(80.043)	11,64%	(256.971)	(282.520)	-9,04%
Despesas administrativas	(76.595)	(79.839)	-4,06%	(381.471)	(322.002)	18,47%
Outras receitas/despesas operacionais	(26.838)	(10.802)	148,45%	(25.280)	(7.961)	217,55%
Depreciação/Amortização	(71.172)	57.556	-223,66%	111.152	226.320	-50,89%
Provisões/reversões/perdas e Rec. Créditos	83.818	38.785	116,11%	(53.481)	(108.683)	-50,79%
Despesas tributárias	(1.715)	(2.366)	-27,51%	(14.950)	(11.525)	29,72%
EBITDA	226.216	143.710	57,41%	573.819	490.013	17,10%
Margem da EBITDA	39,57%	28,16%	40,52%	25,54%	23,55%	8,46%
EBTDA ajustado	142.398	109.657	29,86%	627.300	598.696	4,78%
Margem EBTDA ajustado	24,91%	21,48%	15,92%	27,92%	28,77%	-2,96%
Depreciação/amortização	71.172	(57.556)	-223,66%	(111.152)	(226.320)	-50,89%
Despesas financeiras	(6.726)	858	-883,92%	(52.525)	(95.637)	-45,08%
IRPJ/CSLL diferido	(36.492)	(40.533)	-9,97%	(25.278)	(2.644)	856,05%
IRPJ/CSLL	(15.674)	(5.752)	172,50%	(69.133)	(55.370)	24,86%
Lucro líquido	238.496	40.727	485,60%	315.731	110.042	186,92%

Tabela 3 - Desempenho do Resultado Financeiro

Desempenho do Resultado Financeiro

5.1 Faturamento

Em relação às receitas, a Companhia registrou no 4T2019 crescimento de 12,12% do faturamento líquido e uma elevação de 84,89% no resultado bruto, ambos comparados ao mesmo período do ano anterior. Analisando o acumulado do período em relação ao ano anterior houve crescimento no faturamento líquido de 8,04% enquanto o resultado bruto teve elevação de 19,92%.

A evolução dos resultados supracitados tem como principais premissas a expansão da base de clientes e elevação do volume faturado de esgoto, bem como o reajuste tarifário autorizado pela AGR (Agência Goiana de Regulação) de 5,79% aplicado nas contas dos clientes a partir de 1 de julho de 2019.

5.2 Custos e Despesas

Em relação aos custos e despesas podemos subdividi-las em 3 três estruturas: Despesas Comerciais, Administrativas e custos dos serviços. As despesas comerciais, apresentaram elevação de 11,64% no

4T2019 em relação ao 4T2018 enquanto as despesas administrativas tiveram redução de 4,06% no 4T2019 em relação ao 4T2018. Analisando o acumulado do período 12M2019 em relação ao mesmo período do ano anterior houve redução de 9,04% nas despesas comerciais enquanto o resultado as despesas administrativas tiveram elevação de 18,47% em razão dos custos com o PDV e de transferências de lotação de pessoal após implantação do SAP.

Já os custos com serviços reduziram em 43,56% no 4T2019 em relação ao mesmo período do ano anterior enquanto no acumulado do período 12M2019 em relação ao mesmo período do ano anterior a redução foi de 3,00%.

5.3 EBITDA

O EBITDA da companhia alcançou R\$ 226.216 no 4T2019 frente aos R\$ 144.003 registrado no mesmo período do ano anterior perfazendo um crescimento de 57,09% em relação ao 4T2018. No acumulado do período 12M2019 o EBITDA alcançou R\$ 573.819

o que representa um crescimento de 17,10% em relação ao mesmo período do exercício anterior. Entre os principais fatores que proporcionaram o crescimento do EBITDA, podemos destacar:

1. Crescimento da Receita face o aumento dos volumes faturados de água e esgoto;
2. Alteração da vida útil dos principais imobilizados da Companhia baseando-se em laudo técnico emitido por empresa especializada, apurando-se então um montante menor de amortizações para o período, o que ocasionou o estorno de valores apurados nos parâmetros anteriores;
3. Estorno ocasionado também a título de PLCD fruto da nova política de contabilização de PCLD.

5.3.1 Margem EBITDA

A relação entre a EBITDA sobre o faturamento líquido no 4T2019 foi de 39,57% frente os 28,16% apurados no mesmo período do ano anterior, o que representa um crescimento de 40,23% quando comparado com o mesmo período do exercício anterior.

Desempenho do Resultado Financeiro

No acumulado do período 12M2019 a margem EBITDA alcançou 25,54% frente os 23,55% do exercício anterior, uma elevação de 8,46% no período.

5.4 EBITDA Ajustado

A EBITDA ajustada, calculada desconsiderando as Provisões/Reversões/Perdas e Rec. Créditos contábeis que comprovadamente não tenham efeito caixa conforme descrito na tabela 3 foi mensurada para o 4T2019 no valor de R\$ 143.710 representando uma evolução de 29,86% frente ao mesmo período do exercício anterior. No acumulado do período 12M2019 em relação ao mesmo período do ano anterior o EBITDA ajustado alcançou o montante de R\$ 598.696 perfazendo uma elevação de 4,78% em relação ao mesmo período do ano anterior.

5.4.1 Margem EBITDA Ajustado

A relação entre a EBITDA Ajustado sobre o faturamento líquido (margem EBITDA ajustado) no 4T2019 foi de 24,91% frente os 21,48% apurados no mesmo período do ano anterior, o que representa uma ele-

vação de 15,92% quando comparado com o mesmo período do exercício anterior. No acumulado do período 12M2019 a margem EBITDA ajustada alcançou 27,92% frente os 28,77% do exercício anterior, um recuo de 2,96 no período. A queda da margem ajustada no acumulado 12M2019 é reflexo em sua grande parte da contabilização das despesas decorrentes do PDV, conforme detalhamento apresentado no item 5.4.1.1

5.4.1.1 Despesas Não Recorrentes no Exercício 2019

No exercício de 2019 a Companhia promoveu um Plano de Desligamento Voluntário (PDV 2019) que incorreu no desligamento de 139 colaboradores. O custo desses desligamentos foi de aproximadamente R\$ 35,3 milhões contabilizados como despesa de pessoal em Custo dos Serviços, Despesas Administrativas e Despesas Comerciais de acordo com a função de cada colaborador.

5.4.2 Receita Bruta de Vendas

Atualmente cerca de 67% das Receitas da Saneago são provenientes da exploração dos Sistemas de Água e 33% de Sistemas de Esgoto, conforme gráfico a seguir:

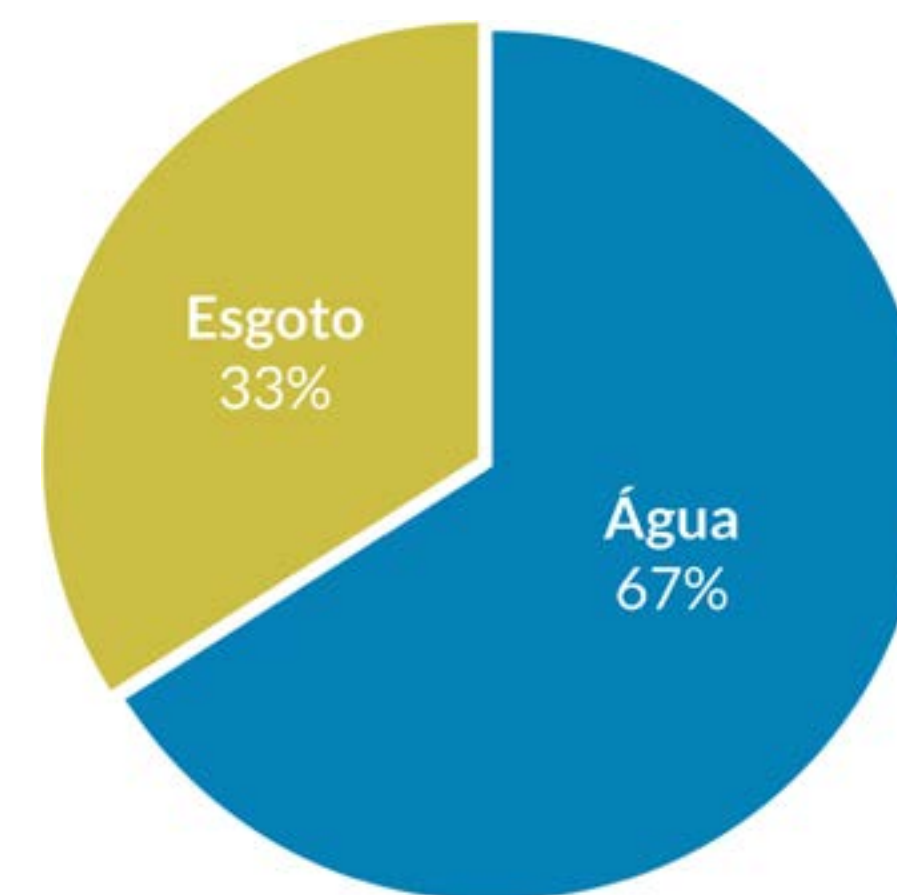


Gráfico 3 - Segmentação Por Tipo de Sistema

O aumento na receita bruta de vendas no 4T2019 foi de R\$ 83.502 o que representa um crescimento de 15,10% em relação ao mesmo período do exercício anterior, perfazendo uma receita bruta total de R\$ 636.678 no período, contra R\$ 553.176 auferida no mesmo período do ano anterior conforme pode ser observado na tabela 4 abaixo.

Desempenho do Resultado Financeiro

Receita por Tipo de serviço	4T2019	4T2018	Var. %	12M2019	12M2018	Var. %
Água Residencial	291.844	250.788	16,37%	1.098.239	1.003.796	9,41%
Tarifa Social	1.094	1.215	-9,96%	4.561	5.048	-9,65%
Comercial	40.703	34.995	16,31%	152.111	136.737	11,24%
Industrial	9.716	8.289	17,22%	36.014	32.984	9,19%
Pública	19.085	21.217	-10,05%	84.410	82.605	2,19%
Receitas Indiretas de Serv.	4.713	(11.605)	-140,61%	13.118	21.785	-39,78%
Tarifa Mínima Fixa	65.626	74.468	-11,87%	256.557	311.284	-17,58%
Total água	432.781	379.367	14,08%	1.645.010	1.594.239	3,18%
Esgoto Residencial	138.254	118.597	16,57%	517.019	456.089	13,36%
Residencial Social	489	521	-6,14%	2.011	2.076	-3,13%
Comercial	31.157	27.702	12,47%	119.118	107.191	11,13%
Industrial	4.402	4.215	4,44%	17.230	16.121	6,88%
Pública	10.058	12.370	-18,69%	47.784	47.806	-0,05%
Receitas Indiretas de Serv.	6.747	1.644	310,40%	33.982	2.518	1249,56%
Tarifa Mínima Fixa	21.933	6.607	231,97%	84.666	6.607	1181,46%
Total esgoto	213.040	171.656	24,11%	821.810	638.408	28,73%
Receita a Faturar (Água/Esgoto)	(9.143)	2.153	-524,66%	(719)	12.061	-105,96%
Receita Bruta	636.678	553.176	15,10%	2.466.101	2.244.708	9,86%
Deduções	(67.647)	(45.671)	48,12%	(230.786)	(175.654)	31,39%
Receita Líquida	569.031	507.505	12,12%	2.235.315	2.069.054	8,04%

Tabela 4 - Receita Bruta de Vendas

Desempenho do Resultado Financeiro

Conforme já mencionado no texto da Tabela 3 – Desempenho do Resultado Financeiro, parte da elevação das Receitas reflete o reajuste tarifário aplicado nas faturas emitidas a partir de julho, bem como o crescimento dos volumes faturados de água 3,80% e esgoto 6,72%.

Em relação a segmentação de clientes destacamos que a categoria residencial concentra a maior fatia dos clientes da companhia com uma participação de 77% da receita operacional total dos serviços prestados. As categorias comercial e pública representam 13% e 7% respectivamente.

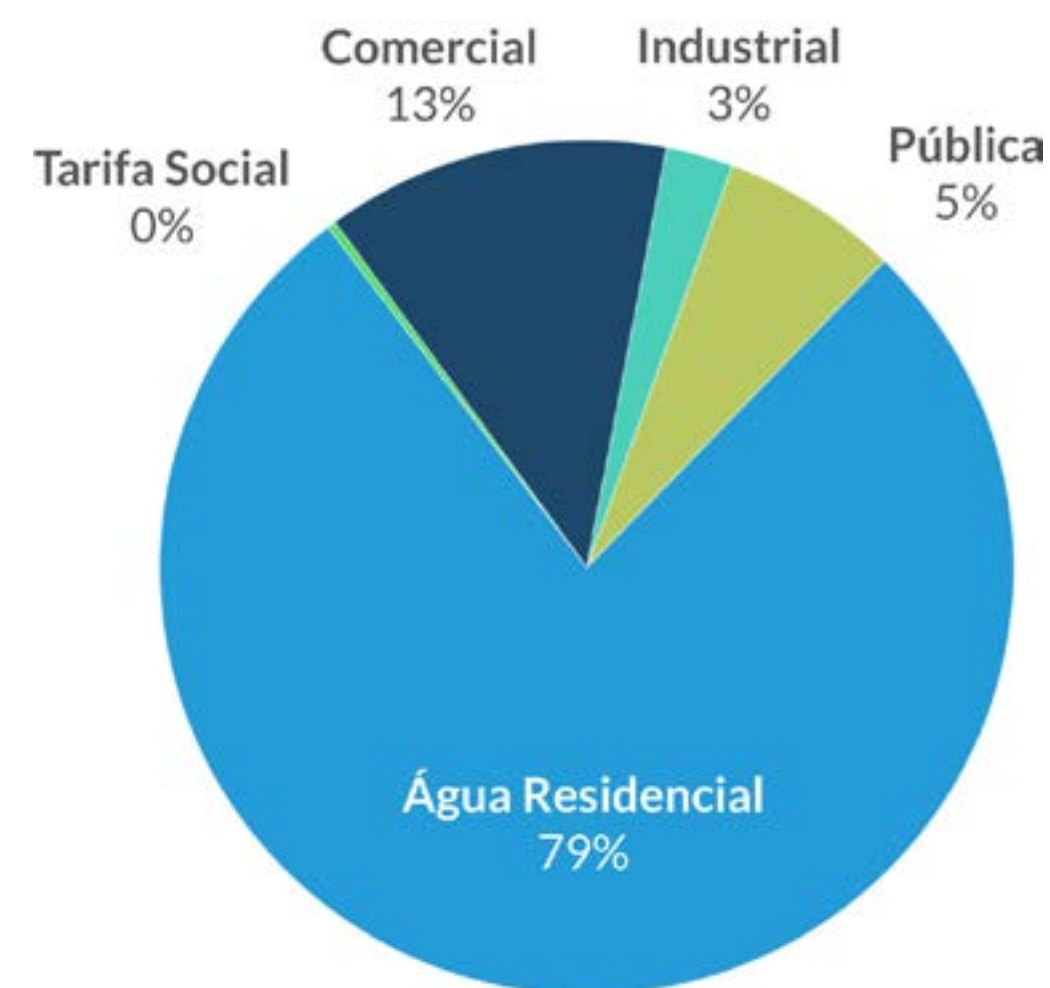


Gráfico 4 - Segmentação Por Categoria de Clientes

5.4.3 Receitas de abastecimento de Água

A receita total de abastecimento de água apresentou uma elevação de 14,08% para o 4T2019 e na análise acumulada, 12M2019, 3,18%. Essa variação é reflexo do reajuste tarifário citado anteriormente bem como da expansão da carteira de clientes da Companhia do período. Apesar desse percentual ser inferior ao reajuste tarifário de 5,79%, ressalta-se que

a partir de dezembro de 2018, com a implantação do Sistema SAP, o custo mínimo fixo passou a ser contabilizado proporcionalmente em Água e Esgoto o que tornava a Receita de Água superior que a de esgoto pela ausência da separação dessa parcela significativa da tarifa.

5.4.4 Receitas de Esgotamento Sanitário

A receita decorrente de esgotamento sanitário aumentou 24,11% para o 4T2019 e na análise acumulada, 12M2019, 28,73%. Conforme já evidenciado anteriormente, essa variação sofreu forte impacto pela transferência de parte da Receita de Custo Mínimo Fixo da Água para Esgoto.

5.4.5 Deduções da Receita Operacional Bruta

As deduções da receita operacional bruta referem-se aos tributos de PIS, PASEP, COFINS aumentaram 48,12% no 4T2019 e 31,39% nos 12M2019. Essa variação reflete a alteração da contabilização dos créditos de PIS e COFINS. Atualmente, os valores de créditos desses tributos são deduzidos do valor do

Desempenho do Resultado Financeiro

serviço contratado, reduzindo assim o montante das despesas. Anteriormente os créditos eram deduzidos do valor principal do tributo ocasionando assim um total de deduções menor. Além disso, há a elevação proporcional dos tributos que são calculados sobre o faturamento bruto.

5.4.6 Receita Operacional Líquida

A receita operacional líquida atingiu R\$ 569.031 no 4T2019, contra R\$ 507.505 no mesmo período do

ano anterior, crescimento de 12,12%, em relação aos 12M2019 essa variação foi de 8,04%. Contribuíram para a elevação da receita operacional líquida o aumento na receita de vendas de água residencial e esgoto, devido ao incremento de novas ligações de água e esgoto ao longo do ano, além do reajuste da tarifa aplicado a partir de julho de 2019 e, também, a reclassificação contábil das Penalidades de Clientes conforme já explicitado.

5.5 Custos dos Serviços Prestados

Os custos de serviços prestados desconsiderando os de construção, formados pelos gastos com operação, conservação e manutenção de sistemas de água e esgotamento sanitário totalizaram no 4T2019 R\$ 163.669 apresentando redução de R\$ 126.015 em relação ao mesmo período do ano anterior, o que representa recuo de 43,50%, conforme demonstrado na tabela de composição de custos dos serviços prestados a seguir:

Custos dos Serviços	4T2019	4T2018	Var. %	12M2019	12M2018	Var. %
Pessoal	147.246	146.859	0,26%	574.942	476.231	20,73%
Material	17.025	1.990	755,53%	72.383	68.591	5,53%
Energia Elétrica	56.640	57.341	-1,22%	221.339	217.693	1,67%
Serviços de Terceiros	1.382	35.424	-96,10%	72.566	101.561	-28,55%
Gerais	98	(8.004)	-101,22%	5.533	1.162	376,16%
Sub total	222.391	233.610	-4,80%	946.763	865.238	9,42%
Depreciações	(58.722)	56.074	-204,72%	104.999	219.095	-52,08%
Total geral	163.669	289.684	-43,50%	1.051.762	1.084.333	-3,00%

Tabela 05 - Composição dos Custos dos Serviços Prestados

Desempenho do Resultado Financeiro

Principais variações e causas dos Custos dos Serviços no 4T2019:

5.5.1 Pessoal

O gasto apurado com pessoal totalizou R\$ 147.246, apresentando um crescimento de 0,26% para o 4T2019. Já nos 12M2019 essa variação chegou a 20,73%. O principal fator dessa elevação foi a efetivação do Plano de Desligamento Voluntário de 2019 para o qual havia sido provisionado cerca de R\$ 35 milhões. Cerca de 46% dos empregados desligados faziam parte do Custo dos Serviços, ou seja, aproximadamente R\$ 16.2 milhões. Além disso, a partir de 1º de junho foi concedido reajuste salarial da categoria no percentual de 4,78%. Além da contabilização do PDV outra despesa não recorrente impactou na rubrica, cito em comento a efetivação de um acordo trabalhista realizado junto ao Sindicato dos Trabalhadores nas Indústrias Urbanas no Estado de Goiás (STIUEG) no valor de aproximadamente R\$ 10 milhões.

5.5.2 Material

Os gastos com materiais apresentaram elevação de 755% no 4T2019 mas de apenas 5,53% nos 12M2019. Essa variação do 4T2019 ainda é reflexo das mudanças de contabilização e de estrutura de custos adotadas pela Companhia em dezembro de 2018 com a implantação do SAP. Conforme é possível verificar nos 12M2019 a variação consolidada reflete a elevação natural dos preços de aquisição em face a inflação do período.

5.5.3 Energia Elétrica

O custo com energia elétrica totalizou no 4T2019 R\$ 56.640, apresentando uma redução de 1,22% em relação ao período anterior, reflexo do aproveitamento de crédito de PIS/COFINS referente ao mês junho. Na análise acumulada (12M2019) nota-se a elevação de 1,67% em razão do reajuste tarifário de 2018.

5.5.4 Serviços de terceiros

Os gastos com serviços de terceiros apresentaram

redução no 4T2019 em aproximadamente 96%. Já no acumulado, 12M2019, a redução foi de 28,55%. A redução identificada em ambas situações foi ocasionada principalmente pela transferência da despesa com Tarifa de Arrecadação que estava como Custo e foi realocada para Despesa Comercial. Esse valor acumulado em 2019 chegou a R\$ 27 milhões. Essa despesa refere-se ao valor pago aos bancos pelo recebimento das contas dos usuários.

5.5.5 Gerais

Os gastos com despesas gerais tiveram redução de 101%. Essa variação reflete a reclassificação de contas entre Custo, administrativo e Comercial realizada com a Implantação do SAP.

5.6 – Despesas Administrativas – Os gastos com a estrutura de gestão da Companhia, apresentaram redução de R\$ 3.243 no ano 4T2019 quando comparada com mesmo período do exercício anterior, perfazendo uma variação de - 4,06% no período, conforme demonstrado na tabela 6. Já no acumulado do ano a variação foi de 18,47%.

Desempenho do Resultado Financeiro

Custos dos Serviços	4T2019	4T2018	Var. %	12M2019	12M2018	Var. %
Pessoal	75.597	65.885	14,74%	315.546	261.747	20,55%
Material	1.829	2.096	-12,74%	5.583	6.375	-12,42%
Energia Elétrica	760	1.815	-58,13%	3.039	1.815	67,44%
Serviços de Terceiros	7.434	2.566	189,71%	40.464	36.169	11,87%
Gerais	3.503	7.247	-51,66%	10.979	9.948	10,36%
Sub total	89.123	79.609	11,95%	375.611	316.054	18,84%
Depreciações	(12.528)	229	-5570,74%	5.860	5.948	-1,48%
Total geral	76.595	79.838	-4,06%	381.471	322.002	18,47%

Tabela 06 - Composição das Despesas Administrativas

Desempenho do Resultado Financeiro

5.6.1 – Pessoal

Dentre os fatores que ocasionaram a elevação das despesas com pessoal destaca-se a efetivação do Plano de Desligamento Voluntário de 2019 conforme detalhamento apresentado no item 5.4.1.1. Cerca de 44% dos empregados desligados faziam parte da despesa administrativa, ou seja, aproximadamente R\$ 15,7. Além disso, a partir de 1º de junho foi concedido reposição salarial para categoria em percentual de 4,78%. Destaca-se ainda que, com a implantação do novo sistema contábil, SAP, foi realizada a atualização da estrutura da empresa e do quadro de lotação de empregados.

5.6.2 – Materiais

Os gastos com materiais apresentaram recuo 12,72% no 4T2019 e 12,42% nos 12M2019.

5.6.3 – Serviços de Terceiros

Os gastos com serviços de terceiros apresentaram elevação no 4T2019 na ordem de R\$ 4.868. Na análise acumulada, 12M2019 registrou-se elevação de

11,87%. Em razão da reestruturação de custos com a Implantação do Sistema SAP em 2018, houve a realocação de despesas e dentro dos Serviços de terceiros administrativos identifica-se uma elevação dos gastos com Serviços de Limpeza, Higiene e Vigilância e de Cópias e Reproduções (impressões). Além, claro, da elevação dos preços dos principais contratos terceirizados em face da inflação do período.

5.6.4 – Despesas Gerais

Estes gastos apresentaram redução de 51,66% no

4T2019. Já no acumulado de 2019, uma elevação na ordem de 10,36%. A principal elevação foi referente aos Honorários pagos a Diretoria e Conselhos que apresentaram aumento de 6,12%.

5.7 Despesas Comerciais

Os gastos com o sistema comercial da Companhia no 4T2019 apresentaram elevação de 11,64% no 4T2019 e recuo de 9,04% na análise dos 12M2019, marcado principalmente pela atualização das lotações de pessoal.

Despesas Comerciais	4T2019	4T2018	Var. %	12M2019	12M2018	Var. %
Pessoal	30.462	38.049	-19,94%	112.368	143.193	-21,53%
Material	1.883	1.125	67,38%	2.383	1.493	59,61%
Energia Elétrica	133	1.158	-88,51%	197	1.158	-82,99%
Serviços de Terceiros	40.772	21.130	92,96%	79.185	77.147	2,64%
Remuneração de Concessão	14.316	13.609	5,20%	55.022	51.961	5,89%
Gerais	1.718	4.014	-57,20%	7.523	6.291	19,58%
Sub total	89.285	79.085	12,90%	256.678	281.243	-8,73%
Amortização/Depreciação	78	959	-91,87%	293	1.277	-77,06%
Total geral	89.363	80.043	11,64%	256.971	282.520	-9,04%

Tabela 7- Composição das Despesas Comerciais

Desempenho do Resultado Financeiro

Principais variações são:

5.7.1 – Pessoal – Conforme mencionado, a atualização das lotações impactou em redução de empregados classificados como comerciais, reduzindo essa despesa em 19,94% no 4T2019 e em 21,53% nos 12M2019. Além disso, a partir de 1º de junho foi concedido reposição salarial da categoria no percentual de 4,78%.

5.7.2 – Materiais – Os gastos com materiais subiram 67,38% no 4T2019 e em 59,61% no acumulado de 2019. A principal causa dessa variação foram os gas-

tos com materiais para corte e religação que, anteriormente figuravam em materiais dentro do Custos dos Serviços, em razão da natureza dos cortes figuram agora como materiais Comerciais.

5.7.3 – Serviços de Terceiros – Os serviços de terceiros tiveram elevação de 92,96%. Essa elevação correu conforme mencionado no item 5.5.4 em razão da alocação das despesas com Tarifa de Arrecadação dos Custos para as Despesas Comerciais.

5.7.4 – Gerais – Os gastos com despesas gerais tiveram redução de 57,20% no 4T2019. Já no acumulado,

12M2019, houve elevação de 19,58%. O principal fator dessa variação foi o registro de aproximadamente R\$ 676 mil de Contribuições pagas ao Fundo Municipal da Prefeitura de Águas Lindas de Goiás o qual em 2018 ocorria na forma de Remuneração de Concessão. Além disso, houve elevação em R\$ 316 mil dos valores pagos como Indenizações a Terceiros.

5.8 – Provisão/Reversão/Perdas/Recuperação de Créditos Prescritos:

Reversões (-) Provisões Líquidas	4T2019	4T2018	Var. %	12M2019	12M2018	Var. %
Perdas Créditos Prescritos	(12.250)	(13.279)	-7,75%	-55.540	(47.238)	17,57%
Provisão para Contingências	2.921	363	704,68%	(40.728)	(57.915)	-29,68%
Perdas Estimadas Liquidação Duvidosa	93.147	58.906	58,13%	32.657	7.978	309,34%
Provisão para Perdas/Estoque	-	6.498	-100,00%	(9.257)	531	-1843,31%
Provisão Prog.Desligamento Voluntário –PDV	-	-	-	-	-	-
Perdas estimadas em obras	-	(13.741)	-100,00%	19.377	(12.077)	-260,45%
Provisão de perdas estimadas de outros créditos	-	38	-100,00%	10	38	-73,68%
Provisões/Reversões/Perdas e Rec. Créditos	83.818	38.785	116,11%	(53.481)	(108.683)	-50,79%

Tabela 8 - Provisões/Reversões/Perdas e Rec. Créditos

Desempenho do Resultado Financeiro

De acordo com a Tabela supracitada, identifica-se um aumento de 116,11% no saldo Entre Reversões e Provisões do 4T2019 e ainda de 50,79% na análise acumulada (12M2019). O principal destaque do 4T2019 refere-se ao resultado positivo entre Provisões e Reversões de PCLD no montante de R\$ 93,1 milhões. Esse resultado reflete a nova política de PCLD adotada pela Companhia na qual houve alteração de prazos para provisionamento e modificação da base utilizada na Provisão na qual os clientes que estiverem em processo de cobrança judicial não compõem a provisão. Em razão disso, na análise acumulada 12M2019 o saldo positivo de 2019 foi superior ao de 2018 em 309,34%.

5.9 Receitas e Despesas Financeiras Líquidas

Refletem os resultados relativos aos rendimentos de aplicações financeiras, receitas com variações monetárias e outros valores a receber, despesas com juros sobre operações de empréstimos e financiamentos, bem como despesas com multas e juros moratórios e descontos concedidos. O resultado financeiro apresentado no período do 4T2019 foi de (R\$ 6.726), o montante representou uma elevação de 883% em relação ao mesmo período de 2018. Em 2018, nesse mesmo período havia sido registrado valores de variação cambial e correção monetária credoras nas despesas ocasionando um valor reduzido no saldo entre Receitas e Despesas. Além disso, conforme

verifica-se na tabela acima, a partir de outubro de 2019 a Companhia passou a evidenciar o PIS/COFINS sobre Receitas Financeiras dentro do Resultado Financeiro. Na análise acumulada (12M2019) há uma redução de 45% nesse resultado financeiro fruto principalmente da redução dos juros e encargos na ordem 25%, equivalente a um montante de R\$ 36.982. O principal fator dessa variação foi a redução dos juros e multas moratórios que saíram de R\$ 27 milhões em 2018 para 4.3 milhões em 2019.

Desempenho do Resultado Financeiro

Descrição	4T2019	4T2018	Var. %	12M2019	12M2018	Var. %
Juros/Multas	12.393	28.624	-56,7%	45.136	50.586	-10,8%
Correção Monetária	5.072	5.498	-7,7%	20.174	20.345	-0,8%
Varição Cambial	-	(16.159)	-100,0%	5.002	-	-
Ajuste a Valor Presente	393	-	-	2.100	-	-
Total de Receitas financeiras	17.858	17.963	-0,6%	72.412	70.931	2,1%
Juros/Encargos e Outras Despesas	(23.694)	(54.194)	-56,3%	(111.733)	(148.715)	-24,9%
Correção Monetária	(280)	17.882	-101,6%	(858)	(1.965)	-56,3%
Varição Cambial	2.526	18.994	-86,7%	(9.210)	(14.901)	-38,2%
Ajuste a Valor Presente	(1)	213	-100,3%	(1)	(987)	-99,9%
PIS/COFINS s/ Receita Financeira	(3.135)	-	-	(3.135)	-	-
Total de Despesas financeiras	(24.584)	(17.105)	43,7%	(124.937)	(166.568)	-25,0%
Resultado Financeiro	(6.726)	858	-883,9%	(52.525)	(95.637)	-45,1%

Tabela 09 - Receitas e Despesas Financeiras Líquidas

Resultado

6.1 Lucro Líquido/Prejuízo

A Companhia registrou lucro de R\$ 238.496 neste 4T2019. Esse resultado positivo refere-se principalmente ao estorno de PLCD promovido pela nova política e também pelo estorno de depreciações promovido pela alteração da estimativa de vida útil dos ativos. Não obstante, registrou-se também elevação das Receitas Líquidas em 12,12%. O resultado foi superior ao do mesmo período do ano anterior que havia sido um lucro de R\$ 40,7 milhões. Na análise acumulada (12M2019) também se verifica elevação de 186,92% do lucro líquido do período que chegou a R\$ 315.731.

7. Análise e Discussão da Estrutura Patrimonial

Na análise e discussão a seguir sobre a estrutura patrimonial da Companhia, procuramos discorrer sobre as rubricas que se entendem materialmente relevantes para adequadamente justificar as alterações em sua situação patrimonial no período correspondente ao 4º trimestre acumulado de 2019 em comparação com o encerramento do exercício anterior.

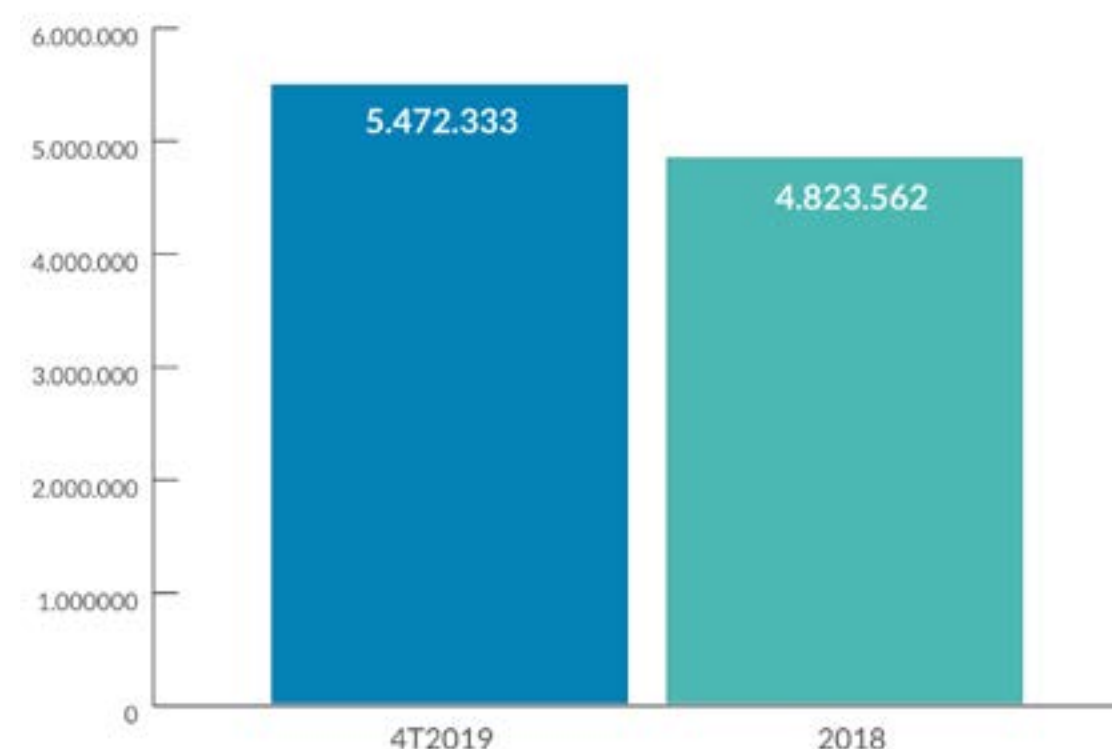


Gráfico 5 - Evolução do Ativo Total

Em 2019 as principais alterações da estrutura patrimonial ocorreram nas rubricas do ativo circulante que foi acrescido em 39%, ao passo que o passivo circulante também apresentou elevação na ordem de 38,79%. Dessa forma, houve uma elevação mínima na liquidez corrente, que passou de 0,893 no encerramento do exercício de 2018 para 0,894 no fechamento do 4º trimestre de 2019, um incremento de 0,14%. Além disso, houve também elevação de capital de terceiros¹ de 82,32% no encerramento do exercício de 2018 para 95,34% no fechamento deste 4º trimestre em 2019. Esse aumento do capital de

terceiros ocorreu principalmente pelo Registro de dividendos a pagar em montante 160% superior a 2018 e também pela 6ª Emissão de Debêntures realizada em setembro.



Gráfico 6 - Estrutura do Ativo - 12M2019

7.1.1 Ativo Circulante

7.1.2 Disponibilidades – As disponibilidades apresentaram uma elevação de R\$ 125.610 saindo de um caixa e equivalente de caixa na ordem de R\$ 43.997 no encerramento do exercício de 2018 para R\$ 169.607 no fechamento do 4º trimestre de 2019. Essa elevação reflete o desembolso da 6ª Emissão de Debêntures, realizada pela Saneago no montante de R\$ 140 milhões. Destaca-se também que em 2018

Análise e Discussão da Estrutura Patrimonial

os salários de dezembro haviam sido pagos dentro do mês de dezembro o que ocasionou um saldo reduzido naquele ano.

7.1.3 Créditos a receber de Usuários – A rubrica créditos a receber de Usuários sofreu aumento de R\$ 75.178 perfazendo uma elevação de 23,70%. A inadimplência no Setor Público é fator primordial para a elevação identificada.

7.1.4 Estoques – A conta estoques apresentou redução de R\$ 21.055 impactando em um recuo de 31,53%. Essa variação reflete principalmente o provisionamento de R\$ 8.5 milhões para perdas. Destaca-se também a baixa de cerca de R\$ 10 milhões em tubulações utilizadas em manutenções e principalmente investimentos.

7.2 Ativo não Circulante

7.2.1 Despesas Antecipadas – Essa rubrica apresentou elevação de R\$ 122.598 no 4T2019 saindo de R\$ 19.616 para R\$ 142.214. Essa variação refere-se

a antecipação da Remuneração da Remuneração de Concessão do Município de Goiânia em razão do encerramento antecipado do Contrato de Concessão e assinatura de um novo Contrato de Programa pelo prazo de 30 anos.

7.2.2 Intangível – Em acordo com o ICPC 01 (R1) - Contratos da Concessão, a rubrica Intangível foi segregada em: Intangível e Ativo de Contrato. O intangível, composto basicamente pelos bens utilizados nos sistemas de água e esgoto vinculados às concessões municipais, teve uma elevação de R\$ 8.429, o que representa uma variação de negativa de 0,31%.

7.2.3 Ativo de Contrato - O Ativo de Contrato (obras em andamento) é o direito à contraprestação em troca de bens ou serviços transferidos ao cliente. Essa rubrica apresentou variação positiva de 10,95% no fechamento do 4º trimestre de 2019 chegando a um saldo de R\$ 630.542.

7.3 Passivo



Gráfico 7 - Composição do Passivo + PL - 12M2019

7.3.1 Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo - A rubrica apresentou um saldo de R\$ 130.880 neste fechamento de 2019, contra R\$ 137.059 no fechamento do exercício de 2018, uma variação negativa de 4,51% referente às amortizações do período.

7.3.2 Debêntures – As Debêntures classificadas no Circulante apresentaram elevação de R\$ 66.545 que

Análise e Discussão da Estrutura Patrimonial

reflete a aproximação do fim do período de carência da 4º e 5º emissão de debêntures.

7.3.3 Arrendamento Mercantil – Essa rubrica refere-se à compatibilização dos registros da Companhia ao CPC 06 que trata da contabilização dos Arrendamentos Mercantis os quais, em caso de contratos de locação com prazo superior a 12 meses deve reconhecer o arrendamento como um Ativo de Direito de Uso tendo como contrapartida um Passivo de Arrendamento. No 4º trimestre de 2019 foi registrado, no curto prazo, um total de R\$ 13.150.

7.3.4 Obrigações Contratuais - Essa rubrica foi criada em 2019 com fechamento do saldo em R\$ 100.236 que representa a contrapartida da despesa Antecipada contabilizada no Ativo Não circulante referente a antecipação do encerramento do Contrato de Concessão com o Município de Goiânia e sua conversão em Contrato de Programa.

7.3.5 Obrigações Trabalhistas - Essa rubrica apre-

sentou elevação de 48% em relação a 2018 em um montante de R\$ 48 milhões. Essa elevação ocorreu em razão de, em dezembro de 2018 os salários da referência dezembro terem sido antecipados e pagos ainda em 2018, reduzindo o saldo de obrigações trabalhistas daquele ano.

7.4 Passivo não Circulante

7.4.1 Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo – Esta conta de empréstimos e financiamentos de longo prazo apresentou queda de 27,18% em relação ao saldo apresentado no encerramento do exercício de 31 de dezembro de 2018. A redução da conta é decorrente da amortização das dívidas durante o ano de 2019.

7.4.2 Debêntures – As Debêntures classificadas no Não-Circulante apresentaram elevação de R\$ 42.968, reflexo do desembolso da 6ª Emissão de debêntures e do período de carência da 4º e 5º emissão de debêntures que teve as referidas parcelas de amortização alocadas para o curto prazo.

7.4.3 Arrendamento Mercantil – Essa rubrica refere-se a compatibilização dos registros da Companhia ao CPC 06 que trata da contabilização dos Arrendamentos Mercantis os quais, em caso de contratos de locação com prazo superior a 12 meses deve reconhecer o arrendamento como um Ativo de Direito de Uso tendo como contrapartida um Passivo de Arrendamento. No 4º trimestre de 2019 foi registrado, no longo prazo, um total de R\$ 32.621.

7.4.4 Obrigações Atuariais - Essa rubrica foi adicionada ao Passivo Não Circulante em 2019 com saldo final de R\$ 128.881 representado pelo valor de déficit apurado no estudo atuarial contratado pela Saneago, referente ao Plano de Previdência Benefício Definido (BD) dos empregados da Companhia.

7.5 Patrimônio Líquido - O patrimônio líquido, em razão do lucro apurado neste período, apresentou elevação na ordem de R\$ 155.687, ou seja, uma variação positiva de 5,88%.

Classificação De Risco (Rating)

A Fitch Rating elevou, em 01 de agosto de 2019, o Rating Nacional de Longo Prazo da Saneamento de Goiás S.A e de suas emissões de debêntures para 'A-(bra)'. Ao mesmo tempo a agência revisou a perspectiva do Rating para estável.

De acordo com a Fitch “a elevação do Rating reflete a visão da Fitch de que a empresa será capaz de elevar a rentabilidade de seu negócio de saneamento básico, com captura de eficiência operacional proveniente dos esforços para controle de custos, aumento da produtividade e crescimento gradual dos volumes faturados”.

O Rating do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios da Saneamento de Goiás S.A. - Saneago Infraestrutura IV (FIDC IV), também foi elevado, em 02 de agosto de 2019, para 'AA+sf(bra)', com perspectiva estável. O Rating do FIDC reflete a mudança da perspectiva do Rating corporativo e leva em consideração a performance da operação.

Em 21 de agosto de 2019 a Fitch atribuiu o Rating para 'A-(bra)', com perspectiva estável à proposta da 6ª Emissão de Debêntures da Companhia.

Além disso, após a assinatura, em 17 de dezembro de 2019, do Contrato de Programa do município de Goiânia, para prestação de serviços de abastecimento de água tratada e esgotamento sanitário, com prazo de trinta anos, a Fitch emitiu um relatório, em 19 de dezembro de 2019, informado que este contrato reduz as incertezas quanto à geração de caixa operacional futura da Saneago, sendo positivo para a Companhia.

A relação completa das ações encontra-se descrita na Tabela 11 abaixo.

Rating	Classificação Fitch	Perspectiva
Corporativo	A-(bra)	Estável
Debêntures 4º Emissão		
Debêntures 5º Emissão		
Debêntures 6º Emissão	AA+sf(bra)	Estável
FIDC IV		

Tabela 11 - Ratings Saneago S.A.



Saneamento de Goiás S. A
Março/2020