

### Para esta atividade:

1. Faça a leitura individual do caso COPASA.
2. Discuta com os colegas do seu grupo e, com base nos relatórios anuais divulgados nos sites abaixo e no conhecimento construído ao longo do curso, responda:
  - a) Qual o valor do Capital Circulante Líquido da empresa nos exercícios de 2003, 2004 e 2005?
  - b) Qual o valor da Necessidade de Capital de Giro da empresa nos exercícios de 2003, 2004 e 2005?
  - c) Faça uma análise e correlacione o comportamento do Capital Circulante Líquido e da Necessidade de Capital de Giro da COPASA nos exercícios de 2003, 2004 e 2005.
3. O líder do grupo deverá disponibilizar as conclusões do grupo no **fórum**.

### Links para pesquisa:

[http://www.mzweb.com.br/copasa/admin/arquivos/Copasa\\_RA2003\\_20040331\\_port.pdf](http://www.mzweb.com.br/copasa/admin/arquivos/Copasa_RA2003_20040331_port.pdf)

[http://www.mzweb.com.br/copasa/admin/arquivos/Copasa\\_RA2004\\_20060130\\_port.pdf](http://www.mzweb.com.br/copasa/admin/arquivos/Copasa_RA2004_20060130_port.pdf)

[http://www.mzweb.com.br/copasa/admin/arquivos/Copasa\\_RA2005\\_20060623\\_port.pdf](http://www.mzweb.com.br/copasa/admin/arquivos/Copasa_RA2005_20060623_port.pdf)

A BOVESPA apresentou em seu site, conforme relatório mensal de novembro, a lista das empresas que abriram o Capital e ingressaram em algum nível de governança do mercado. São elas:

- |                    |                 |
|--------------------|-----------------|
| • Medial Saúde     | • ABnote        |
| • Abvara           | • Equatorial    |
| • MMX              | • Totvs         |
| • Datasul          | • Company       |
| • GP Investimentos | • Gafisa        |
| • Lupatech         | • <b>Copasa</b> |
| • BrasilAgro       | • Vivax         |
| • CSU              | • Ecodiesel     |

A abertura de capital através de IPOs (*Initial Public Offers*) tem crescido nos últimos dois anos. Esta é uma prática comum em países com economias mais estáveis e maduras que denota um grau de profissionalismo e abertura ao mercado maior por parte das empresas. A COPASA (Companhia de Saneamento de Minas Gerais) foi uma dessas empresas que abriu Capital e vendeu ações na BOVESPA em 2006.

A COPASA é a terceira maior companhia de saneamento básico do país pelo critério de receita líquida. A Companhia foi fundada em 1963, pelo Governo do Estado de Minas Gerais, sob a denominação Companhia Mineira de Água e Esgotos – COMAG, com a finalidade de executar a política estadual de saneamento básico à população do Estado de Minas Gerais.

Em 1971, foi criado pelo Governo Federal o Plano Nacional de Saneamento – PLANASA. Para atender às condições do PLANASA, o Departamento Municipal de Águas e Esgoto – DEMAEE, responsável pela prestação dos serviços de saneamento básico no Município de Belo Horizonte, foi incorporado à COMAG em 1973 e, posteriormente, em 1974, sua denominação foi alterada para Companhia de Saneamento de Minas Gerais – COPASA MG. Atualmente, a COPASA não possui controladas ou coligadas.

Foi escolhida a melhor empresa brasileira no setor de serviços de utilidade pública segundo a revista Istoé Dinheiro. Suas principais atividades compreendem o planejamento, a elaboração de projetos, a execução, a ampliação, a remodelagem e a exploração de serviços de saneamento, principalmente serviços públicos de abastecimento de água e esgotamento sanitário.

Adicionalmente, a Companhia conduziu atividades de cooperação técnica em diversos Municípios do estado de Minas Gerais, inclusive naqueles que não possuem concessões, bem como junto ao setor privado.

No terceiro trimestre de 2006, findo em 30 de setembro de 2006, a companhia registrou receita líquida de R\$ 433 milhões (12,03% maior que o 3T05); EBITDA de R\$ 191 milhões (margem EBITDA de 42,53%) e lucro líquido de R\$ 118 milhões.

A Companhia concentra sua atuação no estado de Minas Gerais, o terceiro estado economicamente mais produtivo do país, responsável por aproximadamente 9,4% do PIB brasileiro, segundo dados do IBGE de 2003, e conta com uma população total de aproximadamente 19,2 milhões de habitantes (e uma população urbana de aproximadamente 16,1 milhões de habitantes), segundo dados do IBGE de 2005.

Em 30 de setembro de 2006, a COPASA prestava serviços de abastecimento de água em 610 municípios (cerca de 72% dos municípios do estado), beneficiando uma população de aproximadamente 11,4 milhões de habitantes. Na mesma data, prestava serviços de esgotamento sanitário em 175 municípios, beneficiando uma população de 5,7 milhões de habitantes.

O atendimento é realizado por meio de 38.124 quilômetros de tubulações e quase 3 milhões de ligações de água, bem como através de 12.413 quilômetros de coletores e aproximadamente 1,4 milhão de ligações de esgoto. Adicionalmente, a Companhia possui autorização para prestar serviços em âmbito nacional e internacional, de acordo com seu estatuto social.

Os contratos de concessão da Companhia são negociados individualmente com cada prefeitura municipal e possuem, na sua maioria, prazos de vigência de 30 anos.

No exercício de 2005, 78,0% da receita da COPASA foi proveniente de contratos de concessão com vigência remanescente não inferior a 20 anos.

Os serviços da Companhia são remunerados sob a forma de tarifas que levam em consideração as categorias de seus clientes e suas respectivas faixas de consumo.

Na forma da legislação estadual vigente, a Companhia possui autorização do estado de Minas Gerais para propor o reajuste de suas tarifas de forma a manter seu equilíbrio econômico-financeiro, cujo cálculo leva em consideração principalmente a inflação, o aumento de seus custos e a necessidade de viabilizar seu programa de investimentos.

Em conformidade com o dispositivo legal que regulamenta seus reajustes tarifários, é praticado para a tarifa de esgotamento sanitário o mesmo valor da tarifa de abastecimento de água, respeitadas as classes de clientes e eventuais descontos.

O reajuste de suas tarifas está sujeito à aprovação da Secretaria de Desenvolvimento Regional e Política Urbana do Estado das Minas Gerais. Desde 2003, a realização do reajuste de suas tarifas vem ocorrendo em 1º de março de cada ano.