

# PLANTÃO EMPRESAS

## Comgas PNA

DADOS CADASTRAIS		
<b>Setor</b>	Petróleo e Gas	
<b>Seg listagem</b>	Tradicional	
<b>Participação IBOV (%)</b>	0,00	
<b>Valor de Mercado</b>	<b>R\$ (mil)</b>	7.630.480
<b>Princ. Acionista</b>	Cosan S/A Industria e Comercio	79,87% do total

### CGAS5

### DANDO UM GÁS NOS DIVIDENDOS

A Comgás, controlada pela Cosan, é a maior distribuidora de gás natural canalizado do país e atende 1,7 milhões de consumidores. Atua nos segmentos residencial, comercial, industrial, veicular, termogeração e co-geração em uma área de concessão que abrange 177 cidades das regiões metropolitanas de São Paulo, Campinas, Baixada Santista e Vale do Paraíba.

No 1T18 a Comgás atingiu 1,824 milhão de clientes e reverteu a queda observada nos primeiros trimestres de 2017 e 2016 no volume de vendas, com evolução de 6,3%, motivo este para a elevação de rating de crédito da companhia para Ba1, perspectiva estável, pela Moody's. A agência destacou "o fluxo de caixa resiliente e previsível, combinado a uma posição de liquidez adequada e alavancagem baixa" (0,97x dívida líquida/ebitda até março deste ano).

A companhia tem focado seus esforços de expansão nas ligações dos segmentos comerciais e residenciais, que possuem os maiores potenciais e boas margens. O segmento residencial tem dado oportunidade para novas aplicações, como aquecedor de piscina e lavanderias coletivas, além do conhecido potencial de troca do GLP pelo encanado. O preço do botijão de 13 kg disparou em maio, registrando alta de 17,29% no Estado de São Paulo na comparação com o mesmo mês do ano anterior.

Como presta serviços públicos, a companhia é regulada pela ARSESP (Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo), que no início de junho autorizou o reajuste anual de suas tarifas. As faixas variam de 3,4% a 8% no segmento residencial, 5,8% a 12,9% no segmento comercial e de 13% a 21% para o industrial.

A decisão leva em consideração o custo do gás e transporte, acompanhados das variações cambiais e da cotação do petróleo e corrigido pelo índice IGP-M. A companhia ainda aguarda a revisão tarifária quinquenal (2014-2019), que apesar de adiada em 2014 e sem previsão de resolução pela Arsesp, não teve consequências práticas para suas operações.

As expectativas para o futuro não muito distante da Comgás também são positivas, já que a demanda deve aumentar junto à oferta de gás, com o desenvolvimento das reservas do pré-sal. Atualmente, 60% do gás distribuído pela empresa é proveniente da Bolívia, através de contratos firmados com a Petrobrás. Isto contribui para que a distribuição de dividendos possa prosseguir acima dos 25% de payout estabelecidos em estatuto.

# PLANTÃO EMPRESAS

## DISCLAIMER

O presente relatório foi preparado pela **ELITE INVESTIMENTOS** e destina-se somente para informação de investidores; não constituindo oferta ou solicitação de compra ou de venda de qualquer instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica. Qualquer decisão de compra ou venda de títulos e valores mobiliários deverá ser baseada em informações públicas existentes sobre os referidos títulos e, quando apropriado, deve levar em conta o conteúdo dos correspondentes prospectos arquivados, e a disposição, nas entidades governamentais responsáveis por regular o mercado e a emissão dos respectivos títulos.

A **ELITE INVESTIMENTOS** baseou este documento nas informações obtidas a partir de fontes que crê serem confiáveis, mas que não verificou de modo independente; a Corretora não faz qualquer declaração no sentido de garantir e assegurar a exatidão e integridade de tais informações, bem como não aceita qualquer responsabilidade pelas mesmas. As opiniões presentes no relatório baseiam-se em informações que estavam disponíveis para o público à data da publicação e estão sujeitas a alterações sem aviso.

A **ELITE INVESTIMENTOS** ou quaisquer de seus diretores ou funcionários poderão adquirir ou manter ativos direta ou indiretamente relacionados à(s) empresa(s) aqui mencionada(s), desde que observadas as regras previstas na ICVM 483/2010 e regras e políticas internas. A **ELITE INVESTIMENTOS** não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso do presente relatório. Os instrumentos financeiros abordados neste relatório podem não ser adequados para todos os perfis de investidores.

Caso o instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não seja a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente o preço, valor e rentabilidade do instrumento financeiro. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros, e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita nesse relatório em relação a desempenhos futuros.

## PLANTÃO EMPRESAS

O presente relatório não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim sem o prévio consentimento da **ELITE INVESTIMENTOS**.

A fim de atender a exigência regulatória prevista na Instrução CVM 598, de 03 de maio de 2018, o(s) analista(s) de valores mobiliários responsável (eis) pela elaboração deste relatório de análise declara(m) que:

I - As recomendações refletem única e exclusivamente sua(s) opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à **ELITE INVESTIMENTOS**;

II – É (são) certificado(s) e credenciado(s) pela APIMEC;

II – Sua(s) remuneração é (são) fixa(s), podendo receber PL semestral de acordo com o resultado da Instituição como um todo e não relacionado ao trabalho específico de análise.

### ANALISTAS

Alexandre de Macedo Marques Filho

[alexandre.marques@eliteinvestimentos.com.br](mailto:alexandre.marques@eliteinvestimentos.com.br)

Louise Barsi

[louise.barsi@eliteinvestimentos.com.br](mailto:louise.barsi@eliteinvestimentos.com.br)