



Resultados 2024

28/03/2025



A **Equipav Saneamento S.A.** (“Equipav Saneamento” ou “Companhia”) é uma *holding* cuja maior parte dos resultados é proveniente da consolidação de sua controlada Aegea Saneamento e Participações S.A. (“Aegea”) e subsidiárias nela consolidadas. A Companhia, através da Aegea, atua no setor de saneamento básico, com foco na gestão de água e esgoto.

Mensagem da Administração

Em 2024, a economia brasileira cresceu 3,4%, impulsionada por uma política econômica expansionista que sustentou o consumo e a atividade ao longo do ano. No entanto, o aumento da demanda elevou as pressões inflacionárias, exigindo resposta do Banco Central, que iniciou novo ciclo de alta de juros em setembro, movimento que persiste neste início de 2025.

A participação privada no setor de saneamento segue em expansão desde a aprovação do novo marco regulatório em 2020. Em 2024, foram realizados diversos leilões regionais e municipais, que garantiram o maior volume anual em investimentos já registrado até hoje. A Equipav acompanha atentamente o crescimento do setor.

Aegea

A Equipav Saneamento, por meio de sua investida Aegea, segue expandindo sua atuação no setor. Em 2024, atingiu 13,8 milhões de economias atendidas, adicionando 1 milhão de novas conexões em relação ao ano anterior.

O ecossistema Aegea (inclui Águas do Rio) registrou receita líquida proforma de R\$ 16,2 bilhões, 13% superior a 2023. O EBITDA proforma alcançou R\$ 8,0 bilhões, avançando 26% no período. Os investimentos totalizaram R\$ 10,4 bilhões ao longo do ano, somando CAPEX e outorgas – um acréscimo de R\$ 5,9 bilhões em relação a 2023.

Em 2024, a Aegea ampliou sua presença geográfica com o início das operações de Águas de Valadares (MG), Ambiental Paraná (PR), Águas de Jarú (RO) e Águas de Palhoça (SC). Além disso, conquistou as licitações para a PPP de esgoto do Lote 1 da Sanepar (PR) e para a concessão de água e esgoto em 224 municípios do Piauí. Com isso, sua cobertura de saneamento se estende agora a mais de 33 milhões de pessoas em 766 municípios do país.

Equipav Saneamento

A Companhia, que consolida os resultados da Aegea do ponto de vista societário, atingiu EBITDA ajustado pela receita e pelo custo de construção de R\$ 6,7 bilhões, crescimento de 50,0% a.a., alcançando margem EBITDA de 67,1% no ano (+2,8 p.p.). O lucro líquido da Companhia atingiu R\$ 2,3 bilhões no ano, 94,7% superior ao registrado em 2023.

Destaques Econômico-Financeiros

Ao longo do ano, a Companhia recebeu ingressos de R\$ 471 milhões (+ 57% a/a), sendo R\$ 302 milhões em dividendos da Aegea (+60% a/a) e R\$ 169 milhões em aportes dos acionistas.

As despesas gerais e administrativas da controladora totalizaram R\$ 19,0 milhões no ano (+85% a/a), em linha com o fortalecimento da estrutura corporativa.



A Companhia encerrou 2024 com caixa de R\$ 1.662 milhões, comparado a R\$ 22 milhões no início do ano. A estrutura de capital segue fortalecida, com Dívida Líquida/EBITDA de 2,82x em 2024.

Em 2024, a Equipav Saneamento implementou uma estratégia de *liability management* que permitiu a ampliação da liquidez e o alongamento do prazo médio da dívida para 8,3 anos (em 31/12/2024), por meio de duas emissões de debêntures distribuídas a mercado:

- Em março, a Companhia concluiu sua 6ª emissão de debêntures, com volume total de R\$ 1,0 bilhão, com taxa de CDI + 3,90% a.a. e vencimento em 2034;
- Em novembro, a Companhia concluiu sua 7ª emissão de debêntures, com volume total de R\$ 1,2 bilhão, com taxa de CDI + 3,40% a.a. e vencimento em 2035.

Posicionamento Estratégico

Em 2024, a Equipav Saneamento implementou avanços em sua governança corporativa:

- Em abril, consolidamos a participação do veículo Equipav Saneamento na Aegea em 70,72% do capital, após incorporarmos a fatia de 13,35% que era anteriormente detida pelo Saneamento 100% Fundo de Investimento em Participações (“FIP Saneamento”);
- Em agosto, a S&P Global Ratings atribuiu à Equipav Saneamento o rating inaugural ‘brAA+’ na Escala Nacional, com perspectiva estável – rating reafirmado em novembro;
- Em setembro, a Companhia concluiu o processo de obtenção de registro de companhia aberta, categoria B, junto à CVM, de forma a seguir atraindo capital de maneira eficiente e competitiva;

A Companhia reforçou sua estrutura organizacional em áreas como Jurídico, Compliance e Governança Corporativa; Tesouraria e Relações com Investidores; Controladoria; M&A e Novos Negócios.

Eventos subsequentes

Em 29 de janeiro de 2025, a Companhia distribuiu dividendos intercalares no montante bruto de R\$ 75 milhões à acionista Arcos Saneamento e Participações S.A.

Em 31 de janeiro de 2025, através de Assembleia Geral de Debenturistas (“AGD”) da 6ª emissão de debêntures, a Companhia obteve concessão de renúncia prévia (*waiver*) em relação ao nível máximo de dívida bruta total, a partir da data da AGD e até 31 de dezembro de 2031, alinhando-se à 7ª emissão de debêntures, que não estabelece nível máximo de dívida bruta total.

Em 24 de março de 2025, em Assembleia Geral Extraordinária da Aegea, a Companhia e demais acionistas aprovaram aumento de capital da Aegea no valor de R\$ 424,2 milhões. Como resultado, a Companhia aportou o total de R\$ 300,0 milhões na Aegea, mantendo inalterada sua participação no capital votante da Aegea (70,72% das ações ordinárias) após a operação.

Resultados Aegea

Receita Líquida Proforma Ecosistema R\$ 16,2 bilhões +13% a/a	EBITDA Proforma Ecosistema R\$ 8,0 bilhões +26% a/a	CAPEX Proforma Ecosistema R\$ 5,4 bilhões +R\$ 1,3 bi a/a
--------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------

Os valores Proforma do Ecosistema Aegea representam o somatório dos resultados das empresas controladas e coligadas da Aegea que compartilham do mesmo modelo operacional e que se beneficiam, por meio deste modelo, da captura de eficiências operacionais, ainda que sejam estruturas não completamente consolidadas nas Demonstrações Financeiras da Aegea. Para mais informações sobre esses resultados e as conciliações, [acesse o Earnings Release da Aegea pelo site de RI](#).

Destaques Operacionais e Financeiros

Proforma Ecosistema Aegea	2024	2023	Δ %
Economias Proforma (milhões)	13,8	12,8	7,6%
Água	8,4	8,0	4,3%
Esgoto	5,4	4,8	13,0%
Volume faturado Proforma (milhões m³)	2.119	1.924	10,1%
Água	1.375	1.286	6,9%
Esgoto	744	638	16,6%
Receita líquida Proforma (R\$ MM)	16.154	14.266	13,2%
EBITDA Proforma (R\$ MM)	7.951	6.312	26,0%
<i>Margem EBITDA Proforma</i>	49,2%	44,2%	5,0 p.p.
Lucro Líquido Proforma (R\$ MM)	1.449	1.399	3,6%
Investimentos Proforma (R\$ MM)	10.390	4.539	128,9%
CAPEX Proforma (R\$ MM)	5.350	4.008	33,5%
Outorgas pagas Proforma (R\$ MM)	5.040	531	849,1%
Dívida líquida Proforma (R\$ MM)	34.332	23.339	46,7%
<i>Dívida líquida/EBITDA Proforma</i>	4,3 x	3,7 x	0,6 x

Em 2024, as **economias proforma da Aegea** cresceram para 13,8 milhões com investimentos em expansão de cobertura e com a adição de mais de 900 mil novas economias, especialmente nas operações iniciadas em 2024 (Ambiental Paraná, Águas de Valadares, Águas de Jarú e Águas de Palhoça). O **volume faturado proforma** cresceu 10,1% a/a, impulsionado por novas operações, como Ambiental Ceará, e por Corsan, com o avanço da cobertura de esgoto e das ações comerciais.

A **receita líquida proforma** Aegea cresceu 13,2% a/a, impulsionada pelo aumento do volume faturado, reajustes tarifários e maior receita de contraprestação das PPPs. O **EBITDA proforma** Aegea subiu 26,0% a/a devido à melhoria operacional e financeira, especialmente na Águas do Rio e Corsan, e ao início de novas operações. Os **investimentos proforma** Aegea alcançaram R\$ 10,4 bilhões em 2024, com destaque para a expansão da cobertura de esgoto e para o pagamento da última parcela de outorga da Águas do Rio, no valor de R\$ 3,8 bilhões, no 4T24.

Desempenho Consolidado

A seguir, detalhamos os resultados consolidados da Equipav Saneamento conforme reportados nas Demonstrações Financeiras da Companhia. A Equipav Saneamento, que detém o controle da Aegea com 70,72% das ações ordinárias, consolida os resultados da Aegea.

Resultados do período

Consolidado (R\$ milhões)	2024	2023	Δ %
Receita operacional líquida	13.899	8.563	62,3%
Custos de serviços prestados	(7.218)	(4.445)	62,4%
Lucro Bruto	6.680	4.118	62,2%
Despesas operacionais	(1.619)	(986)	64,1%
Outras receitas operacionais	715	402	77,9%
Equivalência patrimonial	96	257	-62,6%
Resultado antes do resultado financeiro e tributos	5.872	3.790	54,9%
Resultado financeiro	(2.399)	(1.895)	26,6%
Resultado antes dos tributos	3.474	1.895	83,3%
Imposto de renda e contribuição social	(1.194)	(724)	64,8%
Lucro Líquido	2.280	1.171	94,7%

Em 2024, a receita operacional líquida cresceu em função dos 12 meses completos de consolidação Corsan (comparados a 6 meses em 2023), aos reajustes tarifários e ao incremento na receita de contraprestação das PPPs. Crescimento expressivo do resultado operacional superou o impacto negativo do aumento da taxa de juros sobre o resultado financeiro, levando a um crescimento do lucro líquido de 95% a/a, que atingiu R\$ 2,3 bilhões no Consolidado.

EBITDA

Consolidado (R\$ milhões)	2024	2023	Δ %
Lucro Líquido	2.280	1.171	94,7%
Resultado Financeiro	2.399	1.895	26,6%
Imposto sobre Lucro	1.194	724	64,8%
Depreciação e Amortização	926	686	35,1%
(-) Receita de Construção (ICPC 01)	(3.891)	(1.707)	128,0%
(+) Custo de Construção (ICPC 01)	3.809	1.707	123,2%
EBITDA Ajustado¹	6.716	4.476	50,0%
Receita Líquida Ajustada ²	10.007	6.856	46,0%
Margem EBITDA Ajustado	67,1%	65,3%	2,8 p.p.

¹Exclui a receita e o custo de construção com margem próxima a zero (ICPC 01). ²Exclui a receita de construção com margem próxima a zero (ICPC 01).

O EBITDA Ajustado Consolidado da Equipav Saneamento totalizou R\$ 6,7 bilhões em 2024, +50% a/a, resultando em margem EBITDA de 67,1%, crescimento de 2,8 p.p. em relação a 2023.

Caixa e Alavancagem

Consolidado (R\$ milhões)	2024	2023	Δ %
Dívida Bruta	26.284	17.841	47,3%
Caixa e Disponibilidades	7.338	5.049	45,3%
Dívida Líquida	18.945	12.792	48,1%
EBITDA Ajustado	6.716	4.476	50,0%
EBITDA Corsan Pré-Consolidação	0	717	-
EBITDA Ajustado (12 meses)	6.716	5.193	29,3%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado	2,82 x	2,46 x	0,36 x

A dívida bruta consolidada ficou em R\$ 26,3 bilhões, aumento de 47,3% a/a, decorrente da consolidação da Corsan e das novas captações realizadas ao longo do ano. Com caixa de R\$ 7,3 bilhões, a dívida líquida consolidada encerrou o período em R\$ 18,9 bilhões. A Companhia saiu de Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (12 meses) de 2,46x em 2023 para 2,82x em 2024.

Desempenho da Controladora

Dividendos recebidos e aportes dos acionistas

Controladora (R\$ milhões)	2024	2023	Δ %
Dividendos recebidos	302	189	59,6%
Aportes dos acionistas	169	110	53,6%
Ingressos totais	471	299	57,4%

Ao longo do ano, a Companhia recebeu um total de R\$ 471 milhões em ingressos financeiros, representando um crescimento de 57,4% em relação ao ano anterior. Desse montante, R\$ 302 milhões referem-se a dividendos recebidos da Aegea (+59,6% a/a), enquanto R\$ 169 milhões correspondem a aportes realizados por seus acionistas (+53,6% a/a).

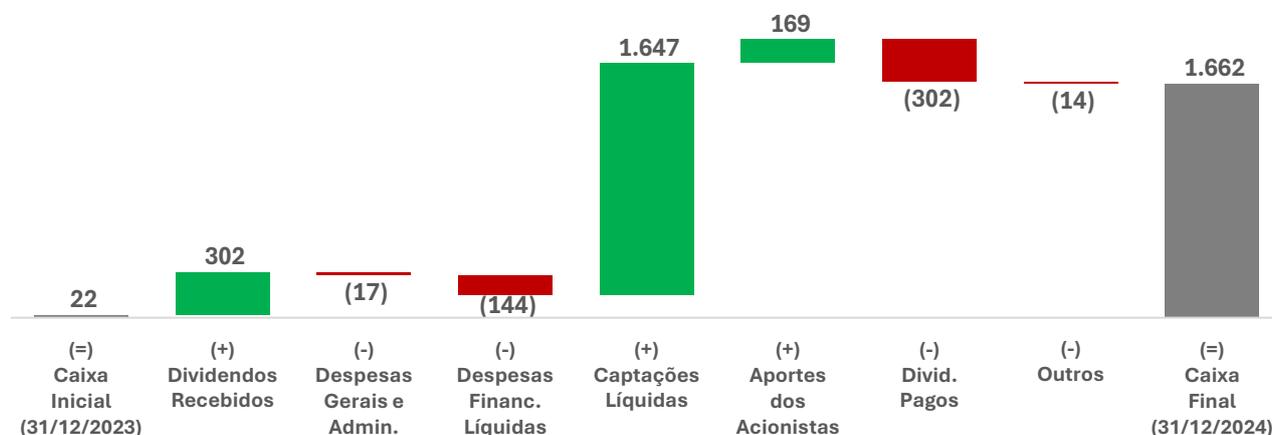
Despesas gerais e administrativas

Controladora (R\$ milhões)	2024	2023	Δ %
Despesas gerais e administrativas	(19)	(10)	85,4%

As despesas gerais e administrativas da controladora totalizaram R\$ 19,0 milhões em 2024, um aumento de 85,4% em relação a 2023. Esse aumento reflete o fortalecimento da estrutura corporativa em áreas como Jurídico, Compliance, Governança Corporativa, Tesouraria e Relações com Investidores, e Controladoria.

Análise do fluxo de caixa

Visão gerencial, 2024 – R\$ milhões



Com caixa inicial de R\$ 22 milhões, a Equipav Saneamento atingiu uma posição de caixa de R\$ 1.622 milhões no final do ano, explicado principalmente pelo programa de *liability management* – duas captações de debêntures que trouxeram liquidez e alongaram o prazo médio da dívida da Companhia – e pelo aumento dos dividendos recebidos, complementados por aportes dos acionistas.

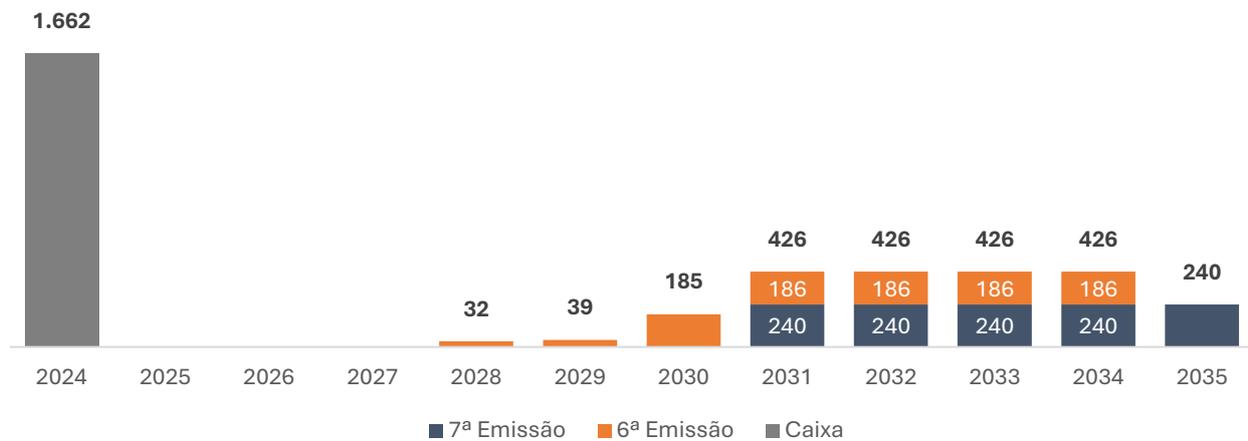
Em 2024, a Equipav recebeu ingressos de R\$ 471 milhões (+ 57% a/a), sendo R\$ 302 milhões em dividendos da Aegea (+60% a/a) e R\$ 169 milhões em aportes dos acionistas. Em contrapartida, teve despesas financeiras líquidas de R\$ 144 milhões.

Endividamento

Em 2024, a Equipav Saneamento implementou uma estratégia de *liability management* que permitiu a ampliação da liquidez e o alongamento do prazo médio da dívida para 8,3 anos (em 31/12/2024), por meio de duas emissões de debêntures distribuídas a mercado:

- Em março, a Companhia concluiu sua 6ª emissão de debêntures, com volume total de R\$ 1,0 bilhão, com taxa de CDI + 3,90% a.a. e amortizações entre 2028 e 2034;
- Em novembro, a Companhia concluiu sua 7ª emissão de debêntures, com volume total de R\$ 1,2 bilhão, com taxa de CDI + 3,40% a.a. e amortizações entre 2030 e 2035.

Posição de caixa em 31/12/2024 e cronograma de amortização (principal) – R\$ milhões



Rating

Em agosto, a S&P Global Ratings atribuiu à Equipav Saneamento o rating inaugural ‘brAA+’ na Escala Nacional, com perspectiva estável – rating reafirmado em novembro. A S&P também atribuiu o rating ‘brAA’ para as 6ª e 7ª emissões de debêntures.