

REUNIÃO ORDINÁRIA DE DIRETORIA
RESOLUÇÃO DE DIRETORIA

Nº : F/022/04/725^a

Data: 28/11/2017

Relator: Carlos Alberto Marques da Silva

Assunto: Deliberação sobre o Orçamento Executivo de 2018

Com base na exposição de motivos contida no Relatório nº F/022/2017, apresentado pelo Senhor Diretor Financeiro e de Relações com Investidores, a Diretoria Colegiada resolve:

- Aprovar a proposta de Orçamento Executivo para 2018, a ser submetida à apreciação e deliberação do Conselho de Administração, nos termos do inciso III, do artigo 14, do Estatuto Social, contemplando a aplicação dos seguintes montantes de recursos próprios:
 - ✓ Recursos para o Orçamento de Custeio no montante de R\$ 74,5 milhões;
 - ✓ Recursos para o Orçamento de Investimento no montante de R\$ 28,0 milhões, dos quais R\$ 6,5 milhões destinam-se ao empreendimento da PCH Edgard Souza.

**CERTIFICO a aprovação da
Presente Resolução de Diretoria**


Pedro Eduardo Fernandes Brito
Secretário das Reuniões de Diretoria
28/11/2017

RELATÓRIO À DIRETORIA

Nº : F/022/2017

Data : 28/11/2017

Relator : Carlos Alberto Marques da Silva

Assunto: Deliberação sobre o Orçamento Executivo de 2018

I – Histórico

A Diretoria Financeira e de Relações com Investidores, com base nas expressões de necessidades informadas e discutidas com as demais áreas da EMAE, preparou a presente proposta orçamentária, visando à deliberação específica do Orçamento Executivo para o exercício para 2018.

A proposta contempla as necessidades de investimentos e de custeio, visando, prioritariamente, a aplicação dos recursos próprios nas unidades operativas de forma a atender aos padrões de qualidade e de produção de energia estabelecidos no Contrato de Concessão e nas determinações do poder concedente e da ANEEL, bem como atender às necessidades de ajustes em sistemas e processos internos às exigências legais e às relativas às despesas correntes da EMAE.

A aprovação do Orçamento Executivo 2018 é imprescindível para orientar as decisões de otimização do fluxo financeiro da EMAE no curto prazo e, consequentemente, os devidos acompanhamentos e controles quanto à sua execução.

II – Relatório

A partir das premissas e condições descritas a seguir, foi elaborada a presente proposta de Orçamento Executivo para o exercício de 2018. A proposta considera um total de Recursos de R\$ 376,0 milhões e Aplicações de R\$ 354,8 milhões, resultando em um saldo final de caixa de R\$ 153,8 milhões (R\$ 132,6 milhões previstos para 2017).

A seguir, citamos as principais premissas e apresentamos o quadro “Fluxo de Caixa – Proposta Orçamento Executivo 2018:

Premissa Econômica

- Considerados os índices previstos no Boletim Focus do Banco Central de 27/10/2017, conforme tabela abaixo:

	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E
Atividade Econômica						
Crescimento real do PIB	0,7%	2,5%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Inflação						
IPCA	3,1%	4,0%	4,2%	4,1%	4,0%	4,0%
IGP-M	-0,8%	4,5%	4,3%	4,2%	4,1%	4,1%
IPC-FIPE	2,3%	4,2%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Taxa de Juros						
Selic – final de período	7,02%	7,02%	8,13%	8,12%	7,95%	7,95%
TJLP – % Dez	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
USD	3,17	3,28	3,33	3,39	3,44	3,54

Fonte: Relatório Focus BACEN 27/10/2017

Premissas - Recursos e Aplicações

Os **Recursos** foram estimados considerando:

- Faturamento de Energia - R\$ 185,4 milhões**

Receita Anual de Geração (RAG) - R\$ 185,4 milhões: remuneração pela disponibilização da garantia física de energia e de potência das usinas Henry Borden, Rasgão e Porto Góes, em regime de cotas, alocada às distribuidoras conectadas ao Sistema Interligado Nacional – SIN.

- Prestação de Serviços - R\$ 25,8 milhões**

Operação e manutenção da estação de bombeamento Eduardo Yassuda, da PMSP, prestação de serviços de operação e manutenção da PCH Pirapora, e a renovação do contrato de O & M com a Petrobras.

- Acordo com a SABESP – R\$ 16,5 milhões**

Considera as parcelas a receber no exercício de 2018, previstas no Acordo firmado.

- Arrendamento da Usina Termoelétrica Piratininga – UTP - R\$ 87,8**

Previsão de recebimento das parcelas semestrais referentes ao contrato firmado com a Baixada Santista Energia – BSE.

- Convênio Manutenção da Calha Rio Pinheiros – R\$ 25,0 milhões**

Convênio firmado com o Governo do Estado de São Paulo, para cooperação na execução das atividades de manutenção da calha do Rio Pinheiros.

- Venda Imóveis / Aluguéis – R\$ 7,0 milhões**



Considera a venda de um imóvel no montante de R\$ 5,0 milhões e os recebimentos dos aluguéis de imóveis para a CESP.

- **Outros recursos - R\$ 28,6 milhões**

Inclui o recebimento de dividendos da Pirapora; rendimentos de aplicações financeiras e reembolso de empregados cedidos.

As **Aplicações** previstas para 2018 consideram:

- **Investimentos - R\$ 28,0 milhões**

Englobam serviços, obras e aquisições, voltados prioritariamente à confiabilidade e segurança, além de melhorias visando à garantia das condições operacionais das instalações e equipamentos das usinas, buscando atender, assim, aos índices de disponibilidade e qualidade estabelecidos nas determinações legais e regulamentares.

Dos R\$ 28,0 milhões previstos para investimentos, R\$ 6,5 milhões referem-se a motorização da estrutura de Edgard Souza a serem aplicados no exercício de 2018 somente quando da viabilização regulatória do empreendimento. O montante previsto da Usina Edgard Souza é de R\$ 52,0 milhões dos quais 30% com recursos próprios e o restante mediante financiamento a ser obtido junto ao BNDES ou outra fonte de mercado com juros compatíveis.

- **Custeio - R\$ 74,5 milhões**

Foram consideradas as despesas necessárias à realização de gastos relacionados às atividades essenciais à operação e manutenção das usinas, visando a ocorrência de indisponibilidade das unidades operativas, além das atividades necessárias para adequar processos e sistemas a exigências tributárias, legais e regulatórias.

- **Pessoal - R\$ 106,1 milhões**

Inclui a previsão da folha de pagamento, considerando o quadro atual e com 4,2% de aumento de dissídio coletivo. Prevê, também, gastos com indenizações judiciais, da ordem de R\$ 5,0 milhões.

- **Convênio Manutenção da Calha do Rio Pinheiros - R\$ 25,0 milhões**

Valor destinado ao pagamento de fornecedores contratados para a realização dos serviços de limpeza e desassoreamento do Canal Pinheiros, a serem repassados via convênio com a Secretaria de Energia e Mineração.

- **Impostos/Tributos - R\$ 69,1 milhões**

Valor previsto para pagamentos de impostos e tributos a saber: IPTU, PIS, COFINS, IRPJ e CSSL.

- **Serviço da Dívida - R\$ 2,9 milhões**

Valor previsto para a amortização do principal, juros e atualização monetária, das parcelas vinculadas ao contrato de dívida junto à Fundação CESP, considerando a renegociação do referido contrato com o alongamento do prazo para amortização.

• **Dividendos – R\$ 31,4 milhões**

Previsão de pagamento de dividendo aos acionistas referente ao lucro de 2017 a ser pago em 2018.

Diante das premissas explicitadas e partindo-se do saldo final de caixa previsto para 2017, no valor de R\$ 132,6 milhões, projeta-se um saldo final de caixa do exercício de 2018, no valor de R\$ 152,2 milhões (aumento de 14,8%), conforme detalhado abaixo:

FLUXO DE CAIXA – PROPOSTA ORÇAMENTO EXECUTIVO 2018

R\$mil

DESCRIÇÃO	2017				2018		
	APROVADO	PREVISTO	DIF.	Var %	PROPOSTA	DIF.	Var %
	(a)	(b)	c=(b-a)	d=(b/a)	(e)	f=(e-b)	g=(e/b)
FATURAMENTO DE ENERGIA ELÉTRICA	193.441	195.695	2.253	1,16	185.360	(10.335)	(5,28)
PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS	3.943	17.529	13.586	344,53	25.822	8.293	47,31
ACORDO SABESP	16.462	16.076	(386)	(2,34)	16.462	386	2,40
ARRENDAMENTO	-	85.123	85.123	-	87.805	2.682	3,15
INDENIZAÇÃO UTP	60.000	-	(60.000)	-	-	-	-
VENDA IMÓVEIS / ALUGUEIS	10.485	6.393	(4.091)	(39,02)	6.991	598	9,35
ADEQ CALHA DO RIO PINHEIROS	3.748	-	(3.748)	-	-	-	-
CONV. MANUT. CALHA RIO PINHEIROS	25.000	15.938	(9.062)	(36,25)	25.000	9.063	56,86
DIVIDENDOS	2.745	2.168	(577)	(21,01)	14.000	11.832	545,62
OUTROS RECURSOS	10.664	18.884	8.220	77,08	14.581	(4.303)	(22,79)
TOTAL RECURSOS	326.488	357.806	31.317	9,59	376.021	18.215	5,09

DESCRIÇÃO	2017				2018		
	APROVADO	PREVISTO	DIF.	Var %	PROPOSTA	DIF.	Var %
	(a)	(b)	c=(b-a)	d=(b/a)	(e)	f=(e-b)	g=(e/b)
INVESTIMENTOS	24.960	10.436	(14.524)	(58,19)	28.000	17.564	168,29
ORÇAMENTO DE CUSTEIO	61.415	52.742	(8.673)	(14,12)	74.500	21.758	41,25
CONTAS DE CONSUMO	2.557	2.026	(531)	(20,75)	2.541	514	25,38
ADEQ CALHA DO RIO PINHEIROS	2.637	1.923	(714)	(27,09)	-	(1.923)	-
CONVÊNIO ADEQ. CALHA RIO PINHEIROS	25.000	15.938	(9.063)	(36,25)	25.000	9.063	56,86
PESSOAL	113.483	112.744	(739)	(0,65)	106.145	(6.599)	(5,85)
ENCARGOS SETORIAIS	9.654	9.222	(432)	(4,48)	10.958	1.736	18,82
ENC. REDE (CONEXÃO / USO)	4.917	4.507	(410)	(8,34)	5.058	551	12,22
ENERGIA COMP. REVENDA	9.428	8.636	(792)	(8,40)	799	(7.837)	(90,75)
IMPOSTOS / TRIBUTOS	40.534	61.626	21.092	52,04	69.104	7.477	12,13
SERVIÇOS DA DÍVIDA	15.290	14.831	(460)	(3,01)	2.868	(11.963)	(80,66)
DIVIDENDOS	-	15.923	15.923	-	31.410	15.487	97,26
TOTAL DE APLICAÇÕES	309.877	310.554	678	0,22	356.383	45.829	14,76

DESCRIÇÃO	2017				2018		
	APROVADO	PREVISTO	DIF.	Var %	PROPOSTA	DIF.	Var %
	(a)	(b)	c=(b-a)	d=(b/a)	(e)	f=(e-b)	g=(e/b)
RECURSOS	326.488	357.806	31.317	9,59	376.021	18.215	5,09
APLICAÇÕES	309.877	310.554	678	0,22	356.383	45.829	14,76
AUMENTO / DIMINUIÇÃO DE CAIXA	(16.612)	(47.251)	(30.640)	-	(19.638)	27.614	-
DISPONÍVEL INICIAL DE CAIXA	85.361	85.361	-	-	132.613	47.251	55,35
SALDO FINAL DE CAIXA	101.973	132.613	30.640	30,05	152.251	19.638	14,81



III – Conclusão

Diante do exposto, a Diretoria Financeira e de Relações com Investidores propõe à Diretoria Colegiada:

- Aprovar a proposta de Orçamento Executivo de 2018, a ser submetida à apreciação e deliberação do Conselho de Administração, nos termos do inciso III, do artigo 14, do Estatuto Social, contemplando os seguintes montantes de recursos próprios:
 - ✓ Recursos para o Orçamento de Custeio no montante de R\$ 74,5 milhões, e
 - ✓ Recursos para o Orçamento de Investimento no montante de R\$ 28,0 milhões, dos quais R\$ 6,5 milhões destinam-se ao empreendimento da PCH Edgard Souza.



Carlos Alberto Marques da Silva
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores