



# TERMELETRICA PERNAMBUCO III S.A.

CNPJ nº 10.502.676/0001-37 - NIRE 33.300.289.135

Código ISIN das Debêntures da Primeira Série: BRTEPEDBS009

Código ISIN das Debêntures da Segunda Série: BRTEPEDBS017

Código ISIN das Debêntures da Terceira Série: BRTEPEDBS025

Código ISIN das Debêntures da Quarta Série: BRTEPEDBS033

**Material de Apoio a Assembleia de Debenturistas**

27 de Dezembro de 2016

# 1. Termelétrica Pernambuco III



O pedido de reequilíbrio econômico-financeiro fundamenta-se no fato de que a previsão de despacho era 17 meses em 15 anos (9,77%) pelas bases do leilão, mas o projeto já despachou 23 meses até Dez/2015.

## Resumo do Projeto

Localização:	Município de Igarassu, Estado de Pernambuco
Tipo de Projeto:	Termelétrica à Óleo Combustível Especial B1
Capacidade Instalada e Disponibilidade <sup>1</sup> :	200,79 MW (Disp. 194,81 MWmed)
Garantia Física <sup>1</sup> :	109,20 Mwmed
Contrato de Compra e Venda de Energia <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Leilão A-5/2008</li><li>✓ Comprador: 95,24% ACR (Distribuidoras) / 4,76% ACL</li><li>✓ Prazo Final: 31 de dezembro de 2027</li><li>✓ Receita Fixa: R\$ 74.607.401,07 ano</li><li>✓ CVU: R\$ 314,76/MWh</li></ul>
Início da Operação <sup>1</sup> :	1º de janeiro de 2013
Prazo da Autorização:	02 de julho de 2044 (Portaria Nº 260)
Necessidade de Investimento em Capex <sup>2</sup> :	R\$ 18,1 MM (2017); R\$ 3,2 MM (2018); R\$ 36,5 MM (2019-2025)
Capacidade Disponível Hoje <sup>2</sup> :	26,10 MW

Nota: (1) Informações conforme no CCEAR, disponibilidade considera o desconto TEIF E TEIP; (2) Conforme projeções da empresa.

## 2. Termelétrica Pernambuco III



### Premissas Operacionais

	Consumo Específico Kg/MWh	Despacho Projetado	Disponibilidade Média	CAPEX R\$ MM	Preço HFO R\$/Kg <sup>2</sup>	Spread do Combustível \$/bbl
2017	206,00 <sup>1</sup>	18,92% <sup>1</sup>	134,13 <sup>1</sup>	18,14	1,06 <sup>1</sup>	6,00
2018	204,00	15,20%	195,75	3,16	1,20	6,00
2019	202,00	14,00%	200,10	1,58	1,24	6,00
2020	202,00	13,10%	200,10	0,21	1,28	6,00
2021	202,00	13,10%	200,10	0,22	1,33	6,00
2022	202,00	13,10%	200,10	0,23	1,39	6,00
2023	202,00	13,10%	200,10	16,50	1,44	6,00
2024	202,00	13,10%	200,10	9,07	1,50	6,00
2025	202,00	13,10%	200,10	8,96	1,56	6,00
2026	202,00	13,10%	200,10	n/a	1,63	6,00
2027	202,00	13,10%	200,10	n/a	1,69	6,00

Nota: (1) Média ano projeções empresa; (2) Preço sem imposto.

### 3. Termelétrica Pernambuco III



#### Proposta de Refinanciamento do Passivo Existente

Cenário sem Multas Regulatórias e com Fiança IBBA (R\$ 20 MM @4% a.a.)

Credor	Valor <sup>1</sup>	Prazo	Correção	Início Juros	Início Principal
Debêntures	R\$ 337,7 MM	10 anos (dez-26)	IPCA + 9,1% a.a.	dez-17	jan-18
Itaú (Conta Hot)*	R\$ 73,7 MM	10 anos (dez-26)	CDI + 0,323% a.m.	jan-17	jun-17
Petrobras	R\$ 45,0 MM	10 anos (dez-26)	IPCA + 6,0% a.a.	dez-17	jan-18
Wartsila	R\$ 18,0 MM	10 anos (dez-26)	IPCA + 6,0% a.a.	dez-17	jan-18
Eraldo	R\$ 6,0 MM	10 anos (dez-26)	IPCA + 6,0% a.a.	dez-17	jan-18
BP	R\$ 6,4 MM	5 anos (dez-21)	IPCA + 6,0% a.a.	jan-17	jan-18
P&D	R\$ 11,3 MM	60 meses (dez-21)	SELIC	jan-17	jan-17
CUST	R\$ 5,0 MM	6 meses (jul-17)	SELIC	fev-17	fev-17
Tequimar	R\$ 2,7 MM	11 meses (ago-17)	SELIC	ago-16	ago-16
ICMS	R\$ 38,7 MM	58 meses (out-21)	SELIC	out-16	out-16
PIS/COFINS	R\$ 31,2 MM	60 meses (dez-21)	SELIC	jan-17	jan-17
ADOMP	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Nota: (1) Saldos em jan-17 conforme projeções empresa.

## 4. Termelétrica Pernambuco III



### Premissa Macroeconômicas

Premissas Macroeconomicas	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
IPCA	4,96%	4,59%	4,50%	4,44%	4,44%	4,44%	4,44%	4,44%	4,44%	4,44%	4,44%
IGP-M	5,26%	4,84%	4,71%	4,64%	4,64%	4,64%	4,64%	4,64%	4,64%	4,64%	4,64%
CPI (US Consumer Price Index) Anual	2,50%	2,00%	2,10%	2,10%	2,10%	2,10%	2,10%	2,10%	2,10%	2,10%	2,10%
HCPI	1,80%	2,00%	2,10%	2,10%	2,10%	2,20%	2,20%	2,20%	2,20%	2,20%	2,20%
WPI (US Wholesale Price Index)	1,41%	1,83%	1,42%	1,62%	1,68%	1,63%	1,62%	1,61%	1,62%	1,62%	1,62%
Diferencial de Inflação - Annual	2,40%	2,54%	2,35%	2,29%	2,29%	2,29%	2,29%	2,29%	2,29%	2,29%	2,29%
Selic	11,83%	10,56%	10,11%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%
CDI	11,83%	10,56%	10,11%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%	9,88%
TJLP	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%
Taxa de Câmbio (BRL/ USD)	3,40	3,48	3,56	3,64	3,77	3,86	3,95	4,04	4,14	4,24	4,34
Platts (R\$/bbl)- Receita	150,04	154,52	162,21	169,54	179,15	186,90	194,90	203,19	211,79	220,74	230,04
Platts (R\$/bbl)- Custo	150,04	154,52	162,21	169,54	179,15	186,90	194,90	203,19	211,79	220,74	230,04
Platts (USD/bbl)- Receita	43,62	44,40	45,56	46,58	47,55	48,46	49,35	50,26	51,17	52,09	53,02
Platts (USD/bbl)- Custo	43,62	44,40	45,56	46,58	47,55	48,46	49,35	50,26	51,17	52,09	53,02

# 5. Termelétrica Pernambuco III

## Cenário Base – Curva Platts Projetada



Fluxo de Caixa (R\$ MM)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Resultado sem Despacho (Fixo)</b>	<b>61</b>	<b>85</b>	<b>90</b>	<b>96</b>	<b>100</b>	<b>104</b>	<b>93</b>	<b>105</b>	<b>110</b>	<b>124</b>	<b>124</b>
(+) Receita Fixa	130	142	149	155	162	169	177	185	193	201	210
(-) Imposto sobre Receita Fixa	(12)	(13)	(14)	(14)	(15)	(16)	(16)	(17)	(18)	(19)	(25)
(-) P&D Fixo	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
(-) O&M Fixo	(23)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(31)	(32)	(33)	(35)	(36)
(-) Tarifas Setoriais	(13)	(14)	(14)	(15)	(16)	(16)	(17)	(18)	(19)	(19)	(20)
(-) Despesas Administrativas	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)
(-) Capex / Overhaul	(18)	(3)	(2)	(0)	(0)	(0)	(16)	(9)	(9)	-	-
<b>Resultado com Despacho (Fixo)</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
(+) Receita Variável	104	89	86	85	89	93	97	101	106	110	114
(-) Imposto sobre Receita Variável	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)
(-) P&D Variável	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
(-) Custo Combustível	(89)	(77)	(74)	(72)	(76)	(79)	(82)	(85)	(89)	(92)	(96)
(-) O&M Variável	(8)	(7)	(6)	(6)	(6)	(7)	(7)	(7)	(8)	(8)	(8)
<b>Outros Resultados</b>	<b>(49)</b>	<b>(100)</b>	<b>(98)</b>	<b>(99)</b>	<b>(103)</b>	<b>(106)</b>	<b>(101)</b>	<b>(107)</b>	<b>(114)</b>	<b>(131)</b>	<b>(120)</b>
(+/-) Investimento em Capital de Giro	(13)	(29)	(26)	(26)	(23)	(11)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)
(+/-) Fluxo de Caixa das Atividades Financeiras	(36)	(71)	(72)	(73)	(80)	(94)	(92)	(98)	(105)	(121)	(111)
(+) Novas Captações Cobertura de Caixa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Serviço da Dívida das Novas Captações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</b>	<b>16</b>	<b>(12)</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>(2)</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>11</b>
Caixa - Inicial	4	20	8	4	5	6	10	8	12	14	15
Free Cash Flow to Equity (FCFE)	16	(12)	(4)	1	1	4	(2)	4	3	1	11
<b>Caixa - Final</b>	<b>20</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>26</b>

# 6. Termelétrica Pernambuco III

## Cenário Base – 0% de Despacho



Fluxo de Caixa (R\$ MM)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Resultado sem Despacho (Fixo)</b>	<b>61</b>	<b>85</b>	<b>92</b>	<b>96</b>	<b>100</b>	<b>104</b>	<b>109</b>	<b>114</b>	<b>119</b>	<b>124</b>	<b>126</b>
(+) Receita Fixa	130	142	149	155	162	169	177	185	193	201	210
(-) Imposto sobre Receita Fixa	(12)	(13)	(14)	(14)	(15)	(16)	(16)	(17)	(18)	(19)	(23)
(-) P&D Fixo	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
(-) O&M Fixo	(23)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(31)	(32)	(33)	(35)	(36)
(-) Tarifas Setoriais	(13)	(14)	(14)	(15)	(16)	(16)	(17)	(18)	(19)	(19)	(20)
(-) Despesas Administrativas	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)
(-) Capex / Overhaul	(18)	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado com Despacho (Fixo)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(+) Receita Variável	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Imposto sobre Receita Variável	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) P&D Variável	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Custo Combustível	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) O&M Variável	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Outros Resultados</b>	<b>(44)</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>	<b>(104)</b>	<b>(106)</b>	<b>(102)</b>	<b>(109)</b>	<b>(115)</b>	<b>(121)</b>	<b>(112)</b>
(+/-) Investimento em Capital de Giro	(8)	(28)	(28)	(28)	(24)	(12)	(11)	(11)	(11)	(1)	(1)
(+/-) FLC das Atividades Financeiras	(36)	(71)	(72)	(72)	(80)	(94)	(91)	(97)	(104)	(120)	(111)
(+) Novas Captações Cobertura de Caixa	-	-	2	8	14	19	15	10	7	4	-
(-) Serviço da Dívida das Novas Captações	-	-	(0)	(3)	(10)	(17)	(21)	(16)	(11)	(7)	(4)
<b>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</b>	<b>17</b>	<b>(15)</b>	<b>(8)</b>	<b>(4)</b>	<b>(4)</b>	<b>(2)</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>14</b>
Caixa - Inicial	4	21	6	-	0	1	2	2	2	1	1
Free Cash Flow to Equity (FCFE)	17	(15)	(6)	0	1	1	1	(1)	(1)	(0)	10
<b>Caixa - Final</b>	<b>21</b>	<b>6</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>10</b>

# 7. Termelétrica Pernambuco III



Cenário Base – Curva Platts Travada em 37 USD/bbl em 2017 + 1,5% a.a.

Fluxo de Caixa (R\$ MM)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Resultado sem Despacho (Fixo)</b>	<b>61</b>	<b>85</b>	<b>90</b>	<b>96</b>	<b>100</b>	<b>104</b>	<b>93</b>	<b>105</b>	<b>110</b>	<b>124</b>	<b>129</b>
(+) Receita Fixa	130	142	149	155	162	169	177	185	193	201	210
(-) Imposto sobre Receita Fixa	(12)	(13)	(14)	(14)	(15)	(16)	(16)	(17)	(18)	(19)	(20)
(-) P&D Fixo	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
(-) O&M Fixo	(23)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(31)	(32)	(33)	(35)	(36)
(-) Tarifas Setoriais	(13)	(14)	(14)	(15)	(16)	(16)	(17)	(18)	(19)	(19)	(20)
(-) Despesas Administrativas	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)
(-) Capex / Overhaul	(18)	(3)	(2)	(0)	(0)	(0)	(16)	(9)	(9)	-	-
<b>Resultado com Despacho (Fixo)</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
(+) Receita Variável	92	77	73	71	75	78	81	84	88	91	94
(-) Imposto sobre Receita Variável	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
(-) P&D Variável	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
(-) Custo Combustível	(80)	(67)	(63)	(61)	(64)	(67)	(69)	(72)	(74)	(77)	(80)
(-) O&M Variável	(8)	(7)	(6)	(6)	(6)	(7)	(7)	(7)	(8)	(8)	(8)
<b>Outros Resultados</b>	<b>(48)</b>	<b>(100)</b>	<b>(97)</b>	<b>(98)</b>	<b>(102)</b>	<b>(107)</b>	<b>(96)</b>	<b>(108)</b>	<b>(114)</b>	<b>(128)</b>	<b>(132)</b>
(+/-) Investimento em Capital de Giro	(13)	(29)	(26)	(26)	(23)	(11)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)
(+/-) Fluxo de Caixa das Atividades Financeiras	(36)	(71)	(72)	(73)	(80)	(94)	(92)	(98)	(105)	(121)	(111)
(+) Novas Captações Cobertura de Caixa	-	-	1	3	4	3	9	10	12	17	6
(-) Serviço da Dívida das Novas Captações	-	-	(0)	(1)	(3)	(5)	(4)	(10)	(12)	(15)	(18)
<b>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</b>	<b>15</b>	<b>(14)</b>	<b>(5)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Caixa - Inicial	4	19	5	-	0	0	0	0	1	1	1
Free Cash Flow to Equity (FCFE)	15	(14)	(5)	0	0	0	(0)	1	0	0	1
<b>Caixa - Final</b>	<b>19</b>	<b>5</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>



## 8. Termelétrica Pernambuco III



Cenário Base – Curva Platts Travada em 40 USD/bbl em 2017 + 1,5% a.a.

Fluxo de Caixa (R\$ MM)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Resultado sem Despacho (Fixo)</b>	<b>61</b>	<b>85</b>	<b>90</b>	<b>96</b>	<b>100</b>	<b>104</b>	<b>93</b>	<b>105</b>	<b>110</b>	<b>124</b>	<b>126</b>
(+) Receita Fixa	130	142	149	155	162	169	177	185	193	201	210
(-) Imposto sobre Receita Fixa	(12)	(13)	(14)	(14)	(15)	(16)	(16)	(17)	(18)	(19)	(23)
(-) P&D Fixo	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
(-) O&M Fixo	(23)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(31)	(32)	(33)	(35)	(36)
(-) Tarifas Setoriais	(13)	(14)	(14)	(15)	(16)	(16)	(17)	(18)	(19)	(19)	(20)
(-) Despesas Administrativas	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)
(-) Capex / Overhaul	(18)	(3)	(2)	(0)	(0)	(0)	(16)	(9)	(9)	-	-
<b>Resultado com Despacho (Fixo)</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
(+) Receita Variável	98	82	79	77	80	84	87	90	94	98	101
(-) Imposto sobre Receita Variável	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
(-) P&D Variável	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
(-) Custo Combustível	(85)	(72)	(68)	(66)	(69)	(71)	(74)	(77)	(80)	(82)	(85)
(-) O&M Variável	(8)	(7)	(6)	(6)	(6)	(7)	(7)	(7)	(8)	(8)	(8)
<b>Outros Resultados</b>	<b>(49)</b>	<b>(100)</b>	<b>(98)</b>	<b>(99)</b>	<b>(103)</b>	<b>(106)</b>	<b>(100)</b>	<b>(107)</b>	<b>(114)</b>	<b>(131)</b>	<b>(120)</b>
(+/-) Investimento em Capital de Giro	(13)	(29)	(26)	(26)	(23)	(11)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)
(+/-) Fluxo de Caixa das Atividades Financeiras	(36)	(71)	(72)	(73)	(80)	(94)	(92)	(98)	(105)	(121)	(111)
(+) Novas Captações Cobertura de Caixa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Serviço da Dívida das Novas Captações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</b>	<b>16</b>	<b>(13)</b>	<b>(5)</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>(4)</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>12</b>
Caixa - Inicial	4	20	6	1	1	1	4	-	2	3	1
Free Cash Flow to Equity (FCFE)	16	(13)	(5)	(0)	0	2	(4)	2	1	(1)	12
<b>Caixa - Final</b>	<b>20</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>(0)</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>13</b>

## 9. Termelétrica Pernambuco III



Cenário Base – Curva Platts Travada em 45 USD/bbl em 2017 + 1,5% a.a.

Fluxo de Caixa (R\$ MM)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Resultado sem Despacho (Fixo)</b>	<b>61</b>	<b>85</b>	<b>90</b>	<b>96</b>	<b>100</b>	<b>104</b>	<b>93</b>	<b>105</b>	<b>110</b>	<b>124</b>	<b>124</b>
(+) Receita Fixa	130	142	149	155	162	169	177	185	193	201	210
(-) Imposto sobre Receita Fixa	(12)	(13)	(14)	(14)	(15)	(16)	(16)	(17)	(18)	(19)	(25)
(-) P&D Fixo	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
(-) O&M Fixo	(23)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(31)	(32)	(33)	(35)	(36)
(-) Tarifas Setoriais	(13)	(14)	(14)	(15)	(16)	(16)	(17)	(18)	(19)	(19)	(20)
(-) Despesas Administrativas	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)
(-) Capex / Overhaul	(18)	(3)	(2)	(0)	(0)	(0)	(16)	(9)	(9)	-	-
<b>Resultado com Despacho (Fixo)</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
(+) Receita Variável	109	92	88	85	90	93	97	101	105	109	113
(-) Imposto sobre Receita Variável	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)
(-) P&D Variável	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
(-) Custo Combustível	(94)	(79)	(75)	(73)	(76)	(79)	(82)	(85)	(88)	(91)	(95)
(-) O&M Variável	(8)	(7)	(6)	(6)	(6)	(7)	(7)	(7)	(8)	(8)	(8)
<b>Outros Resultados</b>	<b>(49)</b>	<b>(100)</b>	<b>(98)</b>	<b>(99)</b>	<b>(103)</b>	<b>(106)</b>	<b>(100)</b>	<b>(107)</b>	<b>(114)</b>	<b>(131)</b>	<b>(120)</b>
(+/-) Investimento em Capital de Giro	(13)	(29)	(26)	(26)	(23)	(11)	(9)	(9)	(9)	(9)	(9)
(+/-) Fluxo de Caixa das Atividades Financeiras	(36)	(71)	(72)	(73)	(80)	(94)	(92)	(98)	(105)	(121)	(111)
(+) Novas Captações Cobertura de Caixa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Serviço da Dívida das Novas Captações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</b>	<b>17</b>	<b>(12)</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>(2)</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>11</b>
Caixa - Inicial	4	21	9	5	6	8	12	10	13	16	16
Free Cash Flow to Equity (FCFE)	17	(12)	(4)	1	2	4	(2)	4	3	1	11
<b>Caixa - Final</b>	<b>21</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>27</b>