



Relatório da Administração

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Nossa atuação em 2015 reiterou o compromisso mantido com o desenvolvimento do País e dos brasileiros. O período foi desafiador devido à estagnação do cenário econômico e aos primeiros sinais de recessão. No entanto, orientados pelos membros do Conselho de Administração, preservamos caixa e diversificamos as fontes de financiamento, no Brasil e no exterior, para conduzirmos nossa trajetória de crescimento rumo à universalização do acesso à água, coleta e tratamento de esgoto. Esse direcionamento impediu, por exemplo, que fôssemos afetados pelo custo da energia - ampliado acima das nossas projeções.

Planejar tendo como cenário situações críticas faz parte da nossa essência e nos permite estar menos vulneráveis a obstáculos e dificuldades. Como resultado, ampliamos nossa atuação para 43 municípios com a conquista de concessões em São Francisco do Sul (SC), Timon (MA), São João de Meriti (RJ), Pimenta Bueno (RO) e Holambra (SP). Acreditamos que nosso trabalho será transformador para os moradores dessas localidades, que passam a contar com mais qualidade e, consequentemente, mais saúde.

Nosso potencial nesse sentido está expresso nas unidades Águas de Matão (Matão - SP), sob nossa gestão há apenas um ano, e Águas do Mirante (Piracicaba - SP), que em 2015 atingiram 100% de esgoto tratado. Além disso, mantemos o índice de mais de 62% de cobertura de tratamento de esgoto, o que, se comparado à média nacional 48,6%, nos posiciona à frente e nos motiva a continuar investindo.

Fruto desses nossos diferenciais, nossa receita líquida cresceu 32,6% em relação ao ano anterior e encerrou 2015 em R\$795,1 milhões. A geração de caixa medida pelo lucro antes de juros, depreciação e amortização (Ebitda) também evoluiu 36,5% na mesma comparação, para R\$402,6 milhões.

Resultados assim refletem o trabalho dos 2.415 colaboradores que acreditam e colocam em prática nossas Missão e Visão. Convictos de que o desenvolvimento de talentos é fundamental para o sucesso das operações, contamos com a Academia Aegea, projeto recentemente criado em 2014 que é resultado de estudos e envolvimento de diversas áreas. Por meio dela efetuamos o treinamento de nossos colaboradores. Esperamos que, a partir de 2016, teremos capacidade para formar até 400 profissionais/ano.

Estimulados pelo contexto político nacional, também nos empenhamos no aprimoramento das práticas de compliance, o que tornou ainda mais transparentes nossas relações com os governos municipais, estaduais e federal, e manteve nosso site de denúncias, criado em 2012, invicto de registros relacionados a comportamentos antiéticos por parte de qualquer administrador ou colaborador.

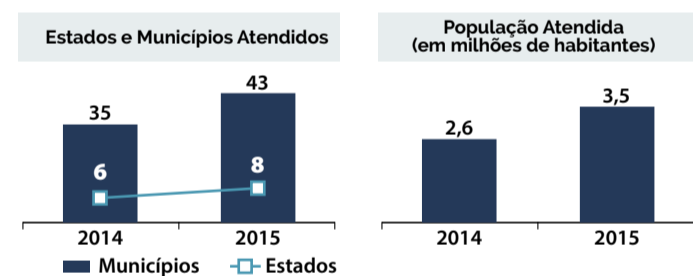
A preservação ambiental, outra de nossas preocupações, foi contemplada no período com o plantio de árvores, que ajudarão a proteger nossos mananciais, e a utilização de toneladas de lodo das estações de tratamento como adubo para reflorestamento.

O mercado reconheceu esse trabalho em busca de excelência. Figuramos como a melhor empresa de água e saneamento do País no anuário Época Negócios 360°, que analisou seis dimensões de nossa gestão, e, internacionalmente, a Prolagos foi a primeira colocada no Be Inspired Awards, premiação que reúne os melhores projetos de infraestrutura de todo o mundo.

Conquistas como essas nos levam a seguir confiantes. Encerramos 2015 com muitos aprendizados e estaremos ainda mais fortalecidos em 2016, quando esperamos continuar a contar com o apoio de nossos públicos de relacionamento, aos quais agradeço pela contribuição ao nosso desempenho.

A Administração

PORTFÓLIO DE NEGÓCIOS



EVOLUÇÃO DA RECEITA

Evolução da Receita (em milhares de R\$)	2015	2014	Δ%
Receita de serviços de água e esgoto	914.476	694.395	31,7%
Receitas de construção	307.882	370.489	-16,9%
Receita bruta total	1.222.358	1.064.884	14,8%
Deduções da receita bruta	(119.350)	(94.884)	25,8%
Receita operacional líquida	1.103.008	970.000	13,7%

A receita operacional líquida da Companhia, excluída a receita de construção, passou de R\$ R\$599,5 em 2014 para R\$795,1 milhões em 2015, representando um aumento de 32,6%.

Esse crescimento reflete o aumento de 13,2% no volume faturado do ano e 9,5% na base de clientes (economias de água e esgoto).

BALANÇOS PATRIMONIAIS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 (Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa	5.143	131	21.093	8.533
Aplicações financeiras	38.838	60.736	276.206	443.394
Contas a receber de clientes	4.829	13.483	183.450	156.671
Estoques	-	-	10.198	8.640
Ativo fiscal corrente	11.089	12.536	19.921	28.576
Adiantamento a fornecedores	3.141	-	14.261	6.621
Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber	167.215	162.223	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	20.954	-	20.954	-
Outros créditos	3.274	5.898	28.541	16.170
Total do ativo circulante	254.483	255.007	574.624	668.605
Aplicações financeiras	80.020	62.493	98.484	75.780
Debêntures privadas partes relacionadas	45.928	20.821	-	-
Contas a receber de clientes	-	-	38.721	39.187
Ativo fiscal não corrente	-	-	14.495	9.727
Contas-correntes a receber de partes relacionadas	166.542	109.217	46.129	46.735
Ativo fiscal diferido	-	-	49.809	43.085
Instrumentos financeiros derivativos	13.915	-	13.915	-
Outros créditos	14.050	2.946	18.624	10.982
Total do realizável a longo prazo	320.455	195.477	280.177	225.496
Investimentos	651.774	743.494	13.571	13.248
Imobilizado	10.564	11.696	18.539	19.123
Intangível	3.079	1.592	2.033	1.758
Total do ativo não circulante	985.872	952.259	2.345.419	2.016.415
Total do ativo	1.240.355	1.207.266	2.920.043	2.685.020

VOLUME FATURADO

O aumento na base clientes (economias) acarretou por consequência a elevação no volume faturado de água em 2015, que cresceu 19,9% frente ao ano anterior, e o volume de esgoto 3,2%.

Volume faturado (m³)	2015	2014	Δ%
Água	129.683	108.205	19,8%
Esgoto	74.197	71.904	3,2%
Total	203.880	180.109	13,2%

ECONOMIAS TOTAIS

Economias ¹ Totais	2015	2014	Δ%
Água	788.832	698.890	12,9%
Esgoto	576.694	547.955	5,2%
Total	1.365.526	1.246.845	9,5%

1 Economia: - Imóvel de uma única ocupação, ou subdivisão de imóvel com ocupação independente das demais, perfeitamente identificável ou comprovável em função da finalidade de sua ocupação legal, dotado de instalação privativa ou comum para o uso dos serviços de abastecimento de água ou de coleta de esgoto. Ex: um prédio com 10 apartamentos possui uma ligação e 10 economias.

O número de domicílios atendidos com Água apresentou uma elevação de 12,9% entre 2015 e 2014. A entrada das concessionárias Águas de São Francisco, Águas de Paranatinga e Águas de Timon, explica 74,2% deste aumento. No período, destacamos a evolução da concessionária Entrante Águas de Timon e Águas de São Francisco do Sul, com 58,7% e 28,8%, do crescimento do período, respectivamente.

O número de domicílios atendidos com Esgoto apresentou uma elevação de 5,2%. A concessionária Prolagos explica 44,1% e Águas Guararoba, 13,9%. Isso é devido à execução de obra de ampliação do sistema de esgotamento sanitário, conquista de novas ligações.

CUSTOS E DESPESAS

A Companhia foi impactada com aumentos relevantes nos custos de energia elétrica ao longo de 2015, principalmente em suas concessões mais maduras, em função da política tarifária vigente. Soma-se a isso a evolução da PCLD (Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa), em especial nos clientes do setor público, fruto da conjuntura fiscal e também a mudanças da forma de reconhecimento dos custos de concessão detalhadas a seguir.

Mesmo com estes impactos, a evolução dos custos e despesas totais foi inferior ao crescimento da receita, indicando ganhos de produtividade relevantes, com destaque para a linha de pessoal, serviços de terceiros e P&D.

Custos e Despesas ('000)	2015	2014	Δ%
Pessoal	132.148	114.411	15,5%
Serviços de terceiros	54.373	50.760	7,1%
Conservação e manutenção	8.976	7.041	27,5%
Materiais, equip. e veículos	19.891	18.260	8,9%
Custo de concessão	16.584	5.626	194,7%
Energia Elétrica	86.909	46.629	86,4%
Produtos químicos	5.884	4.296	37,0%
Viagens e estádias	4.792	5.224	-8,3%
PCLD**	29.481	6.405	360,3%
Provisão (Reversão para contingências)	(5.133)	157	-3362,6%
P&D	9.013	17.924	-49,7%
Outros Custos*	29.603	27.842	6,3%
Sub-total	392.522	304.576	28,9%
Amortização	88.315	56.157	57,3%
Total	480.837	360.733	33,3%

* Contemplam as linhas de Seguros, Resultado de Equivalência Patrimonial, Outras Receitas Operacionais e Outras Despesas Operacionais de nossas Demonstrações Financeiras.

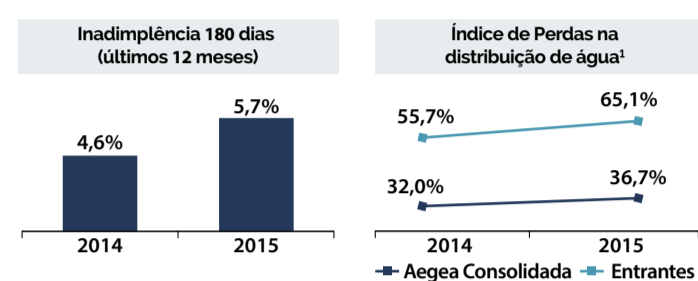
** Contemplam as linhas de PCLD (Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa) - anteriormente PDD - Provisão para devedores duvidosos e Baixa de Títulos conforme a Lei 13.097/06.

INADIMPLÊNCIA E ÍNDICE DE PERDAS

A taxa de Inadimplência de 180 dias sofreu uma elevação de 1,1 p.p. em 2015 comparando com o mesmo período. Esse aumento pode ser creditado à categoria de consumo pública que aumentou em percentuais de participação na inadimplência 180 dias; passou de 13,9% em 2014 para 30,5% em 2015 sobre o total de Inadimplência.

A Companhia vem acompanhando com atenção o cenário econômico nacional, em especial o comportamento do emprego, da renda e do poder aquisitivo da população e seus reflexos na capacidade de pagamento de seus usuários, em especial os clientes públicos. Em função recentemente do viés negativo destes indicadores, a Companhia intensificou as campanhas de incentivo às renegociações de contas em atraso, com aumento de 16% em relação ao exercício anterior, e de adesão ao pagamento via débito automático.

O Índice de Perdas fechou 2015 em 36,7% contra 32,0% em 2014, um aumento de 4,7 p.p. As concessionárias, Águas de São Francisco do Sul, Águas de Timon e Águas de Paranatinga foram incorporadas no período, o índice superava e em todos os casos a casa dos 60%, conforme gráficos a seguir:



1 - IN049 (SNIS) - Índice Perdas na distribuição (%):

(Vol. de água Produzido (m³) + Vol. de água Tratada Importado (m³) - Vol. Água serviço (m³)) - Vol. Água Consumido (m³)
Volume de água Produzido (m³) + Volume de água Tratada Importado (m³) - Vol. Água serviço (m³)

EBITDA

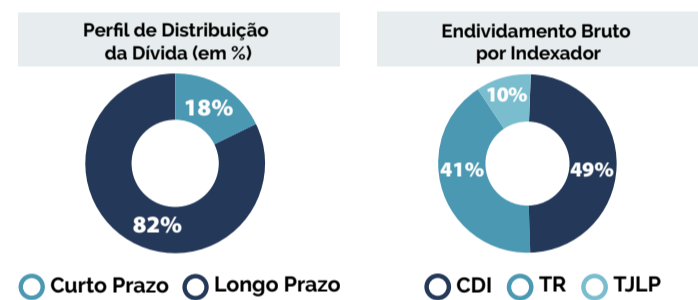
EBITDA ('000)	2015	2014	Δ%
EBIT - Lucro Operacional	314.289	238.778	31,6%
(+) Depreciação e Amortização	88.315	56.157	57,3%
EBITDA	402.604	294.935	36,5%
Margem EBITDA	50,6%	49,2%	

EBITDA fechou o ano de 2015 em R\$ 402,6 milhões, valor 36,5% maior que o mesmo período anterior, alcançando uma margem de 50,6%, comparada com os 49,2% de 2014.

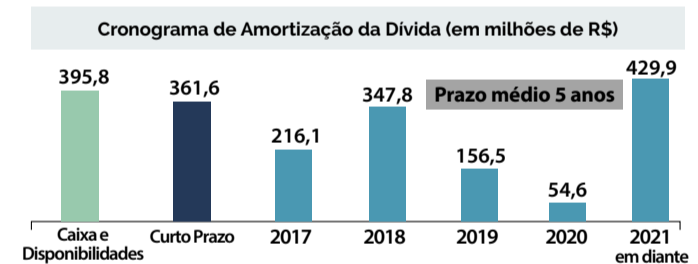
ENDIVIDAMENTO

A Aegea encerrou o ano de 2015 com saldo de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto e longo prazo, no valor total de R\$395,8 milhões. A dívida bruta (incluindo Hedge) da Aegea nessa mesma data atingiu R\$1,6 bilhão.

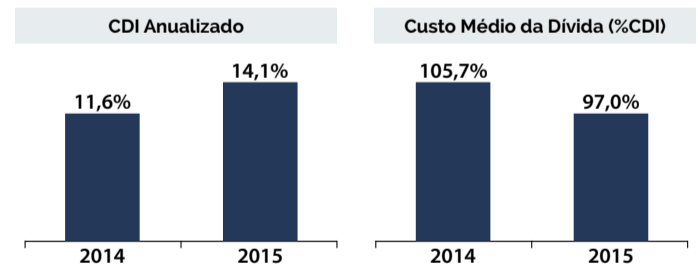
O índice Dívida Líquida sobre o EBITDA, no período 12 meses de 2015, foi de 2,91 vezes. A Aegea encerrou 2015 com um volume de caixa que representa 1,1 vezes a dívida de curto prazo e um prazo médio de vencimento da dívida da Companhia em 5 anos.



A Companhia possui fontes de financiamento bastante diversificada, coerente com a sua estratégia de mitigação de riscos.



No quadro abaixo, quando comparamos o CDI do 2014 vis-à-vis 2015, em termos anualizados, o índice passou de 11,6% a.a. para 14,1% a.a., um aumento de 2,6 p.p. O custo da dívida (% CDI) passou de 105,7% em 2014 para 97,0% do CDI em 2015, uma redução de 8,7 p.p.



DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 (Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	2015	2014	2015	2014
Receita operacional líquida	58.966	73.168	1.103.008	970.000
Custos dos serviços prestados	(42.912)	(42.524)	(622.137)	(579.195)
Lucro bruto	16.054	30.644	480.871	390.805
Despesas administrativas e gerais	(14.523)	(20.467)	(156.383)	(134.360)
Despesas com pesquisa e desenvolvimento	(9.013)	(17.924)	(9.013)	(17.924)
Outras receitas operacionais	36	334	1.138	1.134
Outras despesas operacionais	(3.446)	(1.964)	(3.453)	(2.105)
Resultado de equivalência patrimonial	147.968	130.626	1.129	1.228
Resultado antes das despesas financeiras líquidas e impostos	137.076	121.249	314.289	238.778
Receitas financeiras	83.888	24.352	129.639	69.488
Despesas financeiras	(98.867)	(32.659)	(253.816)	(135.281)
Despesas financeiras líquidas	(14.979)	(8.307)	(124.177)	(65.793)
Lucro antes dos impostos	122.097	112.942	190.112	172.985
Imposto de renda e contribuição social	(4.280)	(1.219)	(74.956)	(60.747)
Lucro líquido do exercício	117.817	111.723	115.156	112.238
Resultado atribuído para:				
Acionistas controladores	117.817	111.723	117.817	111.723
Acionistas não controladores	-	-	(2.661)	515
Lucro líquido do exercício	117.817	111.723	115.156	112.238
Lucro por ação				
Lucro por ação - Básico (em R\$)	0,18	0,17	0,18	0,17
Lucro por ação - Diluído (em R\$)	0,18	0,17	0,18	0,17
Quantidade média de ações	673.076.048	673.076.048	673.076.048	673.076.048

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Hamilton Amadeo Anastácio Ubaldino Fernandes Filho

André Machado Mastrobuono Antônio Kandir

Eduardo José Bernini Luiz Serafim Spinola Santos Thomas Daniel Brull

DIRETORIA

Hamilton Amadeo Flávio Martins Tarchi Crivellari

Radamêns Andrade Casseb Felipe Bueno Marcondes Ferraz

CONTADOR

Leandro Kato CRC SP 223439/O-7