



MUNICÍPIO DE SETÚBAL
CÂMARA MUNICIPAL

REUNIÃO N.º 04/2020

PROPOSTA

N.º 013/2020/DAF

Realizada em 19/02/2020

DELIBERAÇÃO N.º 63/2020

**ASSUNTO: SETGÁS - SOCIEDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE GÁS NATURAL, SA
- ALIENAÇÃO DA PARTICIPAÇÃO DO MUNICÍPIO DE SETÚBAL**

A Setgás - Sociedade de Distribuição de Gás Natural, SA (SETGÁS), foi constituída em 26 de janeiro de 1990, tendo recebido por um período de 35 anos, a concessão da "Distribuição de Gás de Substituição e Construção das respetivas infraestruturas" dos Concelhos em que atua.

No ano da sua constituição o Município de Setúbal (MS) decidiu participar na empresa acabando por adquirir 1.200 ações, detendo atualmente 0,067% do seu Capital Social.

De acordo com a Prestação de Contas dos últimos três anos da SETGÁS, o Capital Social é composto por 1.800.000 ações, com valor nominal de 5 euros cada uma, sendo que a percentagem da participação do MS não sofreu alterações, pertencendo à Galp Gás Natural Distribuição, S.A. (GGDN) o peso esmagador (1.798.800 ações), o que representa 99,93% de participação.

Importa referir que, de acordo com a legislação vigente, não há impedimentos para participar em Sociedades Comerciais, cabendo aos Municípios, no entanto, a responsabilidade de acompanhar a situação financeira das empresas locais e participadas, assumindo encargos para a cobertura dos Resultados, em caso de incumprimento das regras de equilíbrio de Contas, integrando também no seu Endividamento, proporcional à participação da respetiva participação social (Lei n.º 73/2013, de 03 de setembro e Lei n.º 50/2012, de 31 de agosto).

Analisando as Contas da SETGÁS (período 2016-2017), constantes do QUADRO 1:

QUADRO 1: ESTRUTURA DO CAPITAL PRÓPRIO, 2016-2019

| Designação | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Capital Social | 9 000 000 | 9 000 000 | 9 000 000 |
| Prestações suplementares (acionista GGND) | 7 481 969 | 7 481 969 | 7 481 969 |
| Resultados acumulados - Ganhos e perdas atuariais | 32 671 | 31 725 | 48 050 |
| Outras Reservas | 7 426 402 | 7 426 402 | 7 426 402 |
| Resultados Acumulados | 9 028 894 | 9 792 331 | 7 795 355 |
| Resultado Líquido do Exercício | 2 063 436 | 1 792 142 | 2 155 612 |
| Total Capital Próprio | 35 033 372 | 35 524 569 | 33 907 387 |
| Dividendos atribuídos e distribuídos | 1 300 000 | 3 789 118 | 2 552 541 |



MUNICÍPIO DE SETÚBAL
CÂMARA MUNICIPAL

Podemos verificar que:

- Não houve alterações no montante do Capital Social, valorizado em 9 milhões de euros, mantendo a estrutura acionista estável (GGDN, que controla SETGÁS e MS com uma participação diminuta);
- Em 2018, os Resultados Acumulados e outras Reservas somaram 15 milhões de euros (16M € e 17M €, nos anos 2016 e 2017, respetivamente);
- A Sociedade SETGÁS apresentou Resultados Líquidos dos exercícios em análise na ordem de 2 milhões de euros, procedendo à distribuição de dividendos aos acionistas;

Por outro lado, os Resultados por Ação oscilaram entre 1€ a 1,20€, conforme se pode observar pela leitura do QUADRO 2:

QUADRO 2: RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO / DIVIDENDOS, 20106-2018

| Ano | SETGÁS | | | | | |
|------|----------------|---------------|--------------|---------------------|-----------------------|--------------------|
| | Capital Social | | | Prestação de Contas | | |
| | N.º ações | Valor nominal | Total | RLE | Dividendos atribuídos | Resultados p/ ação |
| 2016 | 1 800 000 | 5,00 € | 9 000 000,00 | 2 063 436 € | 1 300 000 € | 1,15 € |
| 2017 | 1 800 000 | 5,00 € | 9 000 000,00 | 1 792 142 € | 3 789 118 € | 1,00 € |
| 2018 | 1 800 000 | 5,00 € | 9 000 000,00 | 2 155 612 € | 2 552 541 € | 1,20 € |

A distribuição de dividendos efetua-se através da INTERBOLSA - Sociedade Gestora de Sistemas de Liquidação e de Sistemas Centralizados de Valores Mobiliários, SA (grupo Euronext), por intermédio do Novo Banco, SA.

Os rendimentos do MS, por via de dividendos recebidos, estão explicados no QUADRO 3:

QUADRO 3: PARTICIPAÇÃO DO MUNICÍPIO DE SETÚBAL / DIVIDENDOS, 2016-2018

| Ano | MUNICÍPIO DE SETÚBAL | | | | | | | | |
|------|---|-------------------------------|--------|------------------------------------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|------------------|
| | Participação MS no Capital Social da SETGÁS | | | Dividendos Recebidos | | Despesas | | Rendimento de dividendos | |
| | N.º ações | Valor (ao preço de aquisição) | % | Dividendos (rendimentos correntes) | Dividendos por ação | IRC = 25% | Comissões bancárias | Valor bruto, % | Valor líquido, % |
| 2016 | 1 200 | 6 000 € | 0,067% | 866,67 € | 0,72 € | 216,67 € | 21,84 € | 14% | 10% |
| 2017 | 1 200 | 6 000 € | 0,067% | 2 526,08 € | 2,11 € | 631,52 € | 60,10 € | 42% | 31% |
| 2018 | 1 200 | 6 000 € | 0,067% | 1 701,69 € | 1,42 € | 425,42 € | 41,10 € | 28% | 21% |

Verifica-se que, com exceção do ano 2016, considerando que os dividendos atribuídos foram abaixo do Resultado do Exercício, os rendimentos de dividendos por Ação nos anos 2017 e 2018 foram muito bons (31% e 21%, respetivamente), permitindo distribuir a parte de Resultados Transitados.



MUNICÍPIO DE SETÚBAL
CÂMARA MUNICIPAL

Da análise do QUADRO 4, poder-se-á verificar a evolução da distribuição dos Dividendos.

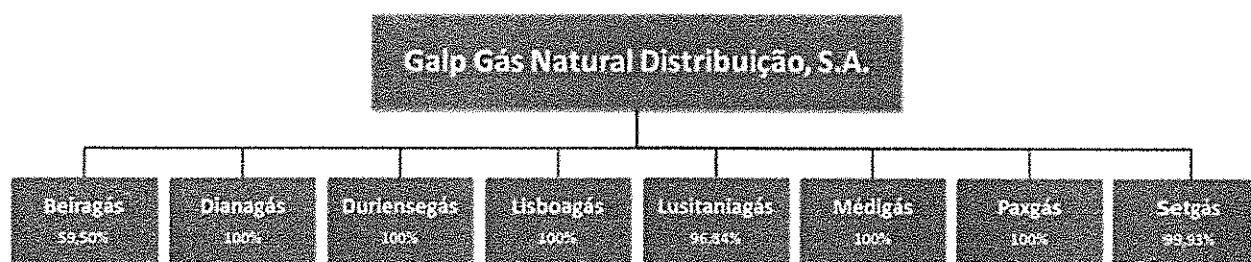
QUADRO 4: DIVIDENDOS ATRIBUÍDOS AO MUNICÍPIO, 2016-2018

| Ano | DIVIDENDOS | | |
|------|-----------------|-----------------------|----------------|
| | Valor Atribuído | Tributação e Despesas | Valor Recebido |
| 2016 | 866,67 € | - 238,51 € | 628,16 € |
| 2017 | 2 526,08 € | - 691,62 € | 1 834,46 € |
| 2018 | 1 701,69 € | - 466,52 € | 1 235,17 € |

No que concerne ao peso desse valor nas Receitas municipais, e devido à baixa participação do MS na empresa, ele releva-se de fraca importância.

Em geral, as Contas da SETGÁS, assim como as perspetivas futuras referidas no Relatório de Gestão de 2018, aparentam uma situação consistente, não apresentando um potencial risco financeiro para a Autarquia, a curto prazo.

Relativamente à Proposta de aquisição de Ações detidas pelo MS na SETGÁS efetuada pela GALP GÁS NATURAL DISTRIBUIÇÃO, SA (GGND), insere-se na perspetiva do controlo a 100% da sua subsidiária, eliminando qualquer interesse minoritário.



O preço por Ação da proposta apresentada é de 25,40 €, ou seja, cinco vezes maior do que o valor nominal (5 €). A interessada propõe-se a pagar 30.480€, pelas 1.200 ações detidos pelo MS.

A atualização do valor investido na compra de ações (6.000€), com base na taxa de inflação ¹, projeta o valor de aquisição para 13.766€, a preço atual, com o retorno de investimento cerca de 16.714€, ou 121% (calculado sem consideração de capitalização de juros desde o ano de aquisição).

De acordo com a participação do MS (0,067%), o valor do Capital Próprio da SETGÁS atribuído ao Município estima-se em 17.585€ ².

¹ Valor de aquisição com base nos preços atuais, considerando Taxa de inflação (Índice Preços no Consumidor): cerca de 2,3 média anual 1990-2018 (Fonte: INE)

² Fonte: Prestação de Contas 2018



MUNICÍPIO DE SETÚBAL
CÂMARA MUNICIPAL

O QUADRO 5 procede à análise da Proposta apresentada pela GGND:

QUADRO 5: ANÁLISE DA PROPOSTA DE AQUISIÇÃO DE AÇÕES DETIDAS PELO MUNICÍPIO

| PROPOSTA DE AQUISIÇÃO DA PARTICIPAÇÃO DO MS | | ANÁLISE | | | | |
|---|---|--|---|--|------|---|
| PREÇO (PROPOSTA GGND) | | Atualização da Participação MS com base na Tx Inflação | Participação MS com base nos elementos do Capital Próprio | Retorno do investimento (com base no preço de aquisição atualizado com taxa de inflação, sem capitalização de juros) | | Preço Proposta - Participação MS no Capital Próprio da Setgás |
| por Ação | Total Valorização da Participação Financeira MS | IPC 1990-2018 2,3 (média anual) | Setgás: Prestação de Contas 2018 | EUR | % | EUR |
| (1) | (2) | (3) | (4) | (5) = (2) - (3) | (6) | (7) = (2) - (4) |
| 25,40 € | 30 480 € | 13 766 € | 17 585 € | 16 714 € | 121% | 12 895 € |

Acrescenta-se que as últimas Contas disponíveis da GGND (ano 2017), revela um Resultado Consolidado acima de 25 milhões de euros (65M €, em 2016).

Neste sentido, e por ser considerada racional e economicamente aceitável a Proposta apresentada pela Galp Gás Natural Distribuição, SA, propõe-se:

- A alienação da participação social do Município de Setúbal, na Setgás - Sociedade de Distribuição de Gás Natural, SA, constituída por 1.200 Ações, pelo montante de 30.480€;
- Seja subsequentemente enviada à Assembleia Municipal, nos termos da alínea c), e da alínea ccc), do n.º 1, do Artigo 33.º, da Lei n.º 75/2013, de 12 de setembro.

Anexo: Ofício da Galp Gás Natural Distribuição, SA, Ref.: 47_2019_GGND_S

O TÉCNICO

O CHEFE DE DIVISÃO

O DIRECTOR DO DEPARTAMENTO

O PROPONENTE

APROVADA / REJEITADA por: _____ Votos Contra; 1 Abstenções; 10 Votos a Favor.

Aprovada em minuta, para efeitos do disposto no n.º 3 do Artigo 57 da lei 75/13, de 12 de setembro

O RESPONSÁVEL PELA ELABORAÇÃO DA ACTA

O PRESIDENTE DA CÂMARA



Registada c/ Aviso de Receção

Exma. Senhora,
Dra. Carla Guerreiro
M.I. Vereadora da Câmara Municipal de Setúbal
Rua Acácio Barradas, nº 27
2900-197 Setúbal

| V/Refª | V/Comunicação | N/Refª | Data |
|--------|---------------|----------------|------------|
| | | 47_2019_GGND_S | 03-05-2019 |

Assunto: PROPOSTA DE AQUISIÇÃO DE AÇÕES DA SETGÁS - SOCIEDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE GÁS NATURAL, S.A

Exma. Senhora Vereadora Carla Guerreiro,

Em primeiro lugar, gostaríamos de expressar os nossos agradecimentos por ter compartilhado connosco o vosso precioso tempo no passado dia 13 de março e de nos ter proporcionado uma reunião muito produtiva.

Conforme acordado na referida reunião, vimos encaminhar para vossa apreciação a nossa proposta para o assunto referenciado, de acordo com o quadro anexo. Informamos que esta proposta está baseada no mesmo racional aplicado a uma transação anterior, na qual a Galp Gás Natural Distribuição (GGND) adquiriu ações da SETGÁS à Enagás e também numa série de recentes aquisições de posições minoritárias de outras subsidiárias em que a GGND detém participações maioritárias. Nesse sentido, acreditamos que a presente proposta é justa e evidencia boas condições para ambas as partes.

Caso haja alguma dúvida ou seja necessário algum esclarecimento da vossa parte, estaremos naturalmente à disposição para um contacto, inclusive para agendarmos uma outra reunião, caso entenda mais oportuno, para que possamos chegar a um acordo.

Com os nossos melhores cumprimentos,

Naohiro Hayakawa

(Administrador)

Anexo: O citado

Galp Gás Natural Distribuição, S. A.
Rua Tomás da Fonseca - Torre C - 1600-209 Lisboa, Portugal
Tel: +351 21 724 25 00 - Fax: +351 21 868 79 51

**PROPOSTA DE AQUISIÇÃO DA PARTICIPAÇÃO FINANCEIRA DA C. M. DE SETÚBAL NO CAPITAL SOCIAL DA EMPRESA
SETGAS - SOCIEDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE GÁS NATURAL, S. A.**

| | (valores em €) | |
|---|---------------------------------|--|
| | DEZEMBRO/2018 | |
| BASE PARA AVALIAÇÃO = VALOR DOS ATIVOS REGULADOS (RAB = REGULATORY ASSET BASE) | (A) 1 49 601 000 | FONTE: PÁGINA 249 DO DOCUMENTO "PROVEITOS PERMITIDOS E AJUSTAMENTOS PARA O ANO GÁS 2018-2019 DAS EMPRESAS REGULADAS DO SETOR DO GÁS NATURAL", PUBLICADO PELA ERSE EM JUNHO/2018. |
| % DO RAB CONSIDERADO | (B) 92% | NOTA: CRITÉRIO IDÊNTICO AO APLICADO NA AQUISIÇÃO DA PARTICIPAÇÃO FINANCEIRA DA ENAGÁS. |
| VALOR DO RAB AJUSTADO | (C) = (A) * (B) 137 632 920 | |
| (-) DÍVIDA LÍQUIDA (NET DEBT) | (D) 84 428 589 | NOTA: VER DETALHE ABAIXO. |
| VALOR PATRIMONIAL (EQUITY VALUE) | (E) = (C) - (D) 53 204 331 | |
| (-) PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES DO ACIONISTA GGND | (F) 7 481 969 | FONTE: RELATÓRIO DE GESTÃO E CONTAS 2018. |
| VALOR PATRIMONIAL EXCLUINDO PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES | (G) = (E) - (F) 45 722 362 | |
| NÚMERO TOTAL DE AÇÕES | (H) 1 800 000 | |
| PREÇO POR AÇÃO | (I) = (G) / (H) 25,40 | |
| NÚMERO DE AÇÕES DETIDAS PELA CÂMARA MUNICIPAL DE SETÚBAL | (J) 1 200 | % DE PARTICIPAÇÃO 0,067% |
| VALOR DAS AÇÕES DA CÂMARA MUNICIPAL DE SETÚBAL | (K) = (I) * (J) 30 480 | |
| (+) EMPRÉSTIMO DO ACIONISTA C. M. DE SETÚBAL | (L) - | |
| (+) PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES DO ACIONISTA C. M. DE SETÚBAL | (M) - | |
| VALOR TOTAL DA PARTICIPAÇÃO FINANCEIRA DA C. M. DE SETÚBAL | (N) = (K) + (L) + (M) 30 480 | |
| DÍVIDA LÍQUIDA | | |
| OUTRAS CONTAS A PAGAR - NÃO CORRENTE - EMPRÉSTIMO DO ACIONISTA GGND | 83 609 341 | |
| EMPRÉSTIMO - CORRENTE - CASH POOLING DO ACIONISTA GGND | 1 410 784 | |
| ACRÉSCIMO DE CUSTOS - JUROS A LIQUIDAR - EMPRÉSTIMO DO ACIONISTA GGND | 181 042 | FONTE: RELATÓRIO DE GESTÃO E CONTAS 2018. |
| TOTAL DÍVIDA BRUTA | 85 201 168 | |
| (-) CAIXA E SEUS EQUIVALENTES | 772 578 | |
| TOTAL DÍVIDA LÍQUIDA | 84 428 589 | |

5