

# Claritas

A Principal® company

## Contribuição para a audiência pública 02/2021 - Arsesp

Março 2021

# Diferimento tarifário

Reajustes previstos no processo de transição	% Receita 2019	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Total	Tabela 13 Pág 49 NT
Residencial	62.2%	4.7%	3.0%	4.0%	5.0%	17.8%	17.8%
Residencial social	1.2%	-3.0%				-3.0%	-16.0%
Não Residencial	36.6%	3.5%				3.5%	0.0%
Reajuste Total	100.0%	4.2%	1.9%	2.5%	3.1%	12.1%	10.9%
<b>Tarifa Diferida</b>		<b>7.6%</b>	<b>5.7%</b>	<b>3.1%</b>	<b>0.0%</b>		

IPCA	5.0%	3.5%	3.5%	3.5%
Reajuste Nominal	4.2%	5.4%	6.1%	6.7%
Reajuste Real	-0.8%	1.9%	2.5%	3.1%
<b>Reajuste Nominal Residencial</b>	<b>4.7%</b>	<b>6.6%</b>	<b>7.6%</b>	<b>8.7%</b>
<b>Reajuste Real Residencial</b>	<b>-0.3%</b>	<b>3.0%</b>	<b>4.0%</b>	<b>5.0%</b>

- O processo de revisão e de reestruturação tarifária são independentes e não podem ser tratados de forma conjunta sob pena de comprometer o equilíbrio econômico-financeiro da concessão
- A proposta de implementação do resultado da 3º RTO de forma gradual e associada a reestruturação tarifária implica em um diferimento tarifário
- Propomos a aplicação imediata e integral do resultado da 3º RTO. A partir desta nova base tarifária se deve implementar a reestruturação tarifária

# Diferimento tarifário

Discriminação	Componentes da Fórmula	Ciclo Tarifário - R\$ (Out/20)				
		2020	2021	2022	2023	2024
<b>Volume (A+E) - (1.000 m³)</b>	<b>VF</b>		3,422,527,133	3,499,826,987	3,577,791,057	3,654,244,476
<b>Tarifa</b>			<b>4.8413</b>	<b>4.8413</b>	<b>4.8413</b>	<b>4.8413</b>
(+) Receita Requerida Direta -> Tarifária	RRD	56,489,127,523	16,569,494,050	16,943,726,136	17,321,173,894	17,691,308,131
(+) Receitas Alternativas	RA	493,251,819	149,270,351	149,270,351	149,270,351	149,270,351
(-) Despesas Operacionais -> OPEX	OPEX	21,457,275,101	6,340,025,048	6,469,630,203	6,558,549,747	6,645,010,629
(-) PPP e Locação de Ativos	PPP	2,074,250,463	651,547,646	651,853,485	652,162,792	542,989,448
(-) Fundos Municipais	FMS	1,422,624,341	417,286,770	426,711,445	436,217,104	445,538,578
(-) Uso de Recursos Hídricos	URH	288,030,450	87,165,227	87,165,227	87,165,227	87,165,227
(-) P&D&I	PDI	28,244,564	8,284,747	8,471,863	8,660,587	8,845,654
(-) Receitas Irrecuperáveis	RINC	795,991,225	233,481,600	238,754,924	244,073,560	249,289,140
<b>EBITDA</b>			8,980,973,364	9,210,409,341	9,483,615,229	9,861,739,806
<b>Depreciação</b>			1,879,454,140	2,010,440,765	2,146,509,613	2,286,463,213
<b>EBIT</b>			7,101,519,224	7,199,968,577	7,337,105,616	7,575,276,593
(-) Imposto de renda/Contrib.Social	IRCS	8,188,556,177	2,414,516,536	2,447,989,316	2,494,615,909	2,575,594,041
(-) Investimentos Imobilizados	CAPEX	16,894,589,695	4,561,255,853	5,379,987,180	4,941,654,197	5,682,040,589
(-) Juros Obras Andamento Regulatório	JOAR	620,596,167	154,386,129	212,503,479	173,938,948	216,164,674
(-) Ajuste compensatório	AJC	-237,289,537	-64,130,312	-69,327,911	-74,946,762	-81,021,006
(-) Variação do Capital de Giro	VarWK	86,086,500	16,594,632	29,306,460	34,624,834	24,928,934
(-) Base de Capital Inicial	BRL0	55,504,413,416	-	-	-	-
(+) Base de Capital Final	BRLT	50,140,989,219	-	-	-	68,481,289,677
<b>= Livre Fluxo de Caixa + Bdk</b>		<b>-55,504,413,416</b>	<b>1,898,350,525</b>	<b>1,209,950,817</b>	<b>1,913,728,103</b>	<b>69,925,322,250</b>
<b>= Livre Fluxo de Caixa + Bdk (Descontados)</b>		<b>-55,504,413,416</b>	<b>1,756,028,857</b>	<b>1,035,328,575</b>	<b>1,514,767,435</b>	<b>51,198,288,549</b>

Valor Presente Líquido = -  
Taxa Interna de Retorno (TIR) = 8.10%

P0 (R\$ / m³)
4.8413

- A tabela acima representa o resultado da 3º RTO
- A tarifa de equilíbrio (P0) é alcançada logo no primeiro

# Diferimento tarifário

Discriminação	Componentes da	Valor Presente 2020	Ciclo Tarifário - R\$ (Out/20)			
			2021	2022	2023	2024
<b>Volume (A+E) - (1.000 m³)</b>	<b>VF</b>		3,422,527,133	3,499,826,987	3,577,791,057	3,654,244,476
<b>Tarifa</b>			<b>4.4710</b>	<b>4.5665</b>	<b>4.6907</b>	<b>4.8413</b>
(+) Receita Requerida Direta -> Tarifária	RRD	56,489,127,523	15,302,030,495	15,981,844,403	16,782,340,906	17,691,308,131
(+) Receitas Alternativas	RA	493,251,819	149,270,351	149,270,351	149,270,351	149,270,351
(-) Despesas Operacionais -> OPEX	OPEX	21,457,275,101	6,340,025,048	6,469,630,203	6,558,549,747	6,645,010,629
(-) PPP e Locação de Ativos	PPP	2,074,250,463	651,547,646	651,853,485	652,162,792	542,989,448
(-) Fundos Municipais	FMS	1,422,624,341	417,286,770	426,711,445	436,217,104	445,538,578
(-) Uso de Recursos Hídricos	URH	288,030,450	87,165,227	87,165,227	87,165,227	87,165,227
(-) P&D&I	PDI	28,244,564	8,284,747	8,471,863	8,660,587	8,845,654
(-) Receitas Irrecuperáveis	RINC	795,991,225	215,621,705	225,200,998	236,480,836	249,289,140
<b>EBITDA</b>			7,731,369,704	8,262,081,533	8,952,374,964	9,861,739,806
<b>Depreciação</b>			1,879,454,140	2,010,440,765	2,146,509,613	2,286,463,213
<b>EBIT</b>			5,851,915,564	6,251,640,769	6,805,865,351	7,575,276,593
(-) Imposto de renda/Contrib.Social	IRCS	8,188,556,177	1,989,651,292	2,125,557,861	2,313,994,219	2,575,594,041
(-) Investimentos Imobilizados	CAPEX	16,894,589,695	4,561,255,853	5,379,987,180	4,941,654,197	5,682,040,589
(-) Juros Obras Andamento Regulatório	JOAR	620,596,167	154,386,129	212,503,479	173,938,948	216,164,674
(-) Ajuste compensatório	AJC	-237,289,537	-64,130,312	-69,327,911	-74,946,762	-81,021,006
(-) Variação do Capital de Giro	VarWK	86,086,500	16,594,632	29,306,460	34,624,834	24,928,934
(-) Base de Capital Inicial	BRL0	55,504,413,416	-	-	-	-
(+) Base de Capital Final	BRLT	50,140,989,219	-	-	-	68,481,289,677
<b>= Livre Fluxo de Caixa + Bdk</b>		<b>-55,504,413,416</b>	<b>1,073,612,109</b>	<b>584,054,464</b>	<b>1,563,109,528</b>	<b>69,925,322,250</b>
<b>= Livre Fluxo de Caixa + Bdk (Descontados)</b>		<b>-55,504,413,416</b>	<b>1,756,028,857</b>	<b>1,035,328,575</b>	<b>1,514,767,435</b>	<b>51,198,288,549</b>

Valor Presente Líquido = -  
Taxa Interna de Retorno (TIR) = 7.31%

<b>P0 (R\$ / m3)</b>
<b>4.8413</b>

Frustração da Receita tarifária	-1,267,463,555	-961,881,733	-538,832,988	-
Frustração Fluxo de Caixa	-824,738,416	-625,896,353	-350,618,575	-
<b>Frustração Fluxo de Caixa (%)</b>	<b>-43.4%</b>	<b>-51.7%</b>	<b>-18.3%</b>	<b>0.0%</b>

- Com o diferimento tarifário proposto, a Sabesp não alcançará o equilíbrio regulatório neste ciclo tarifário, auferindo um retorno de 7,31% vs. a previsão regulatória de 8,1%
- A empresa terá uma frustração de fluxo de caixa da ordem de 44% no primeiro ano e 52% no segundo, comprometendo e/ou onerando a financiabilidade do ciclo de investimentos

# Modicidade tarifária

Estrutura tarifária			
	Atual	Proposta	Delta
Ligações Água			
Residencial	7,521,957	6,451,798	(1,070,159)
Residencial Social	289,170	430,351	141,180
Residencial Vulnerável	-	845,729	845,729
Não Residencial	850,304	850,304	0
<b>Total</b>	<b>8,661,431</b>	<b>8,578,181</b>	<b>(83,250)</b>

Pesquisa Orçamento Familiar 2018 - SP	
Aluguel	17.00%
Transporte	14.30%
Alimentação	11.90%
Saúde	6.70%
Educação	4.60%
Despesas diversas	3.70%
Manutenção do Lar	3.10%
Vestuário	2.90%
Higiene e cuidados pessoais	2.40%
Energia	2.00%
Recreação e cultura	1.90%
Condomínio	1.80%
Telefonia	1.30%
TV e Internet	1.30%
Serviços pessoais	1.10%
<b>Água e esgoto</b>	<b>0.90%</b>
Gás	0.60%

- O foco exagerado na modicidade tarifária ao longo dos anos prejudicou o ritmo de expansão dos serviços de água e saneamento
- A estrutura tarifária proposta, identifica e aplica subsídios focados no grupo social que realmente precisa, estamos falando de uma migração da ordem de 12,5% da base atual de clientes residenciais
- Considerando o baixo custo do saneamento no orçamento doméstico paulista e os subsídios aos grupos de menor renda, propomos a esta agência um debate sobre o ritmo de investimentos visando universalizar os serviços e o impacto correlato na tarifa

Fonte: Tabela 6715 POF 2018 IBGE