



## ANEXO II – Análise da composição da Base de Remuneração Regulatória

Nesse anexo, apresenta-se a análise desenvolvida para determinação da Base de Remuneração Regulatória (BRR) a ser utilizada na Terceira Revisão Tarifária da Comgás.

Para atendimento do que estabelece o Edital de Leilão (Pergunta 98) e o Contrato de Concessão CSPE nº 001/1999, é necessário comparar o Valor Econômico Mínimo (VEM) com o valor da Base de Ativos para apuração da Base de Remuneração Regulatória. Foi considerado, ainda, o Despacho SubG. Cons 14/2015 da PGE de São Paulo, aprovado em 09/11/2015, pelo Sr. Procurador Geral do Estado, como segue:

*“A cada revisão tarifária é necessário verificar a base de remuneração dos ativos. O VEM deixa de ser aplicado quando o valor contábil dos ativos em serviço o supera, e isso parece ser uma consequência natural com o transcurso do tempo, tendo em vista a necessidade de serem efetuados novos investimentos durante a execução do contrato. Cabe ressaltar que os valores, tanto os ativos destinados aos serviços prestados, quanto o VEM, devem ser adequadamente depreciados, não sendo objeto da presente análise os critérios a serem utilizados.”*

### COMPARAÇÃO DO VEM COM A BASE DE ATIVOS

A Tabela 1 apresenta a comparação entre o Valor Econômico Mínimo (VEM) e o Valor Contábil atualizado e depreciado dos Ativos em serviço. Ambos os conceitos foram avaliados na data do fim do Terceiro Ciclo Tarifário (2009 a 2014), ou seja, em 30 de maio de 2014.

**Tabela 1 – VEM x Base de Ativos (valores em R\$ mil)**

| Conceito - VEM                        | Data base  | Moeda    | Valor     | Conceito - Base de Ativos                      | Data base  | Moeda      | Valor     |
|---------------------------------------|------------|----------|-----------|------------------------------------------------|------------|------------|-----------|
| VEM                                   | 30/05/1999 | abril-99 | 1.429.097 | Base de Remuneração Regulatória (BRR)          | 30/05/1999 | abril-99   | 488.210   |
| IGPM                                  |            | abril-14 | 556,4     | Valor Residual (VR) da BRR                     | 30/05/2014 | abril-99   | 144.521   |
| IGPM                                  |            | abril-99 | 160,5     |                                                |            |            |           |
| Fator de correção (IGPM)              |            |          | 3,47      |                                                |            |            |           |
|                                       |            |          |           | BRR até 05/99 + Investimentos de 06/99 a 03/13 |            | Val. Hist. | 4.080.734 |
|                                       |            |          |           | Investimentos de 04/13 até 05/14               |            | Val. Hist. | 829.332   |
|                                       |            |          |           | Total da Base de ativos até 05/14              |            | Val. Hist. | 4.910.066 |
|                                       |            |          |           | Correção da Base de Ativos                     |            | abril-14   | 3.256.815 |
| VEM (Atualizado)                      | 30/05/1999 | abril-14 | 4.955.648 | Base de Ativos (Atualizada)                    |            | abril-14   | 8.166.882 |
| Depreciação Ativos 05/99              |            |          |           | Depreciação Ativos até 05/14                   |            |            |           |
| Base de Remuneração Regulatória (BRR) | 30/05/1999 | abril-99 | 488.210   | Depreciação BRR até 05/99 + Depreciação        |            | Val. Hist. | 1.331.049 |
| Valor Residual (VR)                   | 30/05/1999 | abril-99 | 248.506   | Investimentos de 06/99 a 03/13                 |            | Val. Hist. | 18.351    |
| Valor Residual (VR)                   | 30/05/2014 | abril-99 | 144.521   | Depreciação Investimentos de 04/13 a 05/14     |            | Val. Hist. | 1.349.400 |
| % Residual                            | 30/05/2014 | abril-99 | 58,2%     | Total da Depreciação dos Ativos até 05/14      |            | Val. Hist. | 1.511.011 |
|                                       |            |          |           | Correção das Depreciações                      |            | abril-14   | 1.511.011 |
| VEM (Depreciado)                      | 30/05/2014 | abril-14 | 2.882.009 | Base de Ativos (Depreciada)                    | 30/05/2014 | abril-14   | 5.306.470 |

Fonte: Laudo de avaliação dos ativos e informações fornecidas pela Comgás

### Conceito do VEM

Na coluna da esquerda foi calculado o valor do Valor Econômico Mínimo (VEM) reconhecido no início da concessão (R\$1.429 milhões, expressado em valores de 30 de abril de 1999) atualizado pela variação do IGPM até abril de 2014, resultando em R\$ 4.956 milhões.

Para apurar a depreciação do VEM, foi aplicada a mesma taxa de depreciação dos Ativos físicos em serviço no início da concessão. Essa metodologia foi utilizada nas revisões tarifárias anteriores (2004 e 2009).

**Tabela 2 – Cálculo da Depreciação do VEM – R\$ mil**

| <b>Depreciação Ativos 05/99</b>       | <b>Data base</b> | <b>Moeda</b> | <b>Valor</b> |
|---------------------------------------|------------------|--------------|--------------|
| Base de Remuneração Regulatória (BRR) | 30/05/1999       | abril-99     | 488.210      |
| Valor Residual (VR)                   | 30/05/1999       | abril-99     | 248.506      |
| Valor Residual (VR)                   | 30/03/2013       | abril-99     | 148.786      |
| % Residual                            | 30/03/2013       | abril-99     | 59,9%        |
| Depreciação anual                     |                  |              | 2,9%         |
| Valor Residual (VR)                   | 30/05/2014       | abril-99     | 144.521      |
| % Residual                            |                  |              | 58,2%        |

A Base de Remuneração Regulatória (BRR), conforme demonstrado na Tabela 2 acima, foi composta pelos ativos existentes no início da concessão, e apresentam valor de R\$ 488 milhões em moeda de abril de 1999. Destes, uma porção significativa já estava depreciada na data da privatização, apresentando Valor Residual (VR) de maio de 1999 de R\$ 248,5 milhões. Esse montante depreciado no período compreendido entre junho de 1999 e maio de 2014, apresenta o valor de R\$ 144,5 milhões (R\$ 148,8 milhões em março de 2013).

Todos os valores acima descritos estão em valores de abril de 1999, o que permite a comparação direta. Assim, no ano 2014, o Valor Residual (VR) dos ativos existentes em 1999 era R\$144,5 milhões, 58,2% do VR dos mesmos ativos no início da concessão, ou seja, esses ativos se depreciaram 41,8% entre abril de 1999 e maio de 2014.

Aplicando-se essa porcentagem ao VEM, resulta que o VEM (depreciado) na data de início do Quarto Ciclo Tarifário (2014 a 2019) é de R\$ 2.882 milhões.

### **Conceito da Base de Ativos**

Na coluna à direita da tabela, apresenta-se a evolução da Base de Ativos determinada pelos ativos imobilizados em serviço.

No que diz respeito aos ativos existentes ao início de concessão, como indicado na Tabela 1, a Base de Remuneração Regulatória (BRR) desses ativos era R\$ 488,2 milhões (expressado em moeda de 1999).

No que refere ao período junho 1999 até março 2013, foram investidos R\$ 3.592 milhões em valores históricos; assim, a base de ativos até março 2013 é R\$ 4.080 milhões, (valores históricos).

É importante observar que os valores acima são consistentes com os dados do Laudo dos Ativos, como se pode ver na Tabela 3 a seguir.

**Tabela 3 – Conciliação com o Laudo de Ativos – R\$ mil**

|                                                  |                  |
|--------------------------------------------------|------------------|
| Base de Remuneração Regulatória (BRR)            | 488.210          |
| Investimentos de jun/1999 a mar/2013             | 3.592.524        |
| Laudo até mar/2013 (Deliberação ARSESP 402/2013) | 4.080.734        |
| Investimento de abr/2013 (Laudo)                 | 1.359            |
| <b>Valor total dos ativos (Laudo Comgás)</b>     | <b>4.082.093</b> |



Na Tabela 3 é apresentada a conciliação dos investimentos incluídos na base de ativos existente com os valores correspondentes ao levantamento de dados do Laudo de Ativos, porém, subtraindo-se o valor de abril de 2013 (R\$ 1.359 mil), incluído equivocadamente no Laudo de Ativos.

A adição dos ativos no início da concessão e os investimentos do período junho de 1999 a março de 2013, é igual ao montante correspondente do Laudo de Ativos que corresponde ao valor de R\$ 4.080 milhões.

Os investimentos do período abril 2013 a maio 2014 foram obtidos da informação disponibilizada pela Comgás referentes aos investimentos realizados no Terceiro Ciclo Tarifário (2009 a 2014). Para os meses abril de 2013 a maio 2014, os investimentos brutos são de R\$ 829,3 milhões.

A Base Total de Ativos, até maio 2014, é R\$ 4.910 milhões (valores históricos).

O valor da Correção da Base de Ativos foi calculado por meio da evolução mensal do IGPM para expressar a base em valores de abril 2014, representando o total de R\$ 3.257 milhões. Com isso, o valor da Base de Ativos (atualizada) é de R\$ 8.166,8 milhões.

O montante das depreciações dos ativos investidos até março 2013 é de R\$ 1.331 milhões e das depreciações dos investimentos compreendidos no período de abril de 2013 a maio de 2014 é de R\$ 18 milhões, consequentemente, o total de depreciações a valores históricos é R\$ 1.349,4 milhões.

O valor da correção da depreciação foi calculado por meio da evolução mensal do IGPM, atingindo um total de R\$ 1511 milhões. Este montante deve ser adicionado ao total de depreciações (a valores históricos), para expressar essas depreciações em moeda de abril de 2014.

Finalmente, a Base de Ativos Depreciada em 30 de maio 2014, em moeda de abril 2014, é R\$ 5.306,5 milhões.

A comparação realizada na Tabela 1 demonstra que o VEM, depreciado ou não, é menor que o valor dos Ativos em serviço. Portanto, na Terceira Revisão Tarifária, do Quarto Ciclo Tarifário (2014 a 2019), para o cálculo da BRR, será considerado, exclusivamente, os ativos operacionais em serviço, conforme Edital de Leilão (Pergunta 98) e Contrato de Concessão CSPE nº 001/1999, em consonância ao Despacho SubG. Cons 14/2015 da PGE de São Paulo, aprovado em 09/11/2015, pelo Sr. Procurador Geral do Estado.