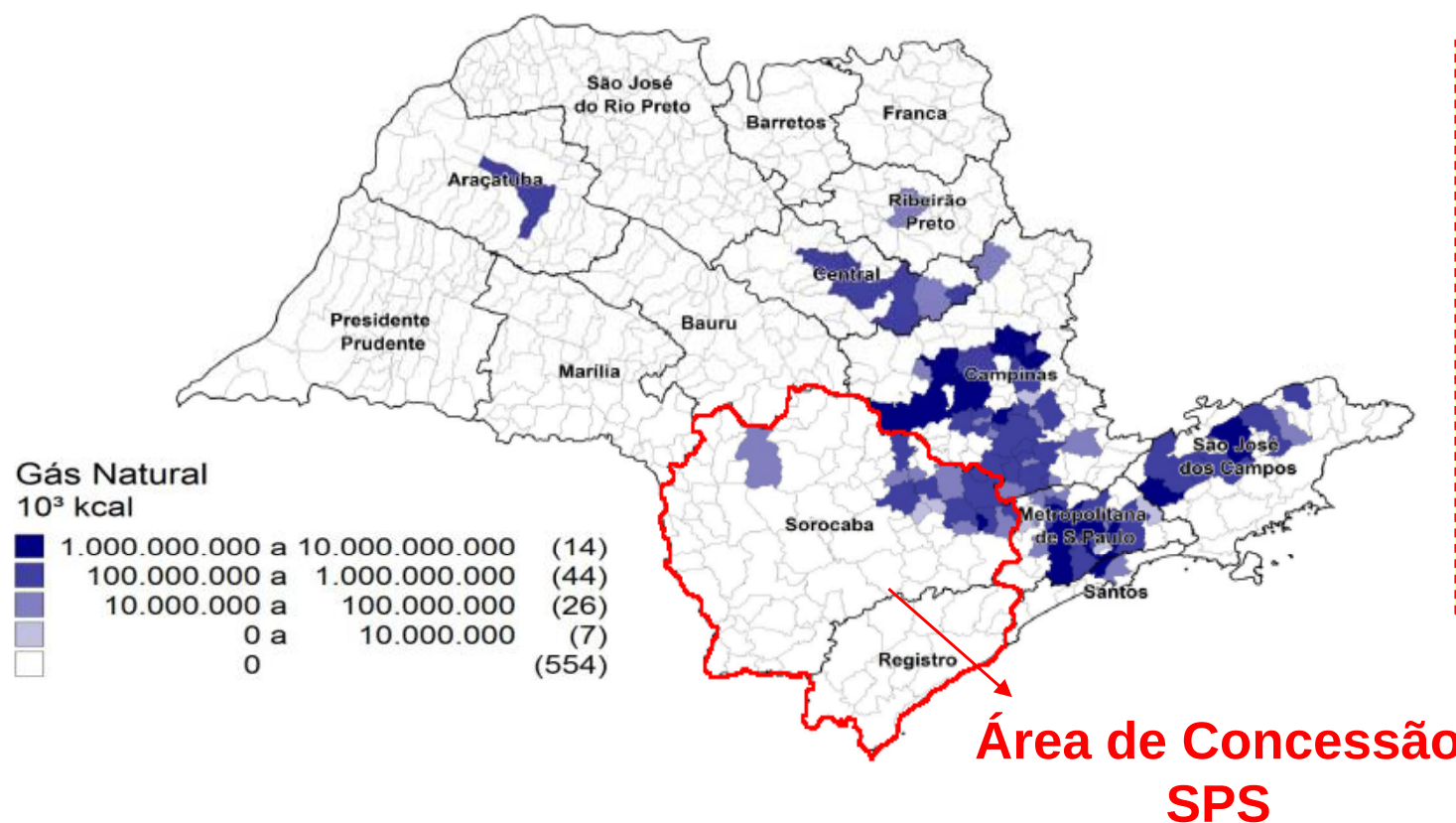




REVISÃO TARIFÁRIA DA
GÁS NATURAL SPS

ANÁLISE DA MARGEM
MÁXIMA PROPOSTA PARA O
3º CICLO



TOTAL: 93 Municípios

**15 Municípios
Atendidos**

**16% do
TOTAL**

**Há previsão de
atendimento a mais
dois municípios**

Segundo o Plano de Negócios, a SPS atualmente atende 87% do mercado industrial potencial

Qual foi a metodologia de cálculo dos P0 utilizados pela Arsesp?

Subsistema	Ajuste Margem Máxima 2C				
	P0 Calculado 2005 (R\$/m3)	P0 Aprovado 2C 2005 (R\$/m3)	Diferença P0 2005 (R\$/m3)	VPL Volumes Realizados (mil m3)	VPL Redução Receita (R\$ mil)
<i>Laranjal Paulista</i>	0,2899	0.2986	-0,00867	3.054.641	(25.709)
<i>Sorocaba</i>	0,3017	0.2986	0,00308	3.054.641	-
<i>Araçariguama</i>	0,2985	0.2986	-0,00011	3.054.641	(356)
<i>Tatuí</i>	Não corresponde				-
<i>Iperó</i>	0,2987	0.2986	0,00010	3.054.641	-
<i>Avaré</i>	0,2993	0.2986	0,00072	3.054.641	-
<i>Cesário Lange</i>	0,2979	0.2986	-0,00067	3.054.641	(1.994)
<i>Botucatu</i>	0,2929	0.2986	-0,00575	3.054.641	(18.516)
<i>Itapetininga</i>	0,3043	0.2986	0,00572	3.054.641	-
TOTAL				3.054.641	(46.576)

Utilizando os valores de CAPEX previstos e realizados para o 2º ciclo:

	R\$ mil					
	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	TOTAL
CAPEX Previsto ¹	98.885	86.900	24.686	18.529	15.510	244.510
CAPEX Realizado ²	58.109	19.664	11.475	10.397	7.980	107.625

Trazendo a valor presente para o início do 2º ciclo:

CAPEX Previsto @ abril/2005 = R\$ 190.359,53 mil

CAPEX Realizado @ abril/2005 = R\$ 84.598,51 mil

Diferença @ abril/2005 = **R\$ 105.761,00 mil**

À esta diferença aplica-se a relação entre os volumes projetados e realizados:

- Volume previsto (NT 03 – maio/2005): **2.325.019 mil m³**
- Volume realizado (fonte Abegás):

	Volume (mil m ³ /ano)
jun/05 - mai/06	363.566
jun/06 - mai/07	428.541
jun/07 - mai/08	490.109
jun/08 - mai/09	459.576
jun/09 - mai/10	502.539
Total 2º Ciclo	2.244.332

Assim:

$$\text{Diferença} \times \frac{\text{Volume Realizado}}{\text{Volume Previsto}} = 105.761,00 \times \frac{2.244.332}{2.325.019} = \text{R\$ } 102.090,69 \text{ mil}$$

Trazendo esta diferença apurada a valores de abril/2005 para o 3º ciclo, aplicando a taxa WACC do 2º ciclo (13,66%):

Diferença @ maio/2010 = **R\$ 170.272,46 mil**

Qual é o ajuste a ser aplicado?

- R\$ 46.576 mil ou 170.272 mil ?

E tem mais...

Ao pagar este valor à mais na tarifa, o consumidor da Gás Natural SPS pagou impostos sobre a fatura, assim:

PIS/COFINS (9,24% por dentro) = R\$ 17.334,92 mil

ICMS (12% por dentro) = R\$ 25.582,82 mil

TOTAL DO AJUSTE = R\$ 213.190,20 mil

Calculando o P0 com esta parcela de ajuste:

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
BRRL	418					474,7
OPEX		15,6	29,3	39,1	30,2	31
D		11,1	13,3	15,5	15	15,7
CAPEX		32,9	73,9	42,4	14,8	15,7
Volume		451	457	469	485	502

Que resulta no valor:

	MMR\$
Ajuste	-231,19
BRRL ₀ – VP BRRL	117,28
VPL (1-w) OPEX	71,93
VPL D w	-18,14
VPL CAPEX	144,05
PARCELA X	1,51
VPL (1-w) V	1.189,44
WACC	9,56%
w	34,00%
P0	0,0718



Carlos Antonio Cavalcanti

**Diretor Titular do Departamento de Infraestrutura - Energia e
Vice-presidente do Conselho Superior de Comércio Exterior**

**Telefone: (11) 3549-4401
ccavalcanti@fiesp.org.br**