

# **Contribuições à Proposta de Edital de Chamada Pública para Contratação de Capacidade de Transporte de Gás Natural No 01/2019**

Abril 2019



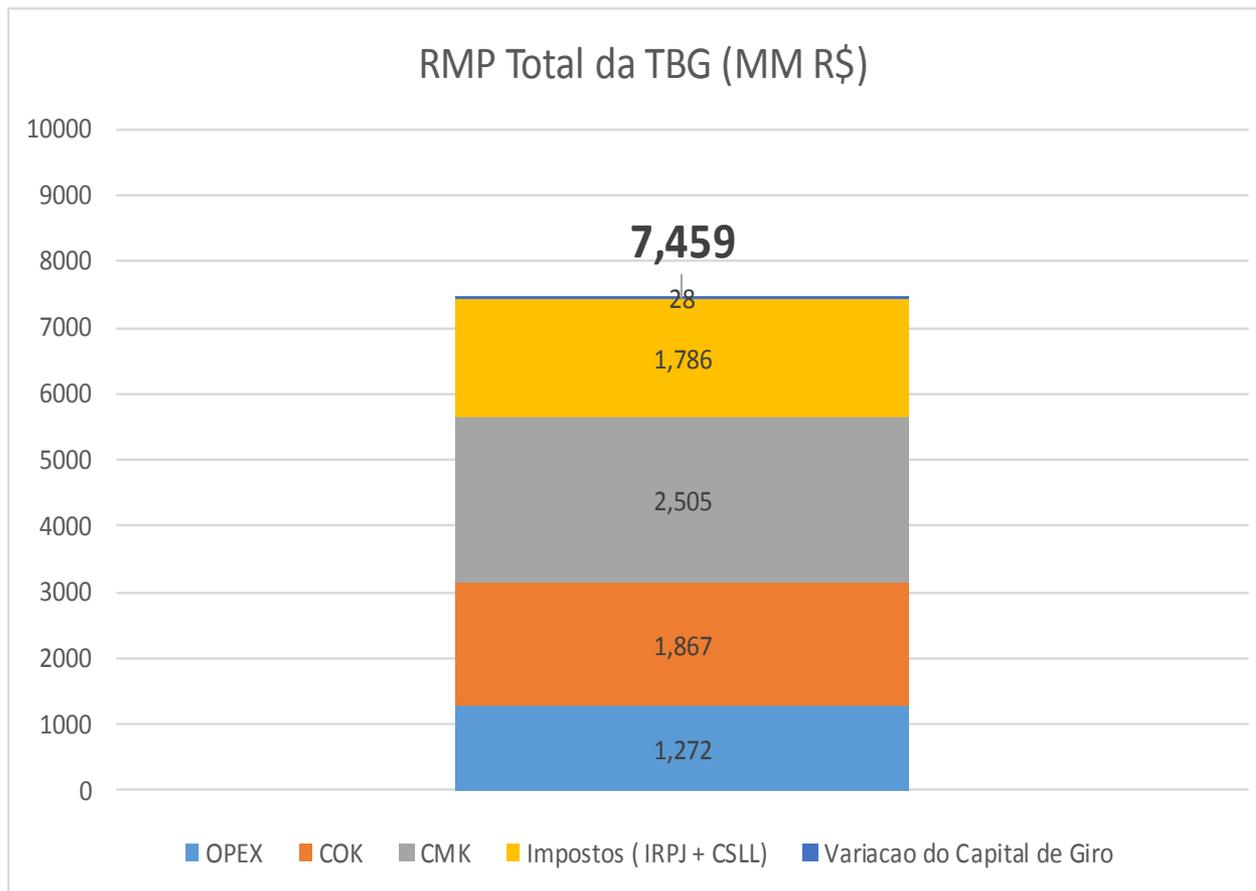
**1. QUANTO?**

**2. De QUEM?**

**3. COMO?**

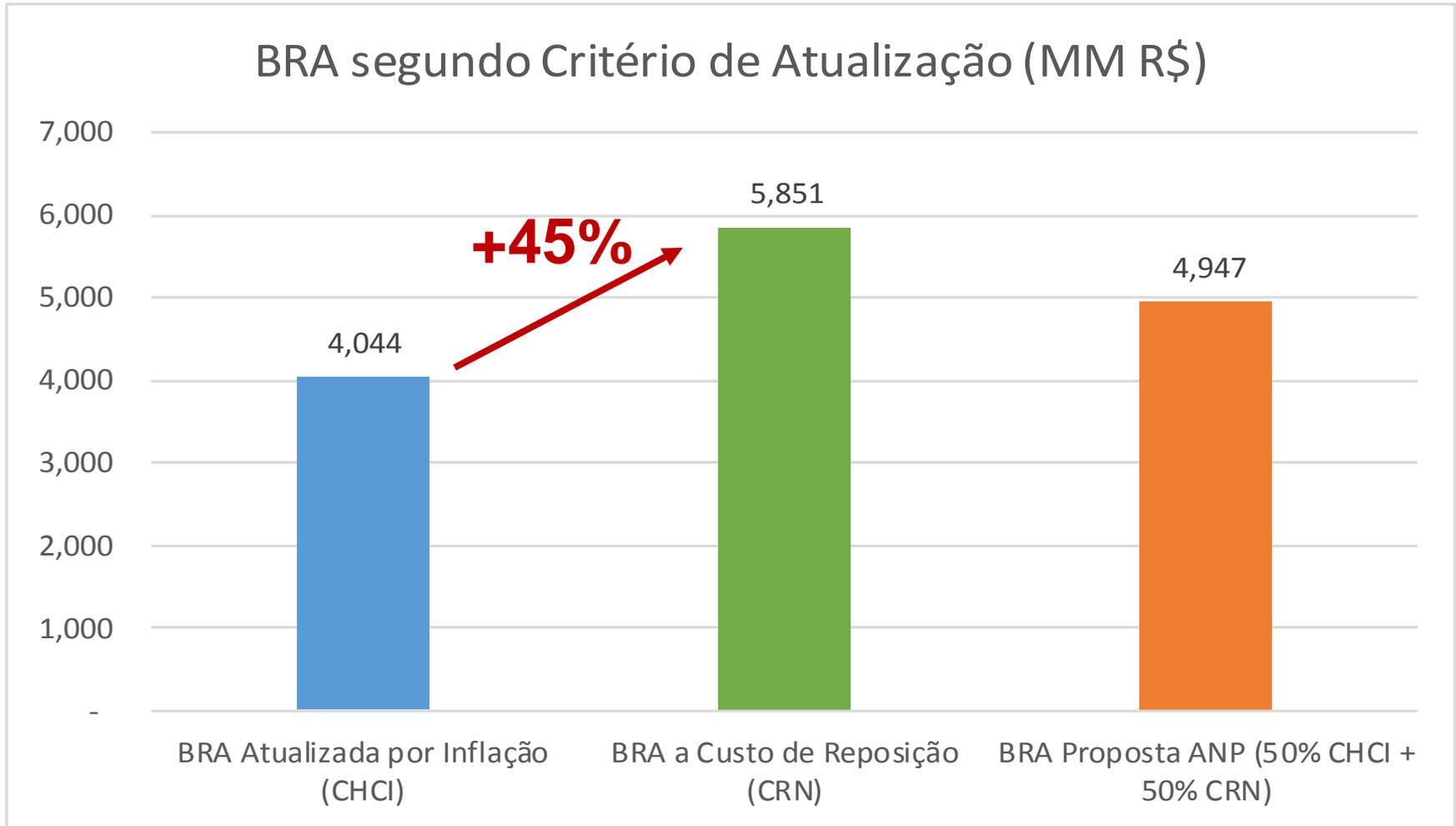
# QUANTO? | RMP Total da TBG

Componente	Referencia	Valor
Base de Ativos (MM R\$)	Calculada pela ANP (50% CHCI-50% CRN)	4,962.96
WACC	Calculada pela ANP	8.97%
Capex (MM R\$) - @Dez19	Proposta TBG	88.89
Opex (MM R\$) - @Dez19	Proposta TBG	254.46



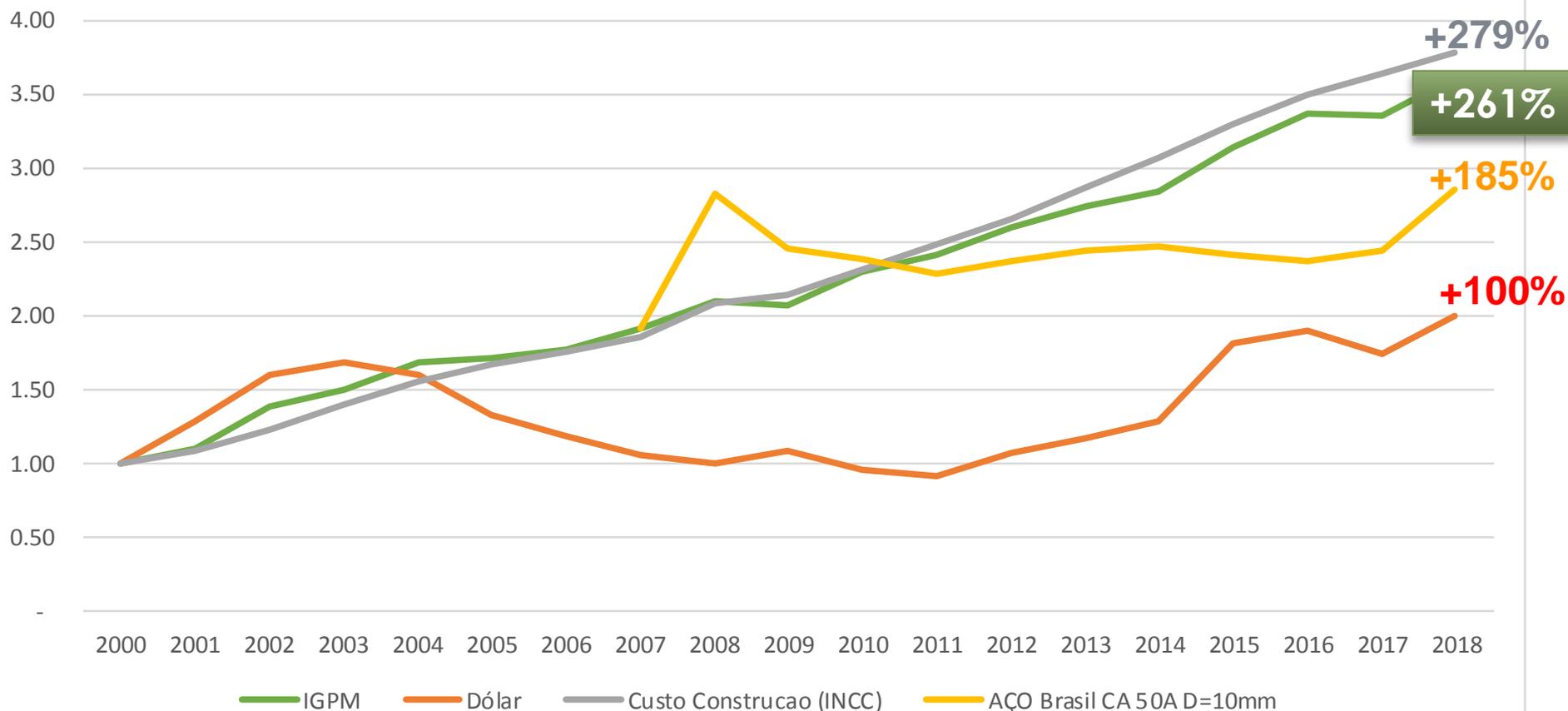
Utilizando as próprias premissas da TBG

# QUANTO? | Sugestão à Base de Ativos



# QUANTO? | Sugestão à Base de Ativos

Evolução Histórica dos Principais Indexadores



**O que justifica um custo de reposição 45% acima da inflação no período?**

# QUANTO? | Sugestão à WACC



## Conclusões:

1- Utilizar uma estrutura “ótima” para promover eficiências

2- Total da Dívida/Capital Total  
 $[D/(D+E)] = 60\%$

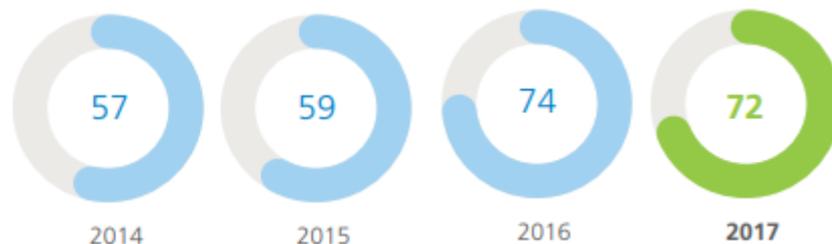
# QUANTO? | Sugestão à WACC

Realidade Financeira da própria TBG:

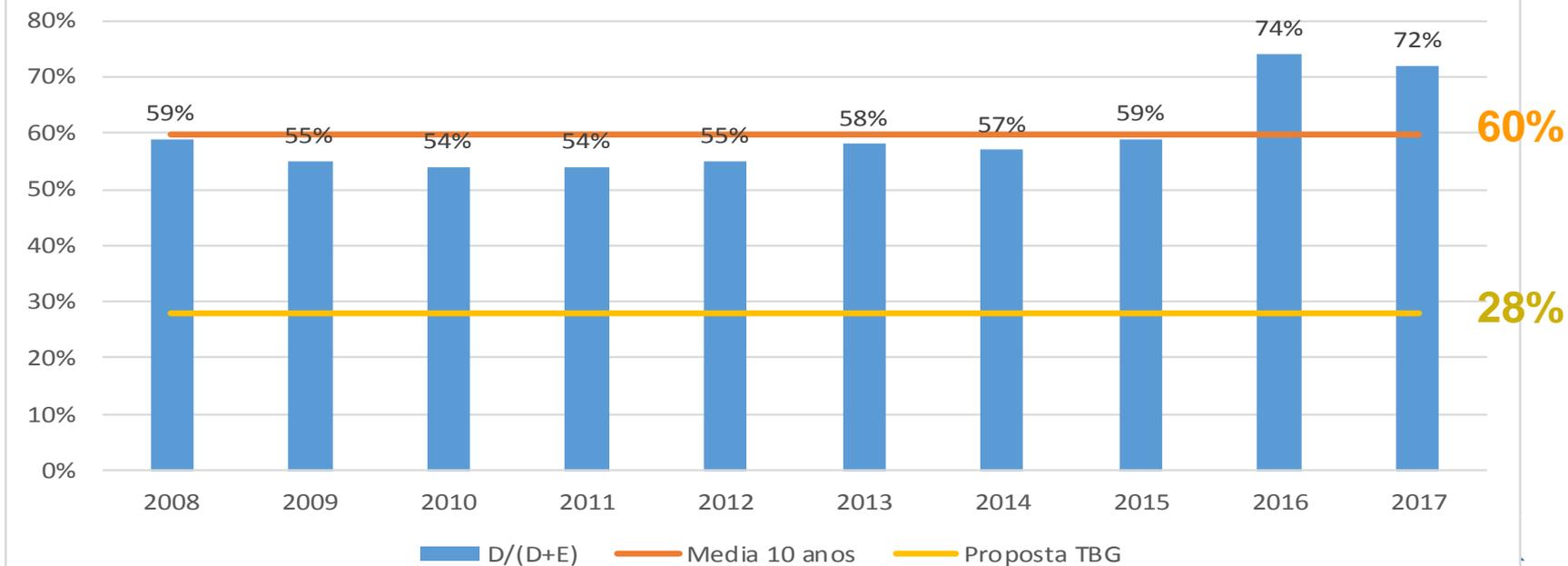
## Relatório da Administração 2017



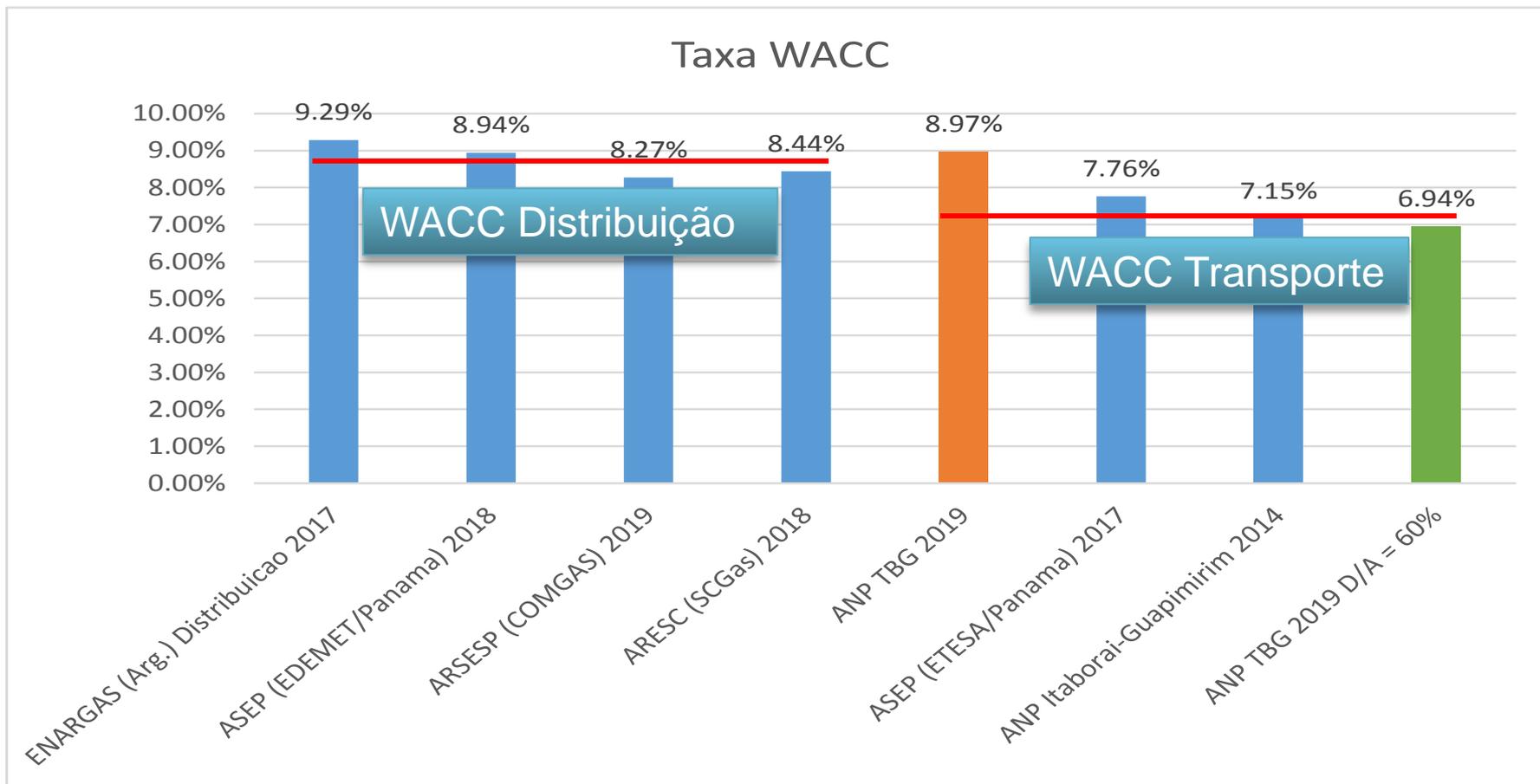
Estrutura de Capital  
(Capital de Terceiros/Passivo Total)  
%



### Estrutura de Capital Histórica da TBG segundo Relatórios de Administração



# QUANTO? | Sugestão à WACC



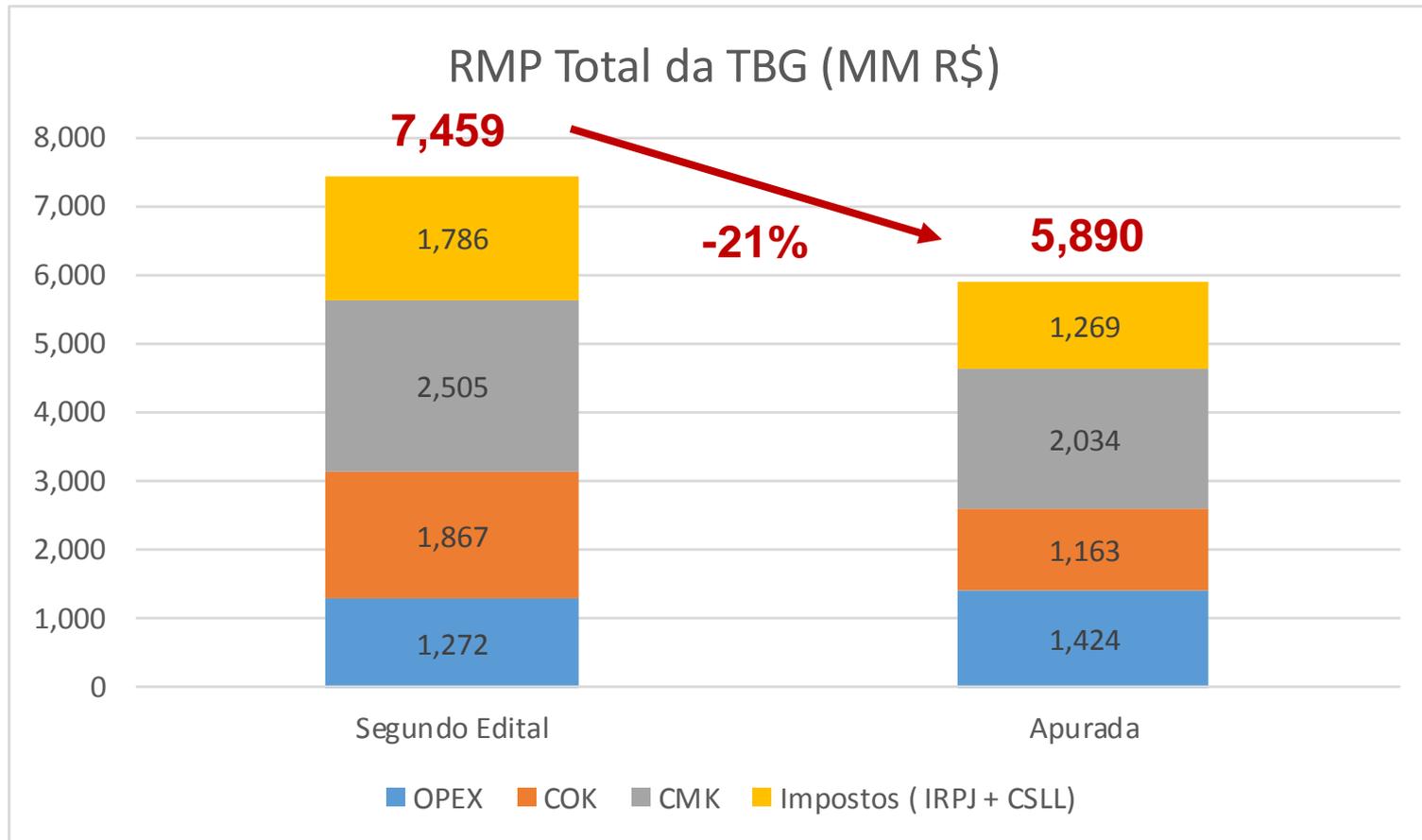
## Conclusões:

WACC Tpte < WACC Dist ✓

WACC (gearing 60%) = **6,94%**

# QUANTO? | Apuração da RMP Total da TBG

Componente	Referencia	Valor
Base de Ativos (MM R\$)	Calculada pela ANP (CHCI)	4,044.06
WACC	ANP @2019 com D/A histórico (60%)	6.94%
Capex (MM R\$) - @Dez19	Media 2013-2017	70.07
Opex (MM R\$) - @Dez19	Media 2013-2017	284.88



# 2. De QUEM?

# Fontes de Receita

# QUEM? | Receita Máxima Permitida (RMP)

## RECEITA MÁXIMA PERMITIDA

OPEX

Custo do Capital

Outros Custos

Impostos



## RECEITA OBTIDA

Contratos Legados

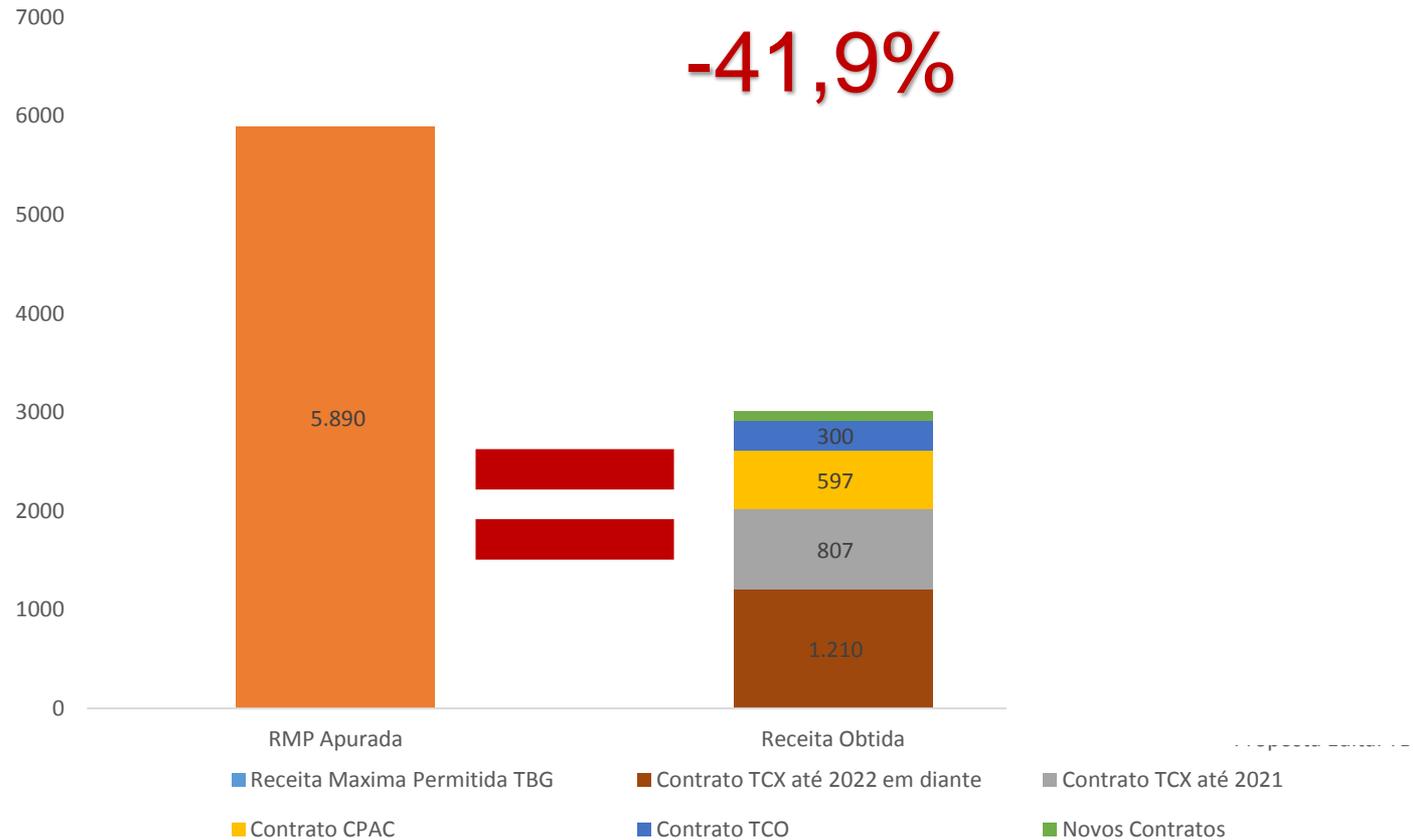
Novos Contratos por  
Venda de Capacidade

**Outras Receitas**

- Venda Interruptível
- Venda Firme da Cap. Ociosa

# QUEM? | Receita Máxima Permitida (RMP)

Receita Máxima Permitida vs Receita Obtida (MM R\$)



Assumindo que o contrato TCX é renovado à mesma tarifa atual e que as Outras Receitas são nulas.

# 3. COMO?

$$\text{Tarifa Cap.} = \text{RMP}_{\text{Recup. Cap.}} / \text{Demanda}$$

- Demanda = Capacidade Reservada
  - Processo **iterativo** (Dem->Tar->Dem...)
  - **Ociosidade** é paga pelos contratantes atuais
  - **FALTA Retroalimentar** o processo descontando as receitas de:
    - Venda posterior da capacidade remanescente
    - Venda de capacidade Interruptível
- Demanda = Capacidade Máxima do Sistema
  - Cálculo de tarifas **direto** (num passo só)
  - **ANP Definir** quem paga pela capacidade ociosa

# COMO? | Princípios vs. Metodologia de Calculo

	Postal	Dist. Pond.	Matricial
Simplicidade	✓	✓	✓
Refletividade	✗	✗	✓
Estabilidade	✓	✗	✗

## Conclusões:

- 1- Definir como objetivo as tarifas mais eficientes
- 2- Criar um mecanismo de transição para atingir o objetivo