



A GERAÇÃO DE VALOR NO SETOR DE DISTRIBUIÇÃO DE GÁS NO BRASIL

Fernando Mário Marques¹ e Virgínia Parente²

Copyright 2006, Instituto Brasileiro de Petróleo e Gás - IBP

Este Trabalho Técnico foi preparado para apresentação na *Rio Oil & Gas Expo and Conference 2006*, realizada no período de 11 a 14 de setembro de 2006, no Rio de Janeiro. Este Trabalho Técnico foi selecionado para apresentação pelo Comitê Técnico do evento, seguindo as informações contidas na sinopse submetida pelo(s) autor(es). O conteúdo do Trabalho Técnico, como apresentado, não foi revisado pelo IBP. Os organizadores não irão traduzir ou corrigir os textos recebidos. O material conforme, apresentado, não necessariamente reflete as opiniões do Instituto Brasileiro de Petróleo e Gás, seus Associados e Representantes. É de conhecimento e aprovação do(s) autor(es) que este Trabalho Técnico seja publicado nos Anais da *Rio Oil & Gas Expo and Conference 2006*.

Resumo

A criação e o gerenciamento de valor tornaram-se as principais atividades da corporação moderna no que concerne ao alinhamento dos interesses da administração com aqueles dos acionistas. A busca de valor pelas empresas beneficia a sociedade na medida em que direciona recursos escassos para um uso mais racional, contribuindo para o crescimento econômico e melhoria no padrão de vida. O EVA® (*Economic Value Added*) é considerado uma das principais metodologias utilizadas para mensurar a criação de valor nas empresas. Desenvolvido e registrado pela empresa Stern Stewart, o EVA® considera como foco de análise o lucro da empresa após o cômputo do custo do capital empregado, medindo quanto em lucro foi gerado a mais em relação ao retorno mínimo exigido pelos fornecedores de capital da organização. Dentro desse conceito de geração de valor, o presente estudo analisa o setor de distribuição de gás canalizado brasileiro. Partindo de um exame criterioso das demonstrações financeiras das principais empresas do setor, que juntas representam em torno de 65% do mercado de distribuição de gás no Brasil, o estudo verifica se o referido setor apresentou EVA® positivo ou negativo, isto é: se houve criação ou destruição de valor, no período compreendido entre 2002 e 2005.

Abstract

The value creation, and its management, has become one of the main activities of the modern corporation in order to align the management and shareholders interests. The search for value benefits society as the companies seek to use their scarce resources in a more rational way, contributing to the overall economic growth and the improvement of living standard. The EVA® (*Economic Value Added*) is considered one of the main methodologies used to measure the value creation by the companies. The EVA® registers the company's profit after computing the cost of employed capital, measuring the generated excess return in relation to the minimum return required by the capital suppliers of the organization. Following the concept of value generation, the present study examines the Brazilian gas distribution sector. Based on a detailed analysis of the financial statements of some of the main companies in the sector, that together represent around 65% of the total Brazilian market, this paper verifies whether the gas distribution sector presented a positive or negative EVA®, in other words, if these companies in the sector have created or destroyed value during the period from 2002 to 2005.

¹ Professor da BSP- Business School São Paulo e Pesquisador no Programa de Pós-Graduação em Energia, na Universidade de São Paulo; fernando.marques@bsp.edu.br .

² Professora Doutora do Programa de Pós-Graduação em Energia, no Instituto de Eletrotécnica e Energia, da Universidade de São Paulo e Visiting Professor da University of Calgary (Canadá) e da Business School São Paulo; vparente@iee.usp.br .