

5 Resultados das Modelagens

A partir da avaliação tradicional de VPL e de modelagem por opções reais utilizando simulação de Monte Carlo e árvores binomiais foram obtidos os resultados em cada lote avaliado, apresentados na tabela 15:

R\$ milhões

Lote	VP0 sem opção	VP0 com opção	Valor da opção	Aumento
V2 (nacional)	12.588	14.831	2.243	17,8%
CN 11 (núcleo)	1.099	1.171	72	6,6%
CN 51 (núcleo)	222	234	12	5,4%
CN 81 (núcleo)	130	147	17	13,1%

Tabela 15 – VP0 Com e Sem Opções e Valor das Opções

Em relação a todos os lotes, pode ser observado que o valor presente de todos os projetos aumenta significativamente quando são consideradas suas respectivas opções. No entanto, como a opção de expansão dos lotes regionais dos núcleos dependia da aquisição dos lotes de complemento, a aquisição destes complementos deve ser tratada como opções de compra da expansão dos núcleos. Ainda assim, o valor da opção dos lotes regionais continua sendo positivo quando subtraído do valor desprendido para aquisição dos complementos (conforme exibido na Tabela 14) e, especificamente para o CN 51, a consideração da flexibilidade gerencial na avaliação torna o projeto viável e justifica o preço pago pela operadora.

A figura 16 compara o valor dos lotes regionais de complemento com a opção que eles carregam enquanto as figuras 17 e 18 explicitam o valor agregado pelas opções nos lotes regionais (complemento + núcleo) e nacional:

R\$ milhões

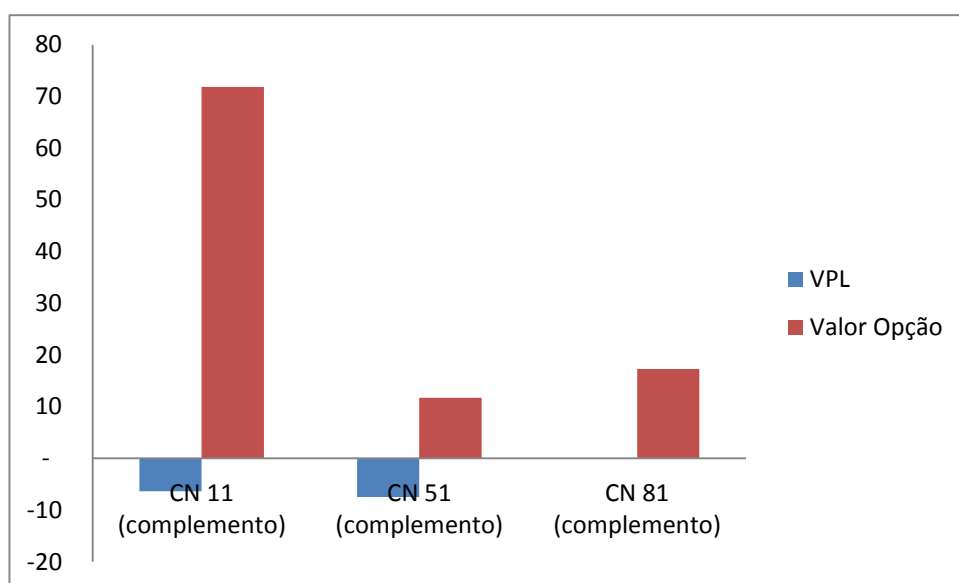


Figura 16 – VPL dos Lotes Regionais Complementares e Valor das Opções

R\$ milhões

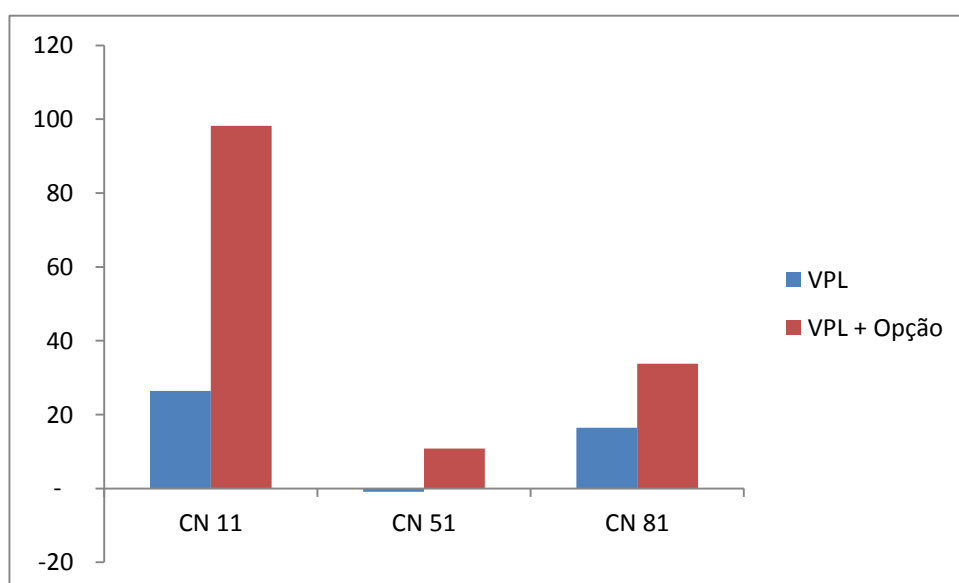


Figura 17 – VPL dos Lotes Regionais (complemento e núcleo) com e sem Opção

R\$ milhões

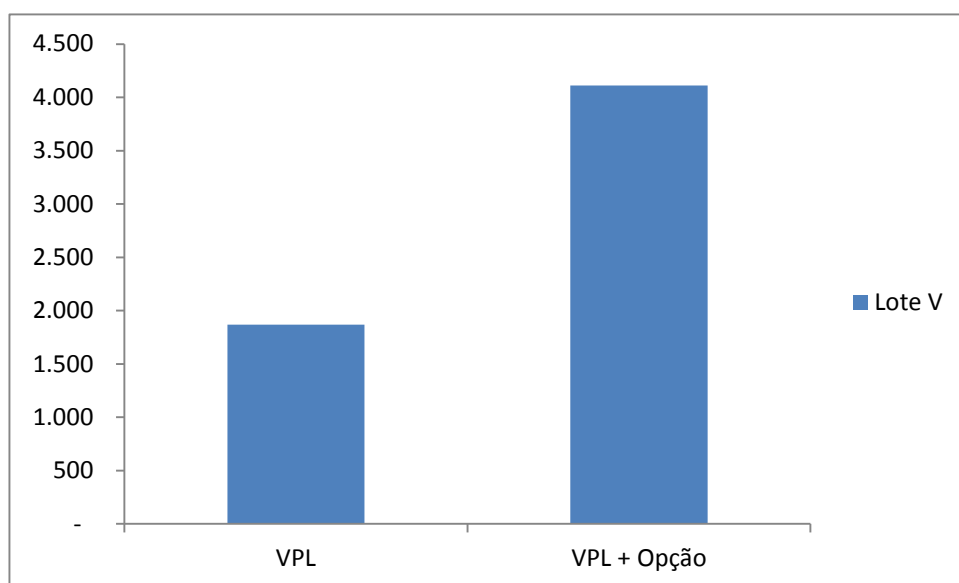


Figura 18 – VPL do Lote V com e sem Opção