

XX Encontro Anual
CEMIG-APIMEC

Metodologia Revisão Tarifária Periódica Segmento Distribuição

Maura Galuppo Botelho Martins

CEMIG
A Melhor Energia do Brasil.

Índice de
Sustentabilidade
Empresarial **ISE**
2014

MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

CMIG3
NÍVEL 1
BOVESPA BRASIL

CMIG4
NÍVEL 1
BOVESPA BRASIL

LATIBEX
XCMIG

CIG
LISTED
NYSE

CIG.C
LISTED
NYSE

Custo Médio Ponderado de Capital – WACC

PARÂMETROS	3 CRTP (2011 a 2014)	2015 a 2017
Estrutura de capital (D/V)	55%	48,76%
Taxa livre de risco (rf)	4,87%	5,64%
Taxa de retorno de mercado (rm)	10,96%	13,20%
Beta médio alavancado (β)	0,74	0,70
Prêmio de risco país (r_B)	4,25%	2,62%
Prêmio de risco de crédito (r_C)	2,14%	3,37%
Custo Capital Próprio Nominal (K_e)	13,43%	13,57%
Custo Capital de Terceiros Nominal (K_d)	11,26%	11,62%
Custo de Capital de Próprio real após impostos (34%)	10,72%	10,90%
Custo de Capital de Terceiros real após impostos (34%)	4,86%	5,14%
WACC real depois de impostos	7,50% a.a.	8,09% a.a.

WACC necessário para anular o efeito negativo do VPL dos investimentos da Cemig D

	Glosa de:	WACC de:
Investimentos Realizados no 3CRTP	8%	10%
Valoração pela Regra Atual Investimentos Realizados para o 4CRTP (nov./2012 – abr./2015)	20%	12%
Valoração pelo Banco de Preços Proposta ANEEL 3ª etapa AP 23/2014 Investimentos Realizados para o 4CRTP (nov./2012 – abr./2015)	4%	9%

BASE DE REMUNERAÇÃO REGULATÓRIA - BRR

3ª Fase da Audiência Pública nº 23/2014

Proposta ANEEL:

- Adoção de valores regulatórios para os itens de COM (Componentes Menores) e CA (Custos Adicionais) que compõem o investimento.



Adoção
do Banco
de Preços

BASE DE REMUNERAÇÃO REGULATÓRIA - BRR

3ª Fase da Audiência Pública nº 23/2014

Motivações da ANEEL

Necessidade
de maior
transparência
do processo

Não
padronização
da
fiscalização

Imprevisibilidade
nos resultados

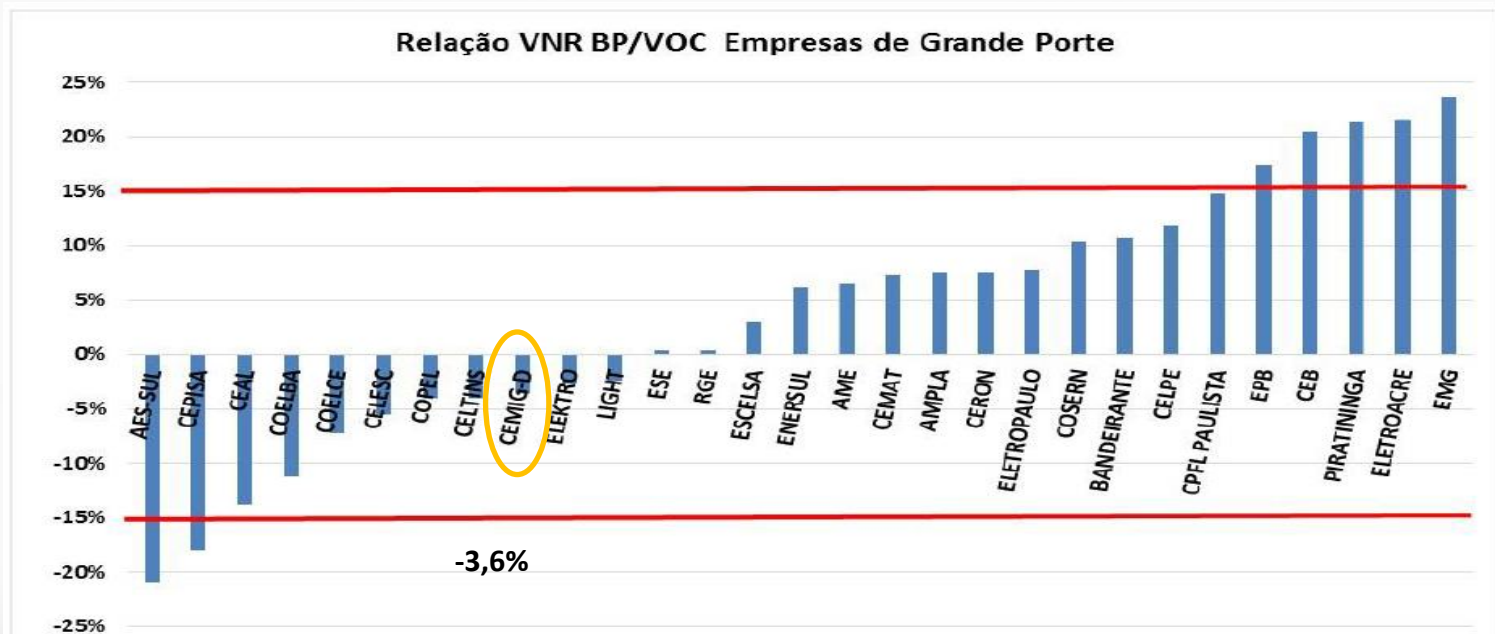
Problemas
segurança
informação

Não há
análises
comparativas
entre empresas

BASE DE REMUNERAÇÃO REGULATÓRIA - BRR

3ª Fase da Audiência Pública nº23/2014

Banco de Preço ANEEL x VOC



PERDAS TÉCNICAS

Audiência Pública nº 26/2014

Método 3CRTP

Perdas Técnicas Regulatórias



Modelo Estatístico Único

Balanço Energético

Tabelas de Dados Gerais



Não reflete a realidade de perdas técnicas do sistema elétrico das Distribuidoras

Método 4CRTP

Perdas Técnicas Regulatórias



Simulação de Redes

Campanha de Medições

Base de Dados Geográficos



Tende a aproximar das perdas técnicas do sistema elétrico das Distribuidoras

PERDAS NÃO TÉCNICAS

Método 3CRTP

12 modelos econométricos para cálculo do índice complexidade

Dois grupos de complexidade

Definição da velocidade de redução das perdas por *cluster* para cada grupo de complexidade

Nova metodologia

3 modelos econométricos para o cálculo do índice complexidade

Único grupo de complexidade

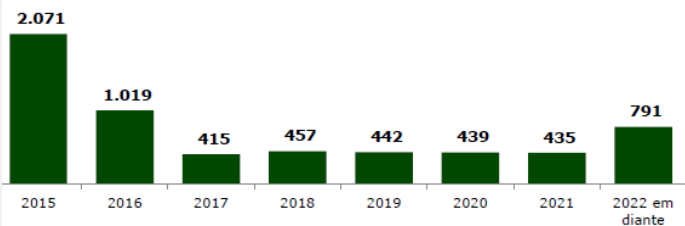
Definição da velocidade de redução das perdas por novos *clusters* para um único grupo de complexidade.

Ponto de partida Cemig D: valor máximo entre 7,50% e o menor valor entre a meta regulatória estabelecida no 3CRTP (7,63%) e a média de perdas não técnicas praticada nos últimos 4 anos.

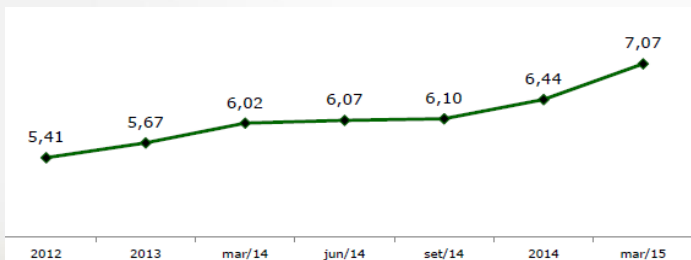
PERFIL DA DÍVIDA CEMIG DISTRIBUIÇÃO

Cronograma de vencimento -Prazo médio: 3,4 anos

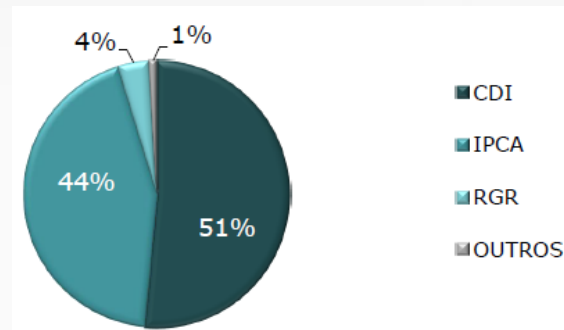
Dívida líquida total: R\$5,8 bilhões



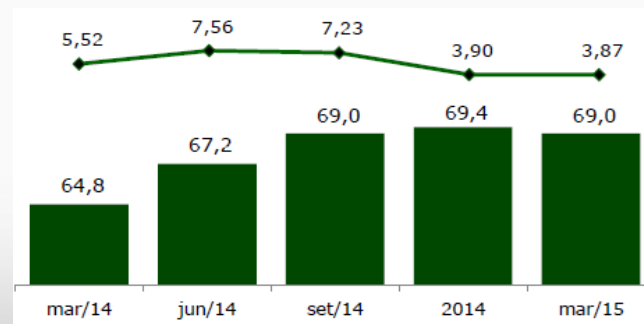
Custo médio real da dívida -%



Principais indexadores



Alavancagem -%



Dív. Líq
Lajida

Dív. Líq
PL + Dív. Líq.

CUSTOS OPERACIONAIS

<u>CICLO</u>		Limite Inferior	Central	Limite Superior
3CRTP	Eficiência	48%	58%	68%
4CRTP	Eficiência	65%	69%	73%
	Eficiência Normalizada	85%	91%	96%

XX Encontro Anual
CEMIG-APIMEC

Relações com Investidores

Telefone: (55-31) 3506-5024

Fax: (55-31) 3506-5025

Email: ri@cemig.com.br

Website: <http://ri.cemig.com.br>

CEMIG
A Melhor Energia do Brasil.



MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM



CIG
LISTED
NYSE.

CIG.C
LISTED
NYSE.