



A melhor Energia do Brasil



Nova Estrutura regulatória

Visão Estratégica

Dr. Flavio Decat de Moura

Diretor de Finanças, Participações e de Relações com Investidores



O setor elétrico brasileiro saiu do risco racionamento, mas ...

Situação Atual

- Não houveram compensações pelas perdas de 2002
- Regulamentação incompleta
- Sobra de energia
- Investimentos em geração paralisados
- Situação crítica nas finanças das empresas
- Revisão tarifária: desagrada distribuidoras e consumidores
- Distribuidoras e geradoras não estão fazendo leilões

...sua situação é extremamente vulnerável



É essencial que a nova estrutura tenha uma visão de longo prazo

Definições Necessárias

Marco regulatório que:

- estabeleça regras claras de operação e comercialização
- possibilite aos agentes identificar seus riscos e criar suas estratégias
- propicie o equilíbrio financeiro das empresas
- viabilize a expansão
- elimine a controvérsia sobre papéis da Aneel e do MME



As diferentes propostas em consideração levam ao desenho de três cenários

Cenários

- O cenário 1 considera a figura do “Pool Comprador” e significa na prática o fim do modelo competitivo (“major buyer model” ; monopsônio)
 - Competição se dá nas licitações de outorga de concessões
 - Contratos de longo prazo
 - Retorno proporcional a menor risco
- O cenário 2 considera a criação do “Pool Coordenador e contador”, administrando e convivendo com contratos bilaterais
 - Contratos diretos entre geradoras e distribuidoras
- O cenário 3 é o aprimoramento do modelo atual e é uma aposta na validação do modelo competitivo.
 - Competição por preço da energia



O Cenário mais provável indica estruturas diferenciadas...

Estrutura do Setor

- Desverticalização parcial
- Convivência entre investimentos privados e estatais

Dinâmica do Mercado

- Parte da energia alocada via “Pool” e parte através de contratos bilaterais. Mix de preço pode se dar no âmbito de cada concessionária. Provável leilão de compra para D/C
- Manutenção dos atuais limites de auto-suprimento e auto-contratação

...em relação à estrutura do Setor, dinâmica do mercado...



...expansão dos ativos, características do mercado e papel da Aneel

Expansão da geração

- Planejamento centralizado
- Licitações de novas usinas pelo “Pool” com PPA com distribuidoras

Características do Mercado

- Pl's, Consumidores livres e comercializadores livres com alguma participação no mercado

ANEEL

- Perda das funções de planejamento e legislação, focando na fiscalização
-



A probabilidade do cenário mais provável pode ser inferida por quesitos chave

Quesitos

Comentários

Menor preço final

- Mix com alguns contratos bilaterais

**Aderência
Macroeconômica**

- Não deve afetar finanças públicas

**Aderência
Política**

- Aderência com discurso atual PT

**Interesse dos
Agentes**

- Abradee, Abrage, Abrate e Apine

Viabilidade Legal

- Exige mudanças estruturais

Este Cenário exige uma menor mudança estrutural.



Impactos na Cemig

Quesitos

Distribuidora

- Alguns riscos de volume e repasse
-

Auto-Suprimento

- Res.278 (self-dealing)
-

Expansão da Geração

- Redução do risco – PPA garantido via distribuidoras
-

Contratos Iniciais

- Vendas para D/Cs via leilões ou rateio de cotas



Impactos na Cemig

Quesitos

Desverticalização

- Pode ser obrigatória : distribuidora
-

Tarifa de D/C

- Aumentam razoavelmente
-

Comercializadora

- Importância razoável no curto e médio prazos



Acordo Geral do Setor

• **Liquidação das transações de energia no MAE**

- Primeira tranche já liquidada
 - Empréstimo do BNDES : R\$ 335 milhões
- Segunda tranche
 - Auditoria
 - Empréstimo do BNDES: nenhum obstáculo

Questão chave:

Dificuldade de recebimento

Acordo Geral do Setor

- **Recursos relativos a liberações anteriores:**

- MME entende que a Cemig tem direito a receber
 - Isonomia
- ABRADÉE encaminhou carta ao MME apoiando a Cemig

Questões chave :

- Dificuldades de recebimento
- Limite de endividamento
- Provisionamento

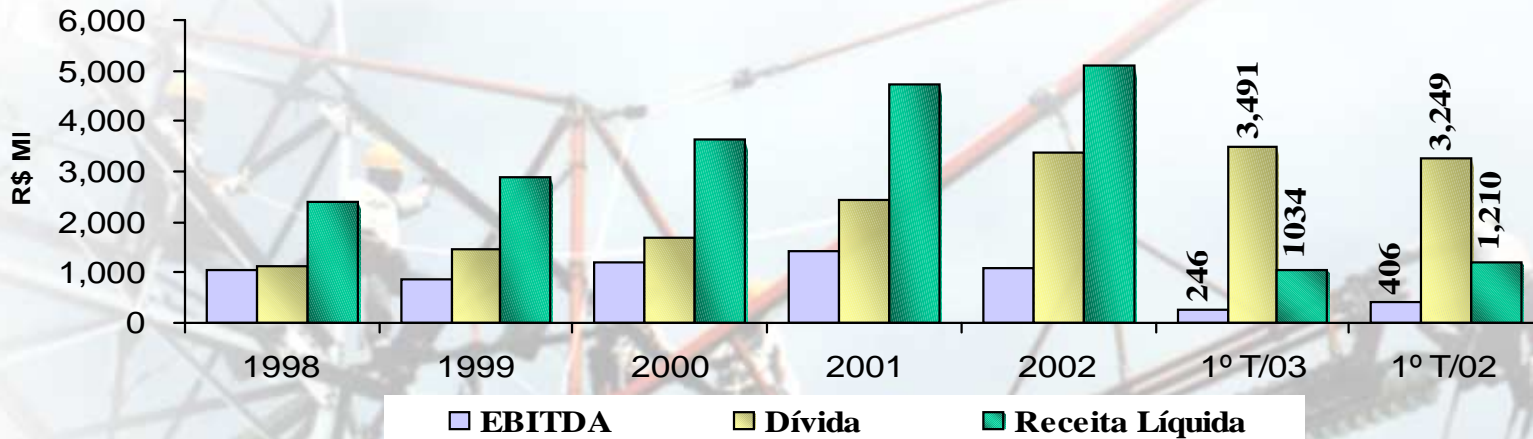


Revisão tarifária

- Reajuste médio de 31,53% e fator X de 1%.
- Índice aplicado de forma diferenciada para cada nível de atendimento:
 - A1: 34,52%
 - A2: 34,88%
 - A3: 34,24%
 - A4: 30,22%
 - BT: 30,54%.
- Aumentos complementares:
 - 0,50% : custos decorrentes do racionamento
 - 0,59% :cobrir diferença da RGR
- O valor da CVA de R\$ 324 milhões – 6,49% foi diferido em 24 parcelas a partir de abril/04
- Existe discordância significativa nos seguintes itens:
 - Baixo valor atribuído à energia própria da Cemig
 - Taxa de depreciação computada a menor
 - Receita verificada superestimada
 - Valorização dos ativos
 - Valor da Aneel : R\$ 4.832 milhões
 - Custos da Empresa Modelo (ou de Referência)
 - PMSO (ANEEL) R\$ 852 milhões
 - PMSO (Cemig) R\$ 936 milhões



Estratégia maior é reduzir o endividamento...



Saldo Devedor no Balanço

R\$ milhões 1º T/03 1º T/02



. País	1.704	981
. Exterior	1.787	1.299

US\$ MI 533 559

... mas também alongar o perfil da dívida bem como proteger contra risco cambial



A melhor Energia do Brasil



Estratégias contribuirão para melhorar a classificação de risco da empresa

Contratos com o Banco Itaú (1)

31/03/03

Limite

EBITDA / Juros	3,2	maior ou igual a 2,8
Dívida / PL + Dívida	37%	menor ou igual a 53%
Dívida / EBITDA	3,79	menor ou igual a 3,36
Investimento / EBITDA	146%	menor ou igual a 60%

Cemig já negociou com Bancos o “waiver” para a quebra dos covenants, através de cartas que foram apresentadas aos auditores independentes .

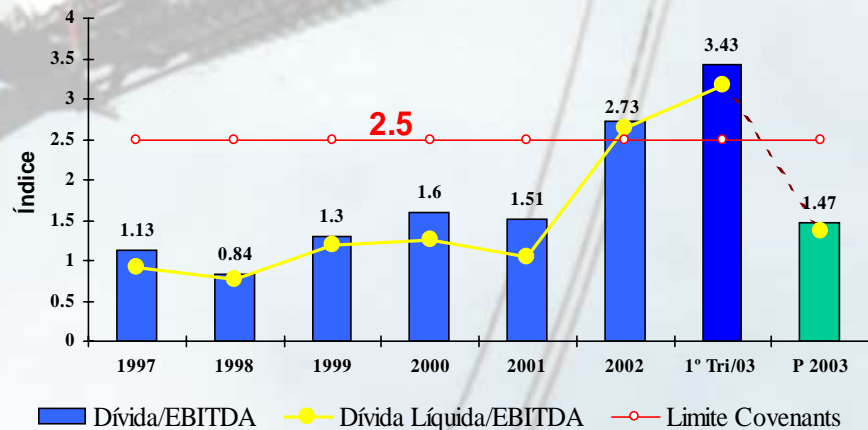
Contratos com o Citibank, Lloyds Bank e ABN/Amro (2)

EBITDA / Juros	3,2	maior ou igual a 2,8
Dívida Líquida / EBITDA	3,2	menor ou igual a 2,5

Contrato Eurobonds (3)

Exigível / Patrimônio Líquido	1,4	menor ou igual a 1,0
-------------------------------	-----	----------------------

Em breve, novas rodadas de atualização de informações permitirão às agências de classificação melhorarem sua percepção de risco com relação à companhia





Esforço conjunto com o Estado para alcançar uma solução Final para a CRC

Valores em milhões de Reais

