

XVI Encontro Anual CEMIG-APIMEC



3º Ciclo de Revisão Tarifária das Distribuidoras

Maura Galuppo Botelho Martins –
Superintendente de Regulação
Econômico Financeira (RE)
Data:03/06/2011

Metodologia proposta

CUSTOS
OPERACIONAIS
NT 101/2011

CRONOGRAMA DA
AP040

WACC
NT 095/2011

BASE DE
REMUNERAÇÃO
NT 91/2011

OUTRAS RECEITAS
NT 092/2011

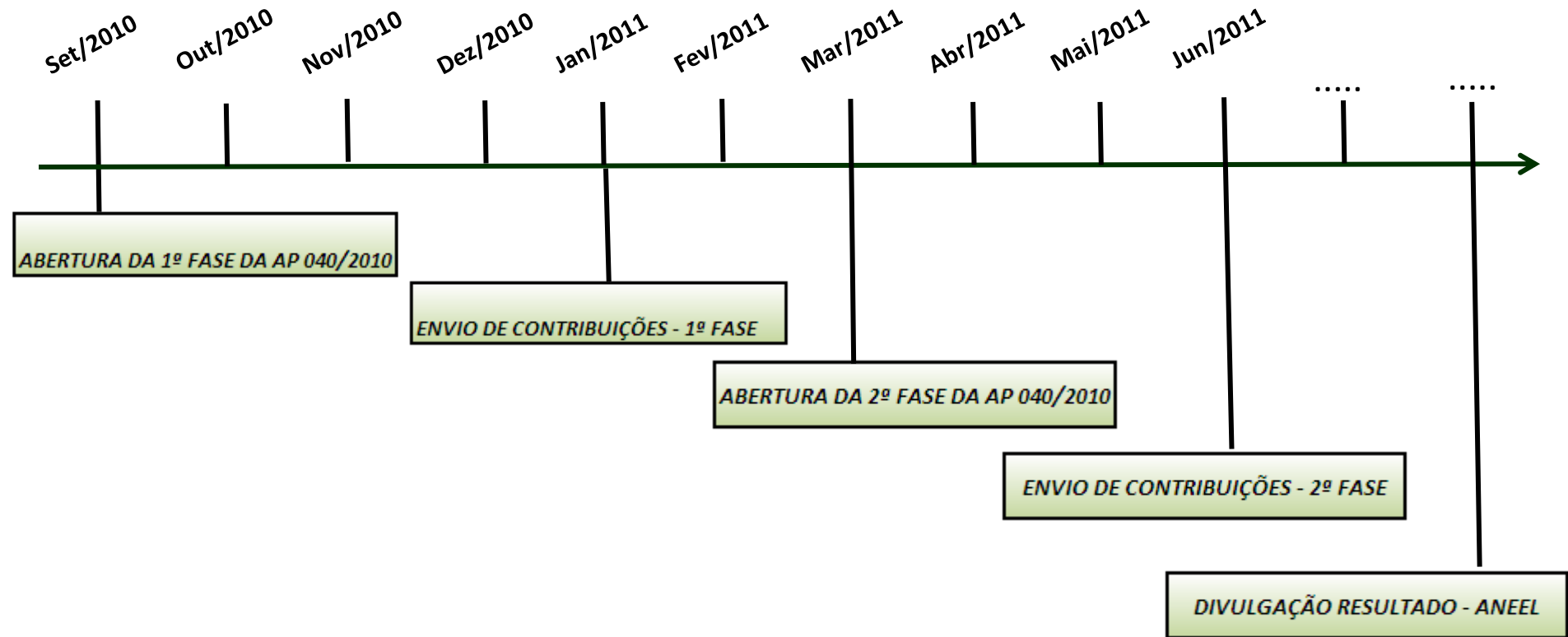
PERDAS NÃO
TÉCNICAS
NT 031/2011

FATOR X
NT 093/2011

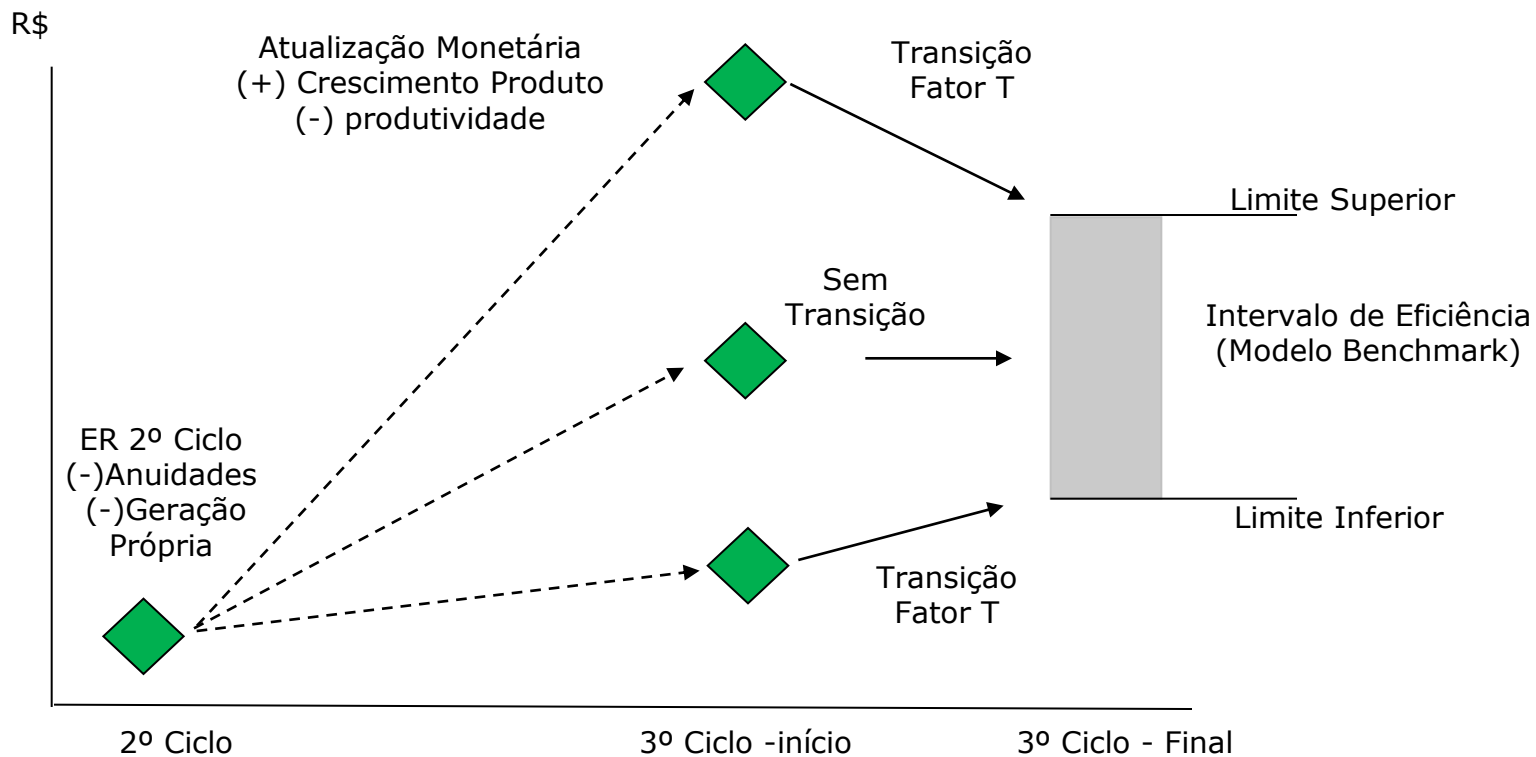
PROCEDIMENTOS
GERAIS – ANO
TESTE
NT 094/2011



Cronograma



Custos Operacionais



◆ Etapa 1 Atualização ER

■ Etapa 2 Análise Comparativa



Contribuição Cemig

- Atualização da ER:
 - Ajustar os pesos para cálculo do produto médio de cada empresa;
 - Flexibilizar o cálculo da produtividade: aplicar fórmula paramétrica da ANEEL para empresas com crescimento de produtividade menor que a média.

- Modelo *Benchmark*:
 - Substituir a especificação do modelo *DEA* de retornos não decrescentes (NDRS) para retornos variáveis (VRS);
 - Substituir o modelo *COLS Cobb Douglas* pelo modelo *COLS Translog*.



WACC

Componente	2º CICLO	Proposta ANEEL	
		1ª Fase	2ª fase
Estrutura de Capital			
Capital Próprio	42,84%	40%	50%
Capital de Terceiros	57,16%	60%	50%
Custo de Capital Próprio			
Taxa livre de risco	5,32%	4,96%	4,87%
Prêmio de risco de Mercado	6,09%	5,78%	5,82%
Beta médio desalavancado	0,296	0,33	0,399
Beta médio alavancado	0,554	0,65	0,663
Prêmio de risco do negócio e financeiro	4,70%	3,76%	3,86%
Prêmio de risco Brasil	6,69%	4,42%	4,25%
Custo de capital próprio nominal	16,71%	13,14%	12,98%
Custo de capital próprio real	13,75%	10,40%	10,28%
Custo de Capital de Terceiros			
Prêmio de risco de crédito	2,96%	2,12%	2,14%
Custo de dívida nominal	14,97%	11,50%	11,26%
Custo de dívida real	12,06%	8,80%	8,60%
Custo Médio Ponderado (c/ 34% impostos)			
WACC nominal depois de impostos	12,81%	9,81%	10,21%
WACC real depois de impostos	9,95%	7,15%	7,57%



Contribuição Cemig

- Incluir Risco cambial;
- Incluir Risco Regulatório;
- Alterar Risco de Crédito, fronteira de eficiência Baa3;
- Taxa Livre de Risco – Utilizar séries históricas mais longas compatíveis com o período de concessão;
- Risco País – Apurar este valor através da média e não da mediana.



Outras Receitas

- Foi ampliado o número de itens a serem considerados para a modicidade tarifária.

Natureza	Classificação	Descrição	% da Receita Revertida
Receitas inerentes ao serviço de distribuição (Cláusula 7ª dos Contratos de Concessão)		Ultrapassagem de demanda	70%-100%
		Excedente de reativo	70%-100%
		Reserva de capacidade	100%
		Serviços Cobráveis	100%
		Encargos de Conexão	100%
Atividades complementares (Cláusula 1ª)	Captura a despesa e 50% do lucro	Compartilhamento de infraestrutura	90%
		Sistemas de comunicação (PLC)	60%
Outras atividades empresariais (Cláusula 1ª)	Captura 50% do lucro	Serviços de consultoria	30%
		Serviços de O&M	10%
		Serviços de comunicação	40%
		Serviços de engenharia	10%
		Publicidade	40%
		Convênios	40%
		Outros	50%

Considerado
2º CRTP (Uso
Postes)



Contribuição Cemig

- Ultrapassagem de demanda e excedente de reativo: previsão legal e contratual;
- Receitas inerentes ao serviço de distribuição: as despesas para a prestação desses serviços não estão contempladas em sua totalidade na receita do serviço regulado;
- Gera sinal econômico equivocado aos agentes.





Fator X

- Cálculo da Produtividade com Base no Histórico;
- Utilização dos índices de Tornqvist e Malmquist para cálculo produtividade;
- Abandono da decomposição do índice de Malmquist;
- Retirada do componente de produtividade da transmissão;
- Variação da produtividade de acordo com variação do mercado (ex-ante);
- Ajuste do X de acordo com variações na qualidade do serviço.





Fator X

Contribuição Cemig

- Correção da Base de Dados que superestima a produtividade;
- Propor variável de ajuste para necessidades individuais de investimentos;
- Regulação da qualidade em apenas uma esfera. Abertura de Audiência Pública para discussão específica do tema.



Relações com Investidores

Telefone: (55-31) 3506-5024

Fax: (55-31) 3506-5025

ri@cemig.com.br

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

