

AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA – ANEEL. Nota Técnica nº 196/2013-SRE/ANEEL.

AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA – ANEEL. Nota Técnica nº 26/2012-SRE/ANEEL.

AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA – ANEEL. Nota Técnica nº 297/2011-SER/ANEEL.

AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA – ANEEL. Nota Técnica nº 95/2011-SRE/ANEEL.

AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA – ANEEL. Nota Técnica nº 271/2010-SRE/ANEEL.

AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA – ANEEL. Nota Técnica nº 262/2010-SRE/ANEEL.

AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA – ANEEL. Nota Técnica nº 68/2007-SRE/ANEEL.

ALEXANDER, I.; IRWIN, T. **Price Caps, Rate-of-Return Regulation, and the Cost of Capital**. Washington, DC: World Bank, 1996.

ALMEIDA, L. B. **Custo de capital do setor de TV por assinatura**. Brasília:UNB, 2011.

ASSAF NETO, A.; LIMA, F. G.; ARAÚJO, A. **Metodologia de Cálculo do Custo de Capital no Brasil**. Apresentação de Trabalho/Congresso. 2006.

ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DE DISTRIBUIDORES DE ENERGIA ELÉTRICA – ABRADDEE. **Custo de Capital de Distribuição de Energia Elétrica – Risco Regulatório**. Rio de Janeiro: ABRADDEE/FGV, 2006.

ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DE DISTRIBUIDORES DE ENERGIA ELÉTRICA – ABRADDEE. **Estudo Comparativo de Tarifas**. 2011.

AVALIAÇÃO TÉCNICA DO CUSTO DE CAPITAL. TERCEIRA REVISÃO TARIFÁRIA QUINQUENAL. CEG RIO. 01 de junho de 2012.

BRASIL. Ministério das Minas e Energia. Agência Nacional de Energia, 2010.

CAMACHO, F.; ROCHA, K.; FIUZA, G. **Custo de Capital de Distribuição de Energia Elétrica** – Revisão Tarifária 2007-2009. 2006.

CÂMARA DE COMERCIALIZAÇÃO DE ENERGIA ELÉTRICA– CCEE. **Relatório Anual de Informações ao Público**, 2010.

CÔNSOLI, M. A. **O Futuro do Mercado de Distribuição no Brasil**. 2013.

DAMODARAN, A. **Avaliação de empresas**. São Paulo: Pearson, 2007.

_____. **Equity Risk Premiums (ERP): Determinants, Estimation and Implications** – The 2010 Edition. 2010.

_____. **Estimating Risk Parameters**. New York: Salomon Center, 1999.

_____. **What is the risk free rate? A Search for the Basic Building Block**. 2008.

EL HAGE, F. S.; FERRAZ, L.; DELGADO, M. A. P. **A Estrutura tarifária de energia elétrica: teoria e aplicação**. Rio de Janeiro: Synergia, 2011.

EMPRESA DE PESQUISA ENERGÉTICA – EPE. **Anuário Estatístico de Energia Elétrica 2013**. Rio de Janeiro: EPE, 2013.

INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA. Censo 2010. Disponível em: <<http://www.censo2010.ibge.gov.br/>>.

IV PAINEL SETORIAL DE ENERGIA ELÉTRICA – FOCO NADISTRIBUIÇÃO. São Paulo, 2007.

NASCIMENTO, R. **Risco regulatório e os impactos nas decisões de investimento em gás natural no Cone Sul**. Rio de Janeiro: UFRJ, 2006.

NERA. Pipes and wire of the electric power industry: the earnings, risk and return effects. **Journal of Regulatory Economics**, 2000.

ROCHA, K.; BRAGANÇA, G. F.; CAMACHO, F. **Remuneração de capital das distribuidoras de energia elétrica: uma análise comparativa**. Texto para Discussão nº 1153. Rio de Janeiro: IPEA, 2006.

ROCHA, R. A. **Cálculo do custo médio ponderado de capital para o segmento de distribuição de energia elétrica no Brasil através de dados da Economia Nacional e do APT**. Rio de Janeiro: PUC/RJ, 2009.

ROSS, S. A.; WESTERFIELD, R. W.; JAFFE, J. F. **Administração Financeira**. São Paulo: Atlas, 2009.

SUDARSANAM, S.; KALTENBRONN, U.; PARK, P. **Cost of Equity for Regulated Companies: An international Comparison of Regulatory Practices**. 2011.

TINOCO, E. B. **Custo de capital para o transporte de gás natural: aspectos teóricos, experiência regulatória internacional e aplicação ao caso brasileiro**. Rio de Janeiro: UFRJ, 2003

Anexos

Anexo 1 – Estrutura de capital proposta e beta

TICKER	EMPRESAS	BETA ALAVAN-CADO	ESTRUTUR A DE CAPITAL ANEEL	BETA DESALAVAN-CADO ANEEL	NOVA ESTRUTURA DE CAPITAL ESTIMADA	NOVO BETA DESALA-VANCADO
ALE US Equity	ALLETE	0,65	42%	0,46	33%	0,54
LNT US Equity	ALLIANT ENERGY	0,77	47%	0,50	36%	0,57
AEE US Equity	AMEREN CORP	0,85	60%	0,44	48%	0,57
AEP US Equity	AMERICAN ELECTRI	0,74	59%	0,40	51%	0,49
ED US Equity	CONS. EDISON	0,50	49%	0,32	44%	0,35
CEG US Equity	CONSTELLA-TION ENERGY	0,73	57%	0,41	45%	0,50
DUK US Equity	DUKE ENERGY	0,60	51%	0,37	40%	0,43
ETR US Equity	ENTERGY CORP	0,61	53%	0,36	42%	0,43
EXC US Equity	EXELON CORP	0,89	42%	0,61	27%	0,70
FE US Equity	FIRSTENERG Y CORP	0,75	63%	0,37	47%	0,51
IDA US Equity	IDACORP INC	0,65	53%	0,39	48%	0,44
MGEE US Equity	MGE ENERGY	0,57	32%	0,44	31%	0,44

NEE US Equity	NEXTERA ENERGY	0,71	56%	0,40	42%	0,50
NU USEqui ty	NORTHEAST UTILS	0,62	51%	0,38	53%	0,41
NST US Equity	NSTAR	0,55	43%	0,38	43%	0,38
NVE US Equity	NV ENERGY INC	0,80	65%	0,37	61%	0,50
OGE US Equity	OGE ENERGY	0,83	43%	0,57	38%	0,60
POM US Equity	PEPCO HOLDINGS	0,97	60%	0,51	56%	0,62
PCG US Equity	PG&E CORP	0,50	54%	0,29	42%	0,35
PNW US Equity	PINNACLE WEST	0,71	51%	0,44	48%	0,48
PNM US Equity	PNM RESOURCES	1,11	64%	0,53	60%	0,70
PPL US Equity	PPL CORPORATIO N	0,69	61%	0,36	41%	0,49
PEG US Equity	PUB SERV ENTERP	0,71	43%	0,48	36%	0,52
EDE US Equity	THE EMPIRE DIST. ELETRIC	0,62	49%	0,32	47%	0,42
UIL US Equity	UIL HLDGS CORP	0,81	59%	0,43	45%	0,56
WEC US Equity	WISCONSIN ENERGY	0,52	46%	0,34	45%	0,36
XEL US Equity	XCEL ENERGY INC	0,53	53%	0,31	47%	0,36
PREX US Equity	PROGRESS ENERGY	0,53	56%	0,30	57%	0,34
Média						0,48

Anexo 2 – Estrutura de capital USA

DATA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	MÉDIA
ALE US Equity	0,26	0,23	0,26	0,39	0,38	0,38	0,33
LNT US Equity	0,42	0,28	0,29	0,39	0,44	0,40	0,36
AEP US Equity	0,46	0,46	0,46	0,57	0,53	0,52	0,51
ED US Equity	0,42	0,41	0,41	0,48	0,45	0,43	0,44
ETR US Equity	0,40	0,34	0,33	0,46	0,46	0,50	0,42
EXC US Equity	0,28	0,24	0,20	0,27	0,29	0,33	0,27
FE US Equity	0,40	0,38	0,35	0,49	0,53	0,59	0,47
NEE US Equity	0,40	0,37	0,33	0,46	0,47	0,49	0,42
IDA US Equity	0,48	0,41	0,46	0,51	0,50	0,51	0,48
MGEE US Equity	0,31	0,29	0,32	0,35	0,32	0,26	0,31
NU USEquity	0,61	0,54	0,50	0,60	0,53	0,48	0,53
NVE US Equity	0,61	0,53	0,53	0,70	0,66	0,62	0,61
OGE US Equity	0,37	0,27	0,33	0,52	0,42	0,36	0,38
POM US Equity	0,57	0,53	0,48	0,63	0,62	0,53	0,56
PCG US Equity	0,46	0,37	0,41	0,47	0,44	0,42	0,42
PNM US Equity	0,56	0,53	0,59	0,71	0,58	0,58	0,60
PNW US Equity	0,43	0,40	0,46	0,55	0,52	0,45	0,48
PREX US Equity	0,57	0,57	0,55	0,57	0,59		0,57
PPL US Equity	0,41		0,28	0,45	0,40	0,53	0,41
PEG US Equity	0,44	0,40	0,29	0,38	0,34	0,36	0,36
UIL US Equity	0,44	0,33	0,40	0,50	0,47	0,54	0,45
XEL US Equity	0,50	0,44	0,45	0,51	0,48	0,46	0,47
AEE US Equity	0,35	0,36	0,40	0,53	0,57	0,55	0,48
CEG US Equity	0,33	0,33	0,23	0,63	0,56	0,52	0,45
DUK US Equity	0,39	0,33	0,32	0,44	0,45	0,45	0,40
EDE US Equity	0,46	0,42	0,43	0,52	0,51	0,44	0,47
NST US Equity	0,49	0,45	0,44	0,44	0,44	0,38	0,43
WEC US Equity	0,47	0,44	0,44	0,49	0,46	0,42	0,45