

7

Referências bibliográficas

BODIE, Z.; MERTON, R. **Finanças**. 1. ed. Porto Alegre: Bookman, 2002.

BRASIL. Ministério das Minas e Energia. Agência Nacional de Energia Elétrica – ANEEL. Nota Técnica nº 302/2006: **Metodologia e cálculo da taxa de remuneração das concessionárias de Distribuição de energia elétrica**, Brasília, DF, dez.2006.

_____. Ministério das Minas e Energia. Agência Nacional de Energia Elétrica – ANEEL. Nota Técnica nº 164/2006: **Metodologia e critérios gerais para definição da remuneração das concessionárias de distribuição de energia elétrica a ser considerada no segundo ciclo de revisões tarifárias**, Brasília, DF, mai.2006.

_____. Ministério das Minas e Energia. Agência Nacional de Energia Elétrica – ANEEL. Nota Técnica nº 188/2003 Anexo 2: **Metodologia e cálculo do custo de capital de concessionárias de distribuição de energia elétrica no Brasil**, Brasília, DF, set.2003.

_____. Ministério das Minas e Energia. Agência Nacional de Energia Elétrica – ANEEL. Nota Técnica nº 188/2003 Anexo 3: **Metodologia e cálculo da estrutura ótima de capital de concessionárias de distribuição de energia elétrica no Brasil**, Brasília, DF, set.2003.

_____. Ministério das Minas e Energia. Agência Nacional de Energia Elétrica – ANEEL. Nota Técnica nº 236/2003 Anexo 3: **Metodologia e cálculo da estrutura ótima de capital de concessionárias de distribuição de energia elétrica no Brasil**, Brasília, DF, out.2004.

_____. Ministério das Minas e Energia. Agência Nacional de Energia Elétrica – ANEEL. Nota Técnica nº 262/2006 Anexo 3: **Respostas aos comentários e contribuições recebidos na audiência pública nº 008/2006 referentes à taxa de remuneração - WACC**, Brasília, DF, out.2006.

BRIGHAM, E.; GAPENSKI, L.; EHRHARDT, M. **Administração Financeira: Teoria e Prática**. 1. ed. São Paulo: Atlas, 2001.

CADERNOS DE POLÍTICA TARIFÁRIA. **Perdas e Inadimplência no Setor Elétrico**. Brasília: Instituto Acende Brasil, v. 5. Dez, 2007.

CAMACHO, F. Custo de Capital de Indústrias Reguladas no Brasil. **Revista do BNDES**, Rio de Janeiro, v. 11, n. 21, p. 139-164, jun. 2004.

CASTRO, N. J.; ROSENTAL, R. **Nova Tendência para Elasticidade Renda da Demanda de Energia Elétrica no Brasil**. 3 f. Artigo. Instituto de Economia, Universidade Federal do Rio de Janeiro, Rio de Janeiro, 2008.

CHEN, N.; ROSS, S. Forces and the Stock Market. **The Journal of Business**, v. 59, n. 3, p. 383-403, jul. 1986.

COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS. Dados Cadastrais de Cias. Abertas e Estrangeiras. Disponível em: <<http://www.cvm.gov.br>>. Acesso em: 12 dez. 2008.

CONTRIBUIÇÃO AO PROCESSO DE AUDIÊNCIA PÚBLICA 008/2006 SOBRE A METODOLOGIA A SER ADOTADA NO SEGUNDO CICLO DE REVISÕES TARIFÁRIAS DAS DISTRIBUIDORAS DE ENERGIA ELÉTRICA. Rio de Janeiro: ABRADDEE, v. 1, 28 jul. 2006.

COPELAND, T.; KOLLER, T.; MURRIN, J. **Avaliação de Empresas (Valuation)**. 2. ed. São Paulo: Makron Books, 2002.

CUSTO DE CAPITAL DE DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA ELÉTRICA – RISCO REGULATÓRIO. Rio de Janeiro: ABRADDEE/ FGV, v. 1, 24 jul. 2006.

_____. RESENHA INTERNACIONAL E ESTIMATIVA PARA O BRASIL. Rio de Janeiro: ABRADDEE/FGV, v.1, 4 abr. 2006.

DAMODARAN, A. **Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset**. 2. ed. New York: John Wiley & Sons, 2002.

ECONOMÁTICA. *Tools for Investment Analysis*. Disponível em: <<http://www.economica.com>>. Acesso em: 12 dez. 2008.

EITEMAN, D.; STONEHILL, A.; MOFFETT, M. **Administração Financeira Internacional**. 9. ed. São Paulo: Bookman, 2007.

ELTON, E. et al. **Moderna Teoria de Carteiras e Análise de Investimentos**. 6. ed. São Paulo: Atlas, 2004.

HAIL, L.; LEUZ, C. **International Differences in the Cost of Equity Capital: Do Legal Institutions and Securities Regulation Matter?** Working Paper - Wharton Financial Institution Center, The Wharton School, Pennsylvania, 2005.

LALLY, M. **Determining the Risk Free Rate for Regulated Companies:** Prepared for the Australian Competition and Consumer Commission (ACCC). 22 f. Working Paper – School of Economics and Finance, Victoria University of Wellington, 2002.

LEITE, A. D. **A Energia do Brasil**. 2. ed. Rio de Janeiro: Elsevier, 2007.

MIRANDA, V. A. Análise de Projetos em Condições de Risco com a Utilização da Arbitrage Pricing Theory (APT): Uma Aplicação no setor energético. **Revista de Administração – USP**, São Paulo, v. 35, n. 3, jul/set 2000.

_____.; PAMPLONA, E. O. Um estudo do modelo arbitrage pricing theory (APT) aplicado na determinação da taxa de descontos. In: **Congresso Internacional de Engenharia Industrial**, 3, Gramado-RS, 1997.

PEREIRO, L. The valuation of closely-held companies in Latin America. **Emerging Markets Review**, v. 2, p. 330-370, dez. 2001.

ROSS, S.; ROLL, R. An Empirical Investigation of the Arbitrage Pricing Theory. **The Journal of Finance**, v. 35, n. 5, p. 1073-1103, dez. 1980.

_____.; WESTERFIELD, R.; JAFFE, J.. **Administração Financeira: Corporate Finance**. 2. ed. São Paulo: Atlas, 2002.

SILVA, C. et al. Ponderação do custo de capital próprio para o setor elétrico brasileiro. In: **Encontro Nacional de Engenharia de Produção**, 14, Florianópolis-SC, 2004.

SOBREIRO, A. V. et al. N.; Métodos para avaliações econômicas sob condições de risco. **Revista Ciências Administrativas**, Fortaleza, v. 13, n. 2, p. 208-222, nov. 2007.

WEI, K. C. J. An Asset-Pricing Theory Unifying the CAPM and APT. **The Journal of Finance**, v. 43, n. 4, p. 881-892, set. 1988.

Apêndice – tabelas de dados do modelo

Tabela A1 - Evolução do valor das seis concessionárias escolhidas em R\$ mil

	LIGHT			COELCE PNA			COELBA ON		
	LIGT3	Qtde	Valor	COCE5	Qtde	Valor	CEEB3	Qtde	Valor
dez/98	0,15	38.006.802	5.587.000	0,00	15.571.060	46.713	0,04	78.872.820	3.391.531
jan/99	0,08	38.006.802	3.002.538	0,00	15.571.060	48.426	0,03	78.872.820	2.602.014
fev/99	0,11	38.006.802	4.009.718	0,00	15.571.060	46.713	0,03	78.872.820	2.602.803
mar/99	0,16	38.006.802	6.081.088	0,00	15.571.060	66.956	0,05	78.872.820	3.667.586
abr/99	0,14	38.006.802	5.434.973	0,00	15.571.060	68.513	0,05	78.872.820	3.628.150
mai/99	0,14	38.006.802	5.320.192	0,00	15.571.060	66.021	0,05	78.872.820	3.785.895
jun/99	0,14	38.006.802	5.358.579	0,00	15.571.060	74.741	0,04	78.872.820	3.391.531
jul/99	0,12	38.006.802	4.469.600	0,00	15.571.060	59.170	0,06	78.872.820	4.602.229
ago/99	0,11	38.006.802	4.180.368	0,00	15.571.060	65.398	0,06	78.872.820	4.677.158
set/99	0,14	38.006.802	5.416.349	0,00	15.571.060	62.284	0,06	78.872.820	4.829.383
out/99	0,16	38.006.802	6.157.102	0,00	15.571.060	63.841	0,06	78.872.820	4.771.806
nov/99	0,19	38.006.802	7.145.279	0,00	15.571.060	76.298	0,06	78.872.820	4.771.806
dez/99	0,20	38.006.802	7.563.354	0,01	15.571.060	80.191	0,06	78.872.820	4.771.806
jan/00	0,24	38.006.802	9.123.533	0,00	15.571.060	76.921	0,04	78.872.820	3.154.913
fev/00	0,24	38.006.802	9.273.280	0,00	15.571.060	74.741	0,04	78.872.820	3.154.913
mar/00	0,22	38.006.802	8.361.496	0,01	15.571.060	82.527	0,04	78.872.820	3.154.913
abr/00	0,21	38.006.802	7.918.337	0,00	15.571.060	75.520	0,04	78.872.820	3.154.913
mai/00	0,18	38.006.802	6.917.238	0,00	15.571.060	72.405	0,02	78.872.820	1.695.766
jun/00	0,20	38.006.802	7.791.014	0,00	15.571.060	73.963	0,02	78.872.820	1.892.948
jul/00	0,24	38.006.802	9.235.653	0,01	15.571.060	96.541	0,03	78.872.820	2.435.593
ago/00	0,24	38.006.802	9.274.040	0,01	15.571.060	107.285	0,04	78.872.820	2.997.167
set/00	0,25	38.006.802	9.540.087	0,01	15.571.060	98.098	0,04	78.872.820	2.768.436
out/00	0,22	38.006.802	8.285.483	0,01	15.571.060	87.198	0,03	78.872.820	2.366.185
nov/00	0,21	38.006.802	8.019.435	0,00	15.571.060	73.963	0,03	78.872.820	2.129.566
dez/00	0,22	38.006.802	8.513.524	0,01	15.571.060	94.983	0,03	78.872.820	2.129.566
jan/01	0,26	38.006.802	9.729.742	0,01	15.571.060	101.212	0,03	78.872.820	2.445.057
fev/01	0,22	38.006.802	8.171.463	0,01	15.571.060	100.433	0,03	78.872.820	2.445.057
mar/01	0,20	38.006.802	7.677.374	0,01	15.571.060	98.876	0,03	78.872.820	2.603.592
abr/01	0,15	38.006.802	5.701.021	0,01	15.571.060	101.212	0,04	78.872.820	2.760.549
mai/01	0,14	38.006.802	5.244.179	0,01	15.571.060	80.970	0,03	78.872.820	2.523.930
jun/01	0,14	38.006.802	5.396.966	0,01	15.571.060	87.042	0,03	78.872.820	2.381.959
jul/01	0,11	38.006.802	4.332.775	0,01	15.571.060	80.970	0,03	78.872.820	2.287.312
ago/01	0,12	38.006.802	4.408.409	0,00	15.571.060	74.741	0,03	78.872.820	1.971.821
set/01	0,08	38.006.802	3.097.554	0,00	15.571.060	66.800	0,03	78.872.820	1.971.821
out/01	0,09	38.006.802	3.477.622	0,00	15.571.060	64.620	0,02	78.872.820	1.892.948
nov/01	0,12	38.006.802	4.540.293	0,00	15.571.060	73.184	0,03	78.872.820	1.971.821
dez/01	0,12	38.006.802	4.656.213	0,00	15.571.060	71.627	0,03	78.872.820	2.697.451
jan/02	0,12	38.006.802	4.677.117	0,00	15.571.060	70.070	0,03	78.872.820	2.370.128
fev/02	0,12	38.006.802	4.660.014	0,00	15.571.060	70.848	0,04	78.872.820	2.769.225
mar/02	0,11	38.006.802	4.142.361	0,00	15.571.060	68.824	0,04	78.872.820	2.839.421
abr/02	0,10	38.006.802	3.762.673	0,00	15.571.060	67.734	0,04	78.872.820	2.958.519
mai/02	0,10	38.006.802	3.724.287	0,00	15.571.060	65.398	0,04	78.872.820	2.957.731
jun/02	0,09	38.006.802	3.291.769	0,00	15.571.060	54.499	0,04	78.872.820	3.154.913
jul/02	0,08	38.006.802	3.010.899	0,00	15.571.060	46.713	0,04	78.872.820	3.154.913
ago/02	0,07	38.006.802	2.831.507	0,00	15.571.060	44.222	0,04	78.872.820	3.312.658
set/02	0,06	38.006.802	2.164.487	0,00	15.571.060	35.658	0,04	78.872.820	3.194.349
out/02	0,06	38.006.802	2.124.580	0,00	15.571.060	40.485	0,04	78.872.820	3.383.644
nov/02	0,05	38.006.802	1.934.546	0,00	15.571.060	42.665	0,04	78.872.820	3.383.644
dez/02	0,05	38.006.802	1.780.239	0,00	15.571.060	46.713	0,04	78.872.820	3.478.291

	LIGHT			COELCE PNA			COELBA ON		
	LIGT3	Qtde	Valor	COCE5	Qtde	Valor	CEEB3	Qtde	Valor
jan/03	0,04	38.006.802	1.520.272	0,00	15.571.060	45.935	0,04	78.872.820	3.233.786
fev/03	0,03	38.006.802	1.102.197	0,00	15.571.060	44.378	0,04	78.872.820	3.233.786
mar/03	0,02	38.006.802	923.945	0,00	15.571.060	50.762	0,04	78.872.820	3.154.913
abr/03	0,03	38.006.802	1.159.588	0,00	15.571.060	45.156	0,04	78.872.820	3.312.658
mai/03	0,03	38.006.802	1.083.194	0,00	15.571.060	46.402	0,04	78.872.820	3.233.786
jun/03	0,03	38.006.802	984.376	0,00	15.571.060	45.467	0,04	78.872.820	3.233.786
jul/03	0,02	38.006.802	923.565	0,00	15.571.060	44.845	0,04	78.872.820	3.233.786
ago/03	0,03	38.006.802	1.113.599	0,00	15.571.060	51.852	0,04	78.872.820	3.249.560
set/03	0,04	38.006.802	1.698.904	0,00	15.571.060	54.499	0,04	78.872.820	3.312.658
out/03	0,04	38.006.802	1.687.502	0,00	15.571.060	59.170	0,04	78.872.820	3.312.658
nov/03	0,05	38.006.802	1.991.176	0,00	15.571.060	67.734	0,04	78.872.820	3.529.559
dez/03	0,08	38.006.802	3.036.744	0,00	15.571.060	66.021	0,04	78.872.820	3.529.559
jan/04	0,07	37.892.702	2.739.642	0,00	15.571.060	77.700	0,05	78.872.820	3.549.277
fev/04	0,06	37.892.702	2.122.370	0,00	15.571.060	73.184	0,05	78.872.820	3.628.150
mar/04	0,06	37.892.702	2.186.409	0,00	15.571.060	73.651	0,08	78.872.820	6.310.614
abr/04	0,05	37.892.702	1.800.282	0,00	15.571.060	73.963	0,07	78.872.820	5.126.733
mai/04	0,05	37.892.702	1.707.066	0,00	15.571.060	65.398	0,07	78.872.820	5.126.733
jun/04	0,05	37.892.702	2.046.206	0,00	15.571.060	66.956	0,07	78.872.820	5.126.733
jul/04	0,06	37.892.702	2.206.492	0,00	15.571.060	65.710	0,07	78.872.820	5.134.621
ago/04	0,06	37.892.702	2.330.401	0,00	15.571.060	64.620	0,07	78.872.820	5.521.097
set/04	0,06	37.892.702	2.279.246	0,00	15.571.060	63.686	0,10	78.872.820	7.728.748
out/04	0,06	37.892.702	2.152.305	0,00	15.571.060	60.727	0,09	78.872.820	7.256.299
nov/04	0,06	37.892.702	2.387.240	0,00	15.571.060	59.170	0,09	78.872.820	7.098.554
dez/04	0,06	37.892.702	2.373.599	0,00	15.571.060	64.153	0,09	78.872.820	7.268.130
jan/05	0,05	133.591.730	7.346.209	0,00	15.571.060	75.053	0,10	78.872.820	8.045.816
fev/05	0,06	133.591.730	7.601.369	0,01	15.571.060	94.983	0,11	78.872.820	8.991.501
mar/05	0,06	133.591.730	7.413.005	0,01	15.571.060	84.084	0,11	78.872.820	8.991.501
abr/05	0,04	133.591.730	5.677.649	0,01	15.571.060	87.198	0,11	78.872.820	8.281.646
mai/05	0,06	133.591.730	8.349.483	0,00	15.571.060	73.184	0,13	78.872.820	10.332.339
jun/05	0,06	133.591.730	7.614.729	0,00	15.571.060	73.184	0,13	78.872.820	10.332.339
jul/05	0,02	133.591.730	3.204.866	0,01	15.571.060	79.412	0,13	78.872.820	10.333.128
ago/05	0,02	133.591.730	2.805.426	0,01	15.571.060	88.755	0,14	78.872.820	11.270.926
set/05	0,02	133.591.730	2.508.853	0,01	15.571.060	97.942	0,14	78.872.820	11.042.195
out/05	0,02	133.591.730	2.066.664	0,01	15.571.060	94.983	0,14	78.872.820	11.201.518
nov/05	0,02	133.591.730	2.189.568	0,01	15.571.060	105.883	0,14	78.872.820	10.884.449
dez/05	0,02	133.591.730	2.050.633	0,01	15.571.060	110.555	0,14	78.872.820	11.042.195
jan/06	0,01	133.907.046	1.996.554	0,01	29.787.362	277.022	0,17	78.872.000	13.250.496
fev/06	0,02	133.907.046	2.675.463	0,01	29.787.362	342.555	0,18	78.872.000	14.196.960
mar/06	0,01	133.907.046	1.996.554	0,01	29.787.362	327.661	0,20	78.872.000	15.773.611
abr/06	0,02	133.907.046	2.145.191	0,01	29.787.362	278.512	0,20	78.872.000	15.774.400
mai/06	0,01	133.907.046	1.780.964	0,01	29.787.362	297.874	0,19	78.872.000	14.749.064
jun/06	0,01	133.907.046	1.941.652	0,01	29.787.362	303.831	0,19	78.872.000	14.827.936
jul/06	0,01	133.907.046	2.003.249	0,01	29.787.362	303.831	0,18	78.872.000	14.433.576
ago/06	0,02	133.907.046	2.106.358	0,01	29.787.362	309.193	0,17	78.872.000	13.013.880
set/06	0,02	133.907.046	2.115.731	0,01	29.787.362	312.767	0,16	78.872.000	12.935.008
out/06	0,02	133.907.046	2.463.890	0,01	29.787.362	317.235	0,18	78.872.000	14.118.088
nov/06	0,02	133.907.046	2.716.974	0,01	29.787.362	326.172	0,20	78.872.000	15.695.528
dez/06	0,02	133.907.046	3.081.201	0,01	29.787.362	341.065	0,21	78.872.000	16.641.992
jan/07	0,02	203.462.739	5.082.499	0,01	29.787.362	341.065	0,22	78.872.000	17.351.840
fev/07	0,02	203.462.739	4.811.894	0,01	29.787.362	365.789	0,22	78.872.000	17.351.840
mar/07	0,02	203.462.739	4.984.837	0,01	29.787.362	384.257	0,23	78.872.000	17.825.072
abr/07	0,03	203.462.739	6.063.190	0,02	29.787.362	451.279	0,24	78.872.000	18.534.920
mai/07	0,03	203.462.739	6.264.618	0,01	29.787.362	384.257	0,22	78.872.000	17.667.328
jun/07	0,03	203.462.739	6.266.652	0,02	29.787.362	714.599	0,24	78.872.000	18.929.280
jul/07	0,03	203.462.739	5.900.419	0,03	29.787.362	752.131	0,29	78.872.000	22.872.880
ago/07	0,03	203.462.739	5.493.494	0,03	29.787.362	755.110	0,30	78.872.000	23.661.600
set/07	0,03	203.462.739	6.246.306	0,02	29.787.362	741.705	0,31	78.872.000	24.450.320
out/07	0,03	203.462.739	6.500.635	0,02	29.787.362	741.705	0,37	78.872.000	29.182.640
nov/07	0,03	203.462.739	6.061.155	0,02	29.787.362	656.811	0,31	78.872.000	24.450.320
dez/07	0,03	203.462.739	5.829.207	0,02	29.787.362	640.428	0,04	78.872.000	2.918.264

	CEMIG PN			COPEL PNB			CELESC PNB		
	CMIG4	Qtde	Valor	CPL6	Qtde	Valor	CLSC6	Qtde	Valor
dez/98	0,02	89.504.021	2.058.592	0,01	128.624.296	1.119.031	0,54	460.889.000	248.880.070
jan/99	0,03	89.504.021	2.318.154	0,01	128.624.296	1.080.444	0,49	460.889.000	225.835.614
fev/99	0,03	89.504.021	2.398.708	0,01	128.624.296	1.193.633	0,53	460.889.000	244.271.157
mar/99	0,04	89.504.021	3.432.479	0,01	128.624.296	1.664.398	0,75	460.889.000	345.666.750
abr/99	0,04	89.504.021	3.580.161	0,01	128.624.296	1.715.848	0,77	460.889.000	354.884.521
mai/99	0,04	89.504.021	3.311.649	0,01	128.624.296	1.697.841	0,67	460.889.000	308.795.638
jun/99	0,04	89.504.021	3.312.544	0,01	128.624.296	1.827.751	0,68	460.889.000	313.404.523
jul/99	0,03	89.504.021	2.774.625	0,01	128.624.296	1.567.930	0,51	460.889.000	235.053.386
ago/99	0,03	89.504.021	2.649.319	0,01	128.624.296	1.710.703	0,49	460.889.000	225.835.614
set/99	0,03	89.504.021	2.595.617	0,01	128.624.296	1.627.097	0,54	460.889.000	248.880.070
out/99	0,03	89.504.021	2.488.212	0,01	128.624.296	1.697.841	0,61	460.889.000	281.142.297
nov/99	0,04	89.504.021	3.236.465	0,01	128.624.296	1.910.071	0,79	460.889.000	362.102.320
dez/99	0,04	89.504.021	3.624.913	0,02	128.624.296	2.250.925	0,86	460.889.000	396.364.547
jan/00	0,03	89.504.021	2.756.724	0,01	128.624.296	1.852.190	0,73	460.889.000	336.448.979
fev/00	0,03	89.504.021	2.605.462	0,02	128.624.296	2.083.714	0,69	460.889.000	318.013.409
mar/00	0,03	89.504.021	2.728.082	0,01	128.624.296	1.897.208	0,67	460.889.000	308.795.638
abr/00	0,03	89.504.021	2.461.361	0,01	128.624.296	1.724.852	0,64	460.889.000	294.968.953
mai/00	0,03	89.504.021	2.515.063	0,01	128.624.296	1.890.777	0,55	460.889.000	253.488.955
jun/00	0,03	89.504.021	2.819.377	0,02	128.624.296	2.186.613	0,67	460.889.000	308.795.638
jul/00	0,03	89.504.021	2.993.909	0,02	128.624.296	2.100.435	0,70	460.889.000	322.622.295
ago/00	0,03	89.504.021	2.917.831	0,02	128.624.296	2.123.587	0,73	460.889.000	336.448.979
set/00	0,03	89.504.021	2.734.348	0,02	128.624.296	2.122.301	0,68	460.889.000	313.404.523
out/00	0,03	89.504.021	2.593.827	0,02	128.624.296	2.229.059	0,66	460.889.000	304.186.752
nov/00	0,03	89.504.021	2.255.501	0,02	128.624.296	2.006.539	0,56	460.889.000	258.097.841
dez/00	0,03	89.504.021	2.524.013	0,02	128.624.296	2.032.264	0,58	460.889.000	267.315.612
jan/01	0,04	91.210.523	3.264.425	0,02	128.624.296	2.533.899	0,67	460.889.000	308.795.638
fev/01	0,03	91.210.523	2.800.163	0,02	128.624.296	2.418.137	0,60	460.889.000	276.533.411
mar/01	0,03	91.210.523	2.499.168	0,02	128.624.296	2.263.788	0,60	460.889.000	276.533.411
abr/01	0,03	91.210.523	2.303.066	0,02	128.624.296	2.123.587	0,49	460.889.000	225.835.614
mai/01	0,02	91.210.523	2.097.842	0,02	128.624.296	2.057.989	0,44	460.889.000	202.791.159
jun/01	0,03	91.210.523	2.499.168	0,02	128.624.296	2.225.200	0,45	460.889.000	207.400.045
jul/01	0,03	91.210.523	2.398.837	0,02	128.624.296	2.276.650	0,43	460.889.000	198.182.273
ago/01	0,03	91.210.523	2.525.619	0,02	128.624.296	2.360.256	0,42	460.889.000	193.573.374
set/01	0,03	91.210.523	2.344.110	0,02	128.624.296	1.993.677	0,37	460.889.000	170.528.932
out/01	0,03	91.210.523	2.435.321	0,01	128.624.296	1.723.566	0,43	460.889.000	198.182.273
nov/01	0,03	91.210.523	2.782.833	0,02	128.624.296	1.949.944	0,48	460.889.000	221.226.715
dez/01	0,03	91.210.523	3.009.947	0,02	128.624.296	2.160.888	0,46	460.889.000	212.008.944
jan/02	0,03	91.210.523	3.190.544	0,02	128.624.296	2.186.613	0,50	460.889.000	230.444.500
fev/02	0,04	91.210.523	3.338.305	0,02	128.624.296	2.315.237	0,57	460.889.000	262.706.727
mar/02	0,03	91.210.523	3.155.884	0,02	128.624.296	2.213.624	0,55	460.889.000	253.488.955
abr/02	0,04	91.210.523	3.402.153	0,02	128.624.296	2.186.613	0,57	460.889.000	262.706.727
mai/02	0,03	91.210.523	3.086.564	0,01	128.624.296	1.871.484	0,56	460.889.000	258.097.841
jun/02	0,03	91.210.523	2.918.737	0,01	128.624.296	1.485.611	0,61	460.889.000	281.142.297
jul/02	0,03	91.210.523	2.417.079	0,01	128.624.296	1.350.555	0,53	460.889.000	244.271.157
ago/02	0,03	91.210.523	2.544.774	0,01	128.624.296	1.387.856	0,59	460.889.000	271.924.498
set/02	0,02	91.210.523	1.893.530	0,01	128.624.296	919.664	0,51	460.889.000	235.053.386
out/02	0,02	91.210.523	2.252.900	0,01	128.624.296	1.088.162	0,52	460.889.000	239.662.271
nov/02	0,02	91.210.523	2.189.053	0,01	128.624.296	1.001.983	0,48	460.889.000	221.226.715
dez/02	0,03	91.210.523	2.412.518	0,01	128.624.296	1.286.243	0,54	460.889.000	248.880.070

	CEMIG PN			COPEL PNB			CELESC PNB		
	CMIG4	Qtde	Valor	CPLE6	Qtde	Valor	CLSC6	Qtde	Valor
jan/03	0,03	91.210.523	2.284.824	0,01	128.624.296	1.107.455	0,51	460.889.000	235.053.386
fev/03	0,02	91.210.523	2.070.479	0,01	128.624.296	1.016.132	0,46	460.889.000	212.008.944
mar/03	0,03	91.210.523	2.303.978	0,01	128.624.296	1.062.437	0,44	460.889.000	202.791.159
abr/03	0,03	91.210.523	2.809.284	0,01	128.624.296	1.228.362	0,47	460.889.000	216.617.829
mai/03	0,03	91.210.523	2.759.118	0,01	128.624.296	1.266.949	0,50	460.889.000	230.444.500
jun/03	0,03	91.210.523	2.403.397	0,01	128.624.296	1.062.437	0,46	460.889.000	212.008.944
jul/03	0,03	91.210.523	2.471.805	0,01	128.624.296	1.041.857	0,44	460.889.000	202.791.159
ago/03	0,03	91.210.523	2.954.309	0,01	128.624.296	1.067.582	0,46	460.889.000	212.008.944
set/03	0,03	91.210.523	3.133.081	0,01	128.624.296	1.166.622	0,58	460.889.000	267.315.612
out/03	0,04	91.210.523	3.874.623	0,01	128.624.296	1.369.849	0,59	460.889.000	271.924.510
nov/03	0,05	91.210.523	4.296.016	0,01	128.624.296	1.638.674	0,75	460.889.000	345.666.750
dez/03	0,05	91.210.523	4.811.355	0,01	128.624.296	1.749.290	0,81	460.889.000	373.320.090
jan/04	0,05	91.279.651	4.541.163	0,01	128.624.296	1.472.748	0,76	460.889.000	350.275.640
fev/04	0,05	91.279.651	4.746.542	0,01	128.624.296	1.402.005	0,79	460.889.000	364.102.310
mar/04	0,05	91.279.651	4.623.314	0,01	128.624.296	1.407.150	0,98	460.889.000	451.671.220
abr/04	0,05	91.279.651	4.189.736	0,01	128.624.296	1.237.366	0,88	460.889.000	405.582.320
mai/04	0,04	91.279.651	3.970.665	0,01	128.624.296	1.191.061	0,84	460.889.000	387.146.760
jun/04	0,05	91.279.651	4.217.120	0,01	128.624.296	1.292.674	0,83	460.889.000	382.537.870
jul/04	0,06	91.279.651	5.082.451	0,01	128.624.296	1.414.867	0,95	460.889.000	437.844.550
ago/04	0,05	91.279.651	4.929.101	0,01	128.624.296	1.286.243	1,00	460.889.000	460.889.000
set/04	0,06	91.279.651	5.495.035	0,01	128.624.296	1.315.827	1,05	460.889.000	483.933.450
out/04	0,07	91.279.651	6.024.457	0,01	128.624.296	1.318.399	0,99	460.889.000	456.280.110
nov/04	0,06	91.279.651	5.764.310	0,01	128.624.296	1.610.376	1,06	460.889.000	488.542.340
dez/04	0,06	91.279.651	5.924.049	0,01	128.624.296	1.492.042	1,13	460.889.000	520.804.570
jan/05	0,06	91.279.651	5.294.220	0,01	128.624.296	1.511.335	0,90	460.889.000	414.800.100
fev/05	0,07	91.279.651	6.143.121	0,01	128.624.296	1.825.179	0,99	460.889.000	456.280.110
mar/05	0,06	91.279.651	5.613.699	0,01	128.624.296	1.609.090	0,90	460.889.000	414.800.100
abr/05	0,07	91.279.651	6.654.287	0,01	128.624.296	1.773.729	0,89	460.889.000	410.191.210
mai/05	0,07	91.279.651	6.663.415	0,01	128.624.296	1.775.015	0,87	460.889.000	400.973.430
jun/05	0,07	91.279.651	6.791.206	0,01	128.624.296	1.713.276	0,91	460.889.000	419.408.990
jul/05	0,08	91.279.651	7.070.522	0,01	128.624.296	1.710.703	1,08	460.889.000	497.760.120
ago/05	0,08	91.279.651	7.516.879	0,01	128.624.296	1.740.287	1,18	460.889.000	543.849.020
set/05	0,09	91.279.651	7.758.770	0,02	128.624.296	2.239.349	1,45	460.889.000	668.289.050
out/05	0,08	91.279.651	7.484.931	0,02	128.624.296	2.117.156	1,45	460.889.000	668.289.050
nov/05	0,09	91.279.651	8.149.447	0,02	128.624.296	2.456.724	1,43	460.889.000	659.071.270
dez/05	0,10	91.279.651	8.671.567	0,02	128.624.296	2.313.951	1,46	460.889.000	672.897.940
jan/06	0,11	91.279.651	9.726.760	0,02	128.226.398	2.596.585	1,65	460.889.000	760.466.850
fev/06	0,11	91.279.651	9.949.482	0,02	128.226.398	2.987.675	1,68	460.889.000	774.293.520
mar/06	0,10	91.279.651	9.013.866	0,02	128.226.398	2.781.231	1,73	460.889.000	797.337.970
abr/06	0,10	91.279.651	9.177.256	0,02	128.226.398	2.936.385	1,67	460.889.000	769.684.630
mai/06	0,09	91.279.651	7.970.539	0,02	128.226.398	2.436.302	1,49	460.889.000	686.724.610
jun/06	0,09	91.279.651	8.381.298	0,02	128.226.398	2.615.819	1,57	460.889.000	723.595.730
jul/06	0,09	91.279.651	8.584.851	0,02	128.226.398	2.814.569	1,64	460.889.000	755.857.960
ago/06	0,09	91.279.651	8.078.249	0,02	128.226.398	2.955.618	1,66	460.889.000	765.075.740
set/06	0,09	91.279.651	7.786.154	0,02	128.226.398	3.141.547	1,64	23.044.000	37.792.160
out/06	0,09	91.279.651	8.436.065	0,02	128.226.398	3.128.724	36,14	23.044.000	832.810.160
nov/06	0,10	91.279.651	8.944.493	0,02	128.226.398	3.064.611	33,30	23.044.000	767.365.200
dez/06	0,10	91.279.651	9.583.451	0,03	128.226.398	3.205.660	34,21	23.044.000	788.335.240
jan/07	0,10	273.838.953	27.849.422	0,03	128.226.398	3.313.370	33,16	23.044.000	764.139.040
fev/07	0,10	273.838.953	27.654.996	0,02	128.226.398	3.154.369	31,30	23.044.000	721.277.200
mar/07	0,10	273.838.953	27.657.734	0,02	128.226.398	3.077.434	33,80	23.044.000	778.887.200
abr/07	0,07	273.838.953	19.634.253	0,03	128.226.398	3.332.604	37,10	23.044.000	854.932.400
mai/07	0,08	273.838.953	20.811.760	0,03	128.226.398	3.673.686	40,70	23.044.000	937.890.800
jun/07	0,04	273.838.953	11.238.351	0,03	128.226.398	4.269.939	40,47	23.044.000	932.590.680
jul/07	0,04	273.838.953	10.405.880	0,03	128.226.398	3.994.252	37,84	23.044.000	871.984.960
ago/07	0,04	273.838.953	10.351.112	0,03	128.226.398	4.103.245	38,58	23.044.000	889.037.520
set/07	0,04	273.838.953	10.679.719	0,03	128.226.398	3.757.033	39,60	23.044.000	912.542.400
out/07	0,04	273.838.953	10.159.425	0,03	128.226.398	3.691.638	47,90	23.044.000	1.103.807.600
nov/07	0,04	273.838.953	10.438.741	0,03	128.226.398	3.571.105	41,90	23.044.000	965.543.600
dez/07	0,03	273.838.953	8.899.766	0,03	128.226.398	3.436.467	42,50	23.044.000	979.370.000

Tabela A2 – Somatório da evolução do valor das seis concessionárias em R\$ mil.

	SETOR
	Valor
dez/98	261.082.938
jan/99	234.887.191
fev/99	254.522.732
mar/99	360.579.258
abr/99	369.312.165
mai/99	322.977.236
jun/99	327.369.670
jul/99	248.526.940
ago/99	239.118.562
set/99	263.410.800
out/99	296.321.098
nov/99	381.242.238
dez/99	414.655.735
jan/00	353.413.259
fev/00	335.205.518
mar/00	325.019.864
abr/00	310.303.936
mai/00	266.580.205
jun/00	323.559.552
jul/00	339.484.425
ago/00	353.868.889
set/00	330.667.793
out/00	319.748.503
nov/00	272.582.845
dez/00	282.609.963
jan/01	326.869.972
fev/01	292.468.664
mar/01	291.676.209
abr/01	238.825.049
mai/01	214.796.068
jun/01	219.990.381
jul/01	209.558.817
ago/01	204.914.220
set/01	180.002.894
out/01	207.776.350
nov/01	232.544.790
dez/01	224.605.070

	SETOR
	Valor
jan/02	242.938.972
fev/02	275.860.356
mar/02	265.909.071
abr/02	275.084.420
mai/02	269.803.305
jun/02	292.047.825
jul/02	254.251.315
ago/02	282.045.515
set/02	243.261.074
out/02	248.552.042
nov/02	229.778.606
dez/02	257.884.075
jan/03	243.245.657
fev/03	219.475.915
mar/03	210.287.193
abr/03	225.172.878
mai/03	238.833.949
jun/03	219.738.407
jul/03	210.507.017
ago/03	220.445.845
set/03	276.681.377
out/03	282.228.312
nov/03	357.189.908
dez/03	386.513.059
jan/04	362.656.170
fev/04	376.074.561
mar/04	466.272.358
abr/04	418.010.400
mai/04	399.207.684
jun/04	395.287.559
jul/04	451.748.691
ago/04	475.020.463
set/04	500.815.991
out/04	473.092.298
nov/04	505.461.990
dez/04	537.926.543

	SETOR
	Valor
jan/05	437.072.733
fev/05	480.936.264
mar/05	438.511.479
abr/05	432.665.718
mai/05	428.166.866
jun/05	445.933.724
jul/05	520.158.751
ago/05	567.271.293
set/05	691.936.159
out/05	691.254.303
nov/05	682.857.342
dez/05	697.086.840
jan/06	788.314.267
fev/06	804.445.654
mar/06	827.230.892
abr/06	799.996.373
mai/06	713.959.352
jun/06	751.666.265
jul/06	783.998.037
ago/06	791.539.038
set/06	64.083.368
out/06	861.274.163
nov/06	798.112.978
dez/06	821.188.609
jan/07	818.077.236
fev/07	774.616.088
mar/07	832.816.534
abr/07	902.948.645
mai/07	986.692.449
jun/07	974.009.501
jul/07	915.910.523
ago/07	933.402.081
set/07	958.417.484
out/07	1.154.083.643
nov/07	1.010.721.732
dez/07	1.001.094.133