

O comercializador, agente do novo mercado de energia

II Seminário Internacional CANA & ENERGIA

**Antonio Carlos C. Pinhel
GCS Energia**

Riberão Preto, 29 de Agosto de 2002

Grupo Guaraniana



- Patrimônio líquido de R\$ 4 bilhões (2001)
- Fortes acionistas (Iberdrola, Previ e BB)
- 38% do mercado regional (Nordeste) e 6,5% do mercado nacional de distribuição de energia elétrica (equivalente a 4.000MW contratados)
- Investimentos realizados até 2001 e a realizar até 2003 superiores a R\$ 6,5 bilhões

Setor Elétrico Brasileiro - SEB

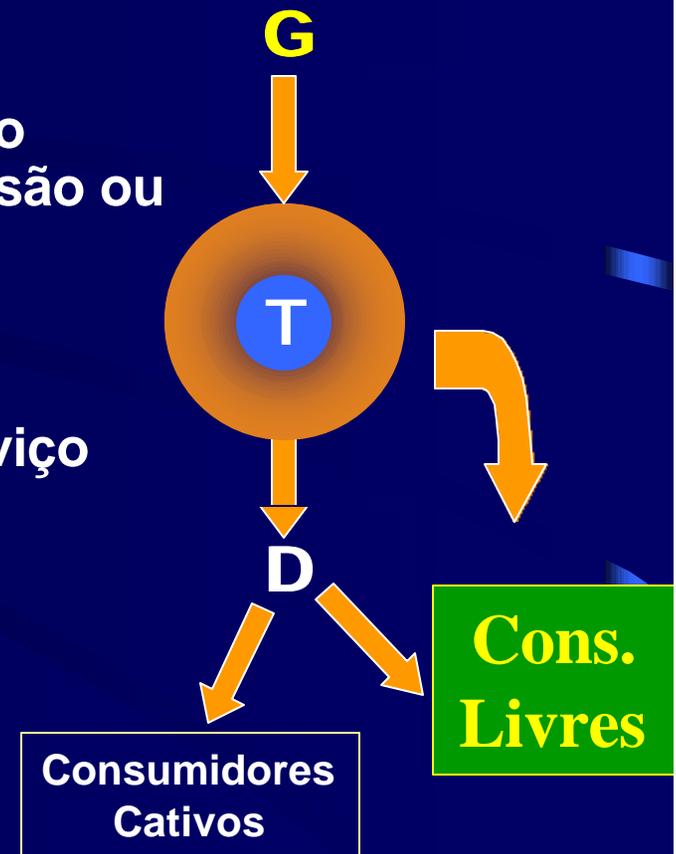
Modelo Anterior



Novo Modelo

Prover um serviço mediante concessão ou autorização

Receita pelo serviço prestado



Tendências no SEB

- ✓ **Energia Elétrica: PRODUTO (commodity)**
- ✓ **Setor Elétrico: Desverticalizado, Competitivo,
Elevação de Tarifas (2002/06)**
- ✓ **Consumidores:**
 - **conscientes dos direitos, exigentes;**
 - **gestão energética;**
 - **pressão por tarifas/preços menores.**

Comercializador: Formas de Atuação

Broker

- ✓ *Atua como corretor \Rightarrow Baixo Risco*
- ✓ *Recebe Comissão*
- ✓ *Ambiente: MAE, Consumidores Livres, Agentes do Setor, Associações de produtores*

Trader

- ✓ *Assume posição de compra e venda (Risco \Rightarrow Retorno)*
- ✓ *Ambiente: Idem “anterior” + Mercados Financeiros (Derivativos e Commodities)*
- ✓ *Custos maiores \Rightarrow PIS/COFINS/CPMF*

Comercialização: Tipos de Operações

Típicas

- ✓ *Contratos Bilaterais de Compra / Venda de LP e CP*
- ✓ *Venda de energia no curto prazo*
- ✓ *Swaps (permuta mediante prêmio)/hedge (tetos de preços)*
- ✓ *Plantas Merchants (Eletrobolt, Macaé, Termo GCS, etc)*
- ✓ *Gestão Energética*

Extraordinárias (Racionamento)

- ✓ *Comercialização de Excedentes de Redução de Meta*
- ✓ *Aluguel de Capacidade de Geração à CBEE*

Atuação da GCS

Energia Adquirida Cogeneradores/PIE's

- ✓ *Últimos 12 meses: 55.000 MWh*
- ✓ *Carteira de 35 contratos assinados*
- ✓ *Nordeste: 90%*
- ✓ *Negociação: MAE (até fev/02) e PPA's c/distribuidoras do grupo*

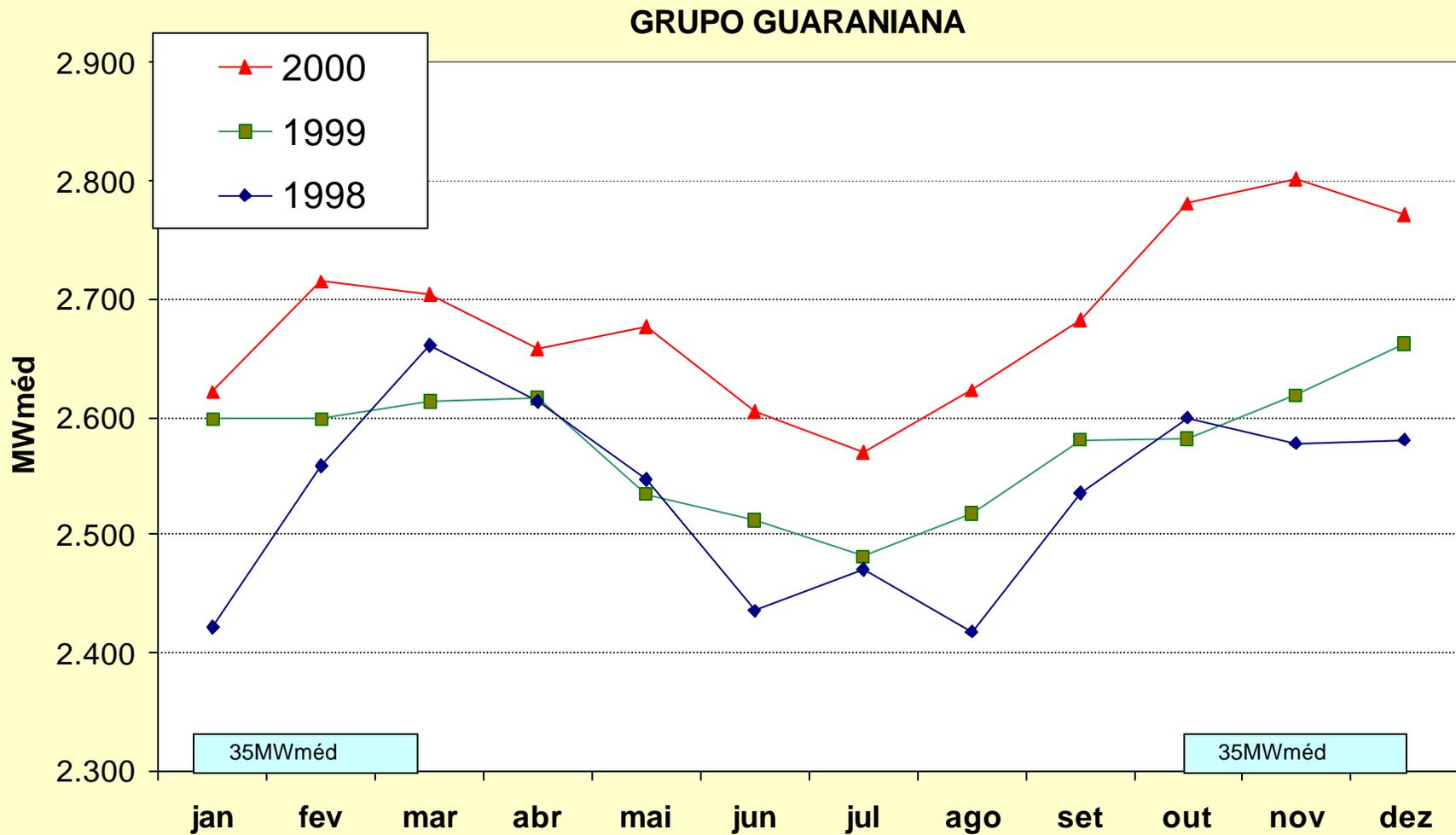
Serviços

- ✓ *Representação no MAE do cogenerador*
- ✓ *Formatação de contratos de compra de energia*
- ✓ *Comercialização de excedentes contratuais*
- ✓ *Suporte na contratação do uso da rede e conexão com a distribuidora*
- ✓ *Análise de viabilidade/otimização*
- ✓ *Negociação de créditos de CO2 (em estudo)*

Contrato de Compra e Venda de Energia

- Flexibilidade de fornecimento da energia (parte fixa x variável)
- Preço fixo x ganhos no spot
- Produtos da GCS p/opção de negociação dos excedentes:
 - Venda a termo
 - Pré-venda
 - Troca de energia (backup, “firmar energia”)

Diversificação de Fontes



Atuação da GCS

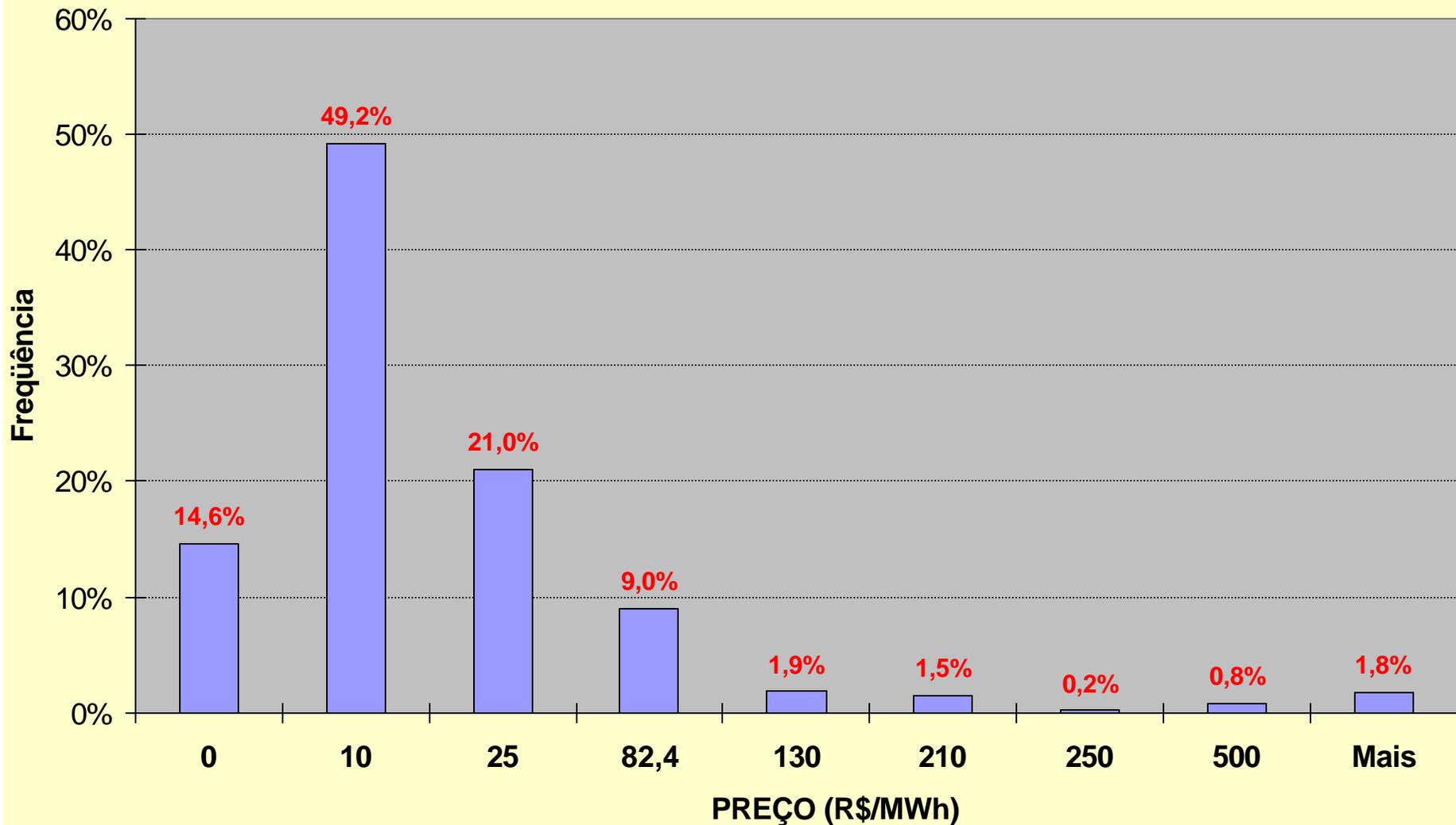
- **Fases**
 - ✓ **Contratações durante o racionamento**
 - ✓ **Contratações pós-racionamento até extinção do VN diferenciado**
 - ✓ **Formatação de produtos e serviços**

Gerenciamento de Riscos

- ✓ **Regulatório**
- ✓ **Preço**
- ✓ **Performance**
- ✓ **Liquidez**

Gerenciamento de Risco

**CURVA DE FEQUÊNCIA DE PREÇOS
NORDESTE - 2003**



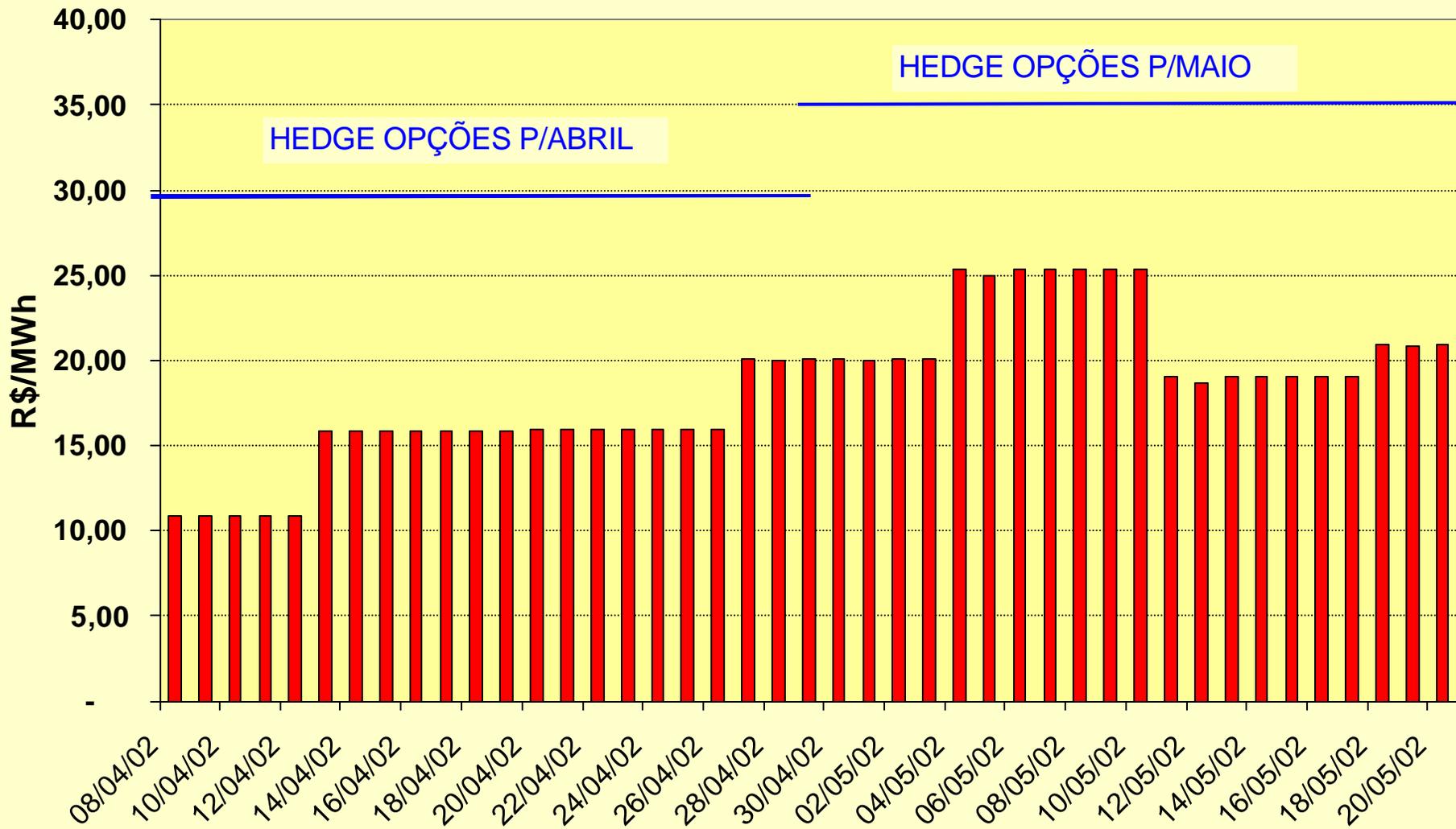
Exemplo de operação de comercialização

- ✓ *Atendimento a um consumidor de grande porte na região Sudeste em uma parada de manutenção de autogeração*
- ✓ *Necessidades:*
 - ✓ *Energia flat*
 - ✓ *Período: abril / maio/2002*

Estratégia Adotada

- ✓ *Pré-venda (venda c/liquidação à vista p/consumo futuro)*
- ✓ *Atendimento do contrato via MAE*
- ✓ *Hedge contra alta do preço no MAE por meio de Aquisição de Opções de Compra de outro Comercializador*
- ✓ *Valor em risco de R\$10 /MWh*

Evolução Custo Energia Comprada



Dificuldades

- **Valores a receber no MAE (R\$22 milhões)**
- **Extinção do VN e repasse sem mecanismo substituto implementado (PROINFA)**
- **Incertezas regulatórias**

Comentários Finais

- **Existe grande variedade de operações atualmente possíveis de serem implementadas, seja para gerenciamento de riscos como para elevação de rentabilidade**
- **Boas oportunidades de negociação para excedentes contratuais**
- **Normalização do mercado de curto prazo (MAE) e estabilidade de regras é fundamental para desenvolvimento do mercado**
- **Elevação das tarifas de energia irá impulsionar oferta de fontes alternativas/cogeração**



www.gcsenergia.com.br

apinhel@gcsenergia.com.br