

# Institucional

Junho, 2012

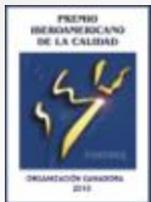




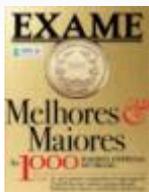
- **Presença no Brasil desde 1997**
- **Dados operacionais:**
  - Unidades de Consumo: 7,7 milhões
  - Energia distribuída: 53,6 TWh
  - Capacidade instalada: 2.659 MW
  - Energia gerada: 13,9 TWh
- **7,4 mil colaboradores**
- **Investimentos 1998-2011: R\$ 8,1 bilhões**
- **Sólidas práticas de Governança Corporativa e de sustentabilidade**
- **Segurança como valor número 1**

# AES Brasil AES Brasil amplamente reconhecida em 2009-2011

## ✓ Excelência em Gestão



(AES Eletropaulo)



(AES Tietê)



(AES Tietê)



(AES Brasil)



(AES Eletropaulo)



13º PRÊMIO  
ABRASCA  
RELATÓRIO  
ANUAL

(AES Tietê)



(AES Tietê)

Prêmio Paulista de  
Qualidade da Gestão



(AES Tietê)

## ✓ Qualidade e Segurança



(AES Eletropaulo)



(AES Sul)



(AES Eletropaulo)



(AES Eletropaulo)



(AES Eletropaulo)

## ✓ Preocupação com o Meio Ambiente



(AES Brasil)



(AES Tietê)

## Missão

---

- *Promover o bem estar e o desenvolvimento com o fornecimento seguro, sustentável e confiável de soluções de energia*



## Visão

---

- *Ser líder na gestão operacional e financeira no setor de geração de energia no Brasil e ampliar a capacidade instalada*
- *Serem as melhores distribuidoras de energia elétrica do país*



## Desenvolvimento e transformação de comunidades

### **Casa de Cultura e Cidadania**

Oferece cursos e atividades em cultura e esporte, cursos, workshops e palestras. Beneficia diretamente 5,6 mil crianças e adolescentes e, indiretamente, 292 mil pessoas em 7 unidades da AES Brasil.

## Educação e desenvolvimento infantil

### **Centros Educacionais Luz e Lápis**

Duas unidades em São Paulo atendendo 300 crianças de 1 a 6 anos de idade, em vulnerabilidade social.



## Educação sobre Segurança e Eficiência no consumo de energia elétrica

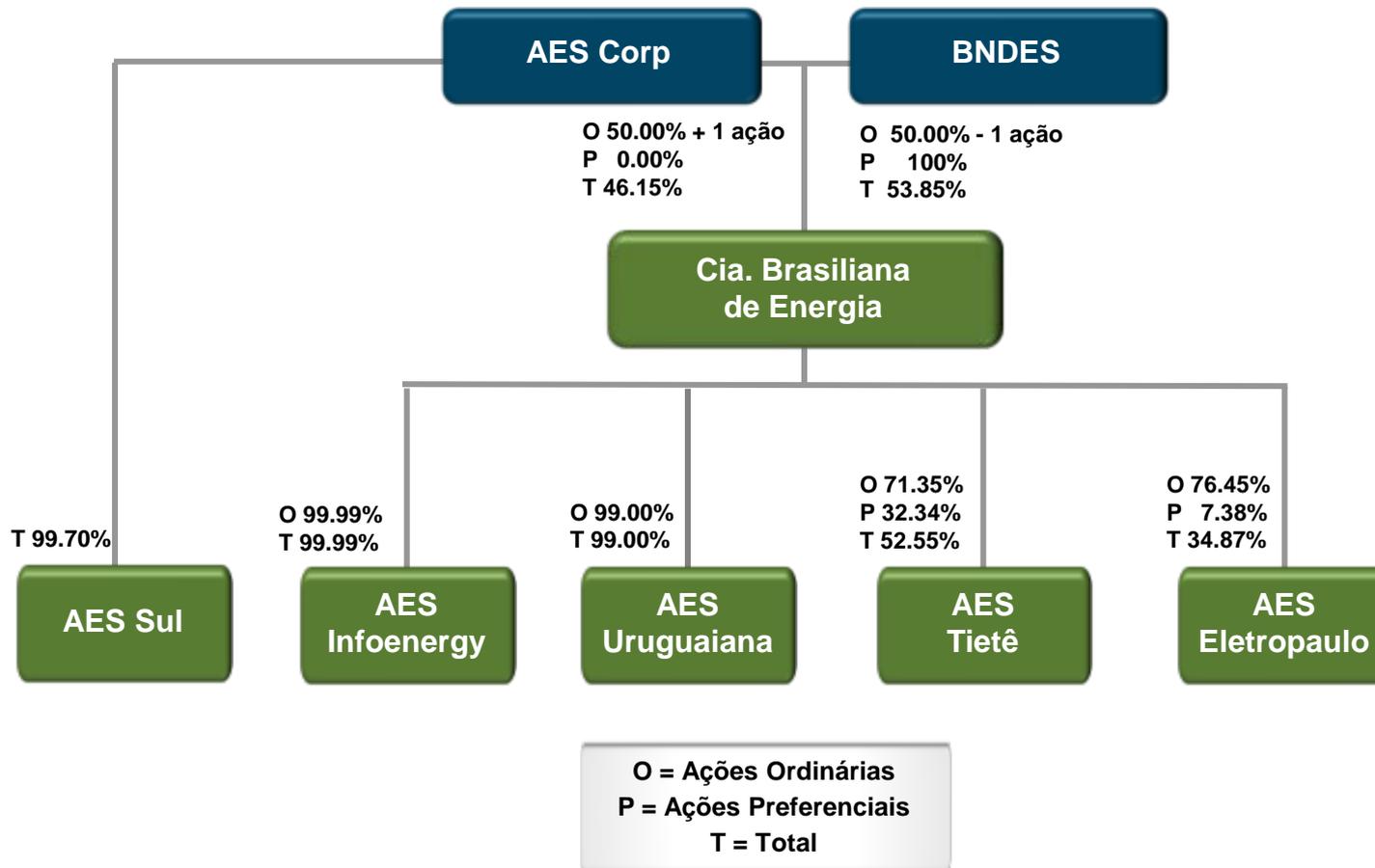
### **AES Eletropaulo nas Escolas**

Educação sobre o uso seguro e eficiente da energia elétrica para 4,5 mil professores e 404 mil alunos de 900 escolas públicas, entre os anos de 2010 e 2011. As ações incluem atividades lúdicas oferecidas em caminhões adaptados.

## Transformando Consumidores em Clientes

Projeto de regularização de ligações de energia elétrica. Desde 2004, mais de 500 mil famílias em comunidades de baixa renda foram beneficiadas com a melhora nas condições de fornecimento de energia e a inclusão social.





# AES Tietê e AES Eletropaulo estão listadas na BM&FBovespa

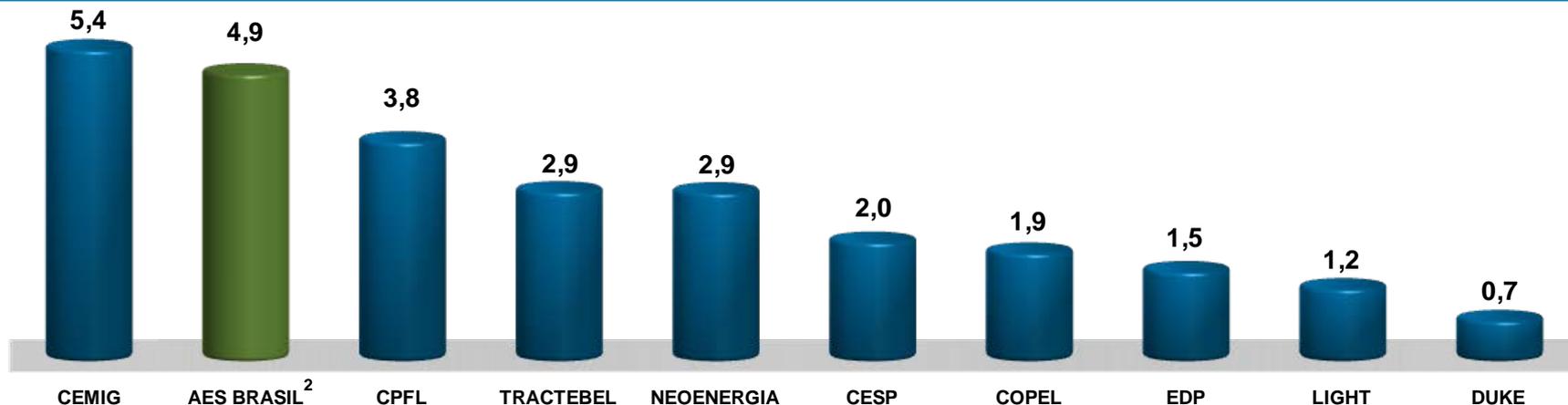
	 AES <sup>1</sup>	 BNDES <sup>1</sup>	Free Float	Outros <sup>2</sup>	Market Cap <sup>3</sup>
 AES Eletropaulo	16,1%	19,2%	56,2%	8,5%	R\$ 2,0 bi
 AES Tietê	24,2%	28,3%	39,5%	8,0%	R\$ 4,9 bi

1 – os controladores, AES Corp e BNDES, possuem participação similar no capital votante das Companhias: aproximadamente 38,2% na AES Eletropaulo e 35,7% na AES Tietê

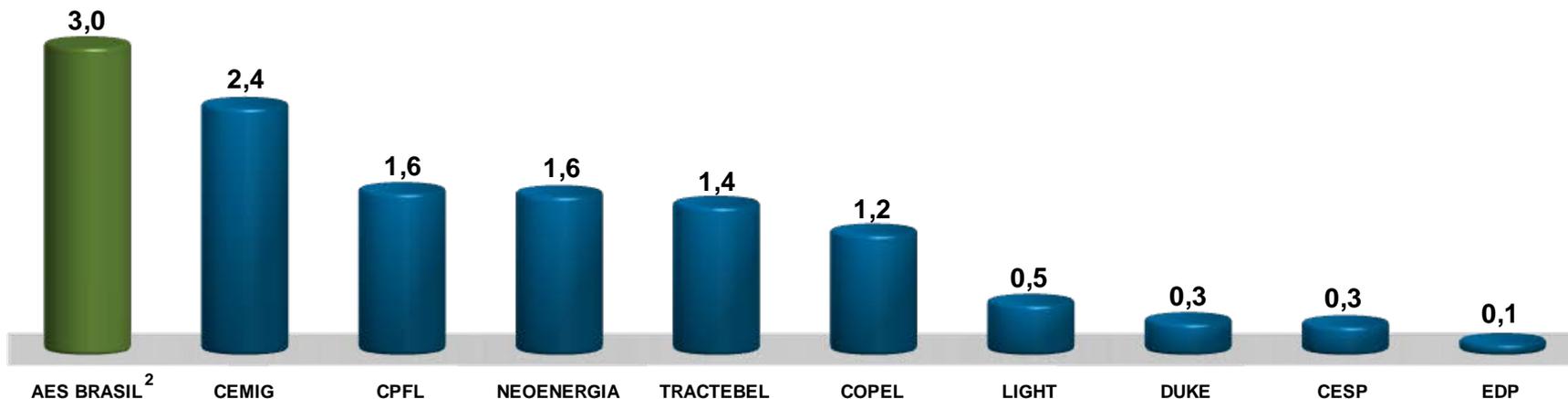
2 – inclui as ações do Governo Federal e da Eletrobrás na AES Eletropaulo e AES Tietê, respectivamente

3 – data base: 31/05/12. Cálculo para AES Eletropaulo inclui somente ações preferenciais e para AES Tietê ações ordinárias e preferenciais

# AES Brasil é o segundo maior grupo do setor elétrico



Lucro líquido<sup>1</sup> – 2011 (R\$ Bilhões)

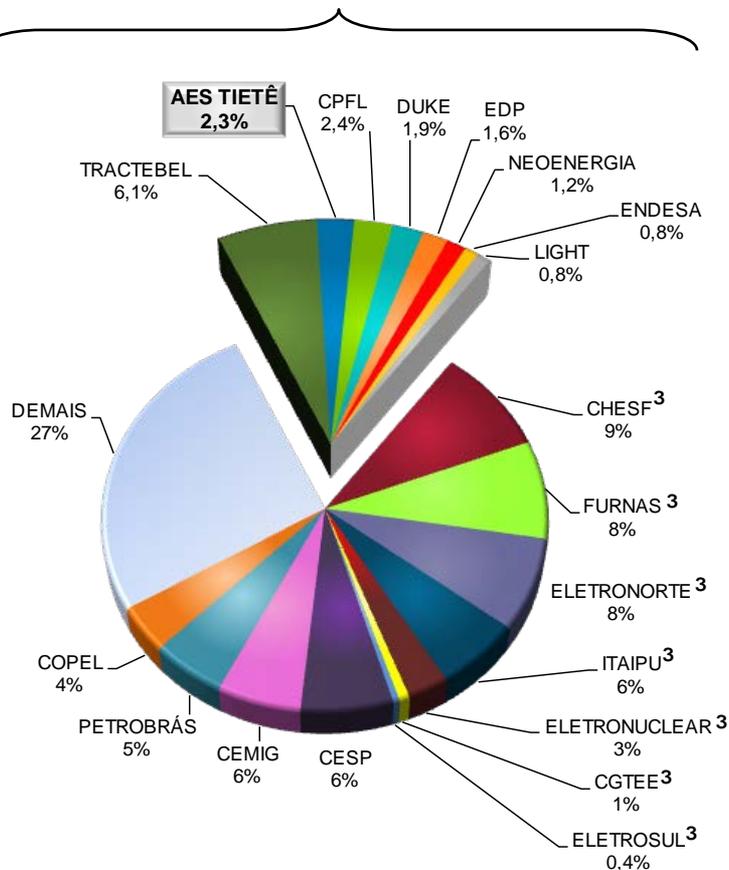


1 – excluindo Eletrobrás

2 – inclui a venda da AES Atimus (aprox. R\$ 1 bilhão no EBITDA e aprox. R\$ 700 milhões no lucro líquido)

Capacidade Instalada (MW) - 2012<sup>1</sup>

## Principais Companhias privadas



Capacidade total instalada: 117 GW

- AES Tietê é a 3ª maior geradora entre as companhias privadas
- Cerca de 78% da capacidade de geração do país está sob controle de empresas estatais<sup>2</sup>
- Há três mega usinas hidrelétricas em construção na região Norte do Brasil com 18 GW de capacidade instalada
  - Santo Antonio e Jirau (Rio Madeira): 7 GW
  - Belo Monte (Rio Xingu): 11 GW

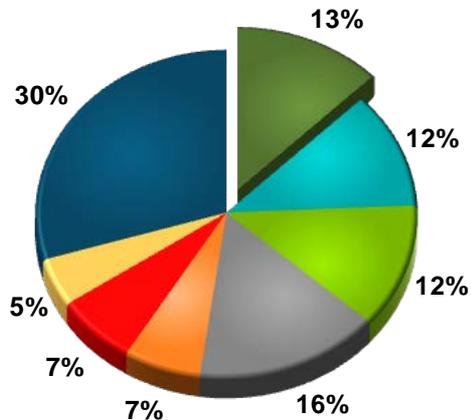
1- Fontes: ANEEL – BIG (Março/2012) e sites das Companhias

2- Fonte: relatórios dos bancos

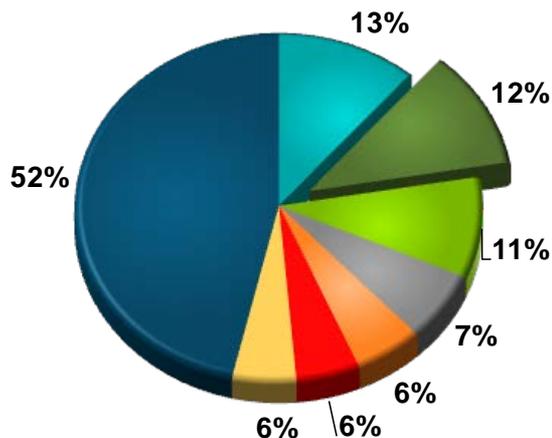
3 – Eletrobrás, totalizando 35%

# AES Brasil é o maior grupo de distribuição de energia no país

Consumo (GWh) - 2011



Consumidores – Dez/2011



- **63 distribuidoras no Brasil fornecem 430 TWh**
- **AES Brasil é o maior grupo de distribuição de energia no Brasil:**
  - AES Eletropaulo: 45 TWh distribuídos, representando 10,5% do mercado brasileiro
  - AES Sul: 8,6 TWh distribuídos, representando 2,0% do mercado brasileiro
- **Atuação das distribuidoras é restrita as suas áreas de concessão**
- **Aquisições podem ser feitas pelas *holdings* dos grupos econômicos**



AES Eletropaulo

AES Sul

AES Tietê

AES Uruguaiana

# Setor Elétrico no Brasil

## Clientes livres



- Consumo de 113 TWh (26% do mercado total brasileiro)
- Fontes convencionais: acima de 3000 kW
- Fontes alternativas: entre 500 kW e 3000 kW
- Grandes clientes podem comprar energia diretamente de geradores
- Ambiente de livre contratação

## Distribuição



- 63 companhias
- 430 TWh de energia distribuída em 2011
- 70 milhões de consumidores
- 67% setor privado
- Reajuste tarifário anual
- Revisão tarifária a cada quatro ou cinco anos
- Serviço público regulado
- Ambiente de contratação regulada

## Transmissão



- 68 companhias
- 68% setor privado
- Alta voltagem (>230 kV)
- 98.648 km de extensão em linhas (SIN)
- Serviço público regulado com livre acesso
- Tarifa regulada (indexada anualmente pela inflação)

## Geração



- 13 grupos detêm 76% da capacidade instalada total
- 22% setor privado
- 1.862 usinas
- 117 GW capacidade instalada
  - 73% hidrelétricas
  - 17% termelétricas
  - 5% biomassa
  - 4% PCHs
  - 1% eólica
- Ambientes de contratação – mercados livre e regulado

## Mercado Regulado (ACR)

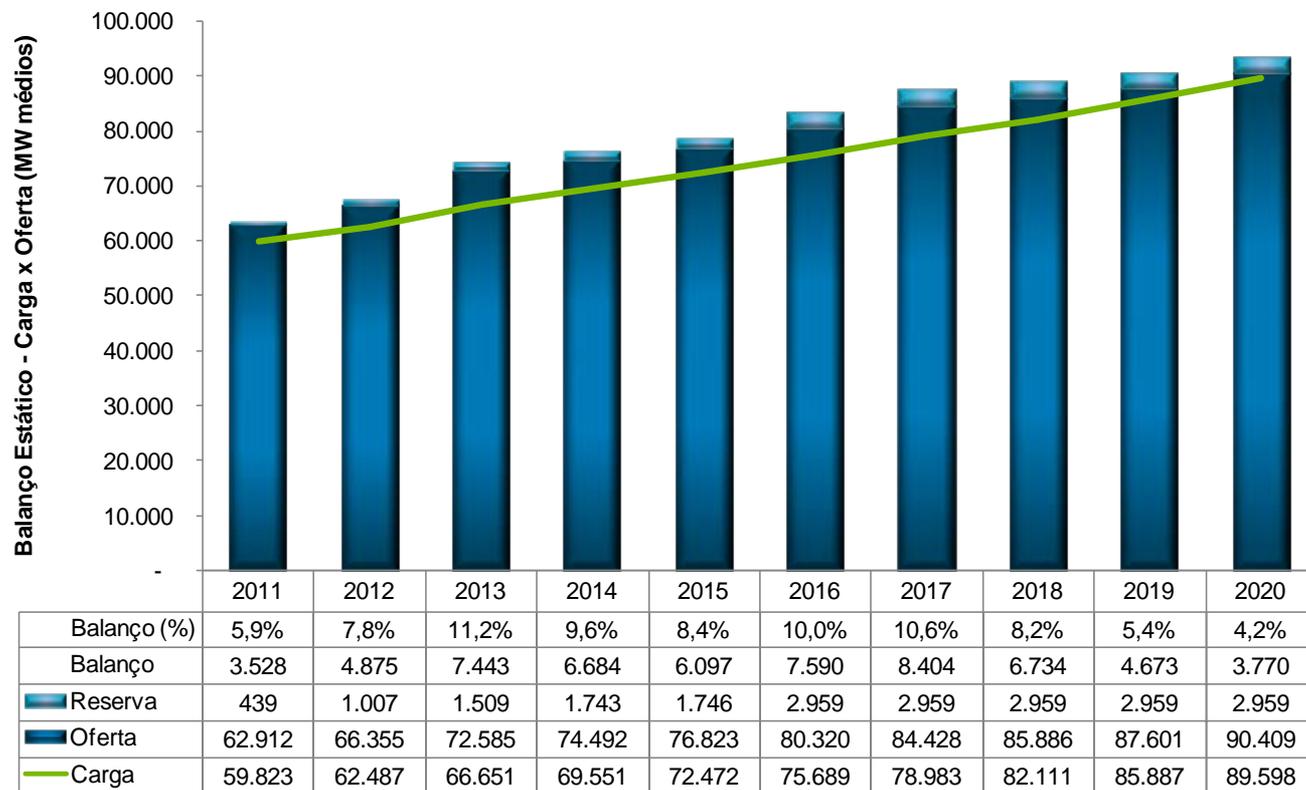


## Mercado Livre (ACL)



- **Principais leilões (leilões reversos):**
  - Energia Nova (A-5): Entrega em 5 anos, contratos de 15-30 anos
  - Energia Nova (A-3): Entrega em 3 anos, contratos de 15-30 anos
  - Energia Existente (A-1): Entrega em 1 ano, contratos de 5-15 anos

## Balanço Estático<sup>1</sup> – Carga x Oferta<sup>2</sup> (considerando energia de reserva<sup>3</sup>)



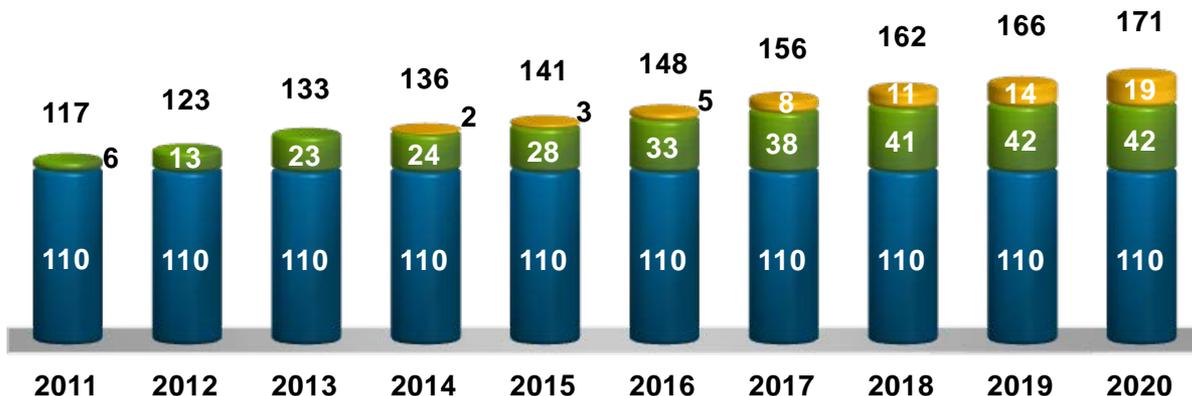
- O setor elétrico no Brasil apresenta uma sobra no balanço de energia para os próximos anos
- Baixo risco de racionamento
- Oportunidades de expansão já que a capacidade ainda não está totalmente contratada;

1- Plano Decenal de Energia Maio/11 - EPE

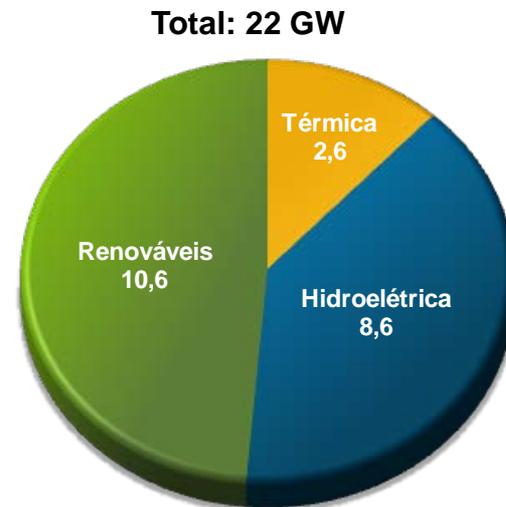
2- Oferta baseada na garantia física.

3- Energia destinada a equacionar as diferenças entre a soma das garantias físicas das usinas e a garantia física total do sistema.

Capacidade Instalada (GW)<sup>1</sup>



Crescimento por fonte – novos leilões (GW)



■ Capacidade instalada atual ■ Energia leiloadá ■ Próximos leilões

- Capacidade Instalada deve crescer 4-5% a.a (~ 5 GW) nos próximos 10 anos
- Energias renováveis irão liderar aumento da capacidade com custos competitivos em relação a outras tecnologias e forte apoio governamental
- Térmicas a gás favorecidas pelas descobertas do pré-sal e por sua característica de segurança para o sistema elétrico

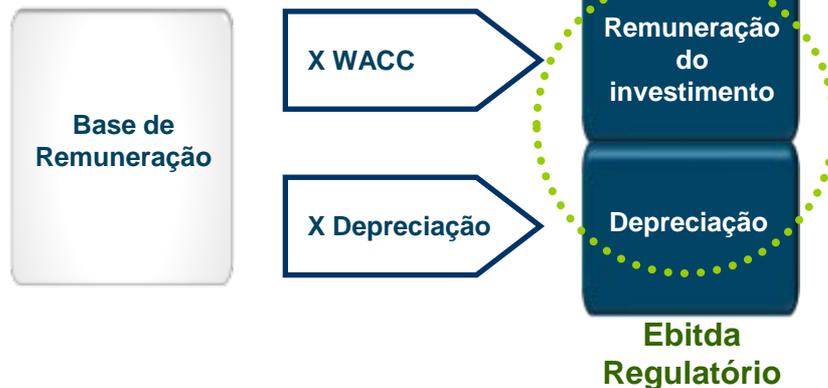
## Revisão e Reajuste Tarifários

- **Revisão Tarifária é aplicada a cada 4 anos para a AES Eletropaulo**

- Data base: jul/2011
- Parcela A: custos em grande parte repassados à tarifa
- Parcela B: custos definidos pela ANEEL

- **Reajuste Tarifário: anual**

- Parcela A: custos em grande parte repassados à tarifa
- Parcela B: custos ajustados por IGPM +/- Fator X<sup>(1)</sup>



- **Custos da Parcela A**

- Custos não-gerenciáveis que são em grande parte repassados à tarifa
- Estímulo a redução de perdas

- **Opex regulatório:**

- Custos operacionais eficientes determinada pela ANEEL

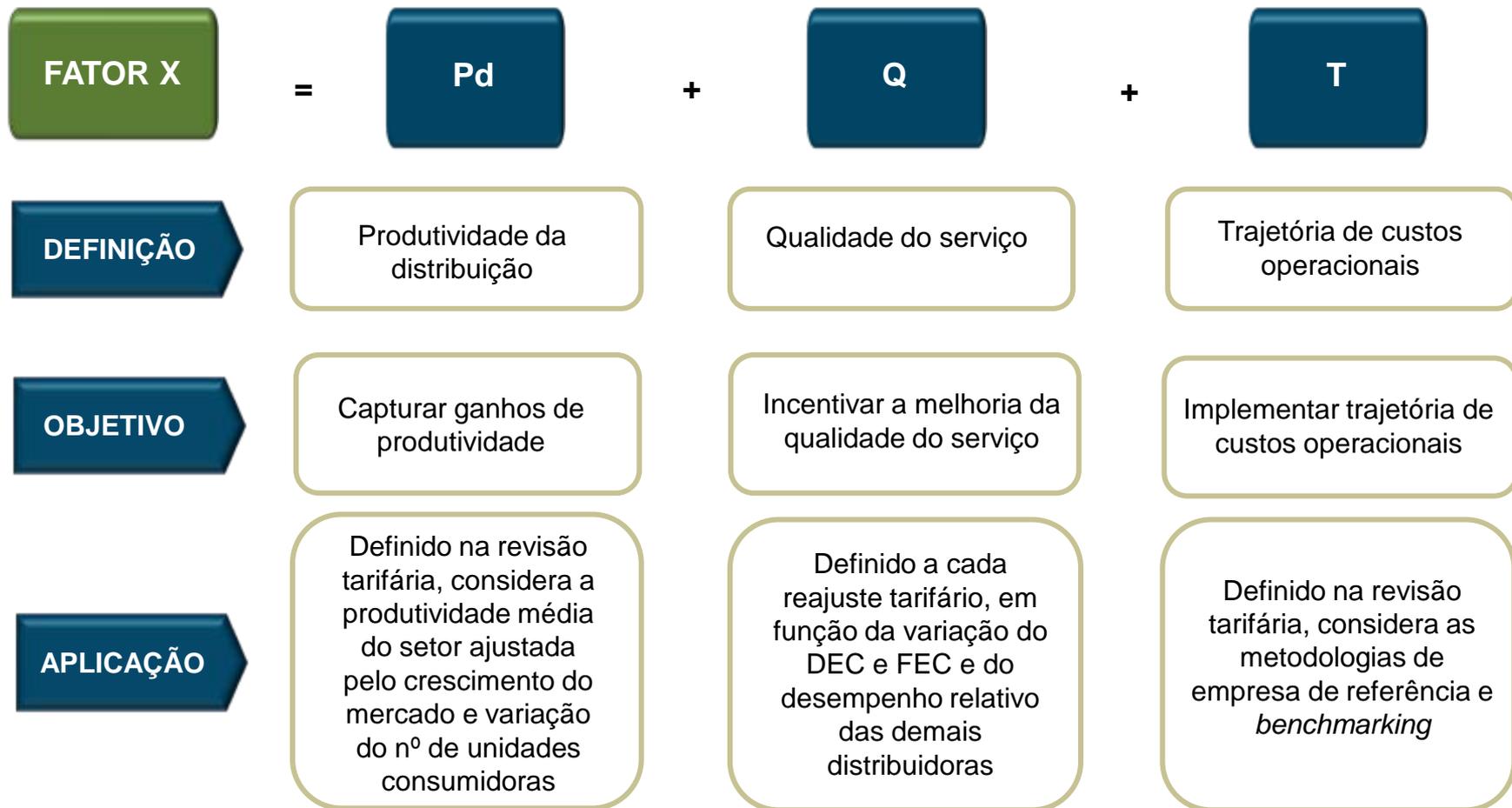
- **Base de Remuneração:**

- Total de investimentos prudentes sobre o qual se aplica a taxa de retorno (WACC) e de depreciação

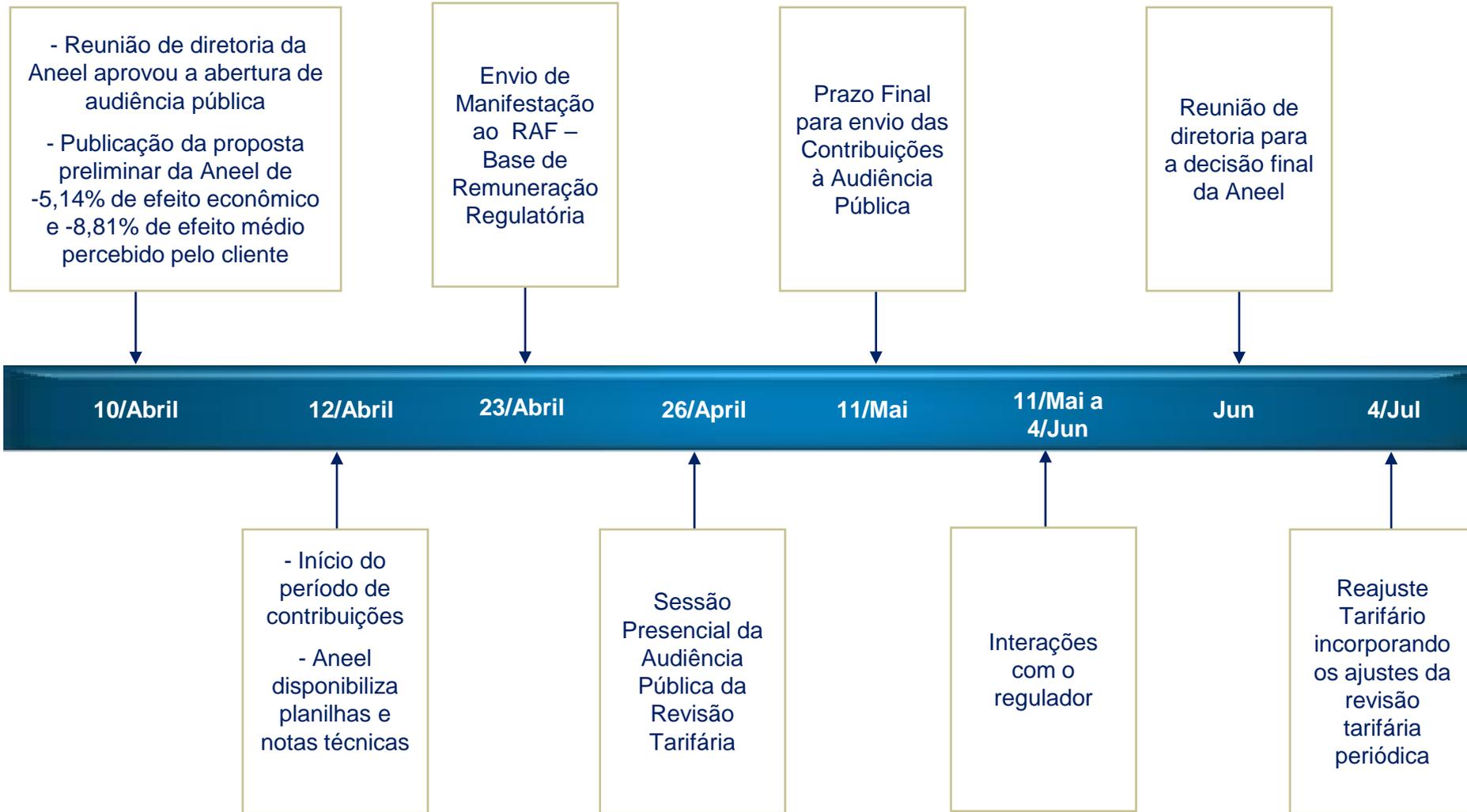
 Parcela A - Custos Não-Gerenciáveis

 Parcela B - Custos Gerenciáveis

## 3º Ciclo de Revisão Tarifária – Fator X

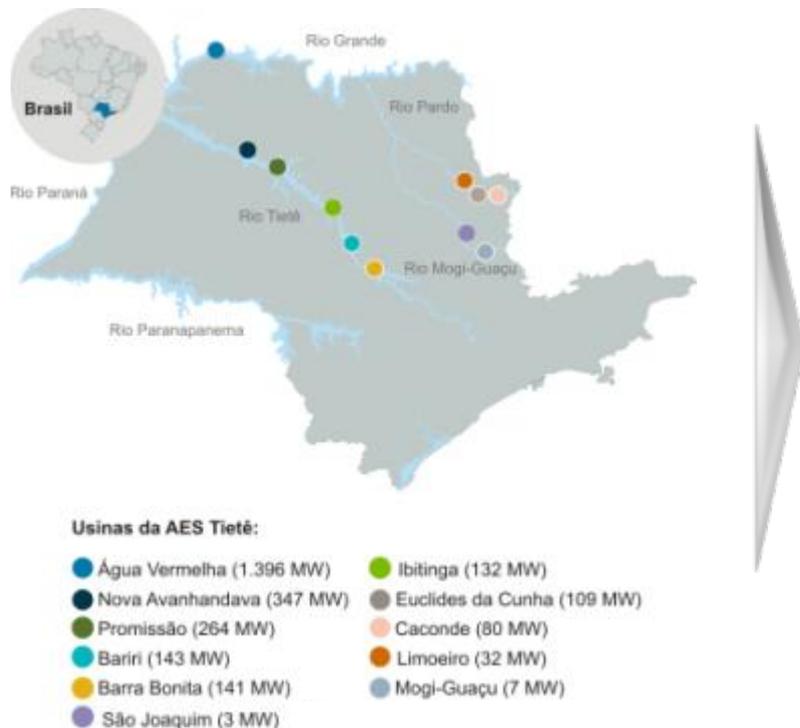


# Timeline 2012 – 3º ciclo de revisão tarifária





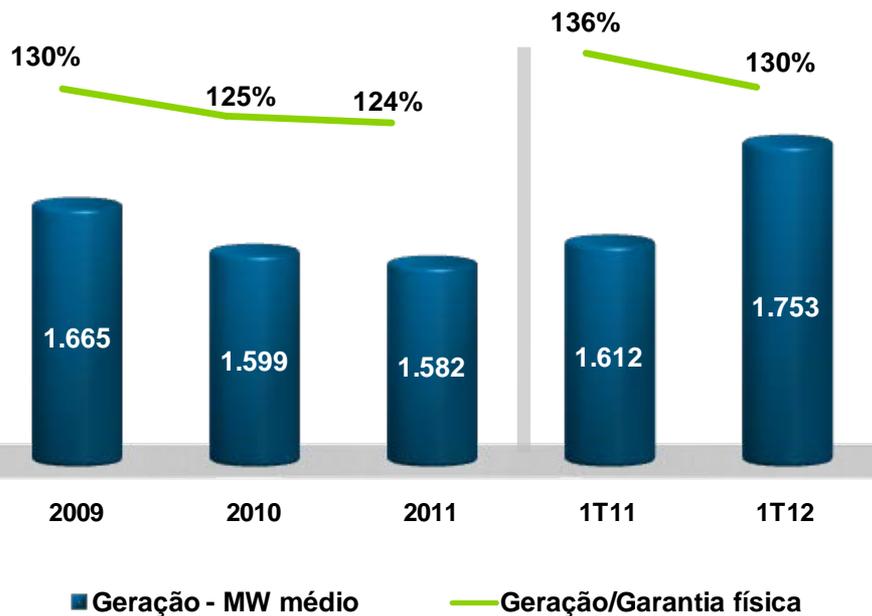
## Parque gerador



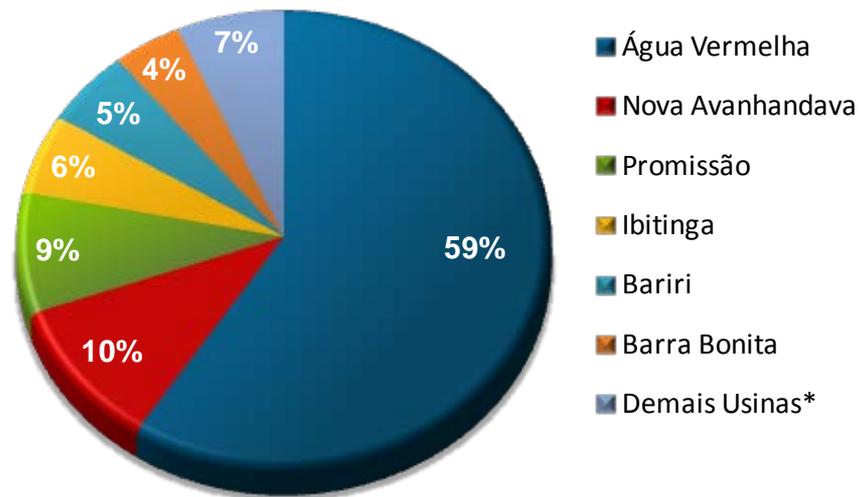
- 18 usinas hidrelétricas em operação nos Estados de São Paulo e Minas Gerais
- Concessão de 30 anos expira em 2029; renovável por mais 30 anos
- Capacidade instalada de 2.663 MW, com garantia física<sup>1</sup> de 1.282 MW médios
- A garantia física é vendida por meio de um contrato bilateral com a AES Eletropaulo vigente até o final de 2015
- A AES Tietê pode investir em geração, sua atividade principal, além de atuar na comercialização de energia
- 364 colaboradores (Março/2012)

# Energia gerada evidencia elevada disponibilidade operacional

Energia Gerada (MW médio<sup>1</sup>)



Energia Gerada por usina (MW médio<sup>1</sup>)

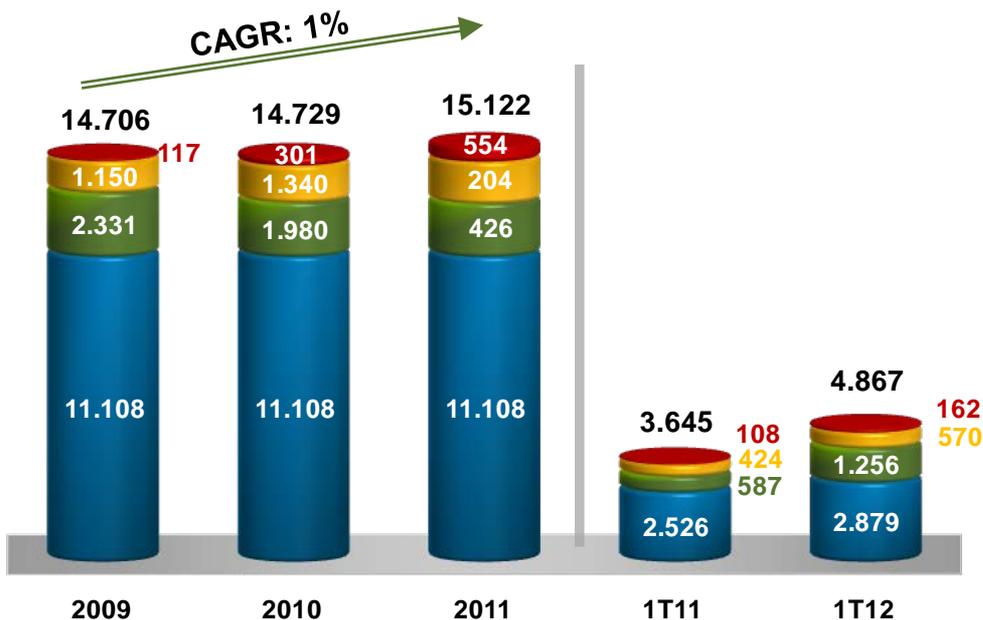


1 – Energia gerada dividido pelo número de horas do período

\* Euclides da Cunha, Caconde, Limoeiro, Mogi e PCHs

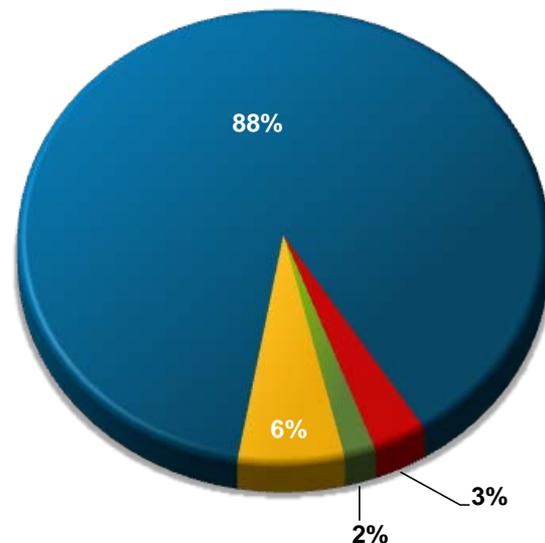
# Parte significativa da energia faturada e da receita líquida é proveniente do contrato bilateral com a AES Eletropaulo

Energia Faturada (GWh)



■ AES Eletropaulo ■ MRE<sup>1</sup> ■ Mercado Spot ■ Outros contratos bilaterais

Receita Líquida (%)



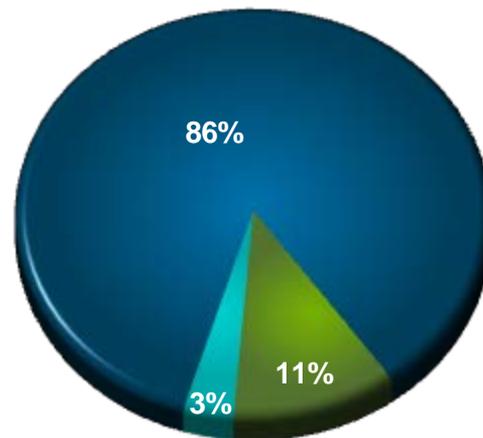
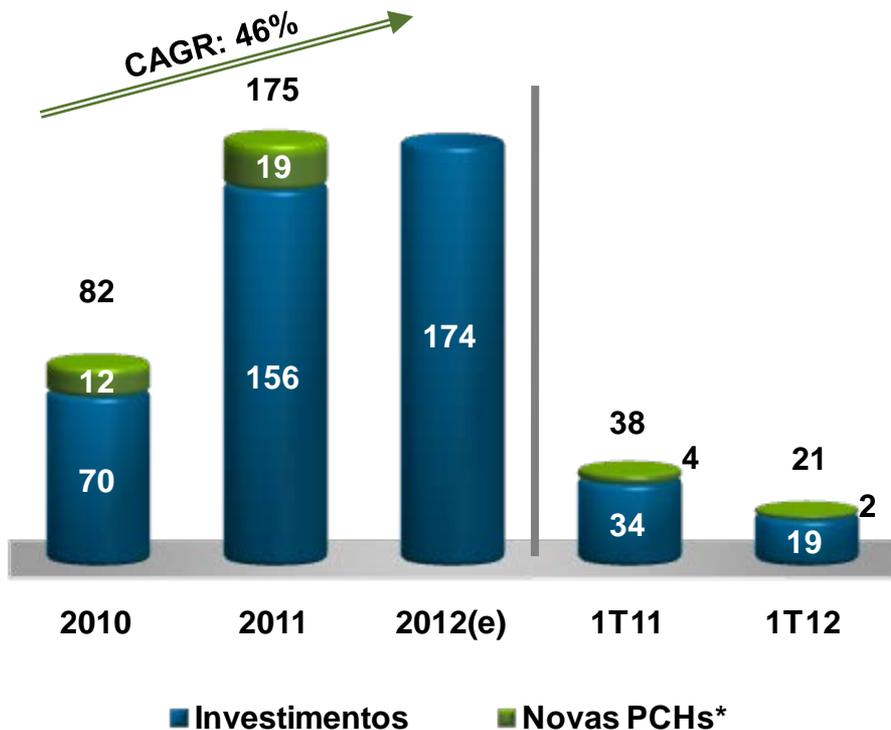
■ AES Eletropaulo  
 ■ Outros contratos bilaterais  
 ■ Mercado Spot  
 ■ MRE

1 – Mecanismo de Realocação de Energia

# Investimentos nas modernizações das usinas de Nova Avanhadava, Ibitinga e Caconde

Investimentos (R\$ milhões)

Investimentos no 1T12



- Equipamento e Modernização
- Novas PCHs\*
- Projetos de TI

## Projeto Termo-SP

---

- Usina térmica a gás natural, ciclo combinado, com 550 MW de capacidade instalada
- Indisponibilidade de Gás para os Leilões de Energia A-5/2011
- Projeto cadastrado para os leilões A-3 e A-5 de 2012: os prazos para apresentação do contrato de gás são, respectivamente, 28 de junho e 06 de Agosto/12
- Liminar suspendeu Licença Ambiental Prévia. Em 15 de maio/12, o Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo suspendeu a liminar que revogava a Licença Ambiental. Aguarda-se o julgamento de mérito do recurso apresentado
- Próximos passos: Atendimento às condicionantes para obtenção da Licença de Instalação

## Projeto Termo Araraquara

---

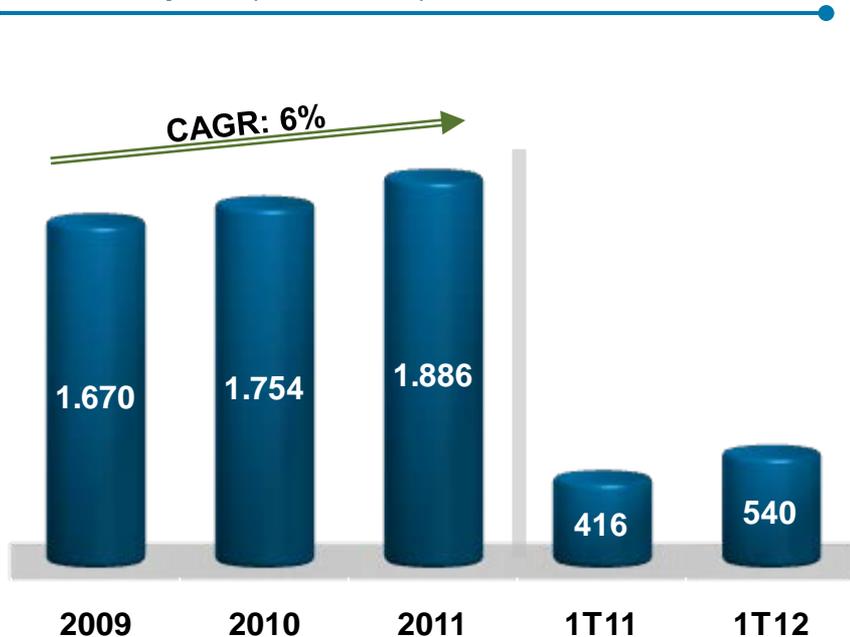
- Aquisição de opção de compra em março/12
- Usina térmica a gás natural, ciclo combinado, com 579 MW de capacidade instalada
- Cadastrado no A-5 de 2012
- Projeto tem grande potencial de sinergia com a Termo SP

## Obrigação de expansão

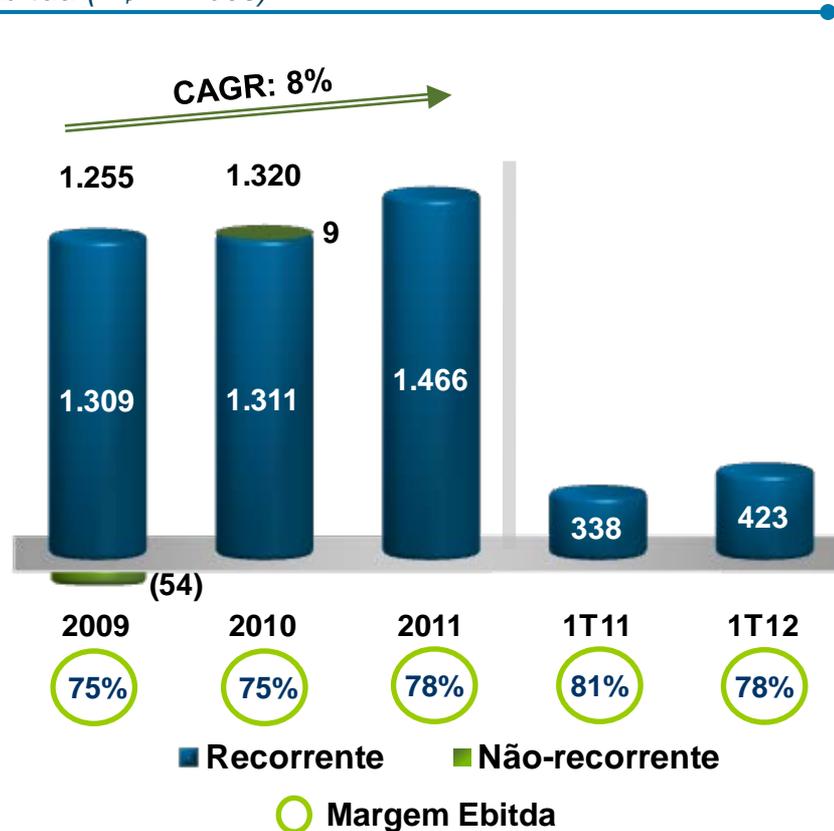
---

- 26/abril: Apresentação do plano para Expansão da Capacidade (Projeto Termo-SP)

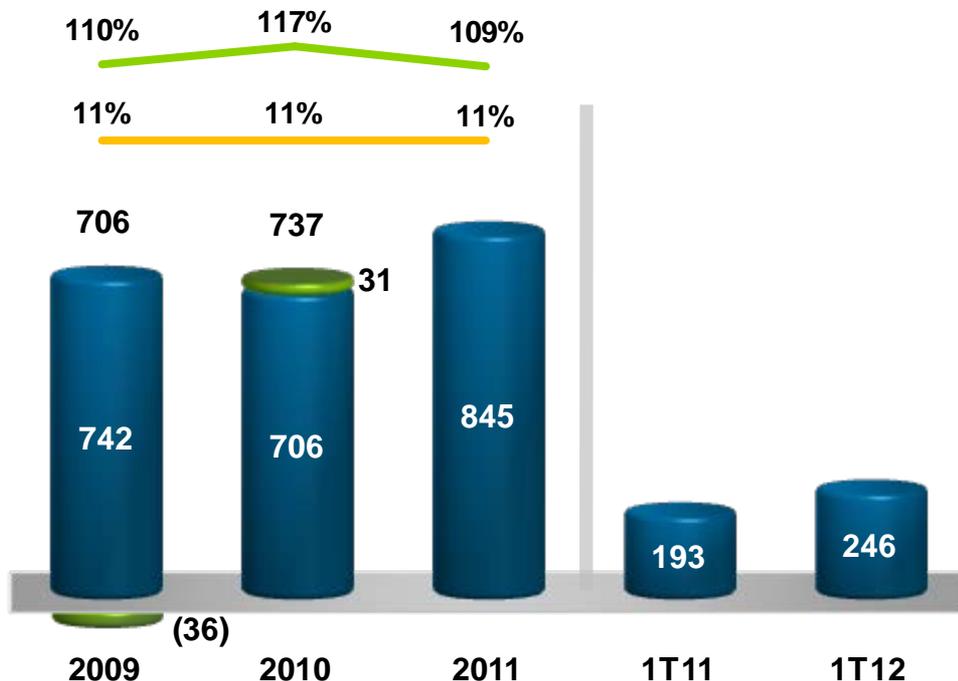
Receita Líquida (R\$ milhões)



Ebitda (R\$ milhões)



## Lucro Líquido e Distribuição de Dividendos<sup>1</sup> (R\$ milhões)



### • Prática de distribuição de dividendos: 100% do lucro líquido

- *Pay-out* mínimo de 25% de acordo com o estatuto
- *Pay-out* médio desde 2006: 106%
- Média de dividendos desde 2006: R\$ 745 milhões por ano

■ Pay-out   
 ■ Yield PN   
 ■ Recorrente   
 ■ Não-recorrente

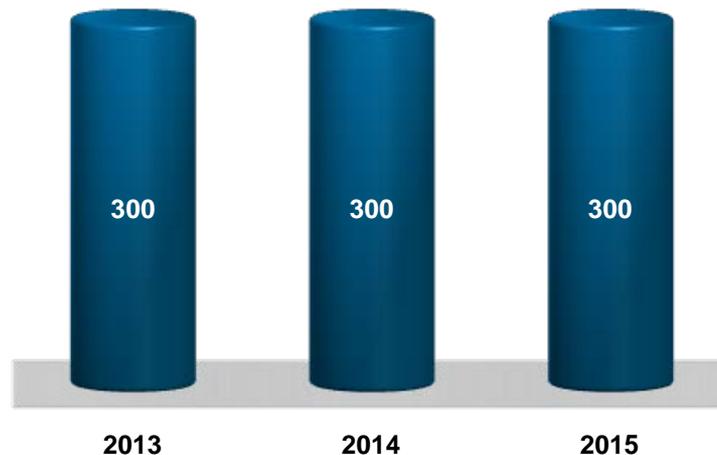
1 – Valor Bruto

(\*) Números de 2009 e 2010 em IFRS

Dívida líquida (R\$ bilhões)



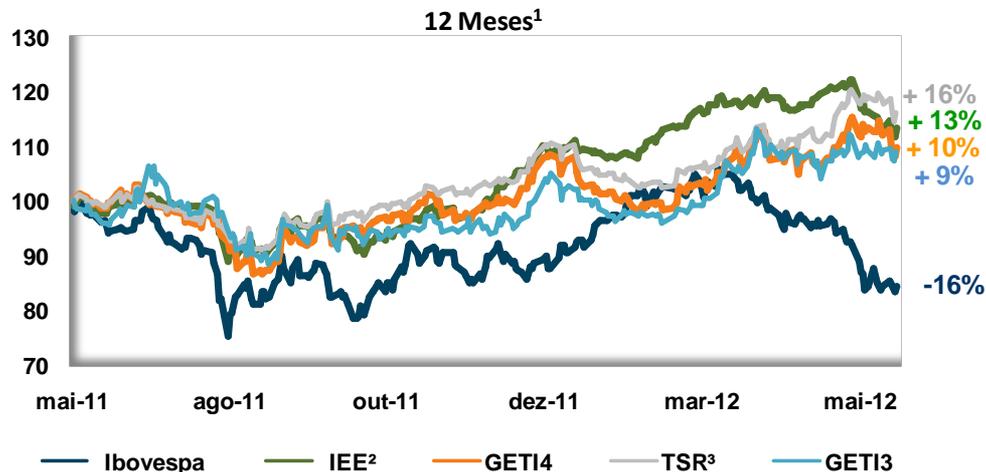
Cronograma de Amortização (R\$ milhões)



- **Março, 2012:**

- Custo médio da dívida no 1T12 foi de 115% do CDI a.a. ou 15% a.a.
- Prazo médio da dívida: 2,0 anos

## AES Tietê X Ibovespa X IEE



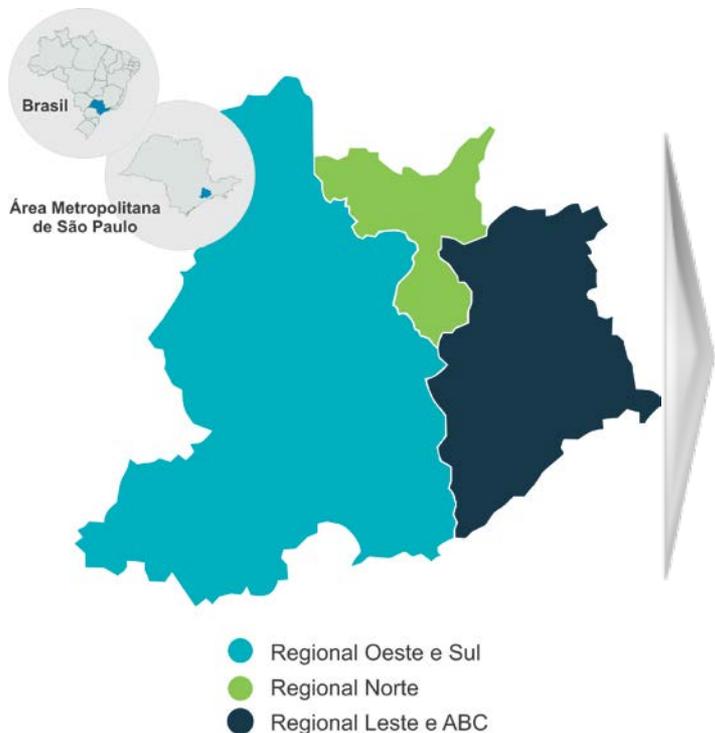
## Volume médio diário (R\$ mil)



- **Market Cap<sup>4</sup>: US\$ 4,9 bilhões**
- **BM&FBovespa: GETI3 (ordinárias) e GETI4 (preferenciais)**
- **ADRs negociadas no US OTC Market: AESAY (ordinárias) e AESYY (preferenciais)**



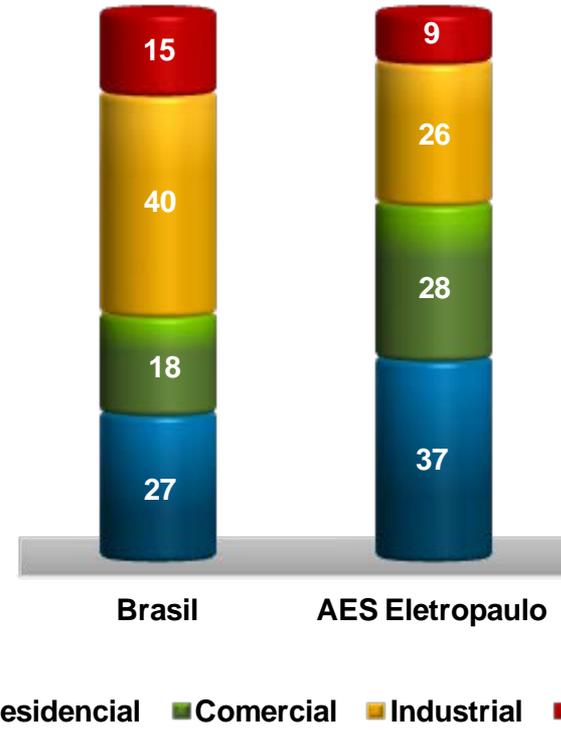
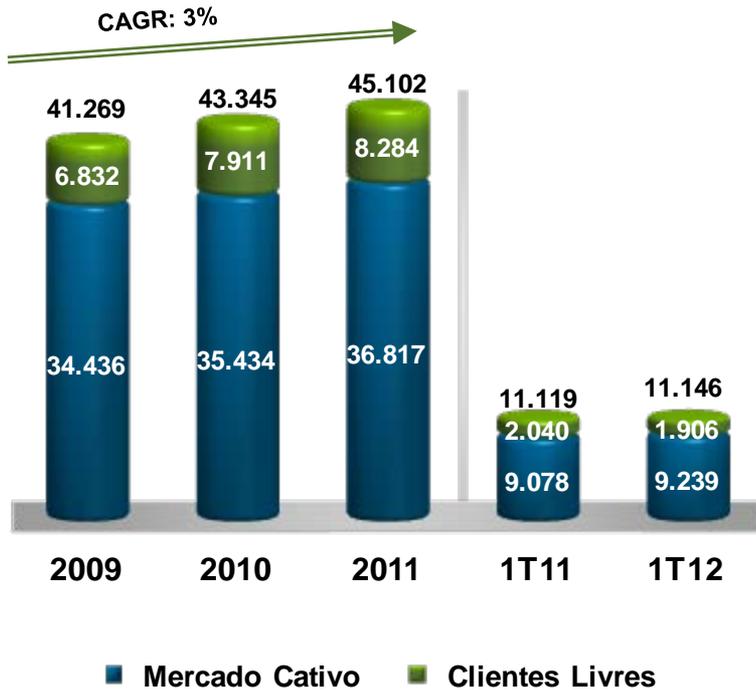
## Área de concessão



- **Maior distribuidora de energia elétrica da América Latina**
- **Presente em 24 municípios na área metropolitana de São Paulo**
- **Contrato de concessão válido até 2028; renovável por mais 30 anos**
- **Área de concessão com maior PIB do Brasil**
- **45 mil quilômetros de rede e 6,3 milhões de unidades consumidoras em sua área de concessão de 4.526 km<sup>2</sup>**
- **45 TWh distribuído em 2011**
- **A AES Eletropaulo, sendo uma distribuidora, somente pode investir em ativos dentro da sua área de concessão**
- **5.809 colaboradores (Março/2012)**

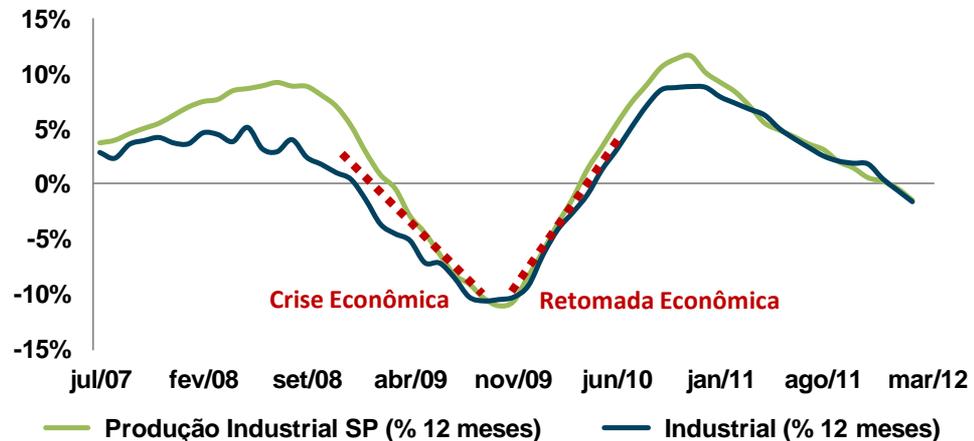
Mercado Total (GWh)<sup>1</sup>

Distribuição do Consumo por Classe 2011 (%)

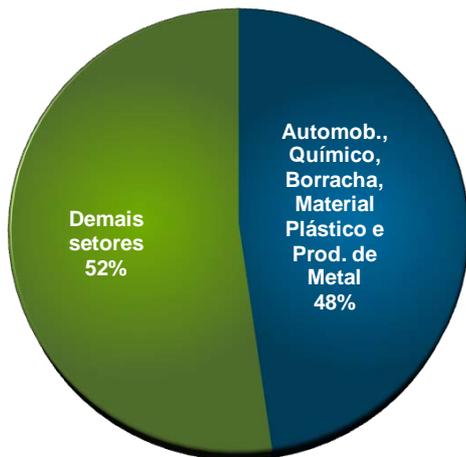


1 – Net of own consumption

## Industrial X produção industrial do Estado de São Paulo



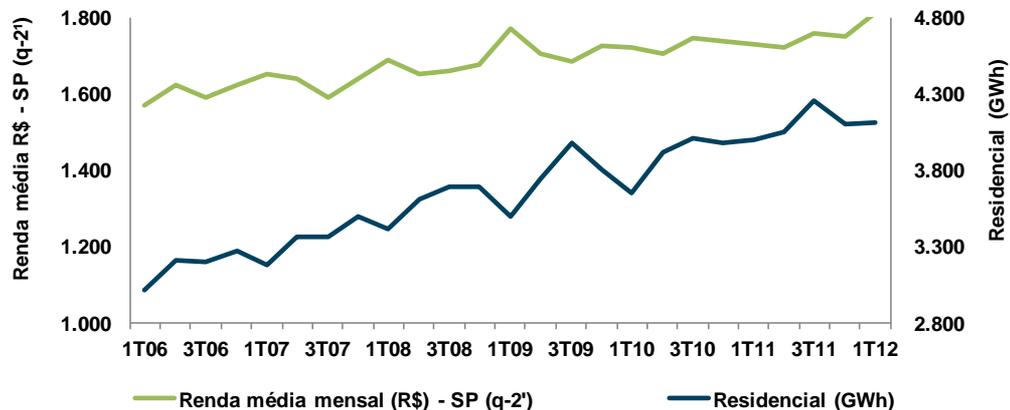
## Consumo da classe industrial por atividade<sup>1</sup> – AES Eletropaulo



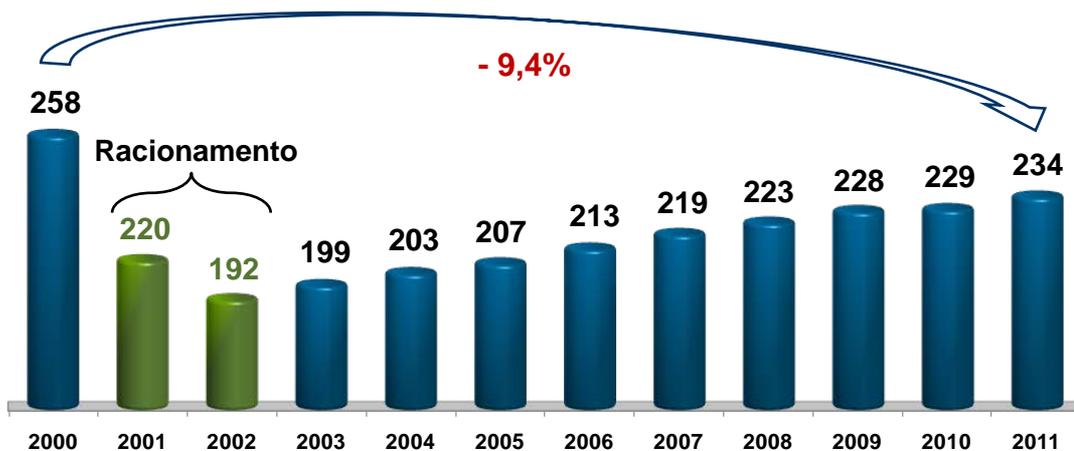
## Classe industrial

- O consumo industrial é influenciado pelo desempenho da Indústria de Transformação do Estado de São Paulo
- A desaceleração recente é influenciada pela piora da produção industrial em 2011 e 2012

## Residencial X renda média RMSP\*



## Consumo por consumidor (em kWh)



# Classe Residencial

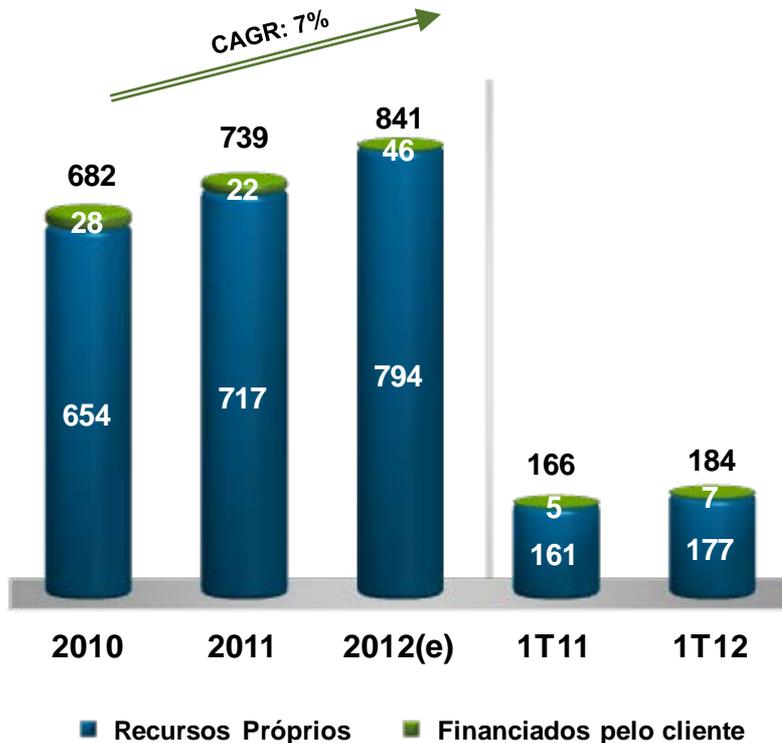
- A classe residencial é influenciada pela renda na RMSP\*
- A manutenção da expansão da renda deverá sustentar o crescimento da classe
- Crescimento médio anual (2003 – 2011):
  - mercado residencial total: 5,5% a.a.
  - consumo por consumidor: 2,1% a.a
- Consumo por consumidor ainda é 9,4% menor que no período antes do racionamento

1 - 2 trimestres de defasagem em relação ao consumo

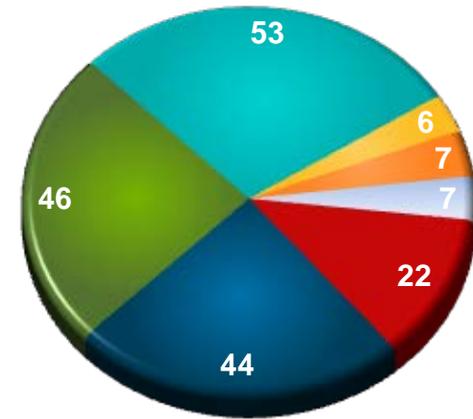
\* Região Metropolitana de São Paulo

# Investimentos focados na automação da rede, manutenção e expansão do sistema

Investimentos (R\$ milhões)



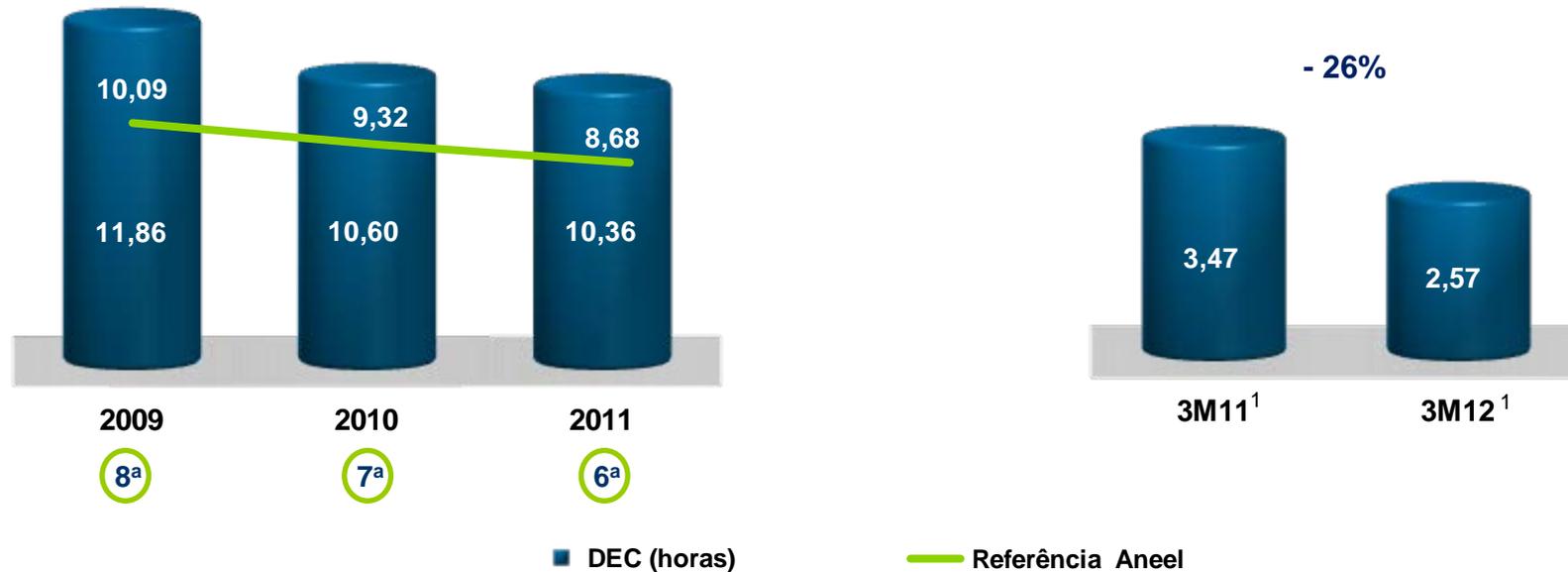
Investimentos 1T12 (R\$ milhões)



- Manutenção
- Serviço ao Consumidor
- Expansão do Sistema
- Recuperação de Perdas
- TI
- Financiado pelo cliente
- Outros

# Redução do DEC é resultado da implantação do plano de ação

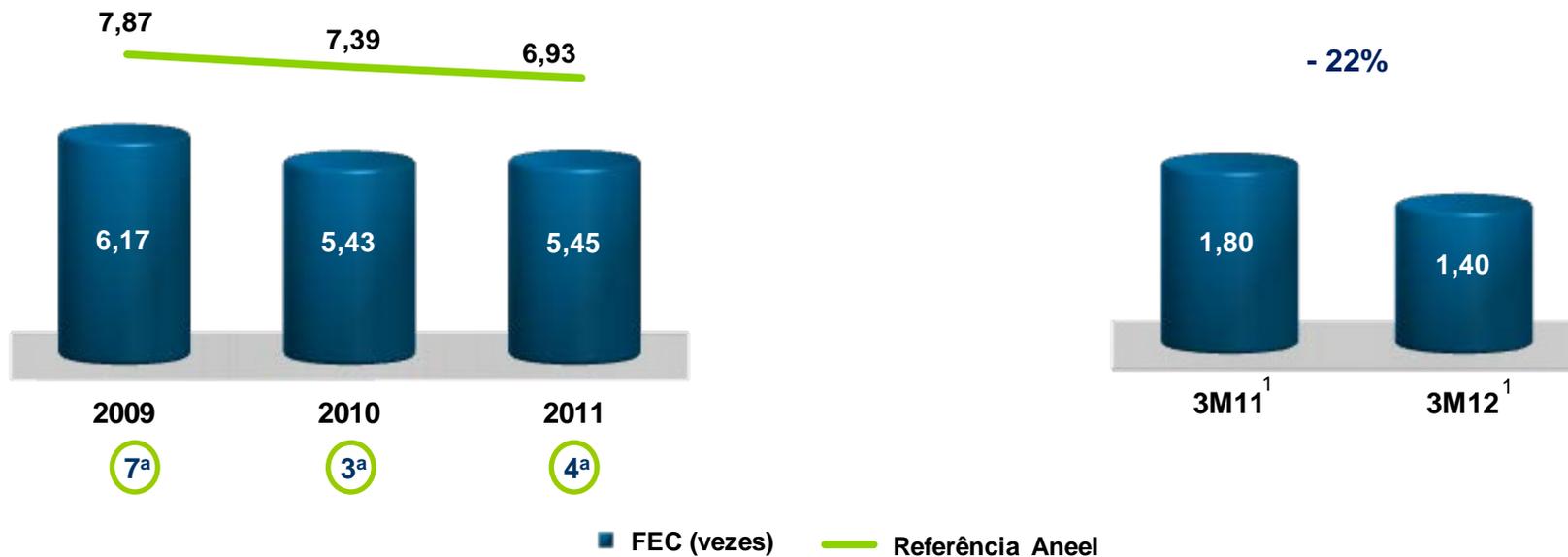
## DEC – Duração de Interrupções



○ Posição no ranking ABRADDEE entre as 28 distribuidoras com mais de 500 mil consumidores

▶ **DEC Referência Aneel para 2012: 8,67 horas**

## FEC – Frequência de Interrupções



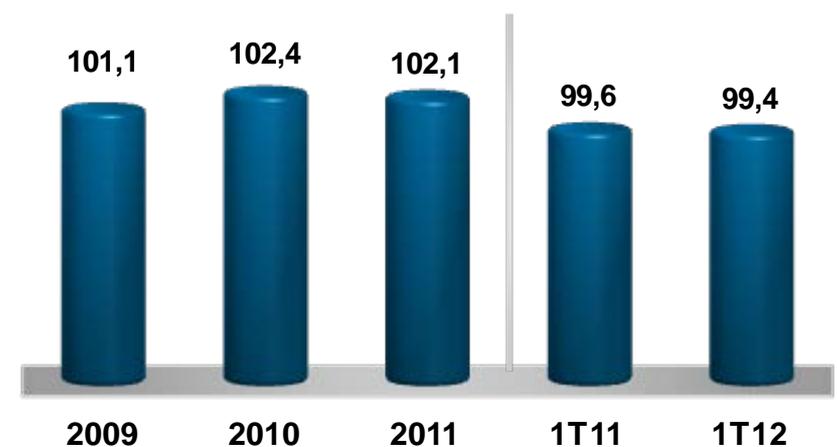
○ Posição no ranking ABRADDEE entre as 28 distribuidoras com mais de 500 mil consumidores

▶ **FEC Referência Aneel para 2012: 6,87 vezes**

Perdas (%)



Taxa de Arrecadação (% da Receita Bruta)



Referências ANEEL:

Jul/09 à Jun/10: 12,32%

Jul/10 à Jun/11: 12,45%

Revisão de processos internos:  
(i) atividades operacionais; (ii) funções de suporte

Definição de metas para aumento  
de produtividade

Reavaliação da estrutura  
organizacional

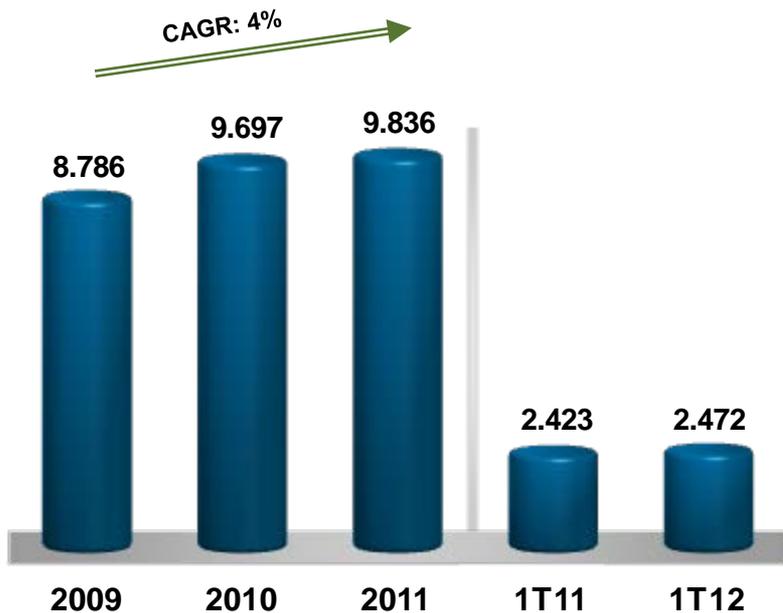
Revisão de fornecedores

Reavaliação e reforço de iniciativas que  
influenciam as perdas não técnicas

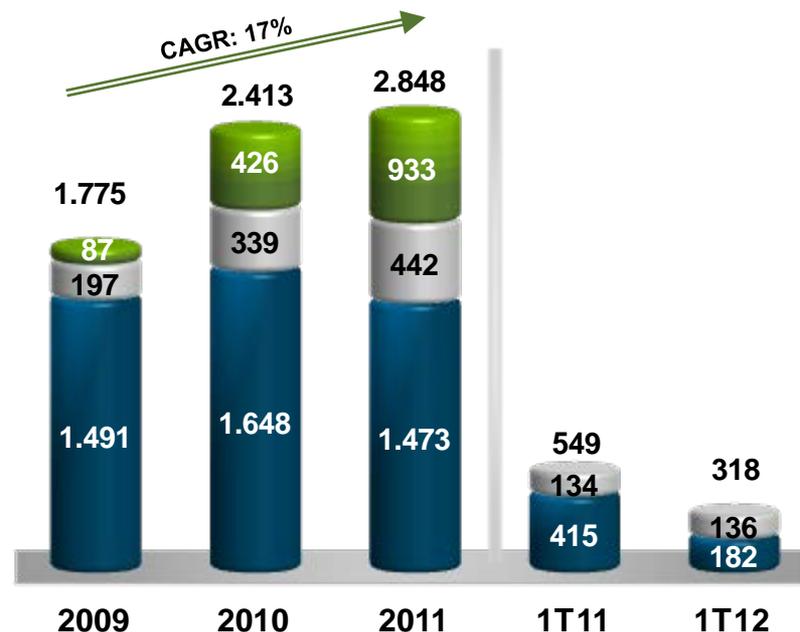


**Objetivo: operar  
dentro dos custos  
operacionais  
regulatórios e buscar  
ser *benchmark* no  
setor**

Receita Líquida (R\$ milhões)



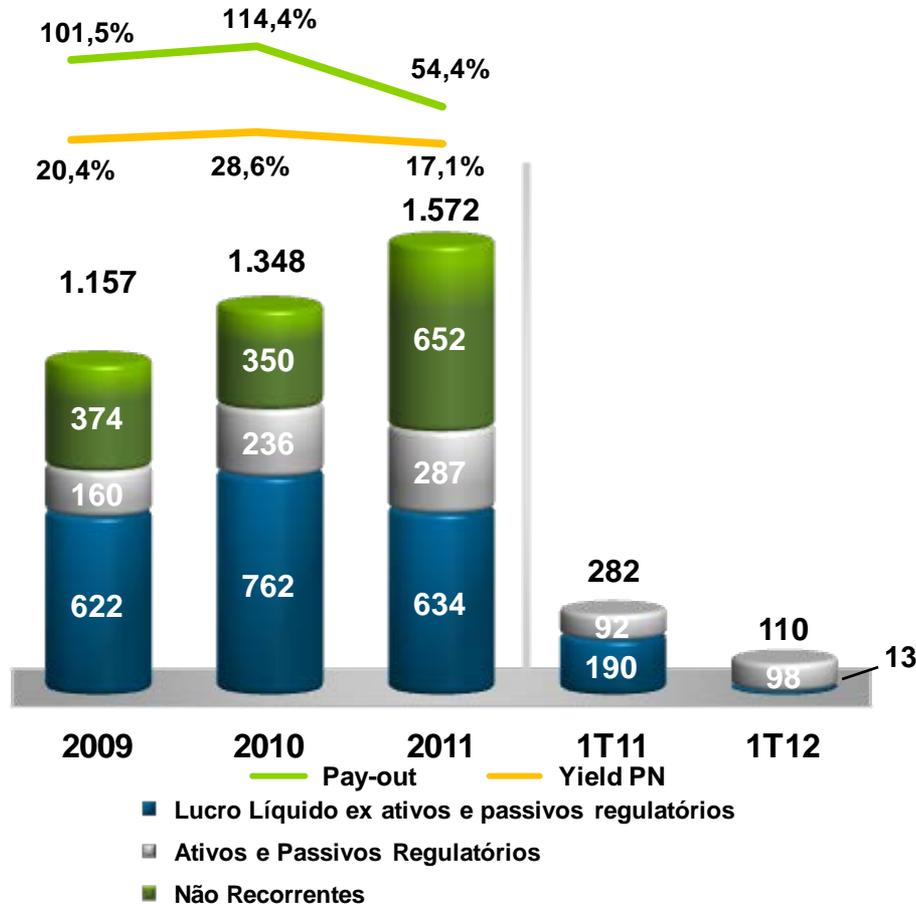
Ebitda (R\$ milhões)



- Recorrente
- Ativos e Passivos Regulatórios
- Não-recorrente<sup>1</sup>

1 – Não recorrente 2011 : considera a venda da AES Eletropaulo Telecom com impacto de R\$ 707 milhões no Ebitda

## Lucro Líquido e Distribuição de Dividendos<sup>1</sup> (R\$ milhões)

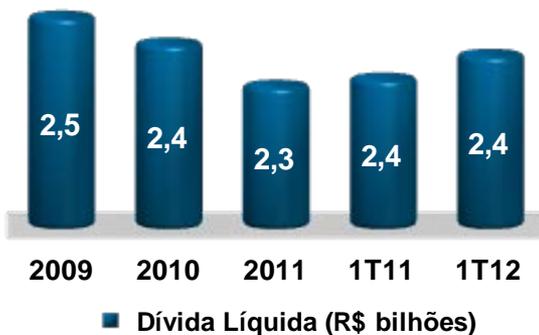


- **Prática de distribuição de dividendos: distribuição acima do mínimo obrigatório**
  - *Pay-out* mínimo de 25% de acordo com o estatuto
  - *Pay-out* médio desde 2006: 83% ao ano
  - Média de dividendos desde 2006: R\$ 904 milhões por ano

1 – Valor Bruto

2– Não recorrente 2011 : considera a venda da AES Eletropaulo Telecom com impacto de R\$ 467 milhões no lucro líquido

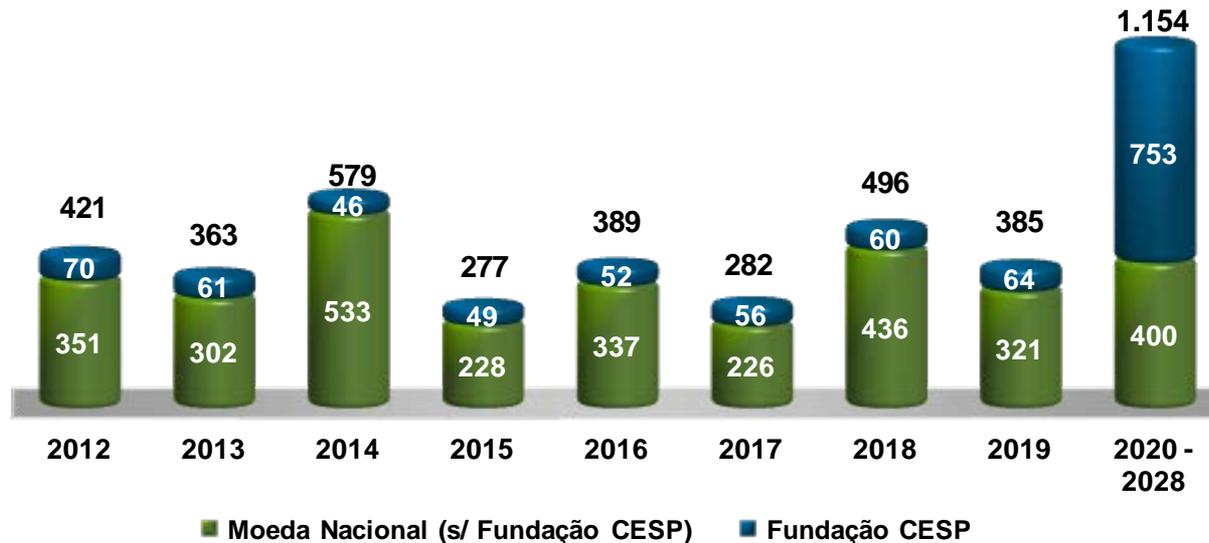
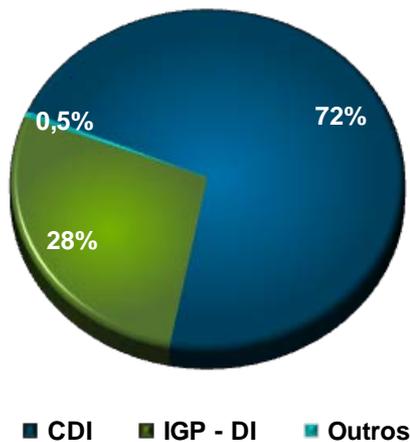
## Dívida líquida (R\$ bilhões)

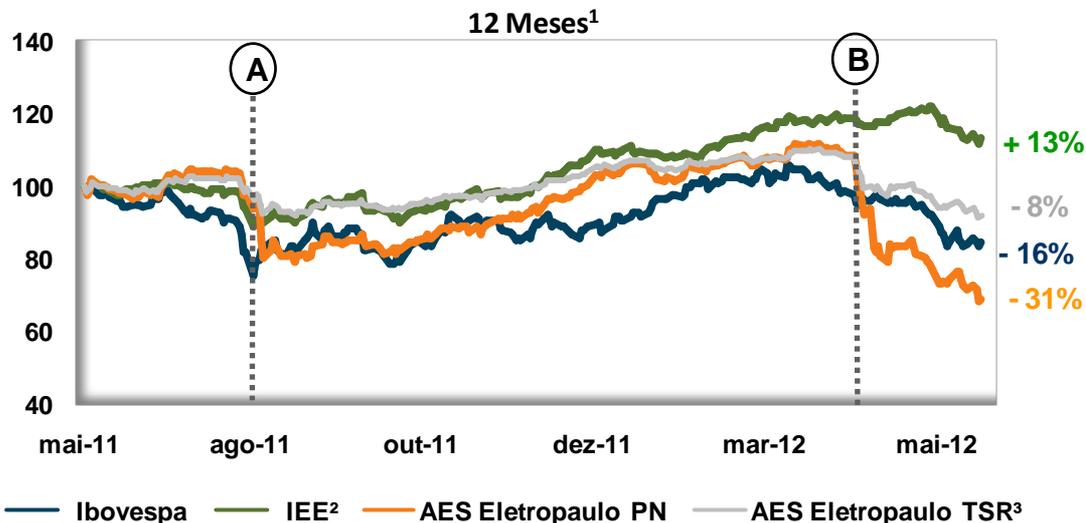


### Março, 2012:

- Custo médio da dívida: 11,9% a.a.
- Prazo médio da dívida: 6,9 anos

## Cronograma de amortização – Principal (R\$ milhões)





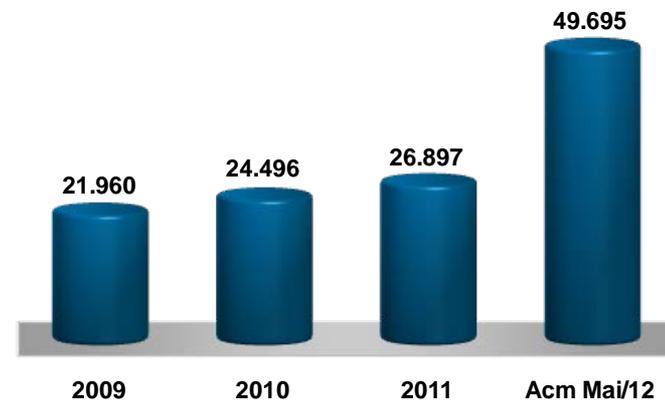
**A** Ex dividendos: 08/11/2011

**B** Fato relevante 10/04/2012: notas técnicas publicadas pela Aneel sobre o cálculo da revisão tarifária preliminar, incluindo a base de ativos regulatória.

- **Market cap<sup>4</sup>: US\$ 2,0 bilhões**
- **BM&FBOVESPA: ELPL3 (ordinárias) and ELPL4 (preferenciais)**
- **ADRs negociadas no OTC Market: EPUMY (preferenciais)**

## Mercado de capitais

Volume médio diário (R\$ Mil)





AES Eletropaulo

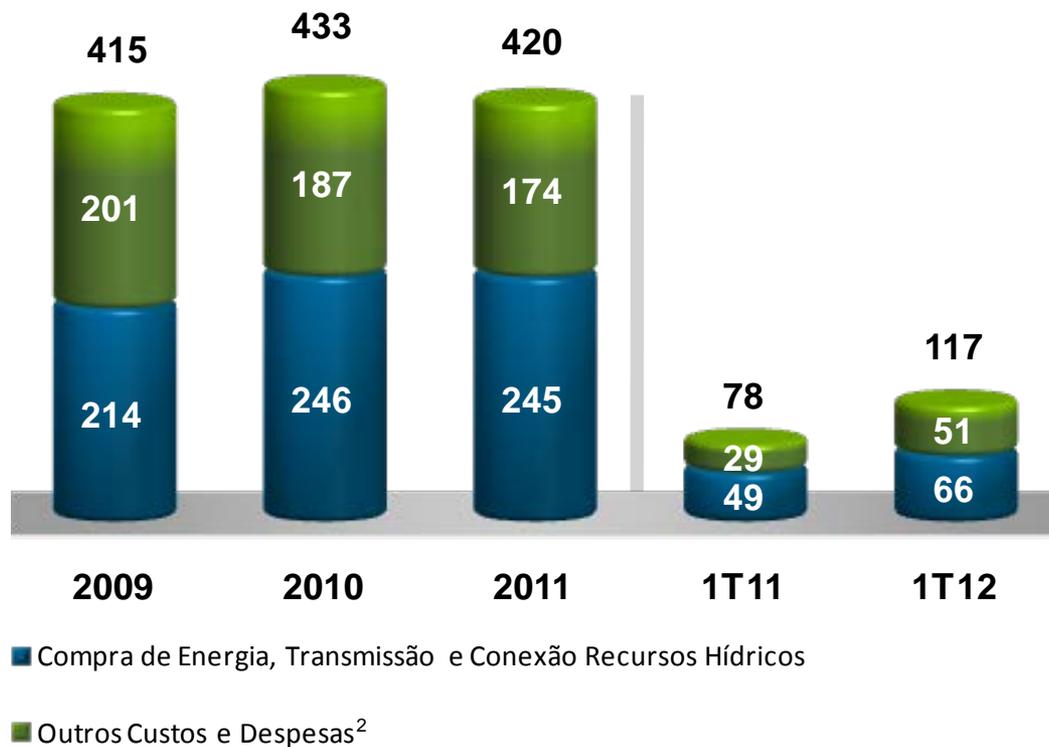
AES Sul

AES Tietê

AES Uruguaiana

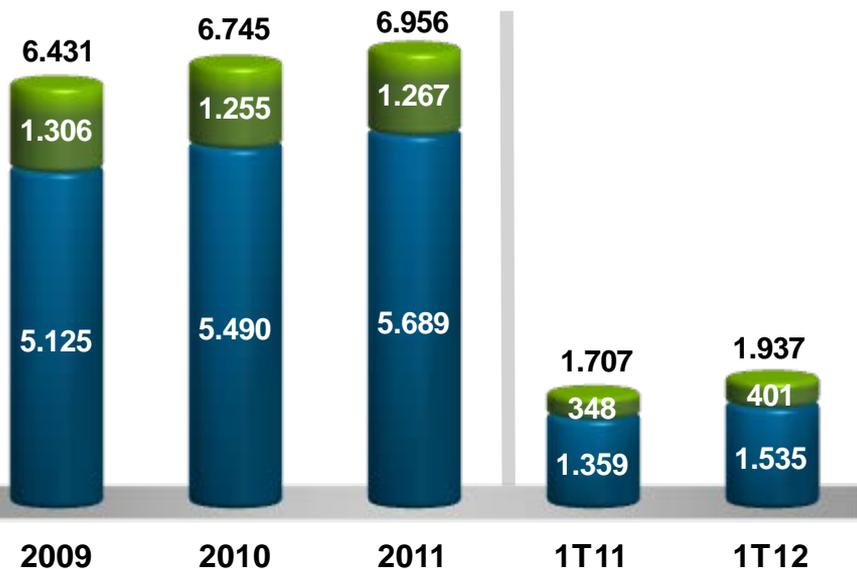
Anexos

## Custos e despesas operacionais<sup>1</sup> (R\$ milhões)

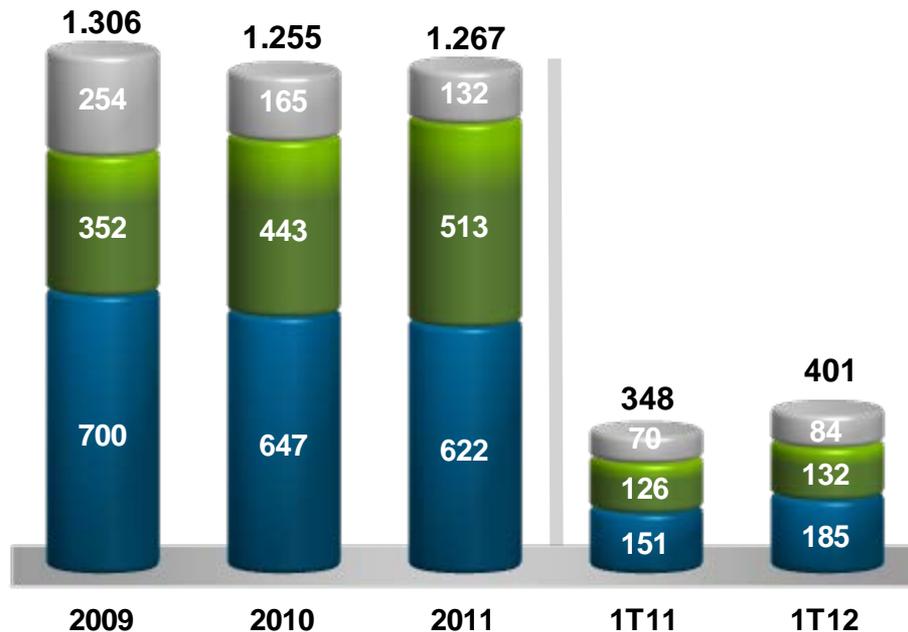


1 – Não inclui depreciação e amortização 2 - Pessoal, material, serviços de terceiros e outras despesas (receitas) operacionais

**Custos e despesas operacionais<sup>1</sup> (R\$ milhões)**



**PMSO (R\$ milhões)**



■ Sup. Energia e Enc. Transmissão ■ PMS<sup>2</sup> e Outras Despesas

■ Pessoal e encargos ■ Materiais e serviços de terceiros ■ Outros

1 - Não inclui depreciação e amortização

2 - Pessoal, material, serviços de terceiros e outras despesas (receitas) operacionais

Edital de Privatiza o estabeleceu a obriga o de expansão de 15% da capacidade instalada (400 MW) até 2007, em projetos *greenfield* e/ou através de contratos de longo prazo com novas usinas

Aneel informou que o assunto não tem rela o com o contrato de concessão e deve ser resolvido com o Estado de SP

**Notifica o Judicial:**  
A Companhia foi notificada judicialmente pela Procuradoria Geral do Estado para se pronunciar sobre a questão, tendo apresentado a sua resposta dentro do prazo e, com isso, encerrado o procedimento, já que nenhuma outra medida foi tomada pela Procuradoria.

A Companhia foi intimada a responder a uma **A o Ordinária** apresentada pelo Estado de SP, solicitando o cumprimento da obriga o em 24 meses.  
Foi concedida liminar para que um projeto fosse apresentado em 60 dias.

Em 19 de março de o recurso foi negado. Assim, em 26 de abril de 2012, a AES Tietê apresentou o projeto "Termo São Paulo" para atender a obriga o de expansão da capacidade.

**Esforços sendo feitos pela Companhia visando atender a obriga o:**

- *Contratos de energia* de longo prazo (biomassa), totalizando 10 MW médios
- *PCH São Joaquim* - entrada em opera o em jul/11, com 3MW de capacidade instalada
- *PCH São José* - com 4MW de capacidade instalada e entrada em opera o em mar/12
- *Termo-SP* - projeto de usina térmica de 550MW, a gás natural
- *Termo Araraquara* - Aquisi o de uma op o de compra

1999      2007      Ago/08      Out/08      Jul/09      Set/10      Set/11      Nov/11      Abr/12

Companhia enfrenta restri es até o fim do prazo:

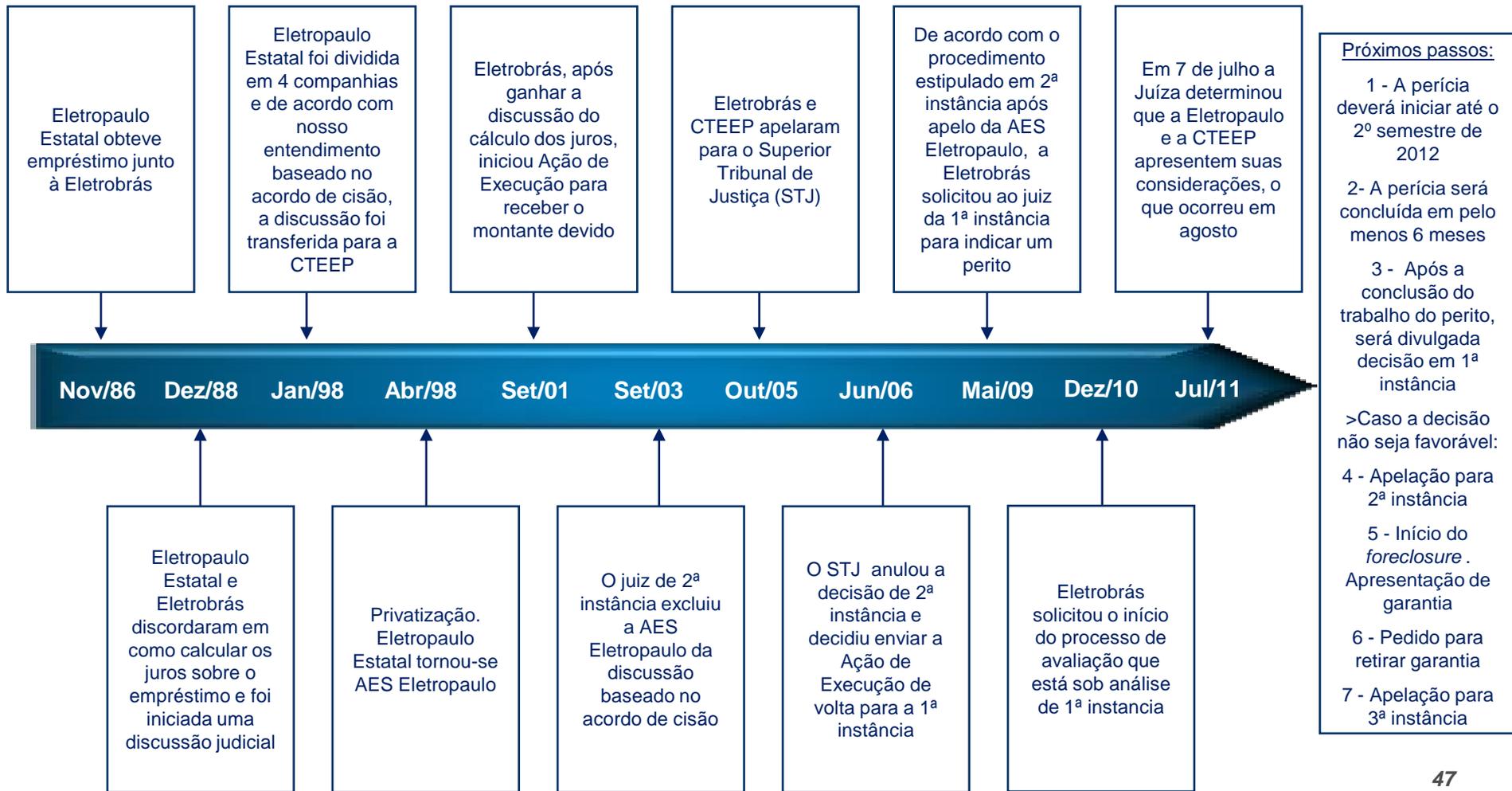
- Insuficiência de recursos hídricos
  - Restri es ambientais
- Insuficiência de gás natural
- Lei do Novo Modelo do Setor Elétrico (Lei n  10.848/04) que proíbe a contrata o bilateral entre geradoras e distribuidoras

Em resposta   **A o Popular** (movida por particulares contra o Governo Federal, Aneel, a AES Tietê e Duke), a Companhia apresenta defesa em primeira instância

**A o Popular:**  
Devido   falha das demandantes para especificar os indivíduos que deviam ser nomeados como réus, uma decisão favorável foi proferida pelo juízo de primeira instância (foi apresentado recurso)

**A o Ordinária:**  
A Companhia apresentou recurso Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo e a liminar foi suspensa

# Discussão Judicial entre AES Eletropaulo, CTEEP e Eletrobrás



Em 22 de dezembro de 2003, AES e BNDES assinaram um Acordo de Acionistas para regular suas relações como acionistas da Brasileira e de suas empresas controladas. O acordo está disponível para consulta em:

[www.aeseletropaulo.com.br/ri](http://www.aeseletropaulo.com.br/ri)

Os acionistas podem alienar suas quotas a qualquer momento, considerando os seguintes termos:

## Direito de preferência

- As partes com intenção de alienar suas ações, devem primeiramente fornecer à outra parte o direito de comprar essa participação pelo mesmo preço oferecido por uma terceira parte.

## Direito ao *tag along*

- No caso de mudança de controle da Brasileira, *tag along* são acionados para as seguintes empresas (apenas se a AES não é mais acionista controlador):
  - AES Eletropaulo: *Tag along* de 100% de suas ações ordinárias e preferenciais
  - AES Tietê: *Tag along* de 80% em suas ações ordinárias
  - AES Elpa: *Tag along* de 80% em suas ações ordinárias

## Direito ao *drag along*

- Uma vez que a parte ofertante exerce a cláusula de *drag along*, a parte ofertada é obrigada a dispor de todas as suas ações se o direito de primeira recusa não for exercido.

### AES Tietê

- **Imposto de Renda / Contribuição Social:**

- 34% sobre o lucro tributável

- **ICMS**

- imposto diferido

- **PIS/Cofins:**

- PPA com AES Eletropaulo: 3,65% sobre receita
- Outros contratos bilaterais: 9,25% sobre receita menos custos

### AES Eletropaulo

- **Imposto de Renda / Contribuição Social:**

- 34% sobre o lucro tributável

- **ICMS: 22% sobre receita (taxa média)**

- Residencial: 25%
- Industrial e comercial: 18%
- Poder público: isento

- **PIS/Cofins:**

- 9,25% sobre receita menos custos



AES Eletropaulo  
AES Sul  
AES Tietê  
AES Uruguaiana

## Contatos:

[ri.aeseletropaulo@aes.com](mailto:ri.aeseletropaulo@aes.com)

[ri.aestiete@aes.com](mailto:ri.aestiete@aes.com)

+ 55 11 2195 7048

Declarações contidas neste documento, relativas à perspectiva dos negócios, às projeções de resultados operacionais e financeiros e ao potencial de crescimento das Empresas, constituem-se em meras previsões e foram baseadas nas expectativas da administração em relação ao futuro das Empresas. Essas expectativas são altamente dependentes de mudanças no mercado, do desempenho econômico do Brasil, do setor elétrico e do mercado internacional, estando, portanto, sujeitas a mudanças.