

Custo Ponderado de Capital

7,01%

Estrutura de Capital	100,00%	
Participação Capital Próprio (E/D+E)	30,00%	Premissa
Participação Capital Terceiros (D/D+E)	70,00%	Calculado
Custo Real do Capital Próprio (Ke) - Termos Nominais - Em R\$	23,40%	
1. Taxa Livre de Risco: (R _f)	3,79%	FED
2. Taxa Livre de Risco estrutural: (R _f)		
3. Taxa de Retorno de Mercado: (R _m)	10,88%	Calculado
4. Prêmio de Risco de Mercado: (R _m - R _f)	7,09%	Bloomberg
5. Beta Desalavancado: (β _U)	0,61	Beta Global de Empresas de Utility (Water). Damodaran
6. Impostos	34%	Padrão Brasileiro de IR + CSLL
7. Beta Alavancado Ajustado: (β _I)	1,56	Calculado = β _U x [1 + (1- IR) x D/E]
8. Premio de Risco do Negócio	11,03%	Calculado = β _I x (R _m - R _f)
9. Prêmio de Risco Brasil: (R _p)	3,21%	Embi
10. Multiplicador de Volatilidade: (M _{vol})	1,00	
11. Prêmio de Risco Brasil ajustado: (R _{pa})	3,21%	
12. Prêmio de Ilquidez	3,00%	Ibbotson + BF Capital
13. Custo de Capital Próprio Nominal: (K _e Nominal)	21,03%	Calculado = R _f + β _I x (R _m - R _f) + R _{pa} + Iliq
14. Taxa de Inflação Americana: (π _{americana})	2,00%	Santander
15. Taxa de Inflação Brasileira: (π _{brasileira})	4,00%	Estimativa Santander
16. Diferencial de Inflação	1,96%	Calculado = (1 + π _{brasileira}) / (1 + π _{americana}) - 1
17. Custo Real do Capital Próprio: (K _e)	18,65%	Calculado = (1 + K _e Nominal) / (1 + π _{americana}) - 1
Custo do Capital de Terceiros (Kd) - Termos Nominais - Em R\$	6,10%	
18. Risco de Crédito		
19. Custo Nominal da Dívida - Nominal em R\$	9,24%	Dívida Recalculada
20. Custo Nominal da Dívida Líquido de Impostos	6,10%	Calculado = Custo da Dívida x (1- IR)
WACC (Custo de Capital) - Termos Nominais - Em R\$	11,29%	
WACC (Custo de Capital) - Termos Reais - Em R\$	7,01%	

Fonte: Metodologia de Cálculo do WACC - GS Inima com ajuste do % D/E, Beta e Kd Genérico

Legenda:

Valores em Azul: Input

Valores em Preto: Cálculo