

## Custo Ponderado de Capital

7,01%

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

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