



CAPITALIZAÇÃO DA ELETROBRAS: CRIANDO UMA CORPORAÇÃO BRASILEIRA



A EMPRESA



PERFIL DA **EMPRESA**

3



48 GW INSTALADOS
EM 233 USINAS
(31% DO BRASIL)

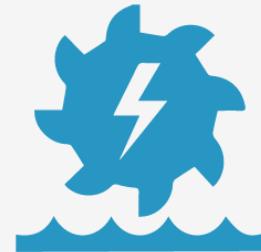
* ELETRONUCLEAR E ITAIPU = 10GW
NÃO SERÃO PRIVATIZADOS

VISÃO: EM 2030 SER UMA DAS
TRÊS MAIORES EMPRESAS
DE ENERGIA LIMPA DO MUNDO

R\$ 171 BILHÕES
EM ATIVOS

90%
DE ENERGIA
RENOVÁVEL

95%
DE ENERGIA
LIMPA



UMA DAS 5 MAIORES GERADORAS
HIDRELÉTRICAS DO MUNDO
EM CAPACIDADE INSTALADA



**MAIOR
EMPRESA
DE ENERGIA
ELÉTRICA
DA AMÉRICA
LATINA**

**MAIOR TRANSMISSORA
DA AMÉRICA LATINA**

**1.300
TRANSFORMADORES**

**72 MIL KM DE LINHAS
(90% IGUAL
OU ACIMA DE 230 KV)
(48,9% DO BRASIL)**

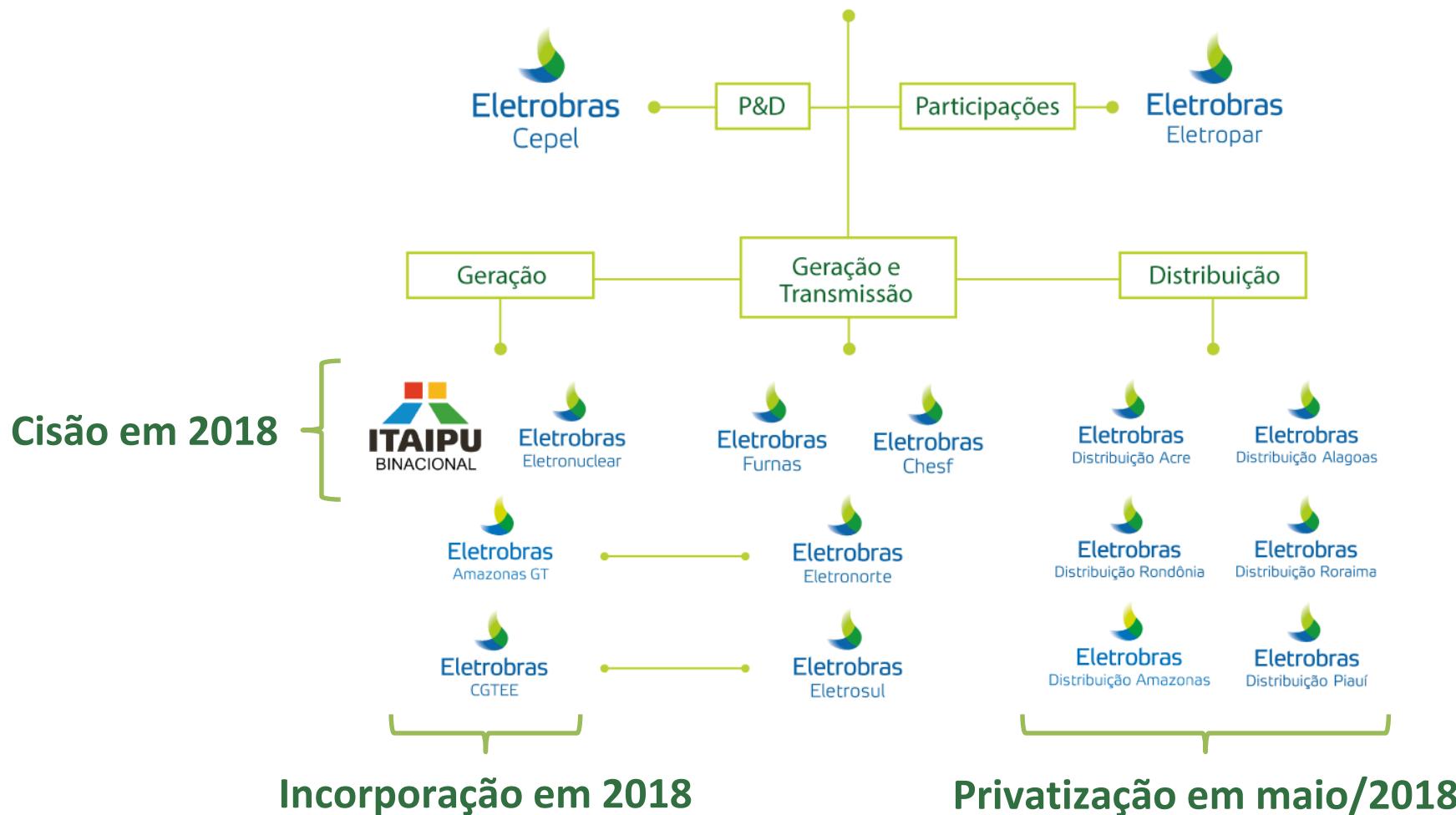
PERFIL DA **EMPRESA**

**Empresa está
privatizando
a distribuição
de energia**

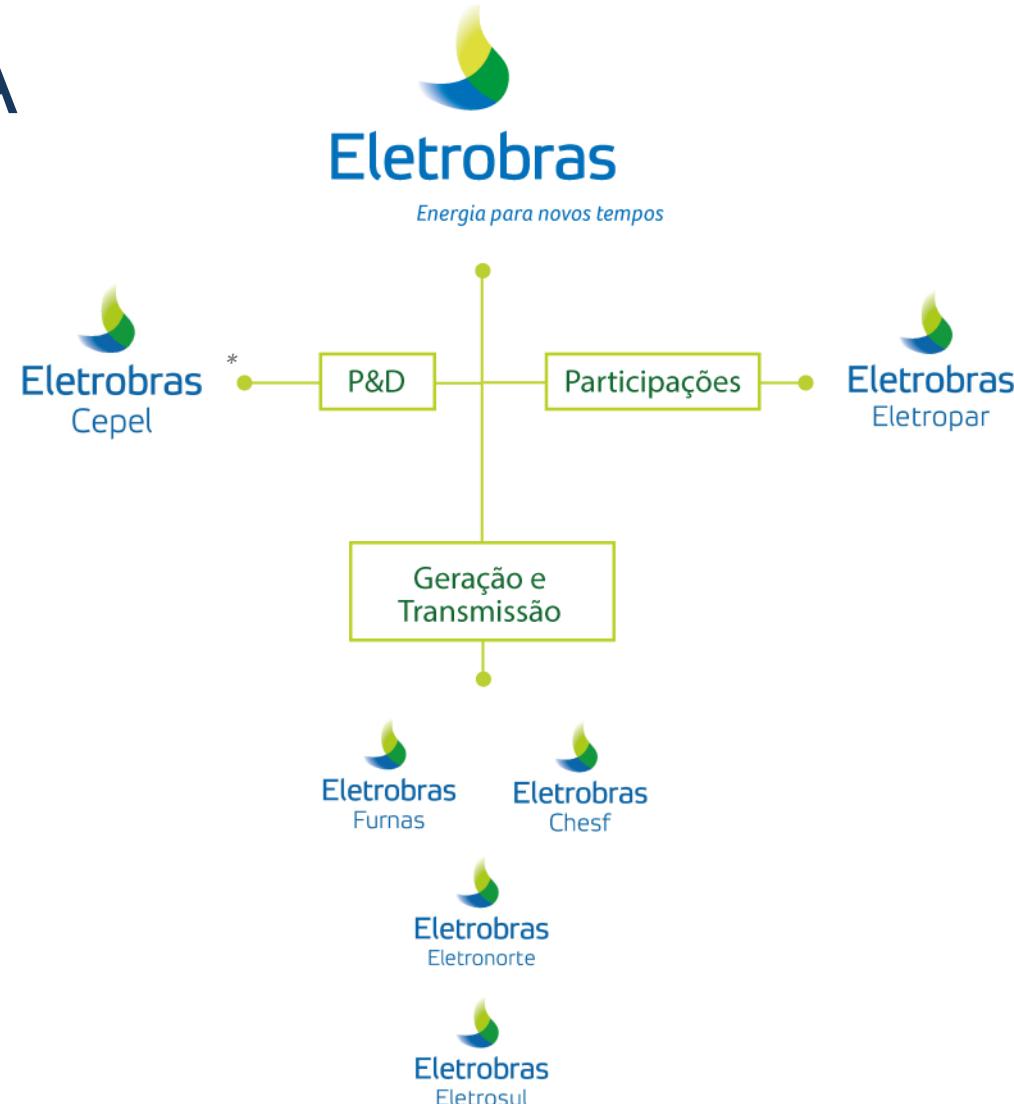
As seis
distribuidoras
deverão ser
privatizadas
em maio de 2018



ESTRUTURA ATUAL DA EMPRESA

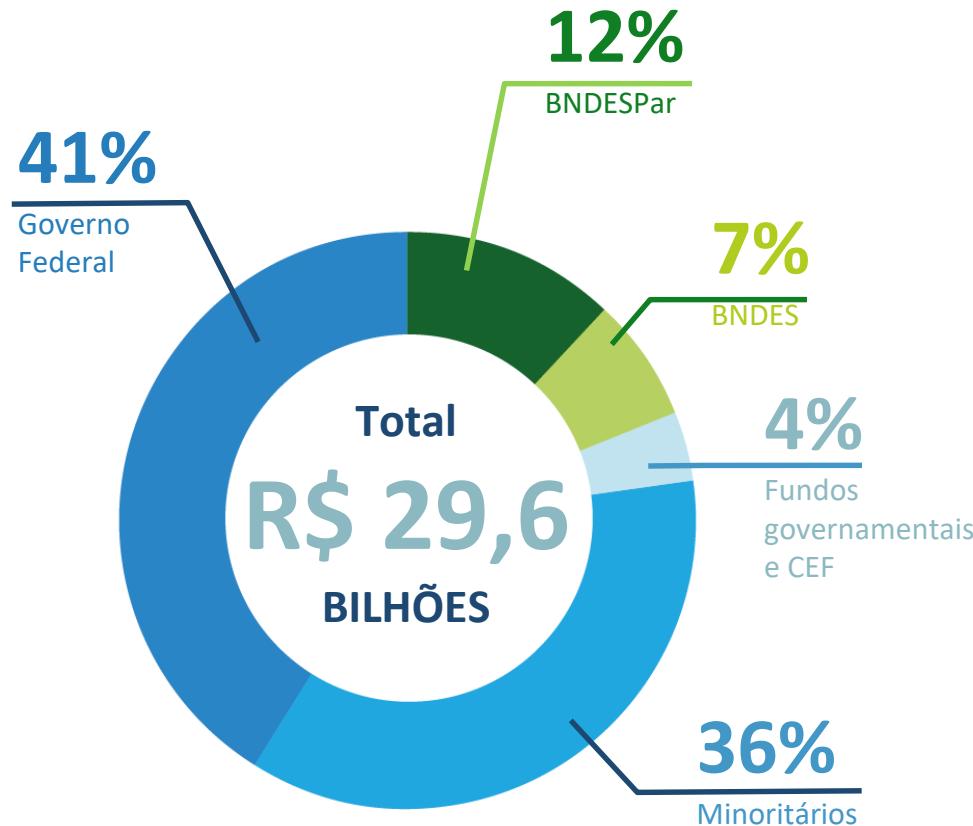


ESTRUTURA FUTURA DA EMPRESA



* Obrigaçāo de investimento por 4 anos, de
acordo com o Projeto de Lei 9.463/2018

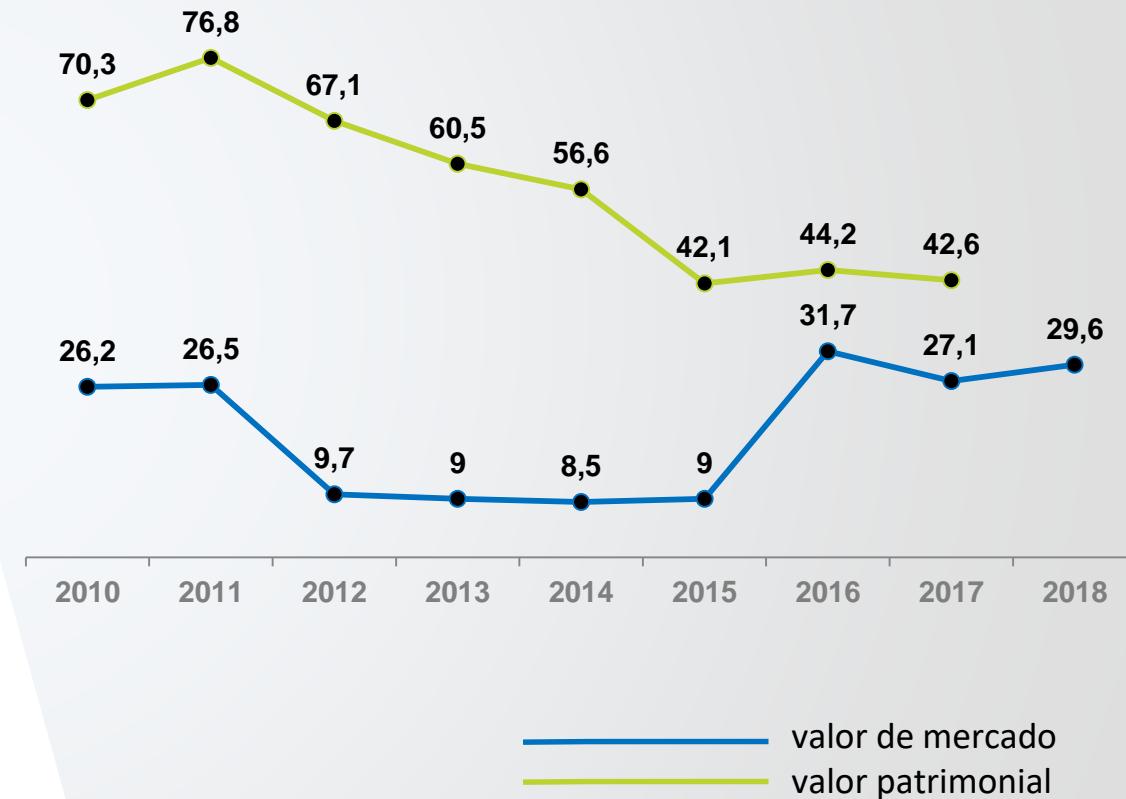
O VALOR DA ELETROBRAS



AS AÇÕES

BMF&Bovespa (SP)	Nyse (NY)	Latibex (Madri).
Elet3 (Ordinárias) ELET6 (Preferencial B)	EBR (Ordinárias) EBR_R (Preferencial B)	XELTO (Ordinárias) XELTOB (Preferencial B)

Valor de mercado X Valor patrimonial (R\$ bilhões) da empresa 2010 a 2018



A CRISE

CENÁRIO DE CRISE

10

MP 579, de 2012, reduziu em 65% o valor das tarifas nas concessões que venciam em 2015. Participação em grandes projetos aprofundou endividamento.

Eletrobras vive a maior crise de sua história, com uma dívida bruta de **R\$ 45,5 bilhões**.

Muitas **obras em atraso** na geração e na transmissão só estão sendo regularizadas agora.

A Eletrobras não consegue ser competitiva, por suas **amarras burocráticas** como estatal.

O valor de mercado da empresa chegou a cair a R\$ 9 bilhões, ou 15% do valor patrimonial em 2013. Hoje está em R\$ 29,6 bilhões

Endividamento mais do que dobrou em 5 anos

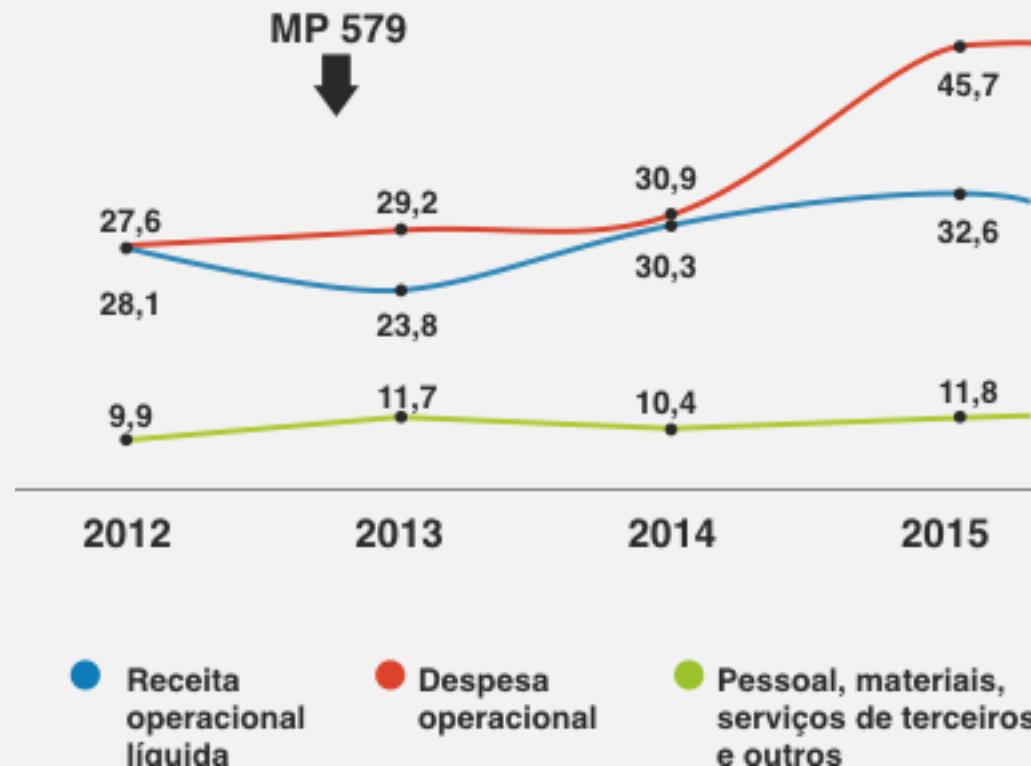
Dívida bruta x Patrimônio líquido



O Patrimônio Líquido teve redução aproximada de 45% de 2011 a 2015.

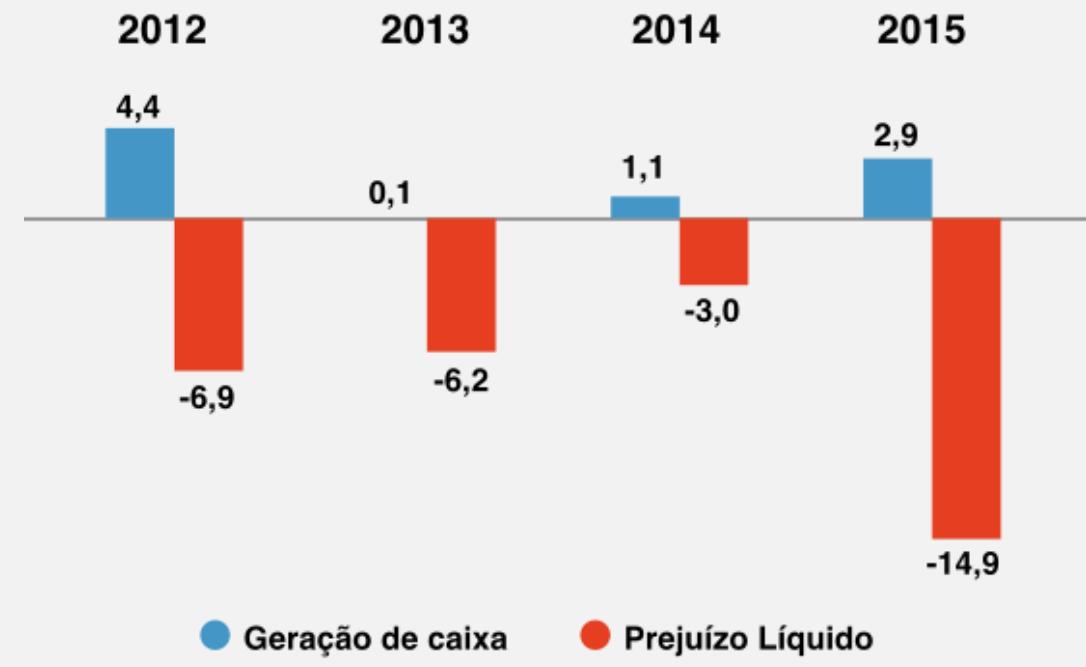
A ORIGEM DA CRISE A PARTIR DE 2012 (EM R\$ BI)

Despesas crescem 65% e receitas caem



A MP 579, de 2012, acarretou perda de 20% da Receita Operacional Líquida.

Prejuízos de mais de R\$ 30 bi

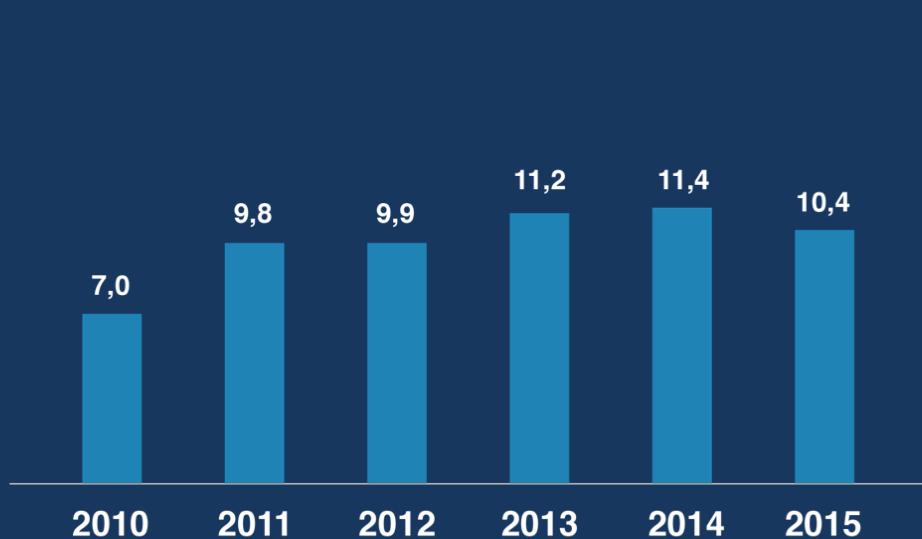


Sem gerar caixa e com prejuízo, empresa entrou de sócia em vários projetos por determinação do governo

PERDA DE RELEVÂNCIA

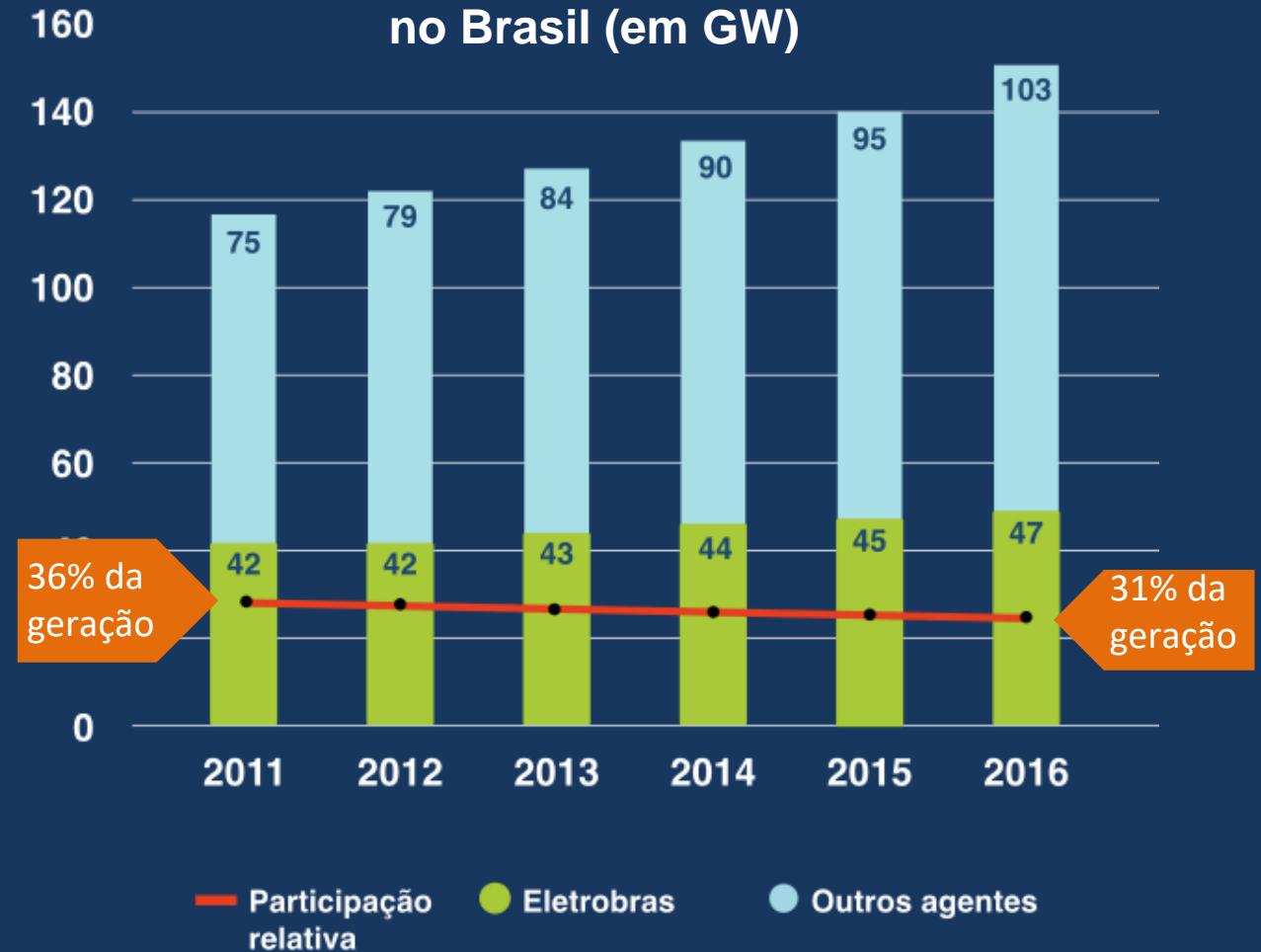
12

Investimento Realizado



Foram R\$ 60 bi de investimentos de 2010 a 2015. De 2018-2022, previsão de R\$ 19,5 bi: queda de 45% em relação a 2017-2021

Expansão da capacidade instalada no Brasil (em GW)



CONCORRENTES

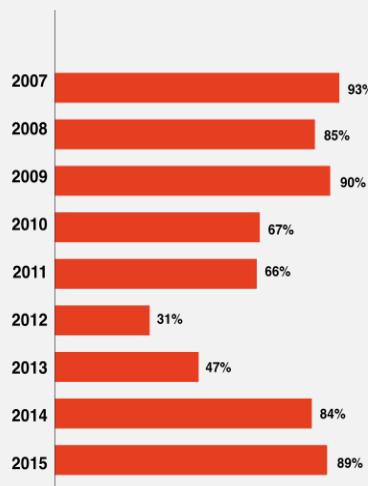
CRIARAM MAIS VALOR

13

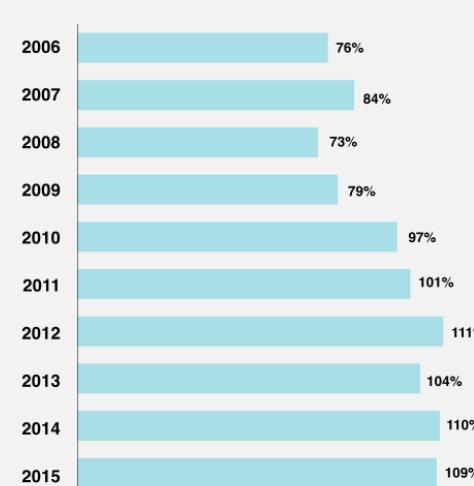
Valor adicionado / receita total

Transmissoras

CTEEP

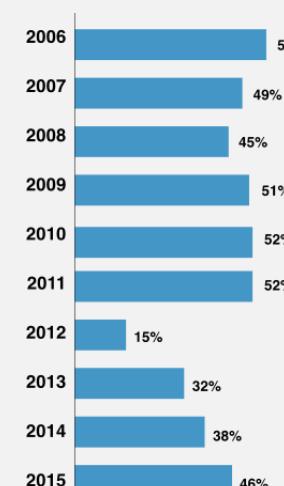


TAESA



MÉDIA 65%

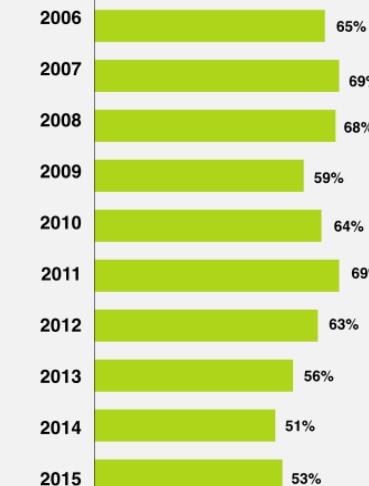
ELETROBRAS



MÉDIA 43%

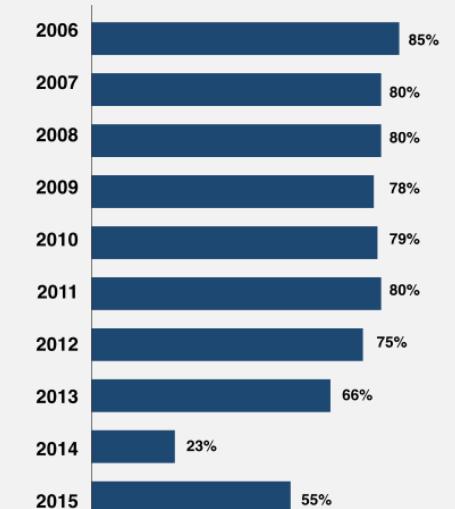
Geradoras

TRACTEBEL



MÉDIA 62%

AES TIETÊ



MÉDIA 70%

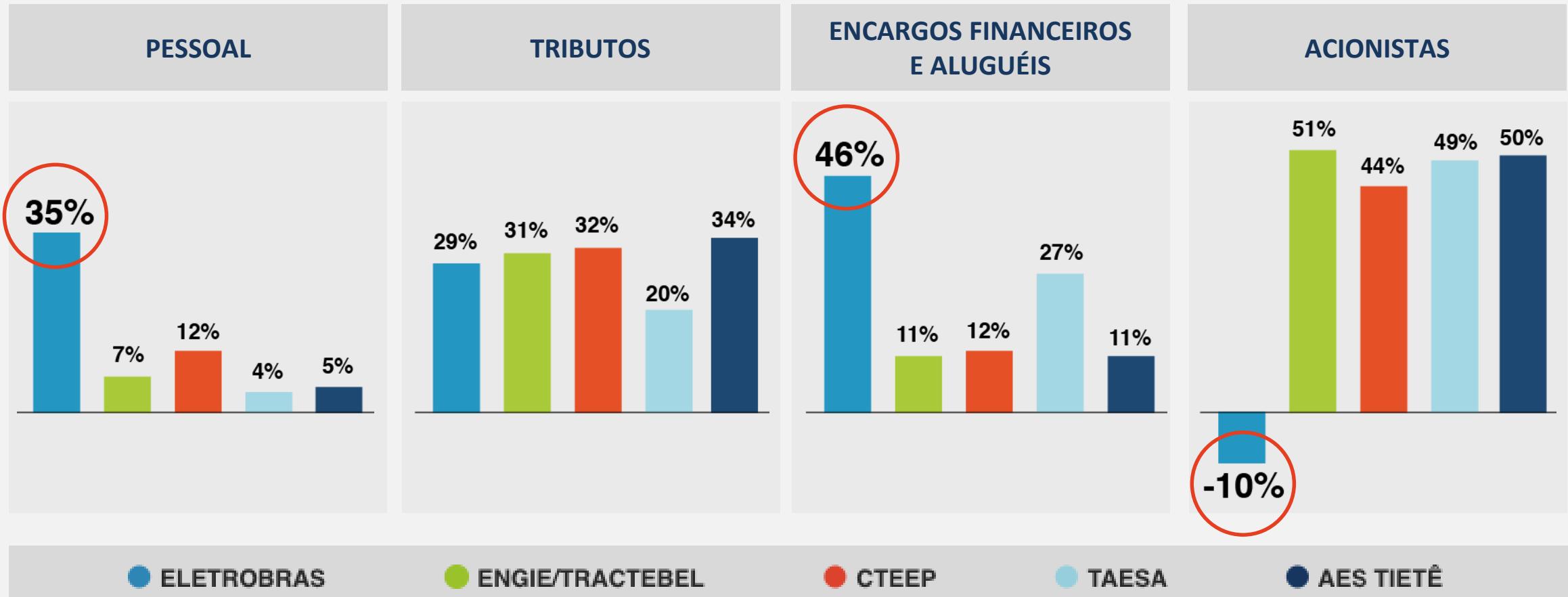
Valor adicionado representa a riqueza criada pela empresa:
é medida pela diferença entre o valor de venda e os insumos adquiridos de terceiros

Fonte: balanços das empresas

QUEM FOI BENEFICIADO?

14

Como foi distribuído o valor adicionado (2006 a 2015)

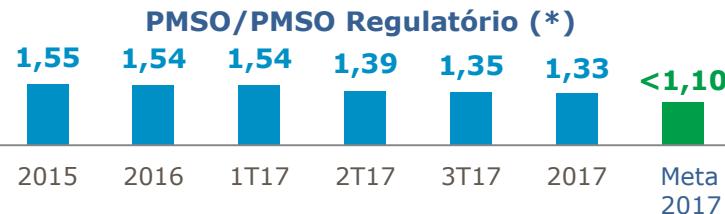


COMO ESTÁ SENDO A REESTRUTURAÇÃO



DESAFIO 2021/22: PRINCIPAIS RESULTADOS

Excelência Operacional



Redução de 758 funções gratificadas
Economia anual: R\$ 74,36 milhões

Total de 2.055 desligamentos no PAE
Economia anual: R\$ 855,26 milhões

Redução de custos administrativos
Economia anual: R\$ 51,50 milhões

Redução de HE, Periculosidade e Sobreaviso
Economia anual: R\$ 23,11 milhões

Atuação integradas na Comercialização
Ganhos acumulados: R\$ 329,8 milhões

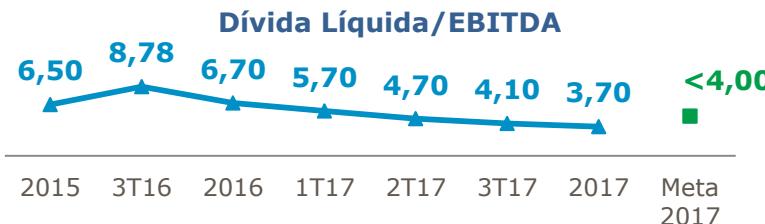
Plano de Desligamento Consensual (PDC)
Economia anual: R\$ 890 milhões

Implantação do CSC: Go Live em Junho/2018
Economia anual de R\$ 616,0 milhões

Implantação do ProERP: 4 empresas em 1º de
abril/2018 e demais empresas até julho/2018
Economia anual de R\$ 107 milhões

Economia em 2017: R\$ 987 milhões*

Disciplina Financeira



Redução de 29% no investimento no PDNG 17-21,
equivalente a R\$ 2,9 bilhões/ano

Privatização das Distribuidoras em 21/05
Melhoria de R\$ 1,1 bi no EBITDA

Venda de Imóveis Administrativos
Potencial valor de R\$ 400 milhões

Venda de 70 SPEs em 29/06/2018
Valores contábeis de R\$ 2,5 bilhões

Economia de R\$ 1,83 bilhão com Otimização
Tributária

Venda da CELG D: R\$ 2,2 bilhões
(R\$1,1 bilhões Eletrobras)
Venda de ações da Energisa: R\$ 364,7 milhões
Venda de ações da CPFL: R\$ 46,0 milhões
Venda de ações da Tumarin: R\$ 70 milhões
Venda de ações da Intesa: R\$ 282 milhões

Orçamento Base Zero
Economia anual de R\$ 700 milhões

Governança e Conformidade

N.º de Fraquezas Materiais (*)



Estatutos e Política de alçadas aprovados na
holding e nas demais empresas Eletrobras

Finalizar a implantação do 5 Dimensões
até dez/2018

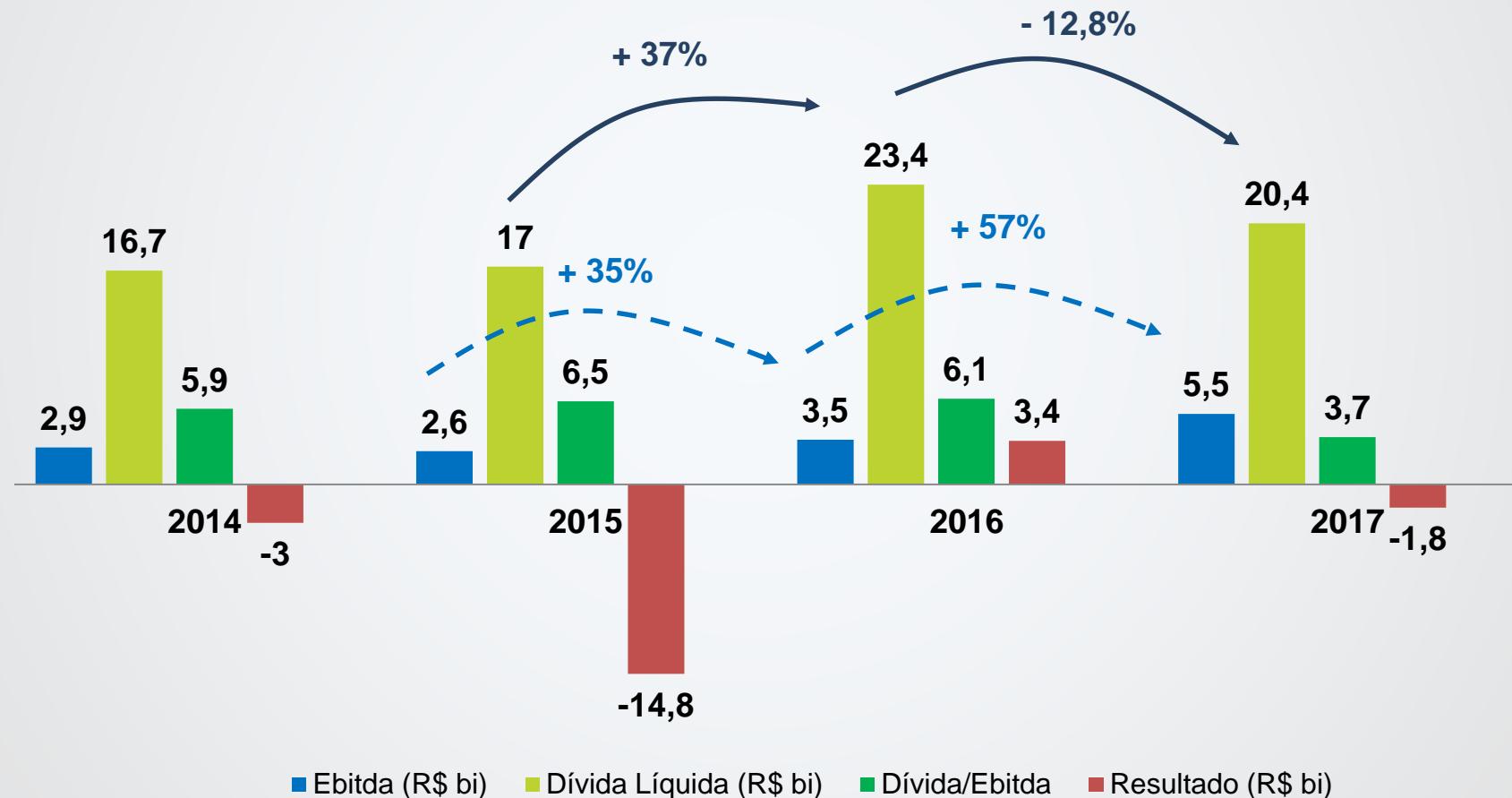
Redução de 18 para 0 Deficiências Significativas

IG-Sest - Nível 1 (nível de excelência)
Selo de Governança da B3



A EVOLUÇÃO DO ENDIVIDAMENTO

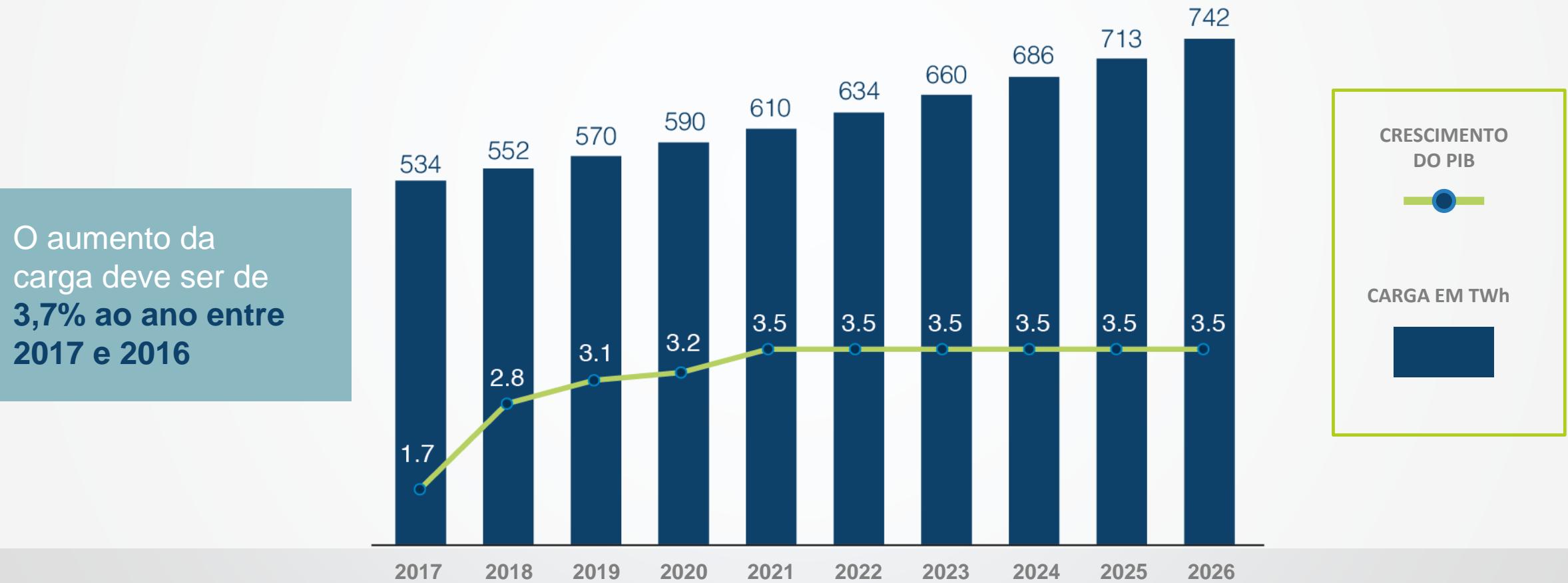
Dívida Líquida/EBITDA (GERAÇÃO DE CAIXA)



**As mudanças, no
entanto, não garantem
o futuro se a empresa
continuar estatal**

CRESCIMENTO ECONÔMICO X CONSUMO DE ENERGIA ELÉTRICA NO BRASIL (2017-2026)

19



DESAFIOS DA EMPRESA

20

Necessidade de aumentar os investimentos para fazer frente ao crescimento do país

SERÃO NECESSÁRIOS
INVESTIMENTOS DE

R\$ 242

BILHÕES
EM GERAÇÃO

R\$ 137

BILHÕES
EM TRANSMISSÃO

de acordo com o Plano Decenal de
Expansão de Energia 2026, da EPE

A ELETROBRAS POSSUI

31%
DA GERAÇÃO

47%
DA TRANSMISSÃO

logo, apenas
para manter a
sua posição
atual, precisará
investir

R\$ 14
BILHÕES
POR ANO

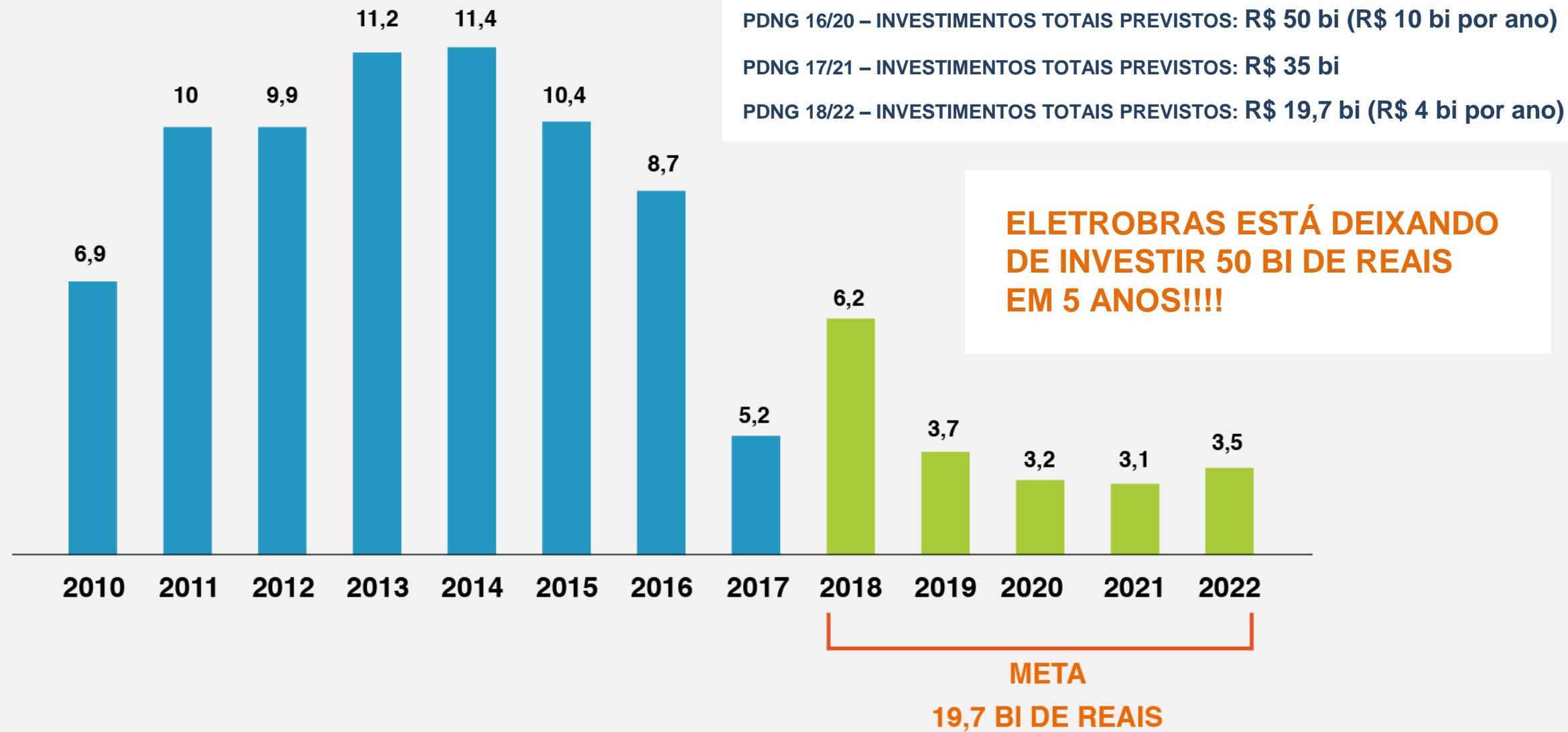


SEM A APROVAÇÃO
DO PL 9.463/2018:

Se o governo mantiver os
seus 60%, precisará
investir R\$ 8,4 bi por ano
ou **R\$ 84 bi** em 10 anos.
Não tem esses recursos

DESAFIOS DA EMPRESA: INVESTIMENTOS TOTAIS

21



OS EFEITOS NOCIVOS DA MP 579 NAS TARIFAS

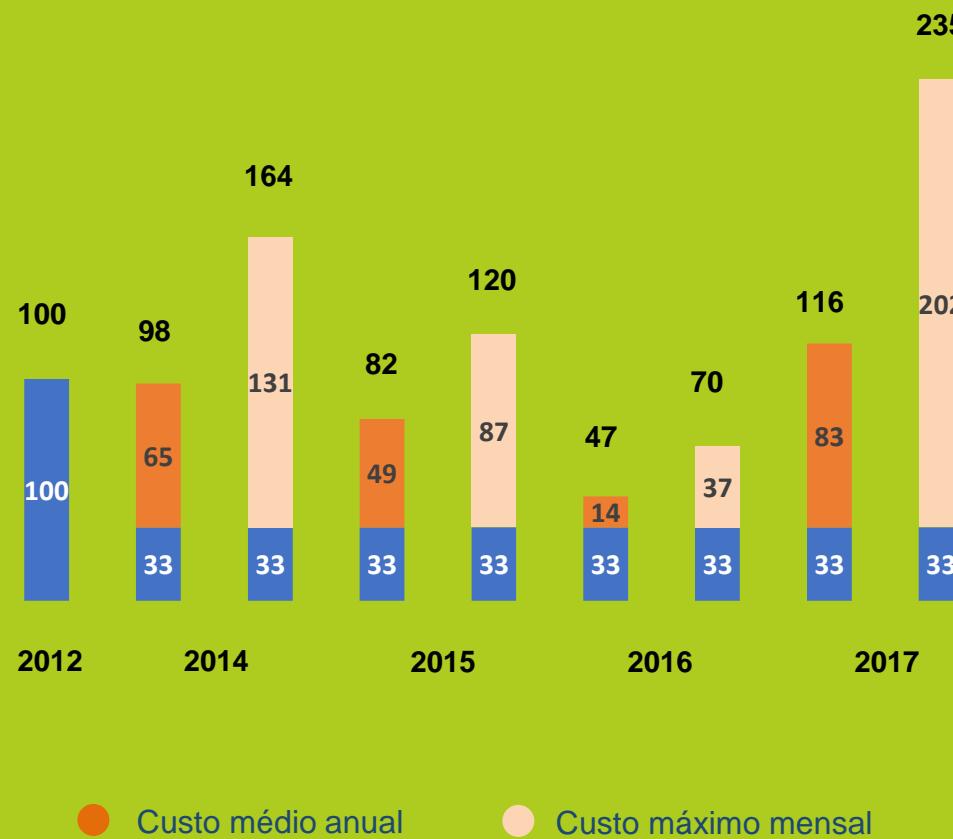
22



PARA O CONSUMIDOR

- Houve redução da conta de luz no primeiro momento, mas passou a pagar pelo risco hidrológico;
- Com a desestatização, no entanto, haverá redução de encargos com recursos sendo destinados à Conta de Desenvolvimento Energético (CDE).

Custo (R\$/MWh) do Risco Hidrológico



Adicionalmente, o consumidor paga R\$ 33/MWh pelas cotas de energia elétrica das usinas da Eletrobras

Quanto da tarifa fica com a usina no regime de cotas (em R\$/MWh) na Chesf

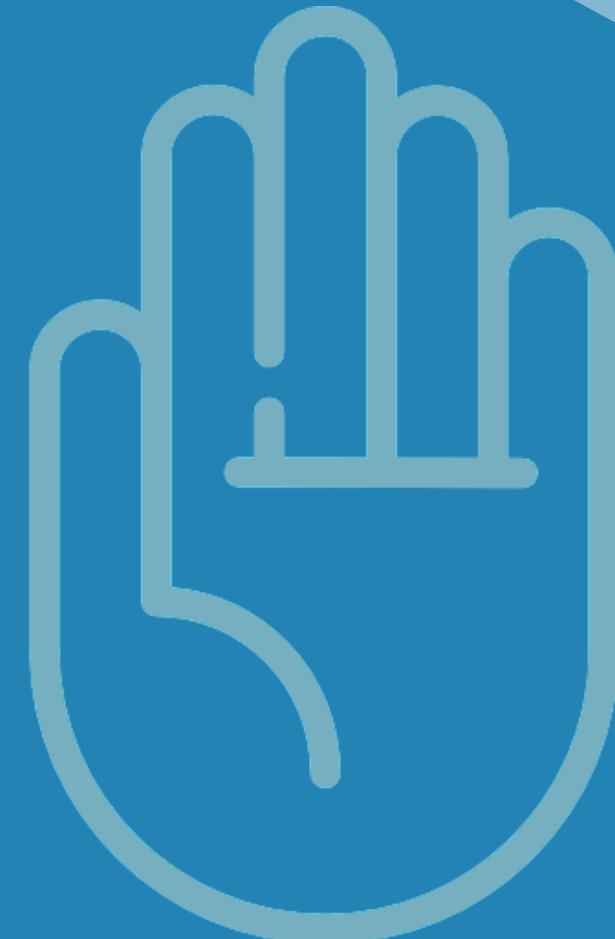
Valor da tarifa	33,54
PIS/COFINS	3,10
P&D	0,30
TFSEE	0,15
CFURH	5,20
TUST	15,19
Receita líquida	9,59

DESAFIOS DA EMPRESA

23

DESCOTIZAR AS USINAS: Eletrobras precisará pagar bônus de outorga à União pelas 14 usinas hidrelétricas que hoje operam no regime de cotas pela MP 579.

ESTIMATIVA DE R\$ 7 BI A R\$ 12 BI



COMO A EMPRESA PODE OBTER R\$12 BI?

ALTERNATIVA 1 – SENDO CAPITALIZADA PELOS ATUAIS ACIONISTAS

24



COMO A EMPRESA PODE OBTER R\$ 12 BI?

29

ALTERNATIVA 2 - EMITIR AÇÕES E FAZER AUMENTO DE CAPITAL PULVERIZADO
E COM NOVOS INVESTIDORES (follow-on) na B3, Nyse e Latibex.



QUAL É A MELHOR **SOLUÇÃO?**



AUMENTO DE CAPITAL
COM EMISSÕES
DE AÇÕES CRIANDO-SE
UMA GRANDE
CORPORAÇÃO
BRASILEIRA



UNIÃO REDUZ
PARTICIPAÇÃO, DE 60%
PARA 43%, E CONTINUA
RELEVANTE



CONTROLE PASSA
A SER MAJORITARIAMENTE
PRIVADO E EMPRESA FICA
LIVRE DAS AMARRAS
BUROCRÁTICAS DAS
ESTATAIS!

A NOVA ELETROBRAS

27

A aprovação do Projeto de Lei nº 9.463/2018 pelo Congresso Nacional permitirá a modernização da Eletrobras e expandirá o leque de benefícios para os brasileiros.



BENEFÍCIOS
PARA A
SOCIEDADE



BENEFÍCIOS
PARA O
CONSUMIDOR



BENEFÍCIOS
PARA OS COFRES
PÚBLICOS



BENEFÍCIOS
PARA O SETOR DE
ENERGIA

BENEFÍCIOS PARA O SETOR DE ENERGIA

28



- Gestão mais eficiente contribuirá para aumentar a segurança energética.
- Expansão da oferta de energia.
- Novos investimentos em geração e transmissão.
- Recuperação da Chesf, permitindo desenvolver o potencial energético da Região Nordeste, sobretudo a partir de fontes solar e eólica.

BENEFÍCIOS PARA OS COFRES PÚBLICOS

29

- Com Eletrobras mais lucrativa, haverá aumento da arrecadação da União, de estados e municípios.
- Redução do custo da dívida pública, em decorrência da melhora da percepção de risco de investidores.
- Fim dos aportes da União na empresa.
- Diminuição do déficit primário de 2018, com o pagamento de novas outorgas das usinas que hoje operam em regime de cotas.

BENEFÍCIOS PARA O CONSUMIDOR



- Risco hidrológico volta a ser do gerador da energia, aliviando o peso sobre o consumidor.
- Redução da indexação pela inflação prevista em contratos de cotas, que são de longo prazo.
- Um terço da renda da desestatização irá para a Conta de Desenvolvimento Energético (CDE), reduzindo encargos na conta de luz.
- Aneel prevê que haverá redução de 2% nas tarifas por custo menor de capital.
- Repactuação das condições de pagamento dos valores atrasados da Rede Básica do Sistema Existente (RBSE), referente a ativos de transmissão.

BENEFÍCIOS PARA A SOCIEDADE

31



- União fica liberada para investir mais em saúde, educação e segurança
- Revitalização do Rio São Francisco, beneficiando milhões de pessoas.
- Investimento no rio de R\$ 9 bilhões ao longo de 30 anos, de acordo com o projeto de lei.

E PARA O RIO SÃO FRANCISCO...

32

R\$ 350 milhões / ano



PL 9.463/2018 prevê que o Rio São Francisco será revitalizado com **R\$ 9 bilhões ao longo de 30 anos**.

Serão R\$ 350 milhões/ano nos primeiros 15 anos, e R\$ 250 milhões/ano, nos 15 anos seguintes.

Ou seja, até **17 vezes** mais do que é investido hoje!!!

E AINDA SERÁ POSSÍVEL.... CRIAR UMA GRANDE **CORPORAÇÃO DO SETOR NO BRASIL**

33



**CAPITAL
PULVERIZADO**



**BOA
GOVERNANÇA**



**GANHOS DE
EFICIÊNCIA**



**EMPRESA
LUCRATIVA**

MODELOS DE CORPORAÇÃO HOJE NO MUNDO

34



País: Itália

Acionista majoritário:
governo italiano (23,6%)



País: Portugal

Acionista majoritário:
GTC (23,3%)



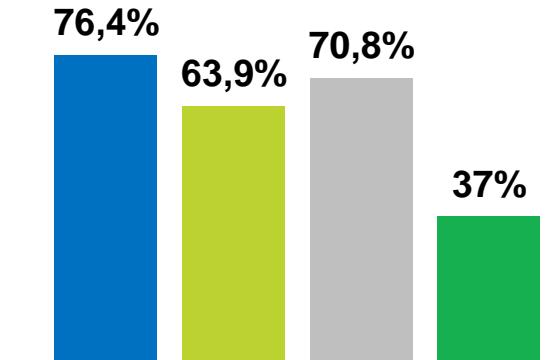
País: França

Acionista majoritário:
governo francês (24,1%)



País: Brasil

Acionista majoritário:
governo brasileiro (60% hoje.
Deve cair para 40% a 50%)



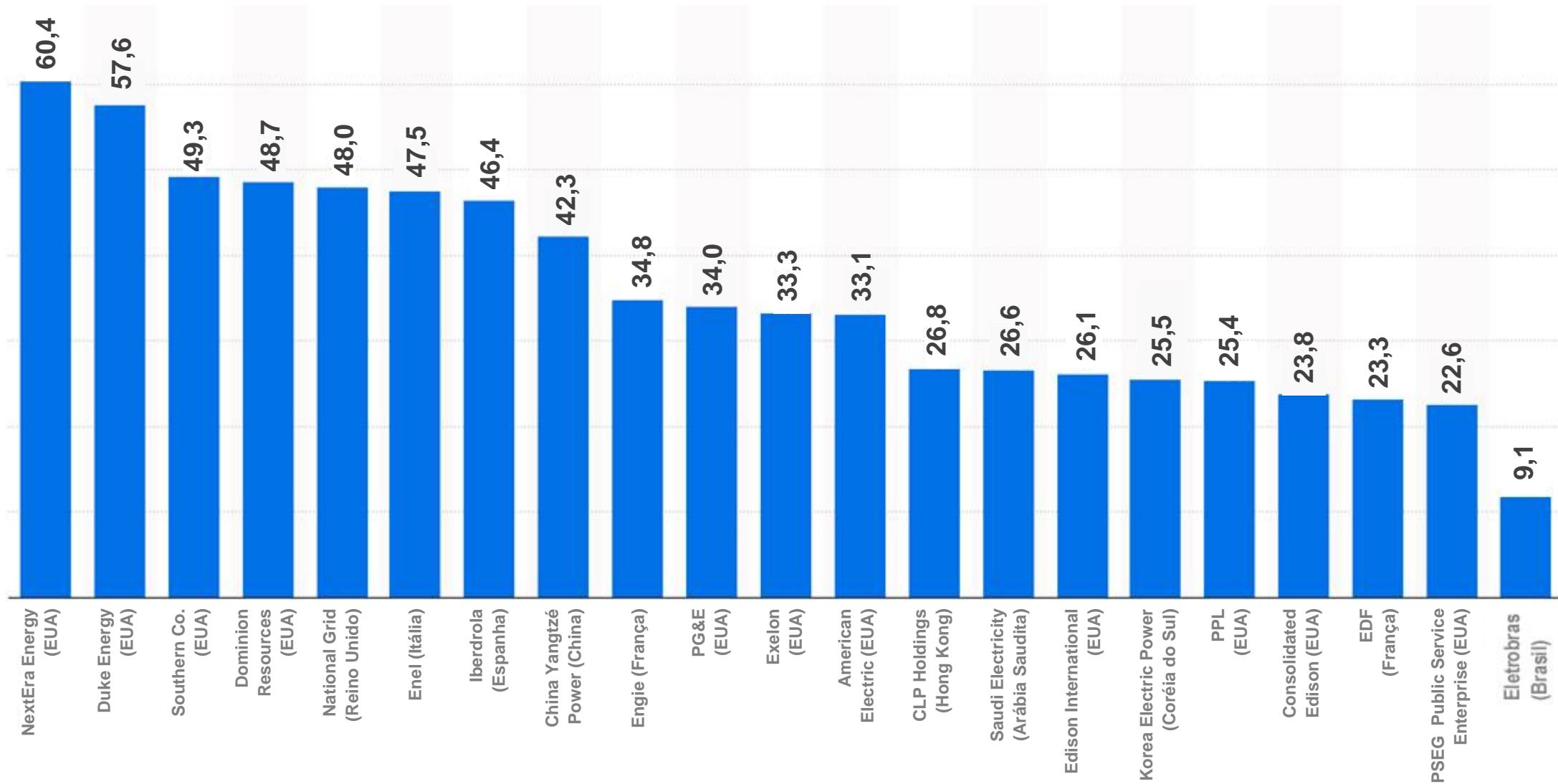
Free Float (%)
(ações de mercado)

■ Enel ■ EDP ■ Engie ■ Eletrobras

AS MAIORES EMPRESAS ELÉTRICAS DO MUNDO

40

Em valor de mercado de abril de 2017 (US\$ Bilhões)



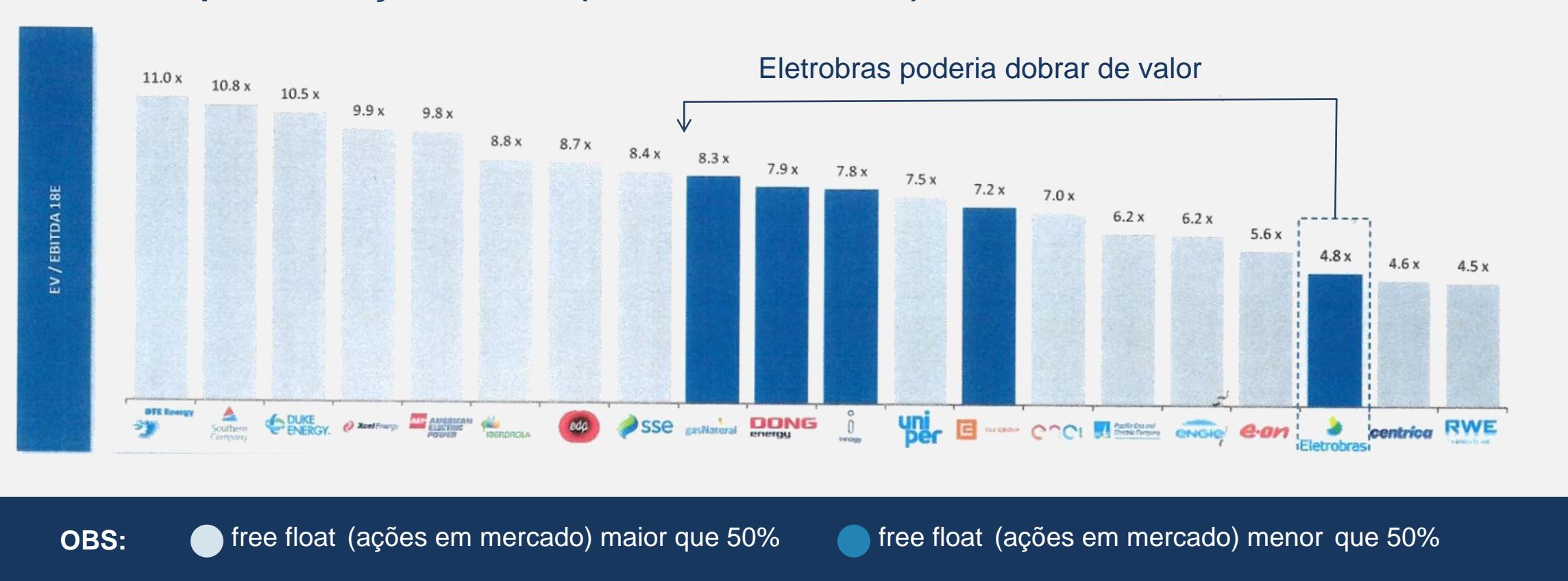
Fonte: Statista

AS CORPORAÇÕES VALEM MAIS DO QUE AS ESTATAIS

(as mais relevantes têm o seu capital pulverizado no mercado)

36

Valor da empresa/Geração de caixa (em número de vezes)



‘GOLDEN SHARE’ E GOVERNANÇA

Com a aprovação do PL, Eletrobras deixa de ser estatal, mas União manterá posição relevante

União terá uma “golden share” e poderá vetar decisões que firam interesses da sociedade

União e BNDES poderão indicar membros do Conselho de Administração (CA). União terá ainda direito a um assento a mais no Conselho pela “golden share”.

O poder de voto dos acionistas será limitado a 10%, para evitar concentração

A capitalização da Eletrobras irá...

- Gerar recursos para o País (R\$ 12 bi);
- Reduzir encargos da conta de luz;
- Diminuir a tarifa para o consumidor;
- Gerar recursos para a recuperação do Rio São Francisco;
- Expandir a oferta de energia elétrica no País;
- Criar uma grande corporação brasileira;
- Permitir que a União invista em áreas prioritárias;
- Gerar benefícios sociais, fiscais, tarifários e energéticos.

A Eletrobras do futuro será uma das maiores corporações de energia limpa do mundo!

Muito obrigado!



Eletrobras