



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

PERFIL DA **EMPRESA**

4



**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



4,4 MILHÕES DE CLIENTES
EM DISTRIBUIÇÃO 258 MIL KM DE REDE

Eletrobras Distribuição Amazonas
976,7 mil clientes

Eletrobras Distribuição Acre
263,1 mil clientes

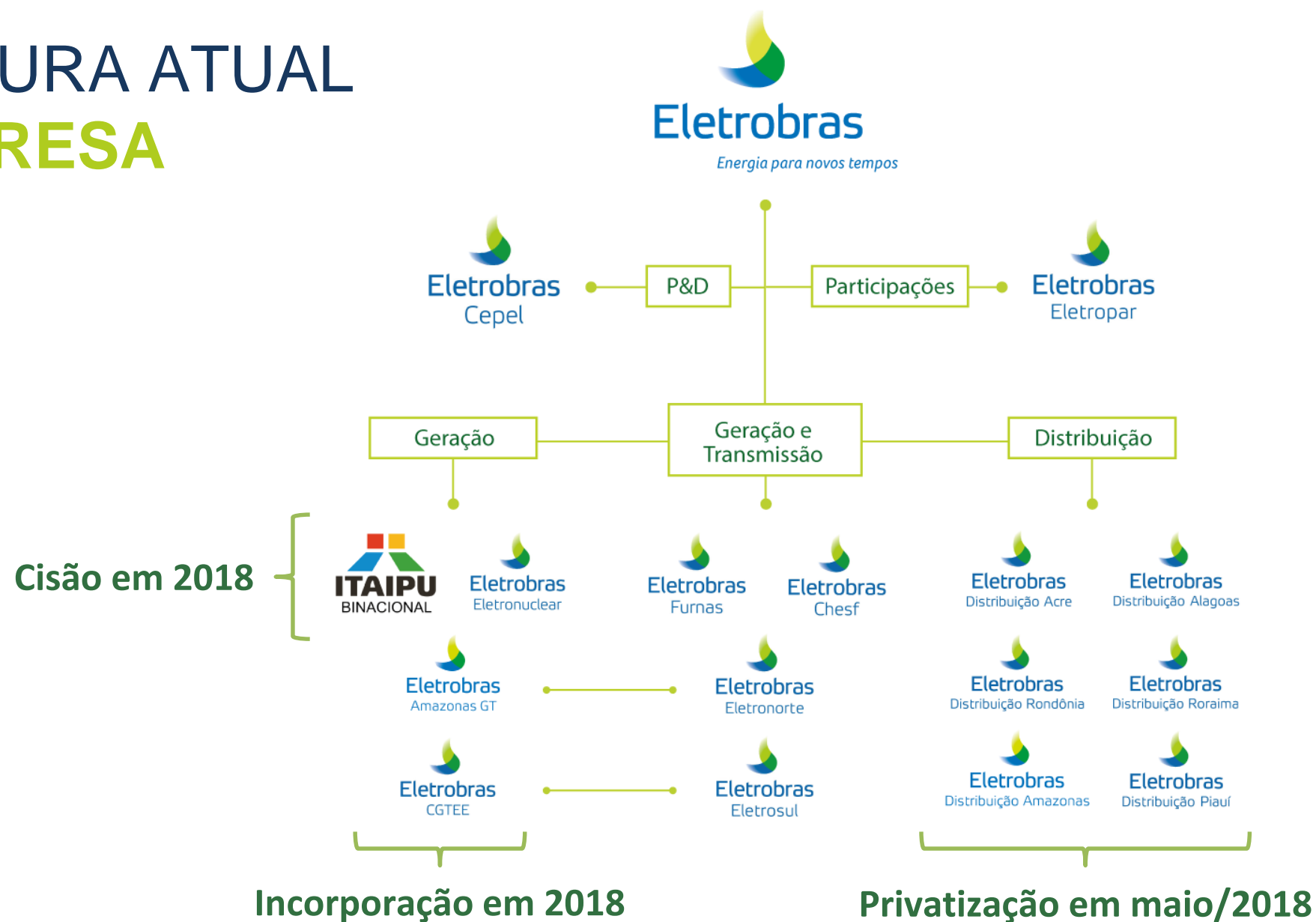
Eletrobras Distribuição Rondônia

Eletrobras Distribuição Boa Vista
161,7 mil clientes

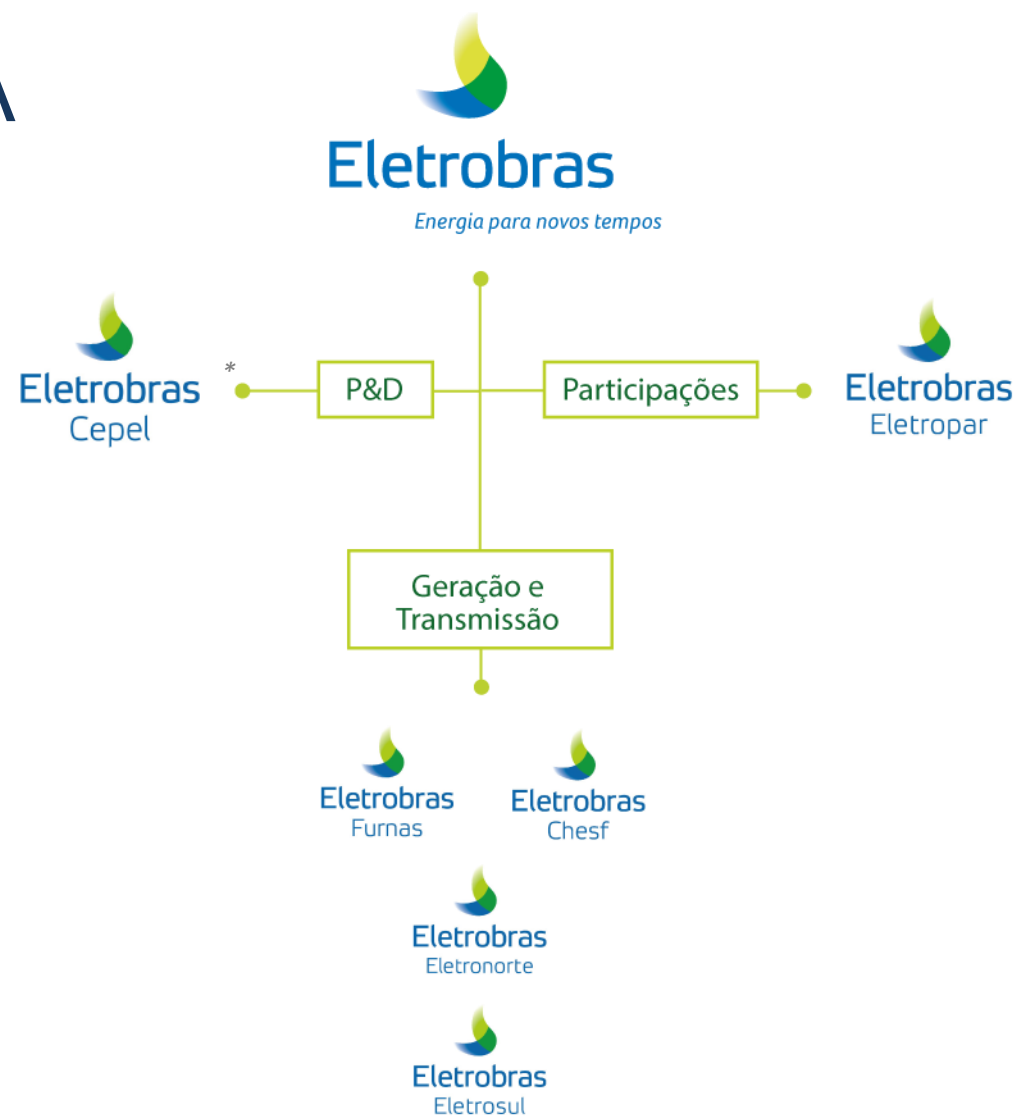
Eletrobras Distribuição Piauí
1,266 milhão de clientes

Eletrobras Distribuição Alagoas
1,157 milhão de clientes

ESTRUTURA ATUAL DA EMPRESA

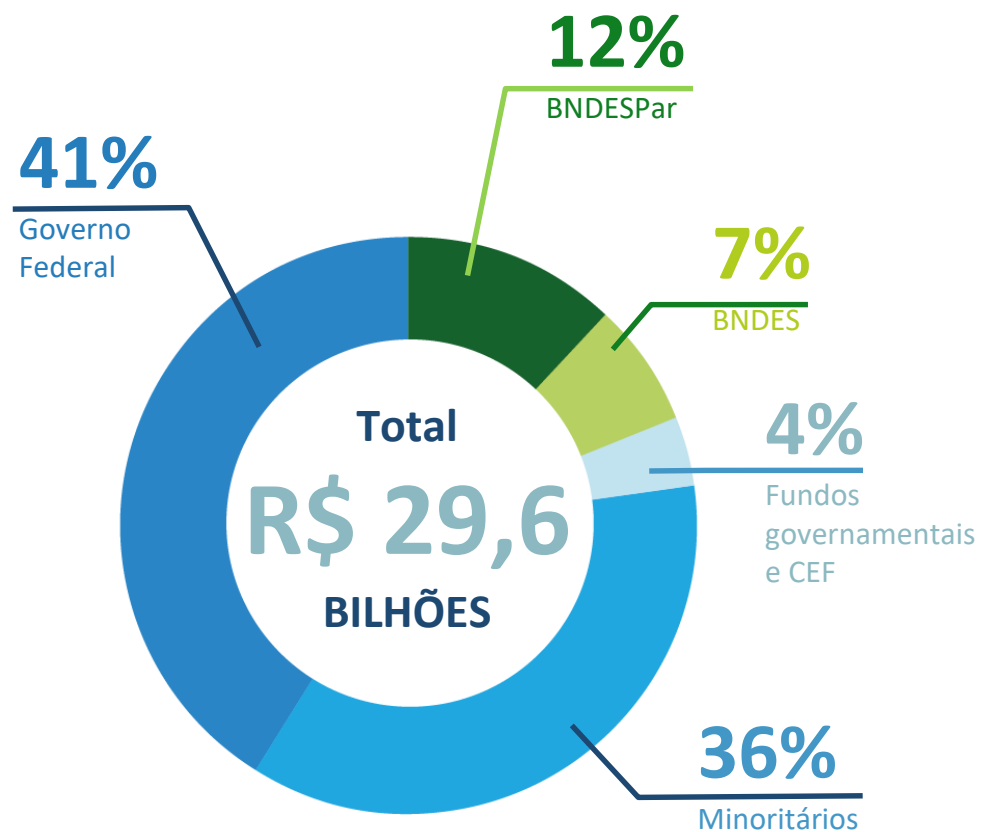


ESTRUTURA FUTURA DA EMPRESA



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

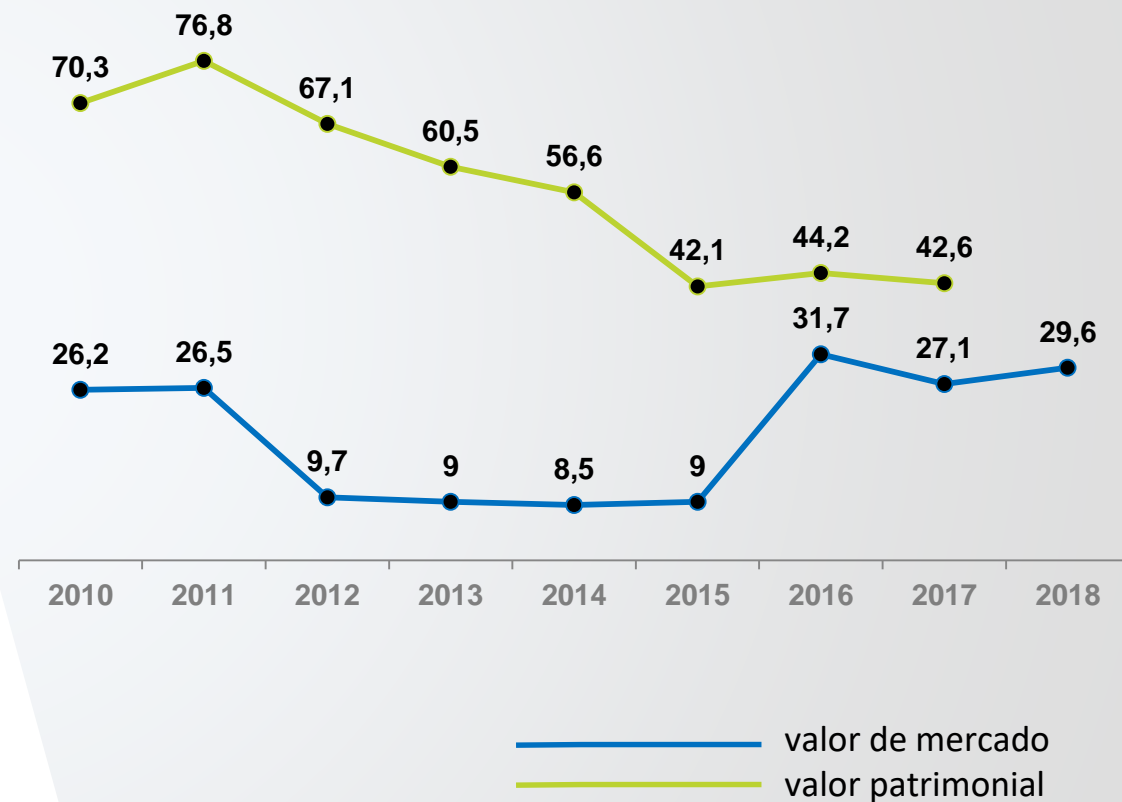
O VALOR DA ELETROBRAS



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.

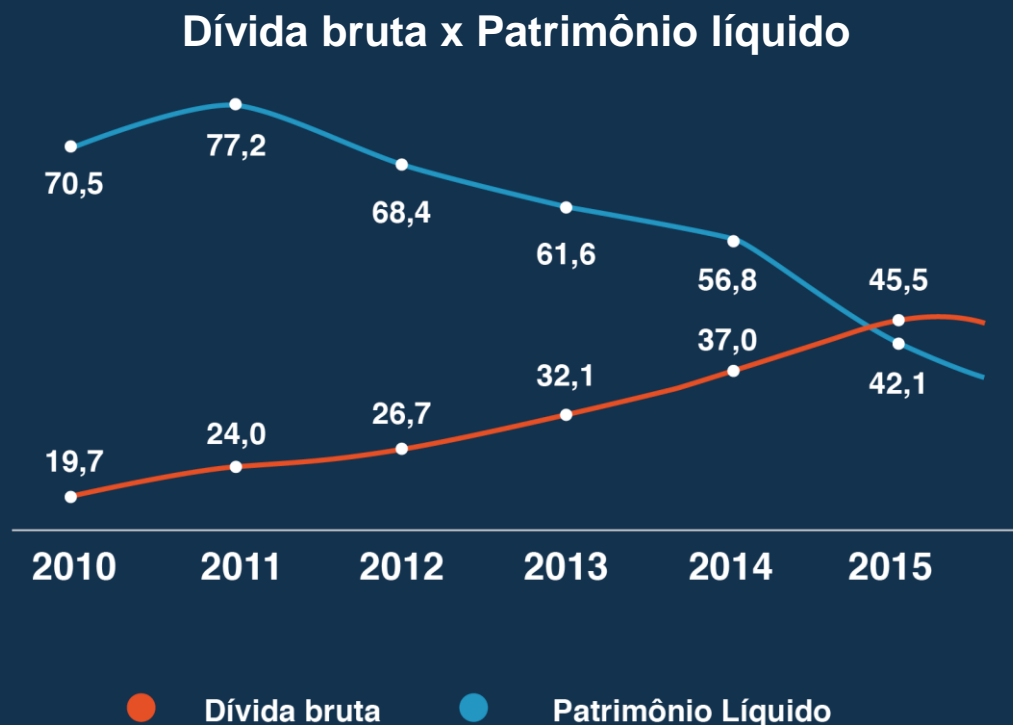
Eletrobras vive a maior crise de sua história, com uma dívida bruta de **R\$ 45,5 bilhões**.

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

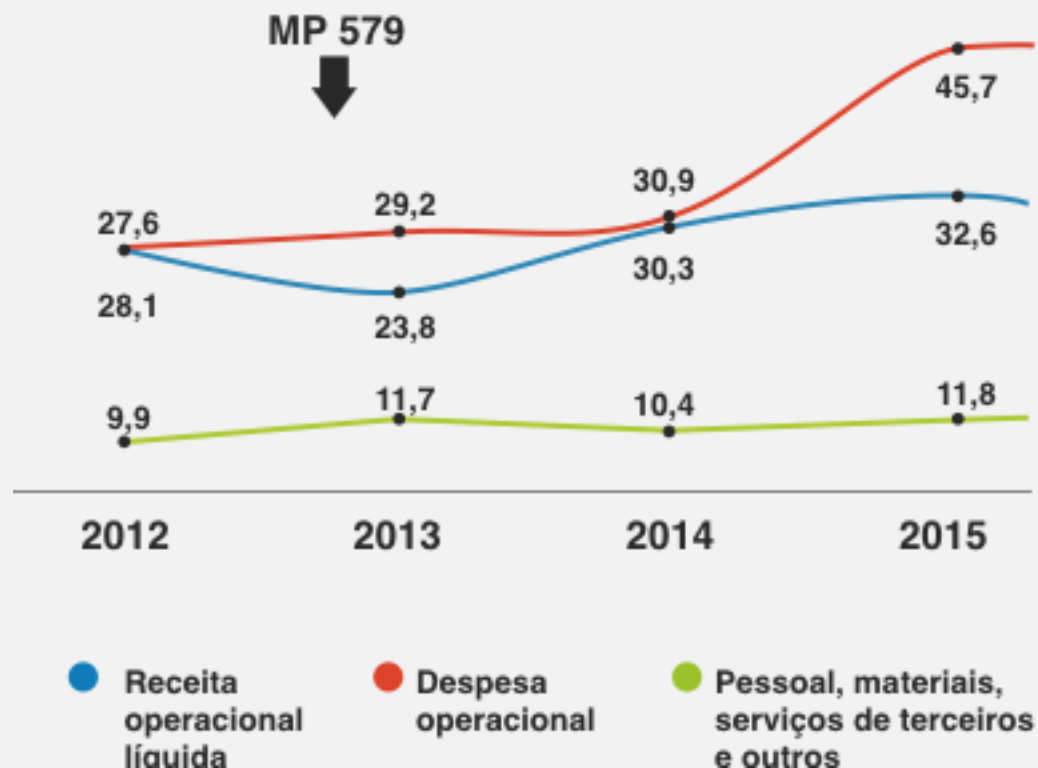
Endividamento mais do que dobrou em 5 anos



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

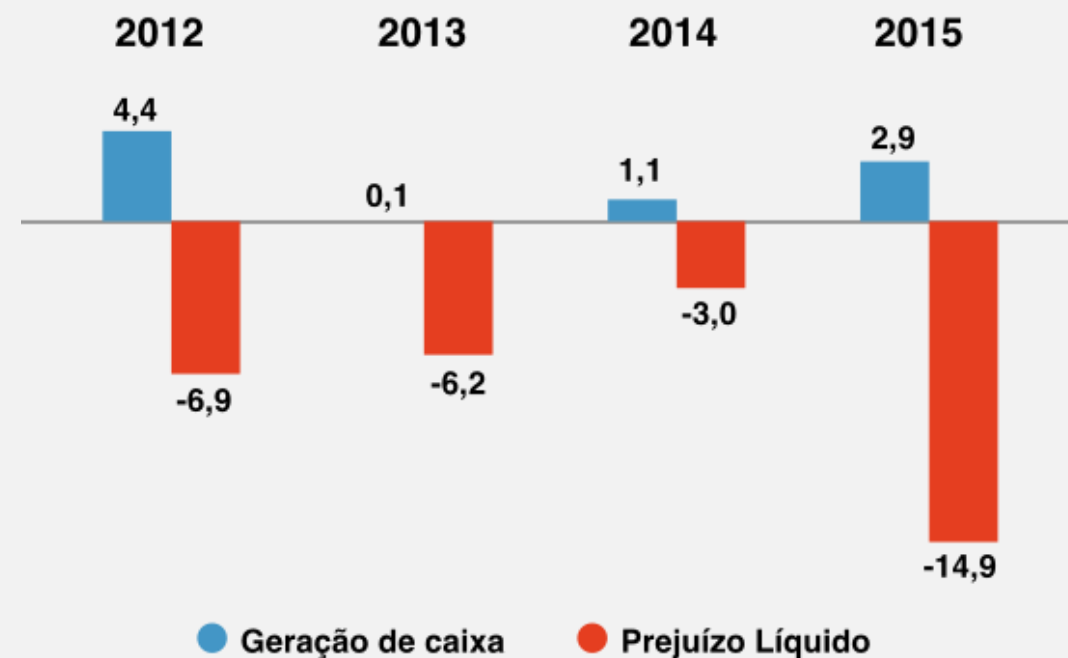
A ORIGEM DA CRISE A PARTIR DE 2012 (EM R\$ BI)

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

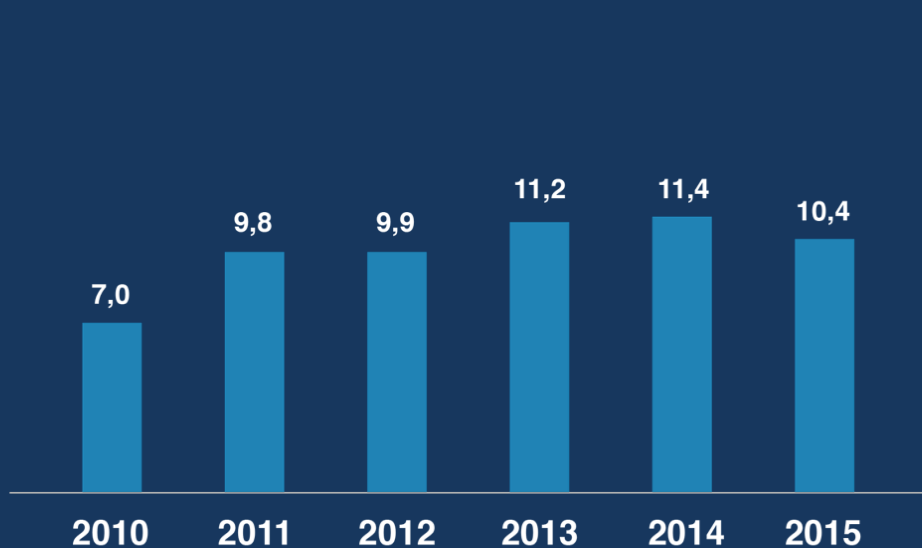


Sem gerar caixa e com prejuízo, empresa entrou de sócia em vários projetos por determinação do governo

PERDA DE RELEVÂNCIA

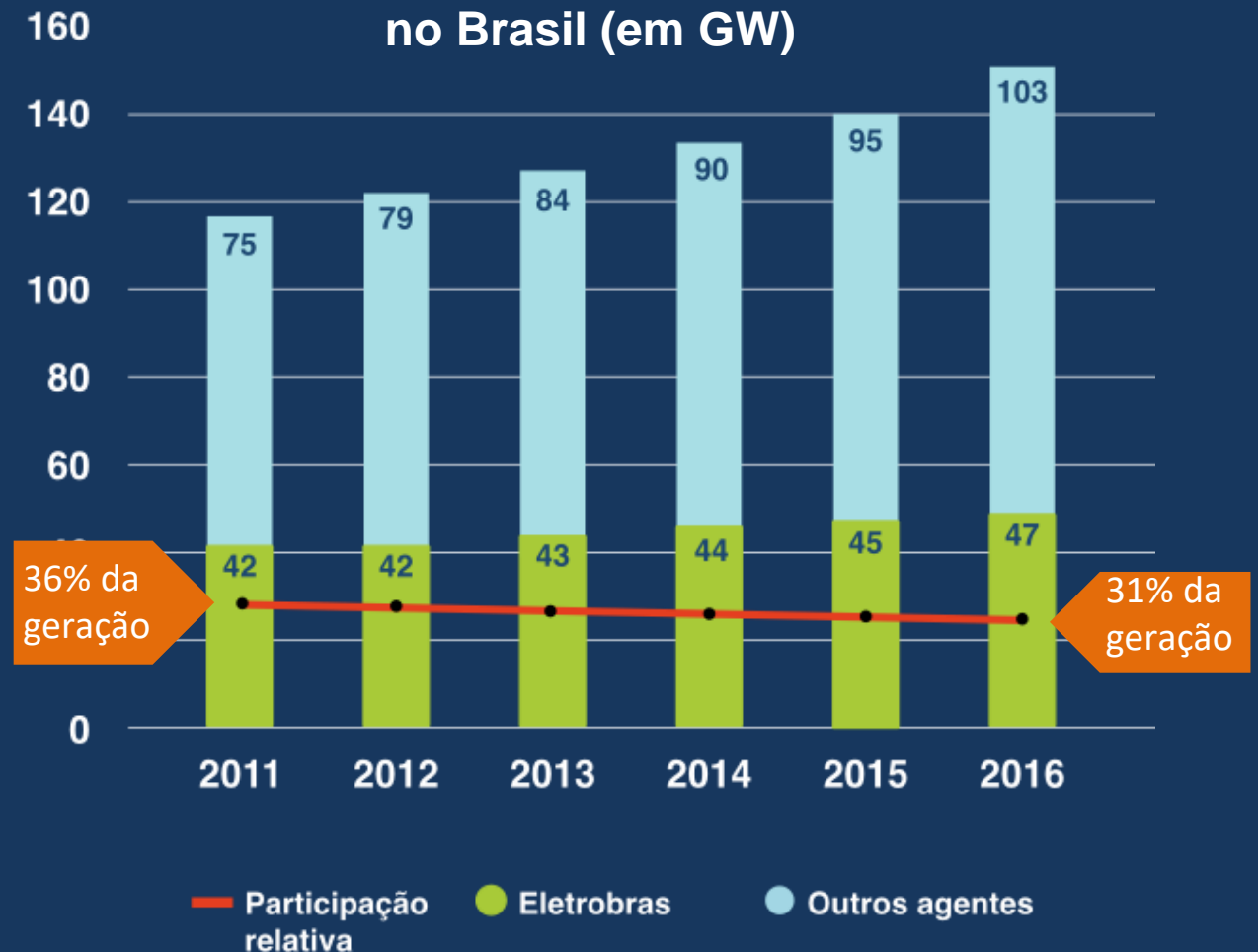
12

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

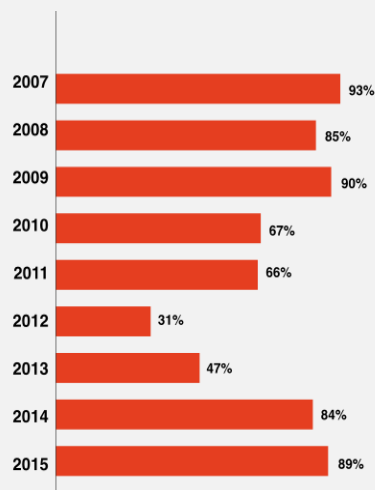
CRIARAM MAIS VALOR

13

Valor adicionado / receita total

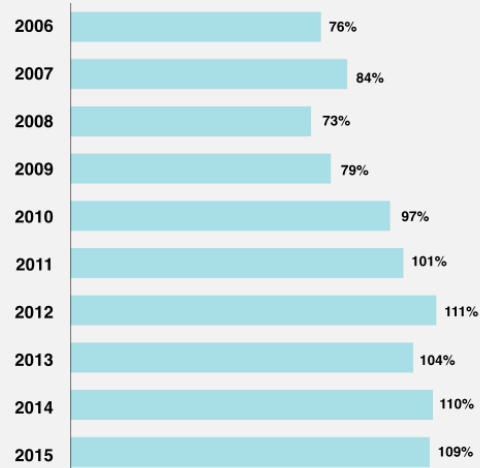
Transmissoras

CTEEP



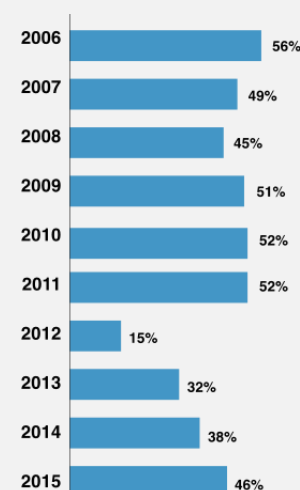
MÉDIA 65%

TAESA



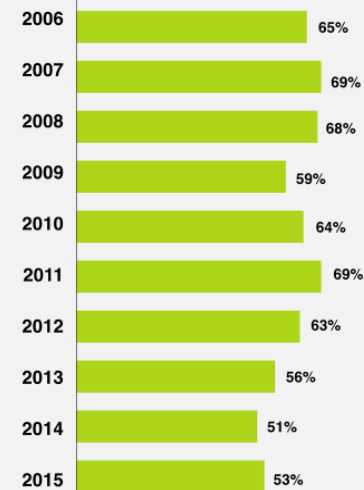
MÉDIA 94%

ELETRÓBRAS



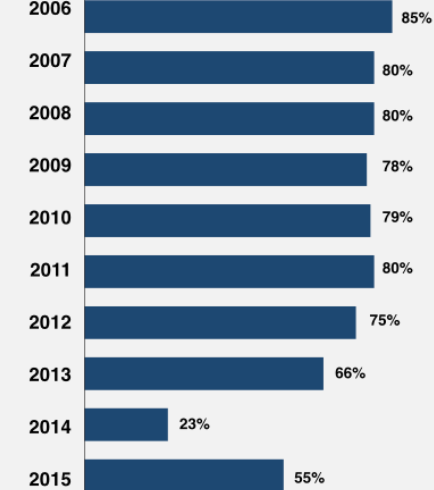
MÉDIA 43%

TRACTEBEL



MÉDIA 62%

AES TIETÊ



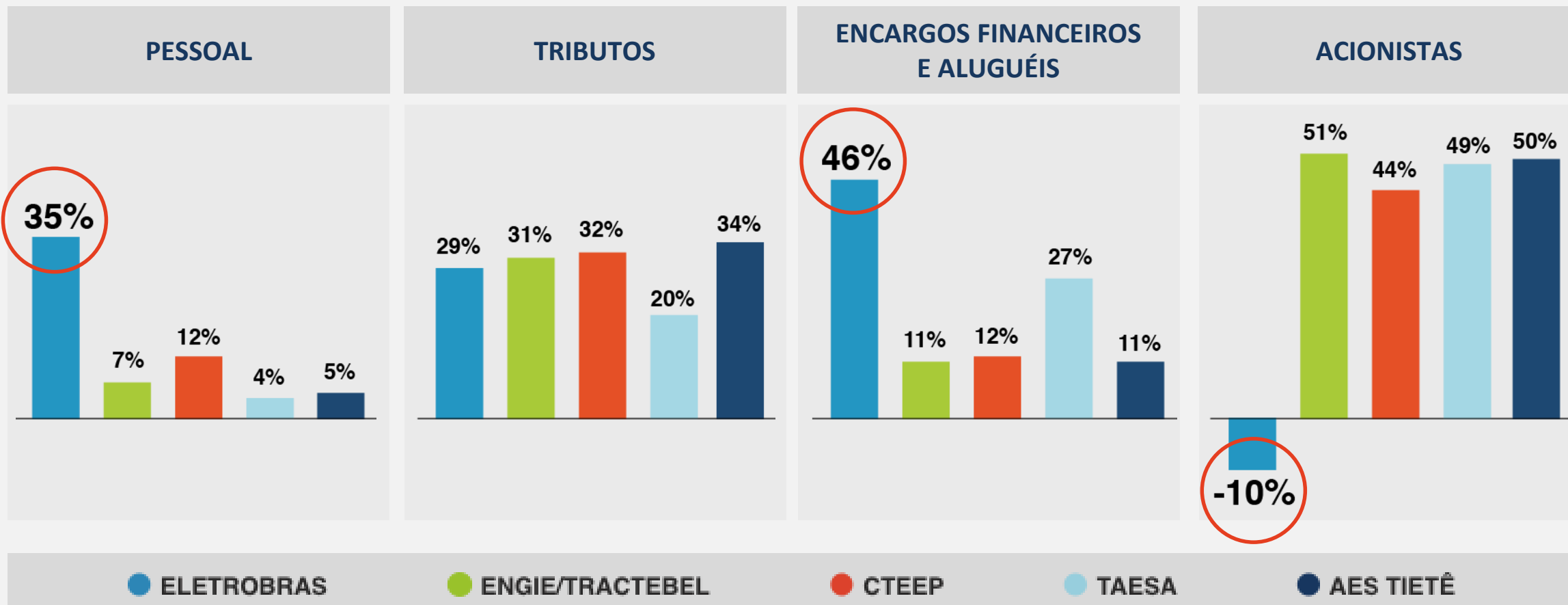
MÉDIA 70%

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?

Como foi distribuído o valor adicionado (2006 a 2015)

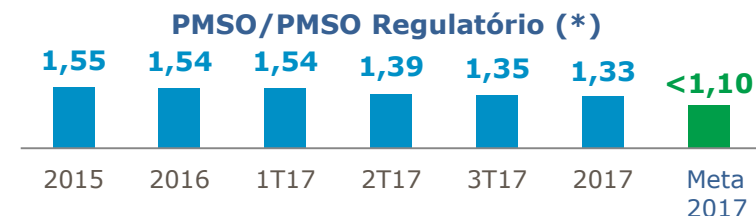


COMO ESTÁ SENDO A REESTRUTURAÇÃO



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

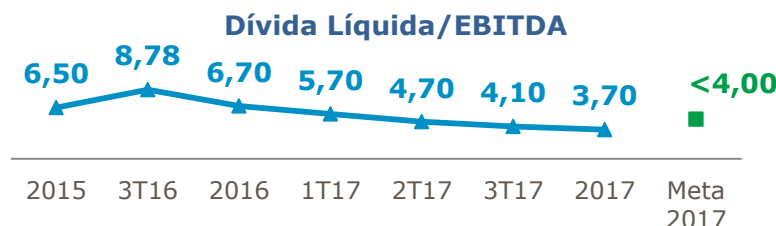


Implantação do CSC: Go Live em Junho/2018
Economia anual de R\$ 616,0 milhões

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

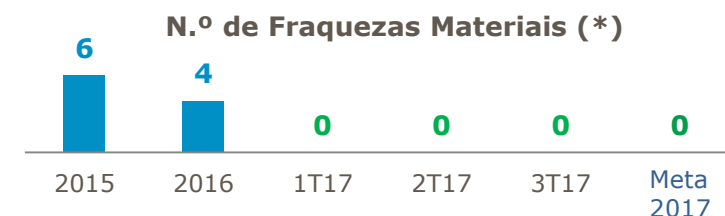
Economia de R\$ 1,83 bilhão com Otimização
Tributária

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 Tumarín: R\$ 70 milhões
Venda de ações da Intesa: R\$ 282 milhões



Orçamento Base Zero
Economia anual de R\$ 700 milhões

Governança e Conformidade



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

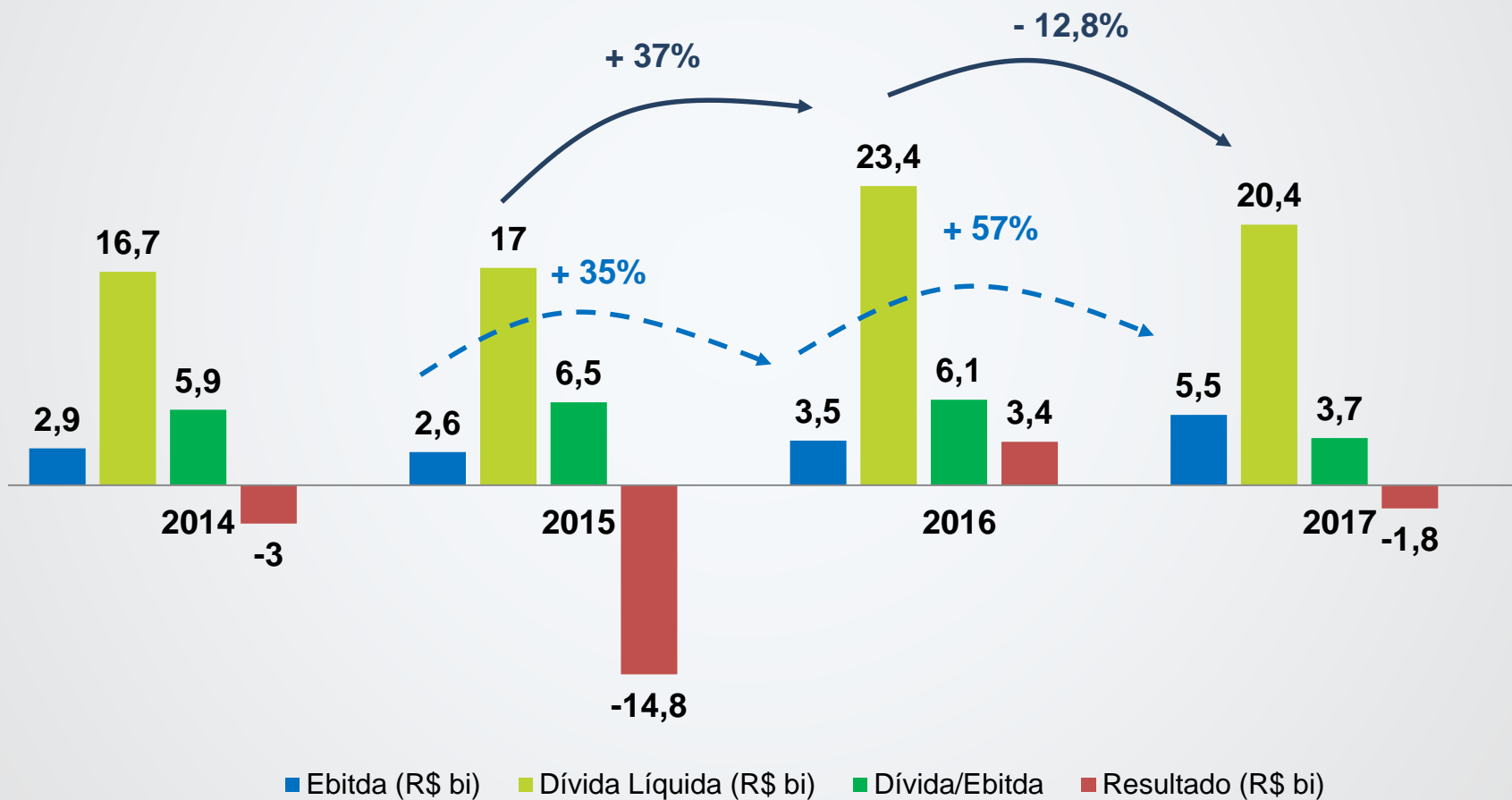
IG-Sest - Nivel 1 (nível de excelência)
Selo de Governança da B3



* Custo Operacional - R\$ 485 milhões e PMSO - R\$ 502 milhões = - R\$ 987 milhões

A EVOLUÇÃO DO ENDIVIDAMENTO

Dívida Líquida/EBITDA (GERAÇÃO DE CAIXA)



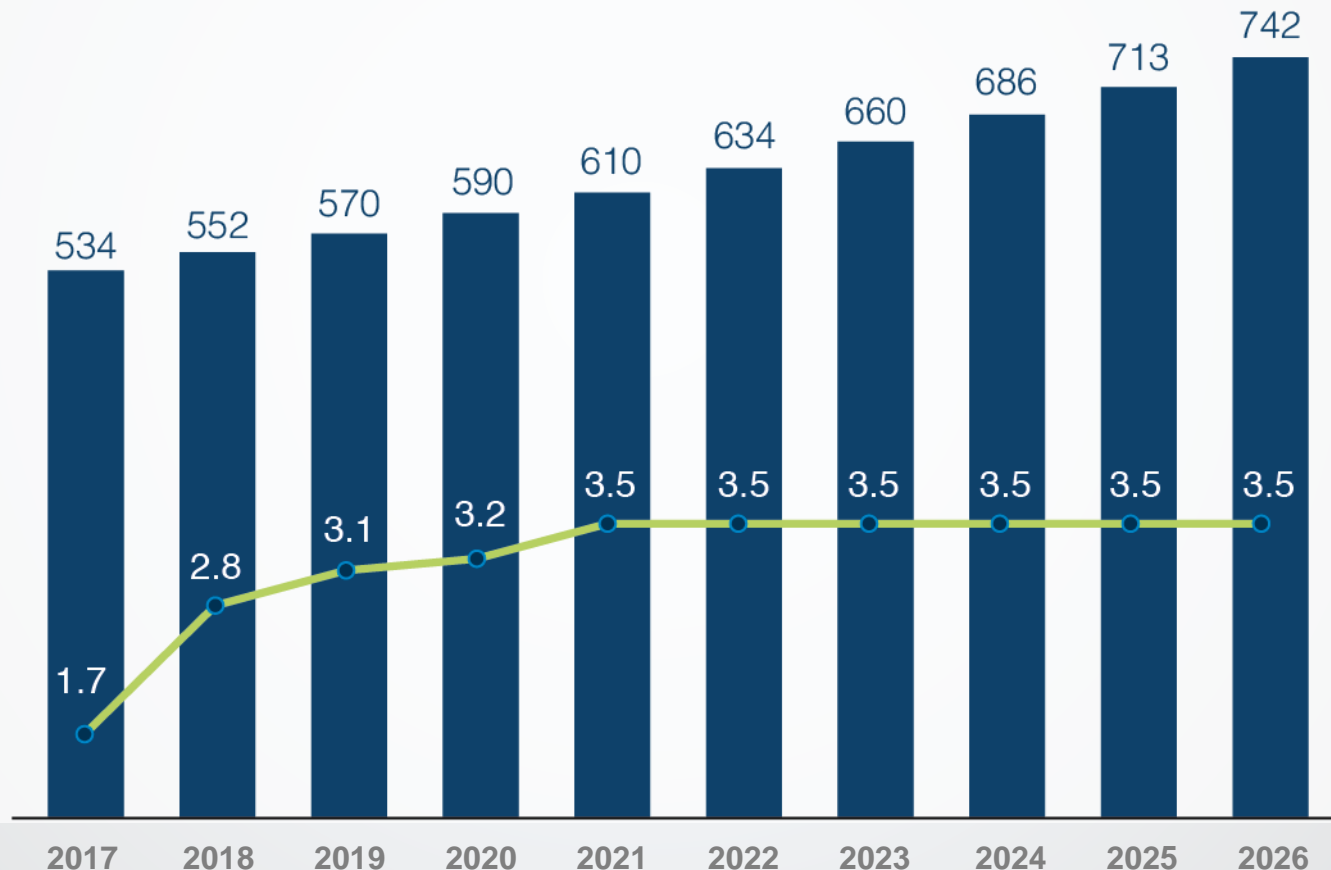
**As mudanças, no
entanto, não garantem
o futuro se a empresa
continuar estatal**

CRESCIMENTO ECONÔMICO X CONSUMO DE ENERGIA ELÉTRICA NO BRASIL

(2017-2026)

19

O aumento da
carga deve ser de
**3,7% ao ano entre
2017 e 2016**



CRESCIMENTO
DO PIB



CARGA EM TWh



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



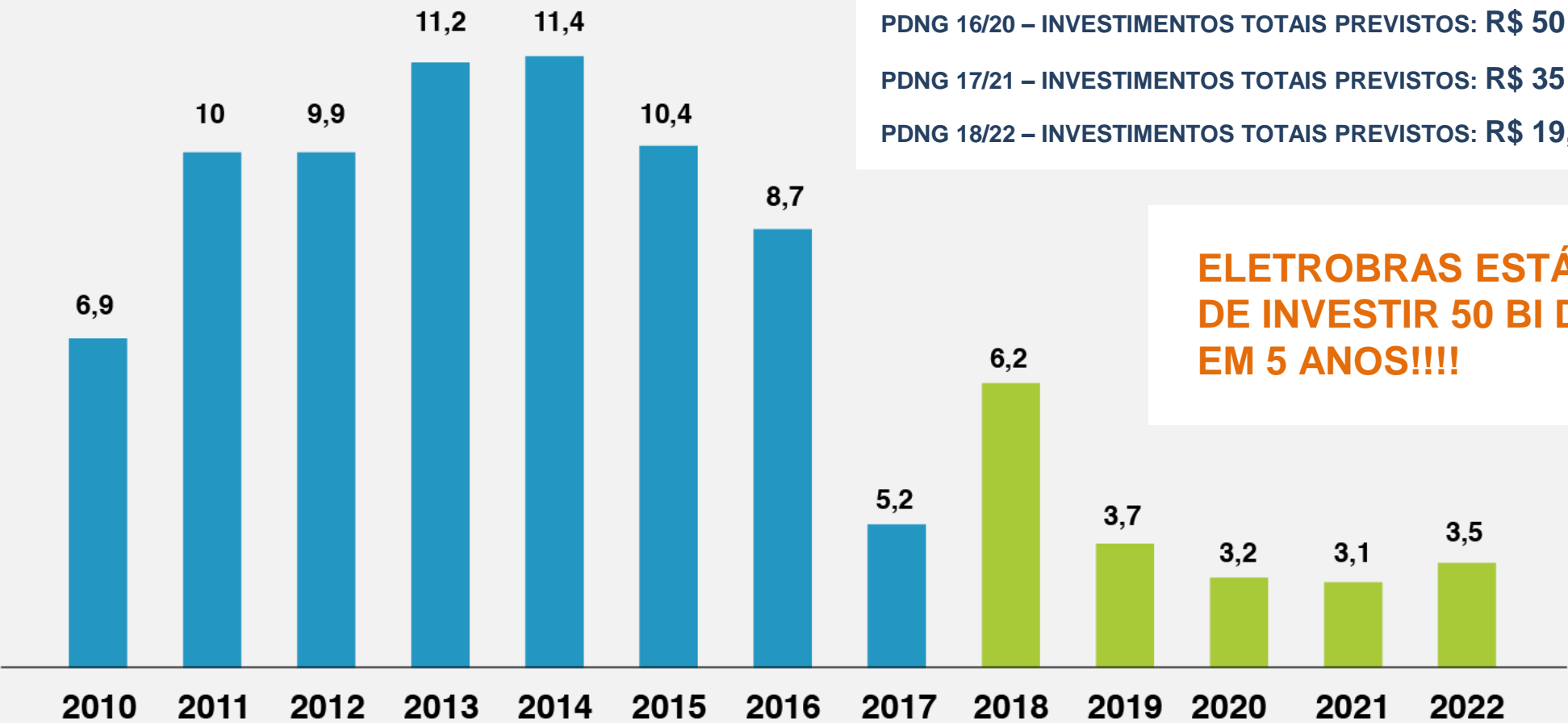
R\$ 14
BILHÕES
POR ANO



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



PDNG 16/20 – INVESTIMENTOS TOTAIS PREVISTOS: R\$ 50 bi (R\$ 10 bi por ano)
PDNG 17/21 – INVESTIMENTOS TOTAIS PREVISTOS: R\$ 35 bi
PDNG 18/22 – INVESTIMENTOS TOTAIS PREVISTOS: R\$ 19,7 bi (R\$ 4 bi por ano)

ELETROBRAS ESTÁ DEIXANDO DE INVESTIR 50 BI DE REAIS EM 5 ANOS!!!!

META
19,7 BI DE REAIS

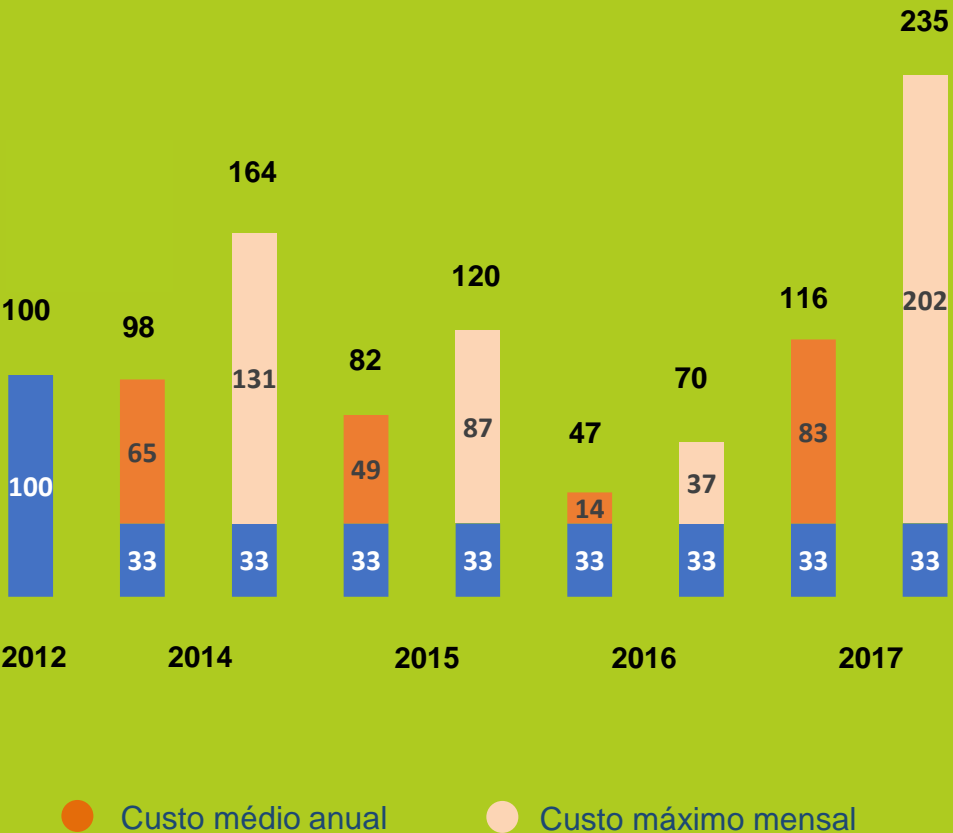
OS EFEITOS NOCIVOS DA MP 579 NAS TARIFAS



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

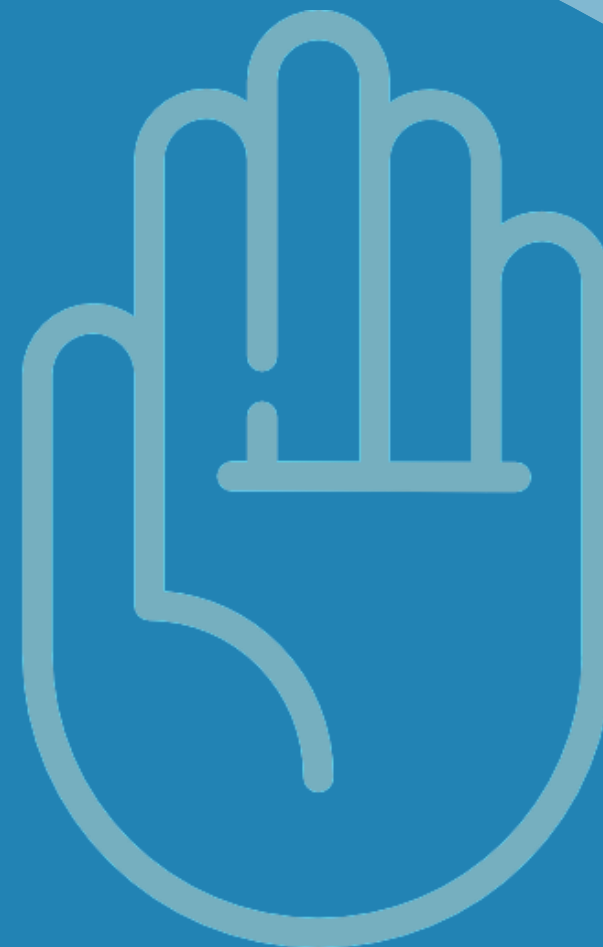
Valor da tarifa	33,54
PIS/COFINS	3,10
P&D	0,30
TFSEE	0,15
CFURH	5,20
TUST	15,19
Receita líquida	9,59

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

R\$
30
BILHÕES

Capitalização total de

R\$
12 BILHÕES

Minoritários capitalizam

R\$
5 BILHÕES

União capitaliza

R\$
7 BILHÕES

MENOS SAÚDE
MENOS EDUCAÇÃO
MENOS SEGURANÇA

R\$
42
BILHÕES

R\$
17 BILHÕES (40%)
OUTROS ACIONISTAS

R\$
25 BILHÕES (60%)
UNIÃO + FUNDOS + BNDES

COMO A EMPRESA **PODE OBTER R\$ 12 BI?**

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



- 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



- 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.

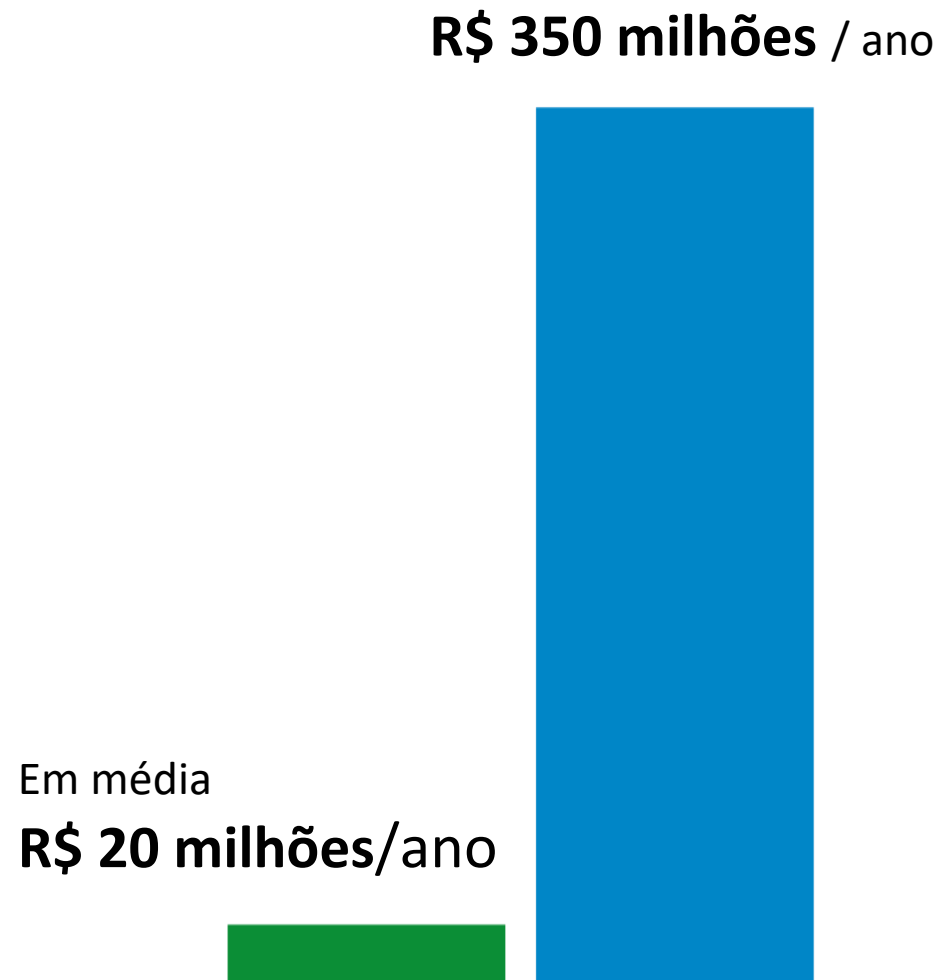
BENEFÍCIOS PARA A SOCIEDADE



- 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



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 

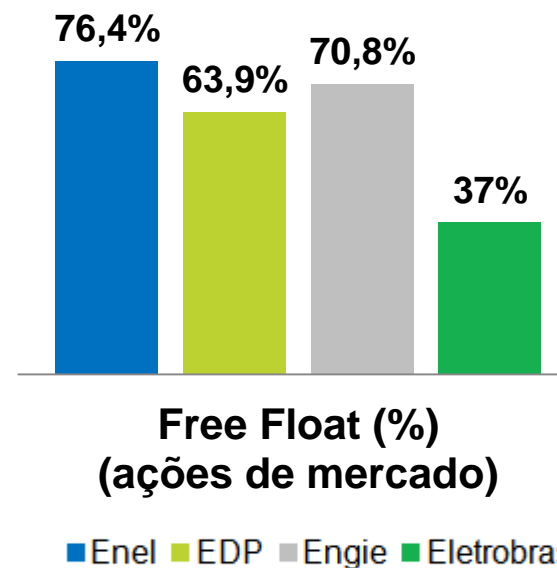
Acionista majoritário:
governo francês (24,1%)



Eletrobras

País: Brasil 

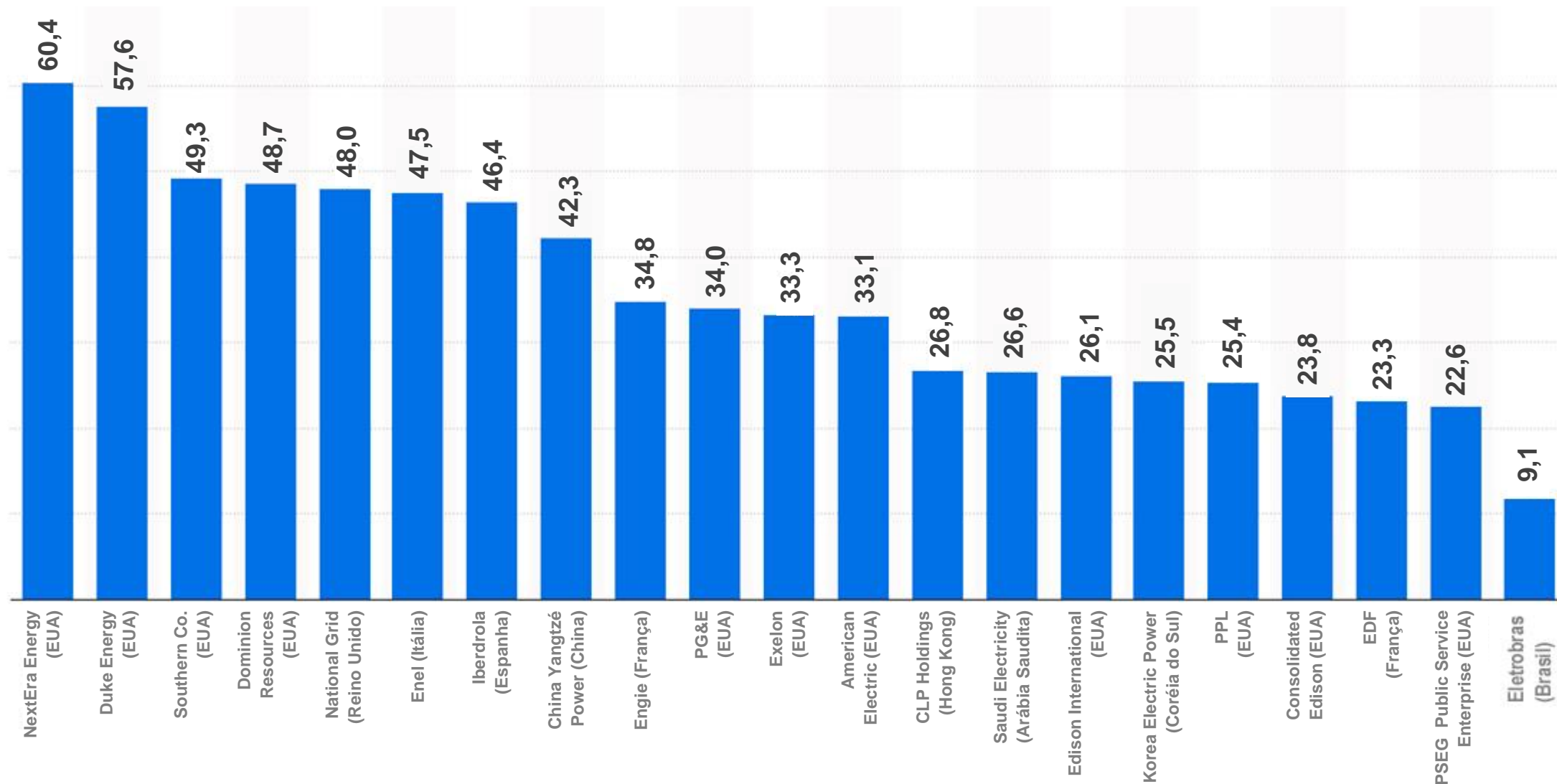
Acionista majoritário:
governo brasileiro (60% hoje.
Deve cair para 40% a 50%)



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

36

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

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



OBS:

● free float (ações em mercado) maior que 50%

● free float (ações em mercado) menor que 50%

‘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

CONCLUSÃO

38

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