

## Leilão das SPEs Eletrobras

**Realização: 27/09/2018**

**Análise  
Pré-leilão**

**Análise  
Pós-leilão**

**O documento em PDF encontra-se em anexo**

*(Esta análise foi distribuída às 19:00 do dia 26/09/2018)*

No dia 27 de setembro de 2018 será realizado o leilão para venda das participações da Eletrobras em 71 Sociedades de Propósito Específico (SPEs) nos segmentos de transmissão de energia elétrica e geração eólica.

As SPEs consistem em um modelo de organização empresarial para constituir empresas, limitadas ou sociedade anônimas, com um objetivo específico. Tais empresas possuem atividades restritas e, em alguns casos, prazos de existência determinados. As SPEs são comuns em grandes empreendimentos de engenharia, onde se busca o compartilhamento do risco vinculado à atividade.

As 71 SPEs licitadas estão distribuídas em 18 Lotes. Os Lotes nomeados de A até H são referentes às participações da Eletrobras em empreendimentos de geração de energia a partir de fonte eólica, agrupamentos que totalizam 59 SPEs, sendo que: a) 22 estão localizadas no estado do Rio Grande do Sul; b) 15 estão localizadas no Piauí; c) 9 no Rio Grande do Norte; d) 8 no estado da Bahia e; e) 5 em Pernambuco. Ao todo, os empreendimentos somam 1.605 MW de potência instalada.

**Tabela 1 – Sociedades de Propósito Específico de Geração Eólica**

Lote	Participação Societária [%]	Qtde de SPEs	Preço Mínimo [R\$]	UF
A	100,00*	18	814.873.465,91	RS
B	99,99	4	118.966.153,15	RS
C	49,00	5	66.719.887,07	PE
D	49,00	15	475.052.286,89	PI
E	49,00	5	132.680.535,07	RN
F	49,00	3	171.301.564,71	RN
G	49,00	1	58.374.266,99	RN
H	49,00**	8	232.592.591,87	BA
<b>Total</b>		<b>59</b>	<b>R\$ 2.070.560.751,66</b>	

\* A Eletrobras detém 78,00% e a Brave Winds Geradora S.A. detém 22,00%

\*\* A participação da Eletrobras em 2 empreendimentos do Lote H é de 1,50% e 1,70% e nos demais é de 49,00%.

Os outros 10 Lotes (nomeados de I até R) são compostos por 12 sociedades detentoras de Linhas de Transmissão. Somadas, as Linhas de Transmissão totalizam 2.912 km de extensão e 5.530 MVA. Neste conjunto, as alienações licitadas estão distribuídas nos estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina, Paraná, Mato Grosso, Minas Gerais, Goiás, Amapá e Pará. Os estados de Minas Gerais e Mato Grosso possuem o maior número de SPEs em licitação (4 e 3, respectivamente). A maioria das SPEs representa participações societárias em torno de 50%. A maior exceção ocorre no Paraná, com a venda de 75% da participação.

**Tabela 2 – Sociedades de Propósito Especifico de Transmissão**

Lote	Participação Societária [%]	Qtde de SPEs	Preço Mínimo [R\$]	UF
I	49,0	1	277.484.856,19	TO/GO
J	75,0	1	87.242.379,85	PR
K	49,0	1	109.529.752,92	MT
L	49,7	1	77.995.288,57	MT
M	24,5***	3	78.375.909,74	MG
N	27,4	1	39.888.097,51	RS/SC
O	49,0	1	86.248.758,26	MT
P	49,0	1	43.169.452,69	MG
Q	49,5	1	49.710.127,09	GO
R	49,5	1	328.621.311,06	AM/PA
<b>Total</b>		<b>12</b>	<b>R\$ 1.178.265.933,88</b>	

\*\*\* Dos três empreendimentos que compõem o Lote M, a Eletrobras detém 24,00%, 24,50% e 25,00%.

O procedimento de alienação das ações da Eletrobras nestas sociedades teve início no dia 08 de agosto de 2018, com a abertura da Sala de Informação Virtual "Data Room". Nesta etapa, foram apresentadas as informações e documentos referentes às SPEs a serem licitadas.

De acordo com as normas do edital, as proponentes interessadas em participar do certame deveriam entregar suas Garantias de Proposta e os Documentos de Habilitação no período entre as 10h00 e 17h00 do dia 25 de setembro. Inicialmente, o prazo para envio era menor e expirava às 14h00. Com a publicação do Comunicado Relevante Nº 5, no dia 25 de setembro de 2018, o prazo de entrega foi postergado. A Garantia de Proposta fixada para qualificação dos proponentes deve conter um compromisso financeiro no valor equivalente a 5% do Preço Mínimo de Venda de cada lote que se pretenda disputar.

O leilão terá início com a abertura das propostas econômicas submetidas pelas participantes. Os lances serão ordenados de forma decrescente em relação ao Preço de Venda Mínimo do Lote.

O edital prevê a possibilidade de realização da disputa em etapa “viva-voz” para cada lote, caso a diferença entre as duas melhores propostas seja inferior a 5%.

No caso das SPEs de geração eólica, o edital define procedimentos especiais em relação aos Lotes A e B, cujas participações poderão ser arrematadas separadamente ou na forma de lote conjunto “Lote AB”. O Lote AB será criado e licitado caso as melhores propostas submetidas para os Lotes A e B, individualmente, não tenham sido apresentadas pelo mesmo proponente. Neste caso, a disputa ocorrerá sob as seguintes condições: i) apenas os proponentes que submeteram lances para os Lotes A e B poderão participar da licitação pelo lote conjunto; ii) o preço mínimo para o lote será a soma das melhores propostas apresentadas para os Lotes A e B, individualmente, acrescido de 5%; iii) as propostas para o Lote AB deverão ser elaboradas na hora e entregues ao diretor da seção; iv) caso não haja nenhuma proposta, serão considerados vencedores aqueles que apresentaram os melhores lances para os Lotes A e B individualmente.

O proponente deve estar ciente de que os acordos de acionistas de cada uma das SPEs, excetuadas aquelas integrantes do Lote B (99,99% da Eletrobras), impõem a obrigação de conferir ao “Acionista Externo” o “Direito de Preferência” para aquisição da participação societária de titularidade da vendedora, por ocasião do recebimento de oferta firme de terceiros para a aquisição de suas ações, cuja possibilidade está condicionada à existência de ao menos uma proposta econômica válida para o Lote.

Uma vez definido o resultado do Leilão em relação a cada Lote e identificado o proponente vencedor, será concedido um prazo para exercício do direito de preferência. Assim, a Eletrobras deverá notificar os acionistas externos, identificando o vencedor do lote e informando as características da oferta final. Os acionistas poderão se manifestar em relação ao interesse em igualar o preço de venda da participação da Eletrobras na SPE e, assim, exercer o seu direito de preferência, se for o caso.

O certame está agendado para as dez horas do dia 27 de setembro de 2018, na B3, em São Paulo.

*O Instituto Acende Brasil acompanha os leilões regulados de energia elétrica no formato de Análises Pré e Pós-leilões, disponíveis em [www.acendebrasil.com.br](http://www.acendebrasil.com.br) > Observatório > Análise de Leilões.*