

NEGÓCIOS

O AVALIADOR:
Cai Hongxian, o CEO no Brasil, analisa há anos quais são os melhores ativos do setor no País e sugere as melhores aquisições para a matriz

O GIGANTE CHINÊS ACORDOU

Dinheiro não é problema para a **State Grid, que vai comprar a CPFL**. A empresa já se aproxima da segunda posição do setor elétrico no País e promete mais R\$ 15 bilhões de investimentos até o fim da década

Carlos Eduardo VALIM

O poderio econômico da State Grid, empresa de controle estatal chinês, é inegável. A segunda maior empresa do mundo, atrás da varejista americana Walmart, tem faturamento anual de US\$ 329,6 bilhões, lucro de US\$ 10,2 bilhões e 1 milhão de funcionários. Mas, como ela chegou ao Brasil apenas em 2010, ainda não é tão familiar por aqui. Para quem não acompanha o setor de energia, pode até parecer que a sua atuação local é tímida. No entanto, durante seis anos, a State Grid foi acumulando ativos e começou a desenvolver projetos próprios, como os dois “linhões” que vão transmitir a energia gerada na usina de Belo Monte (PA) para o sul do País. Essa “timidez” custou à empresa R\$ 9,7 bilhões em pouco mais de cinco anos de operação, em compras que incluem o controle ou participação em 14 empresas, além de garantir a presença em 9 projetos de transmissão de energia. Mas, agora, ficou impossível deixar de notá-la como uma grande força do mercado nacional. A State Grid está adquirindo a CPFL Energia, por uma quantia que deve superar os R\$ 25 bilhões. Na quarta-feira 28, ela fechou a negociação com os controladores da empresa, que inclui a Camargo Corrêa, o fundo de pensão Previ e a Bonaire Participações, que reúne fundos como Funesp, Petros, Sistel e Sabesp.

Com isso, a State Grid se encaminha para se tornar a segunda maior empresa do setor elétrico no Brasil. Em 2012, antes de vencer a licitação para operar o “linhão” de Belo Monte, o faturamento da State Grid era de R\$ 630 milhões no Brasil. Agora, só a operação da CPFL vai contribuir com mais de 30 vezes desse valor. No ano passado, a companhia paulista divulgou receita de R\$ 20 bilhões, ficando próxima dos R\$ 21 bilhões da Cemig, e longe apenas da estatal Eletrobras, de R\$ 32,6 bilhões, mas que está em processo de venda de ativos. Quando deu a sua primeira entrevista à DINHEIRO, em 2014, o chinês Cai Hongxian, CEO da empresa no Brasil, lidava com o seu primeiro projeto *greenfield* local, a instalação do “linhão” da usina

Além de posicionar a chinesa em distribuição e geração, a CPFL traz força em fontes renováveis



Teles Pires, e prometia expansão. “Nossa estratégia é estabelecer uma plataforma de investimentos consistente não só em transmissão, como também em geração e distribuição”, disse. Não precisou de muito tempo para isso se concretizar. **Ao se contabilizar os investimentos feitos e a compra da CPFL, a empresa acumula aportes de R\$ 35 bilhões no Brasil. Mas a State Grid tem ainda R\$ 15 bilhões previstos para os projetos em andamento**, e conta com um canal direto com o comando na China para acessar um orçamento quase ilimitado para aquisições.

Dessa forma, ela virou grande candidata a todo bom ativo negociado no País, com potencial para entrar como favorita em qualquer disputa. A canadense Brookfield, que já administra mais de R\$ 40 bilhões no País, talvez seja a única competidora à altura. “O mercado brasileiro está num momento de preços baixos, enquanto há capital disponível no mundo sendo pobremente remunerado”, afirma Cláudio Salles, presidente do Instituto Acende

Brasil. O problema está na perda de credibilidade do País. Mas o movimento da State Grid para administrar a CPFL indica que ela não se importa tanto com isso. “Ninguém faz um investimento desse porte para especular”, diz Salles. “Ela dá crédito para o setor energético brasileiro.” Além disso, o País não se encontra em posição de criar resistências comuns em outros países. Na Austrália, por exemplo, a chegada da chinesa causou discussões sobre se uma empresa controlada por um governo estrangeiro deveria controlar ativos estratégicos, como linhas de transmissão.

No Brasil, a presença da State Grid é vista como uma solução. Em especial, o interesse que teria demonstrado em empresas problemáticas, como a Abengoa e a Renova. Aquisições que, no entanto, podem não se concretizar por falta de rentabilidade. A equipe do já flamenguista Hongxian está, há anos, analisando os ativos brasileiros e parece não estar disposta a avançar em operações presas a contratos de concessão deficitários. A Renova poderia servir para cumprir metas estabelecidas pelo governo chinês para as suas empresas – muito voltadas à geração termelétrica – evoluírem em energia renovável. Mas agregar a CPFL cumpre parte desse papel. Atualmente, 94% da energia da companhia paulista vem de fontes renováveis. O interesse do mercado, agora, é adivinhar os próximos passos da State Grid. A empresa já sinalizou que fará ofertas na licitação de 24 lotes de projetos de transmissão de energia, com investimentos previstos de R\$ 12,6 bilhões, marcada para o dia 28 de novembro. Até onde a gigante chinesa pode chegar no Brasil é difícil de prever. **S**

ATIVO ESTRATÉGICO

Faturamento em 2015 e posição no ranking das maiores companhias do País (em R\$ bilhões)

- 1 Eletrobras 32,6 (22^a)
- 2 Cemig 21,3 (29^a)
- 3 CPFL Energia 20,2 (31^a)
- 4 Neoenergia 14,8 (48^a)
- 5 Copel 14,7 (49^a)

Fonte: AS MELHORES DA DINHEIRO