

### Reunião Apimec Eletrobras em São Paulo (31/03/17)

- Segundo Wilson Ferreira Junior, presidente da companhia, a experiência dos membros do conselho de administração (alterado em 2016) foi determinante para a melhora da performance da Eletrobras
- Empresa passou a exercer maior controle sobre as controladas, uma vez que elas estavam atuando de forma relativamente independente, alinhando-as ao plano de reestruturação da companhia
- Companhia quitou todas as dívidas com SPE's e fornecedores de geração e transmissão
- Eletrobras parou de fazer novos investimentos em SPE's para focar na finalização das obras já em andamento (todas devem ser terminadas até o final de 2018)
- Chesf, que tinha 109 obras atrasadas, deve terminar 2017 com cerca de apenas 20 obras em atraso
- Quase metade da dívida indexada ao DI será objeto da reestruturação, pois é considerada muito cara pela companhia
- Dos 17 mil funcionários nos segmentos de geração e transmissão, empresa projeta manter cerca de 12 mil. A redução será realizada através de programas de aposentadoria extraordinária e de demissão incentivada. Parte da menor necessidade de funcionários será consequência da implantação de centro de serviços compartilhados (CSC)
- A redução do número de funcionários gerará a possibilidade de venda de imóveis, os quais podem valer de R\$ 200 milhões a R\$ 600 milhões, segundo a companhia
- Companhia deve realizar venda de SPE's em dois grupos (ainda a ser confirmado), pois acredita que, assim, o valor de venda será maior do que se vendidas individualmente. Devem ser vendidas aproximadamente 60 SPE's de geração de energia eólica e 40 SPE's de transmissão
- Desverticalização da Amazonas Geração e Transmissão e da Amazonas Distribuição, para que seja possível a privatização da segunda, precisa ser finalizada no primeiro semestre de 2017, porém há entrave com Aneel que pode atrapalhar o processo. Entretanto, companhia reassaltou que, como a privatização das distribuidoras é de interesse nacional (uma vez que envolve inclusive, a melhora dos serviços prestados aos Estados em que elas atuam), esse processo deve ser resolvido com celeridade
- Questão dos empréstimos compulsórios é uma das maiores preocupações da empresa. Há planos para tratar esse problema, porém a Eletrobras precisa que os últimos processos sejam julgados nos tribunais superiores (empresa acredita que serão julgados no primeiro semestre de 2017)
- Eletrobras detém investimentos em ações de empresas listadas que foram dadas em garantia em função dos processos dos empréstimos compulsórios. Resolvendo a questão dos empréstimos compulsórios, a Eletrobras poderia vender esses investimentos
- Concessões renovadas na MP 579 trazem a maior parte da contribuição negativa para os resultados
- Queda de 3,5% A/A de gastos de PMSO no 4T16 já é resultado dos esforços de redução de gastos e reestruturação
- Todas as baixas referentes a Angra III foram realizadas. Há potencial de reversões após obra de Angra 3 ser retomada
- Foi criado um comitê para centralizar as decisões de comercialização de energia no mercado de curto prazo

### Analista(s) emissor(es) do Relatório

**Samuel Torres, CNPI-P**  
[storres@spinelli.com.br](mailto:storres@spinelli.com.br)

**Vitor Mizumoto, CNPI**  
[vmizumoto@spinelli.com.br](mailto:vmizumoto@spinelli.com.br)

### Equipe de Análise

**Marcio Gomes, CNPI-T**  
[mbarreto@spinelli.com.br](mailto:mbarreto@spinelli.com.br)

Este Relatório foi preparado pela Spinelli S.A. CVMC para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da Corretora. Este Relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro, assim como representa, tão somente, a(s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas neste Relatório foram elaboradas a partir de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidão não está garantida, quais sejam as de conhecimento público e de serviços que, por ventura, a Spinelli S.A. CVMC venha a terceirizar. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Spinelli garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tais. As opiniões contidas neste Relatório são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança e, caso seja considerado o "RATING", vale destacar que se trata de uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. O investidor não deve considerar em hipótese alguma o "RATING" como recomendação de Investimento.

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições da Instrução CVM nº 483, o(s) analista(s) de investimento(s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara(m) que:

1. é (são) credenciado(s) pela APIMEC.
2. as análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, as quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Spinelli.
3. Assim como seu cônjuge ou companheiro, pode ser titular, diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo sua imparcialidade na elaboração de documentos.
4. assim como seu cônjuge ou companheiro, pode possuir, diretamente ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto deste Relatório, situação esta em que permanecerá a imparcialidade de suas manifestações;
5. sua remuneração é fixa e não está, diretamente ou indiretamente, relacionada à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.

Ademais, o(s) analista(s) que se encontra(m) na(s) seguinte(s) situação (ões) assinala(m) que:

- ( ) O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.
- ( ) Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, estão direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste relatório.
- ( ) Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.
- (X) O(s) analista(s) de investimento não tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

Informações adicionais sobre quaisquer companhias objeto de análise e recomendação podem ser obtidas diretamente, por e-mail, com o(s) analista(s) responsável (eis) pela análise.