



QUEM ESTÁ POR TRÁS DA EXPANSÃO DOS LINHÕES

Empresas, fundos e grupos econômicos
nos leilões de transmissão de energia
de 2025 e 2026

LUIS ANTÔNIO DA SILVA SOARES
ASSOCIAÇÃO SÍTIO ÁGATHA • OUTUBRO 2026



Secretaria
de Desenvolvimento
Agrário, Agricultura,
Pecuária e Pesca



SUMÁRIO

1. Uma pergunta por trás dos bilhões	02
2. Oito achados essenciais	03
3. Como funciona a transmissão?	04
4. O que os leilões projetam	05
5. Quem venceu os leilões de 2025	06
6. Quem venceu os leilões de 2026	07
7. Quem aparece por trás dos lotes?	08
8. O que os documentos não revelam	09
9. O poder econômico e os territórios	10
10. Metodologia	11
11. Cinco perguntas para os próximos leilões	12
12. Referências	13
13. Equipe	16

APRESENTAÇÃO

Uma pergunta por trás dos bilhões

Os anúncios de novas linhas de transmissão destacam investimentos, quilômetros de cabos e subestações. Mas quem são as empresas vencedoras? Quem controla essas organizações? E como as decisões chegam aos territórios atravessados pelos empreendimentos?

Este levantamento reúne os sete lotes do Leilão 4/2025 e os nove lotes do Leilão 1/2026. A investigação relaciona resultados oficiais, empresas vencedoras e vínculos societários, distinguindo o que está documentado daquilo que ainda não foi possível rastrear.

O ESTUDO EM QUATRO NÚMEROS

16

lotes analisados

1.940 km

planejamento

6

lotes vinculados a grupos estrangeiros
identificados

5

lotes conquistados pela Axia

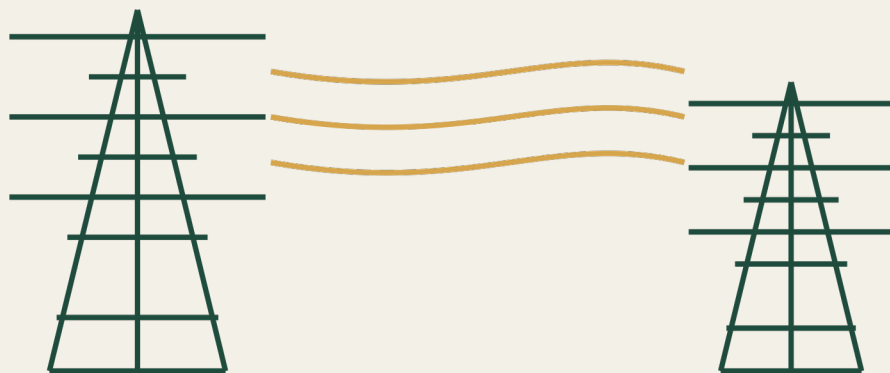
As extensões são estimativas de planejamento, não quilômetros já construídos. O recorte inclui equipamentos em subestações e obras que não correspondem necessariamente a novas linhas.

LEITURA RÁPIDA

Oito achados essenciais

- | | |
|----|--|
| 01 | Os 16 lotes pertencem a dois leilões, realizados em 2025 e 2026. |
| 02 | Os 1.940 km representam previsão de linhas e seccionamentos, não obras concluídas. |
| 03 | Seis lotes têm vínculos identificados com State Grid/CPFL, EDP, VINCI/CYMI e ENGIE. |
| 04 | Cinco lotes pertencem ao conjunto Axia, de capital pulverizado e sem controlador definido declarado. |
| 05 | Dois lotes têm proponentes no Brasil cujo controle final não foi comprovado. |
| 06 | Três lotes envolvem fundos ou consórcio com rastreamento parcial de investidores finais. |
| 07 | A nacionalidade da sede não identifica automaticamente a origem de todo o capital. |
| 08 | Vencer o leilão não informa, por si, como as comunidades participarão das decisões territoriais. |

Como funciona a transmissão?



LINHA DE TRANSMISSÃO

Transporta eletricidade em alta tensão entre instalações e regiões. Pode ser aérea ou subterrânea.

LOTE DE LEILÃO

Conjunto de instalações objeto da concessão, que pode incluir linhas, subestações, equipamentos e conexões.

RECEITA ANUAL PERMITIDA (RAP)

Remuneração anual regulada do serviço de transmissão. A disputa considera o menor valor de RAP, conforme o edital.

INVESTIMENTO PREVISTO

Estimativa para implantação. Não é o valor efetivamente gasto nem a remuneração anual da concessionária.

A expansão dos linhões atende ao transporte de eletricidade de diversas fontes. Não deve ser atribuída exclusivamente à geração eólica.

O que os leilões projetam

Leilão	Lotes	Extensão prevista	Investimento estimado
4/2025	7	1.081 km	R\$ 5,5 bilhões
1/2026	9	859 km	R\$ 5,11 bilhões
TOTAL	16	1.940 km	Não consolidado

POR QUE NÃO SOMAR OS INVESTIMENTOS?

As estimativas provêm de documentos de planejamento com bases e datas de preços distintas. Somá-las sem ressalva poderia sugerir uma comparabilidade que as fontes não garantem.

INVESTIMENTO $\neq$ REMUNERAÇÃO $\neq$ OBRA ENTREGUE

O anúncio de bilhões não demonstra desembolso realizado. O resultado do leilão também não substitui a verificação do contrato, do licenciamento e da execução física de cada empreendimento.

Fontes: EPE (2025; 2026), B3 e ANEEL. Dados de planejamento apresentados no estudo original.

Quem venceu em 2025

Lote	Vencedor	Estados	Vínculo identificado
1	Shalom FIP	SP	Fundo; cotistas finais não rastreados
2	Rialma	PB, PE, MA, PI	Controle final não comprovado
3	CPFL	RS, PR	State Grid / China
4	FIP Warehouse	MT, RO	Investidores finais não rastreados
5	EDP Transmissão Goiás	GO	EDP / Portugal
6 e 7	Axia Energia	MG, RN	Capital pulverizado; sem controlador definido declarado

OLHAR PARA PERNAMBUCO

O Lote 2 inclui a ligação Santa Luzia II-Bom Nome II. A indicação dos estados e das subestações, porém, não identifica as comunidades efetivamente atravessadas: para isso é indispensável examinar os traçados detalhados.

Os lotes 6 e 7 envolvem compensadores síncronos, equipamentos de apoio à estabilidade do sistema elétrico. Nem todo lote corresponde à construção de uma nova linha.

Quem venceu em 2026

Lote	Vencedor	Estados	Vínculo identificado
1	CYMI	MG, RJ, SP	VINCI / França
2	ENGIE	PR, SC	ENGIE / França
3	ENGIE	RN, CE	ENGIE / França
4	BR2ET	BA, SE	Raff, Brasiluz, Enind e Brenergia
5	CYMI	MT, PA	VINCI / França
7	Olympus XX	SP	Alupar e Infra 2 Investment
8, 9 e 10	Axia Energia Sul	MS, SP, MT	Capital pulverizado; sem controlador definido declarado

DUAS SESSÕES, UM MESMO LEILÃO

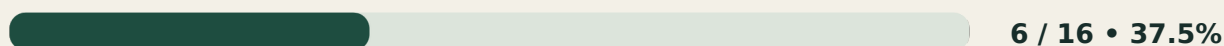
A primeira sessão ocorreu em 27 de março e a segunda em 3 de julho de 2026. Os lotes da segunda etapa foram numerados de 7 a 10.

Algumas instalações incluem compensadores, conexões e continuidade de concessões existentes. A tabela não equivale a um inventário de novas linhas.

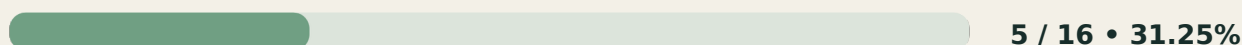
Quem aparece por trás dos lotes?

A classificação abaixo considera cada lote uma única vez. Trata-se de uma distribuição dos 16 lotes conforme os vínculos societários identificados — não da participação de cada grupo no investimento total ou na capacidade do sistema.

Grupos estrangeiros identificados



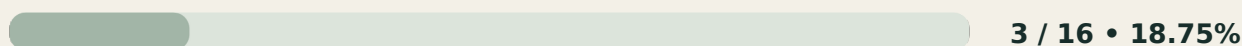
Axia: capital pulverizado



Controle final não comprovado



Fundos e consórcio: rastreamento parcial



37,5% DOS LOTES TÊM VÍNCULO IDENTIFICADO COM GRUPOS ESTRANGEIROS.

Esse percentual descreve o recorte estudado. Não mede a concentração econômica de todo o setor de transmissão. A Axia foi mantida em categoria própria por sua estrutura de capital pulverizado.

Fonte: elaboração a partir dos Quadros 2 e 3 do estudo; categorias mutuamente exclusivas.

O que os documentos não revelam

SHALOM FIP

A identificação do fundo e de seu administrador não permite inferir todos os cotistas ou beneficiários finais.

FIP WAREHOUSE

O vínculo com um veículo de investimento não comprova, isoladamente, a identidade e a origem de todos os recursos.

BR2ET

O consórcio reúne Raff, Brasiluz, Enind e Brenergia. Identificar as consorciadas não equivale a demonstrar quem controla cada integrante.

OLYMPUS XX

Os documentos identificam Alupar e Infra 2 Investment; permanece parcial o rastreamento final do capital.

RIALMA

A localização da proponente no Brasil não substitui a comprovação de seu controle final.

UMA LACUNA DE INFORMAÇÃO NÃO É PROVA DE IRREGULARIDADE.

O poder econômico e os territórios

O leilão organiza uma competição pela menor Receita Anual Permitida. Mas a disputa econômica não resolve, por si só, questões relativas à transparência societária, à fiscalização ou à participação das comunidades atingidas.

A concessionária vencedora assume obrigações de implantação, operação e manutenção e recebe a remuneração regulada pelo serviço. O Estado continua presente no planejamento, na regulação, nos contratos e na fiscalização.

Os fundos e as estruturas societárias complexas tornam indispensável acompanhar não apenas o nome da vencedora, mas também alterações de controle, contratos e documentos públicos. A identificação de grupos estrangeiros em seis lotes não autoriza generalizações sobre todo o sistema brasileiro.

E QUEM VIVE NO CAMINHO DAS LINHAS?

Nos territórios, traçados e faixas de servidão podem alterar usos da terra e modos de vida. Os resultados dos leilões não demonstram se moradores participaram das decisões, quais medidas preventivas foram adotadas ou como possíveis danos serão reparados.

“O debate decisivo é quem controla a infraestrutura, sob qual fiscalização e com que participação de quem vive no caminho dos linhões.”

Como o levantamento foi construído

RECORTE

Sete lotes do Leilão 4/2025 e nove lotes do Leilão 1/2026, em suas duas sessões.

FONTES

Documentos de planejamento da EPE; resultados divulgados pela B3; informações regulatórias da ANEEL; materiais de relações com investidores e estruturas societárias de grupos empresariais.

UNIDADE DE CONTAGEM

Cada lote principal é contado uma vez. Sublotes não foram adicionados à contagem geral.

CLASSIFICAÇÃO

Vínculos empresariais demonstráveis, capital pulverizado, controle final não comprovado e rastreamento parcial de fundos e consórcios.

LIMITES

A pesquisa não mede investimentos efetivamente realizados, a concentração total do setor ou o impacto territorial de cada traçado. Os dados refletem a documentação consultada até 17 de outubro de 2026.

RIGOR E TRANSPARÊNCIA

Distinguir evidências confirmadas, inferências e informações ainda não verificadas é parte do método — não uma fragilidade do estudo.

Cinco perguntas para os próximos leilões

1 Quem venceu o lote e qual é a concessionária responsável?

2 Quem controla a empresa e quem financia o empreendimento?

3 Quais são os traçados, as faixas de servidão e as comunidades envolvidas?

4 Como ocorreram o licenciamento, a informação pública e a participação social?

5 Que mecanismos garantem prevenção de danos, fiscalização e reparação?

PRÓXIMO CERTAME

Na data de fechamento do estudo, 17 de outubro de 2026, o Leilão 4/2026 estava previsto para 30 de outubro, com oito lotes e cerca de R\$ 8,9 bilhões em investimentos. Por ser futuro em relação ao recorte, não integra a contagem de vencedores.

TRANSIÇÃO ENERGÉTICA JUSTA PARA QUEM?

REFERÊNCIAS

Fontes institucionais e empresariais • 1/3

AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA (ANEEL). Regulação. Brasília, DF: ANEEL, 14 jul. 2023.

Disponível em: www.gov.br | Acesso em: 17 out. 2026

AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA (ANEEL). ANEEL assina novos contratos de geração e transmissão de energia elétrica. Brasília, DF: ANEEL, 10 set. 2026a.

Disponível em: www.gov.br | Acesso em: 17 out. 2026

AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA (ANEEL). ANEEL homologa resultado dos lotes de 7 a 10 do Leilão de Transmissão nº 1/2026. Brasília, DF: ANEEL, 11 ago. 2026b.

Disponível em: www.gov.br | Acesso em: 17 out. 2026

AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA (ANEEL). Leilão de Transmissão é confirmado para 30 de outubro, com previsão de R\$ 8,9 bilhões em investimentos. Brasília, DF: ANEEL, 22 set. 2026c.

Disponível em: www.gov.br | Acesso em: 17 out. 2026

AXIA ENERGIA. Estrutura acionária. [S. l.]: AXIA ENERGIA, 2026.

Disponível em: ri.axia.com.br | Acesso em: 17 out. 2026

B3 S.A. – BRASIL, BOLSA, BALCÃO. ANEEL realiza leilão de transmissão na B3. São Paulo: B3, 31 out. 2025.

Disponível em: www.b3.com.br | Acesso em: 17 out. 2026

REFERÊNCIAS

Fontes institucionais e empresariais • 2/3

B3 S.A. – BRASIL, BOLSA, BALCÃO. ANEEL realiza leilão de transmissão de energia elétrica na B3. São Paulo: B3, 27 mar. 2026a.

Disponível em: www.b3.com.br | Acesso em: 17 out. 2026

B3 S.A. – BRASIL, BOLSA, BALCÃO. ANEEL realiza leilão de transmissão de energia elétrica na B3. São Paulo: B3, 3 jul. 2026b.

Disponível em: www.b3.com.br | Acesso em: 17 out. 2026

BRASIL. Ministério de Minas e Energia. Como a energia elétrica é transportada pelo Brasil. Brasília, DF: MME, 3 jul. 2026.

Disponível em: www.gov.br | Acesso em: 17 out. 2026

CPFL ENERGIA. State Grid. [S. l.]: CPFL ENERGIA, [s. d.].

Disponível em: www.grupocpfl.com.br | Acesso em: 17 out. 2026

EDP. Shareholder structure. Lisboa: EDP, 2026.

Disponível em: edp.com | Acesso em: 17 out. 2026

EMPRESA DE PESQUISA ENERGÉTICA (EPE). O Leilão de Transmissão nº 04/2025: estudos de planejamento setorial. Rio de Janeiro: EPE, out. 2025.

Disponível em: www.epe.gov.br | Acesso em: 17 out. 2026

REFERÊNCIAS

Fontes institucionais e empresariais • 3/3

EMPRESA DE PESQUISA ENERGÉTICA (EPE). Leilão de transmissão nº 01/2026 é realizado com deságio e contrata todos os lotes. Rio de Janeiro: EPE, 27 mar. 2026a.

Disponível em: www.epe.gov.br | Acesso em: 17 out. 2026

EMPRESA DE PESQUISA ENERGÉTICA (EPE). O Leilão de Transmissão nº 01/2026: estudos de planejamento setorial. Rio de Janeiro: EPE, mar. 2026b.

Disponível em: www.epe.gov.br | Acesso em: 17 out. 2026

EMPRESA DE PESQUISA ENERGÉTICA (EPE). Segunda etapa do Leilão de Transmissão nº 1/2026 tem deságio e contrata todos os lotes. Rio de Janeiro: EPE, 3 jul. 2026c.

Disponível em: www.epe.gov.br | Acesso em: 17 out. 2026

ENGIE. Structure de l'actionnariat. [S. l.]: ENGIE, 2026.

Disponível em: www.engie.com | Acesso em: 17 out. 2026

VINCI. The full list of controlled companies. [S. l.]: VINCI, 2025.

Disponível em: www.vinci.com | Acesso em: 17 out. 2026

VINCI. Implantations Brésil. [S. l.]: VINCI, [s. d.].

Disponível em: www.vinci.com | Acesso em: 17 out. 2026

CONHEÇA A EQUIPE:

Conheça os componentes do projeto:

**MESTRA LUIZA CAVALCANTE:
COORDENAÇÃO GERAL**

**NZINGA CAVALCANTE;
COORDENAÇÃO TÉCNICA**

**JÔ RODRIGUES:
COORDENAÇÃO ADMINISTRATIVA**

**LAURA SANTOS:
COORDENAÇÃO DE SAÚDE
E BEM ESTAR**

**LUIS SOARES:
COORDENAÇÃO PEDAGÓGICA**

**ALICE CALADO:
COORDENAÇÃO COMUNICAÇÃO**

**HELIDA COSTA PINTO:
DESIGNER, SOCIAL MÍDIA**

**MÁRCIO SCHEPPA:
PROJETO GRÁFICO, CRIAÇÃO DA CAPA
E DIAGRAMAÇÃO**

**EDUARDA NUNES:
ASSESSORIA DE IMPRENSA**