



# Financiamento para o Segmento de Eficiência Energética no Brasil

Grupo de Estudos em  
Capital de Risco  
“EQUITY INVESTMENTS”





# Equity Investments

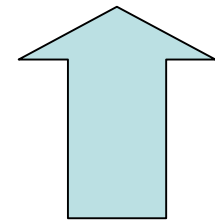
Activities

Commercial  
banking  
window

ESCO Devmt  
& Support

Guarantee  
Mechanism

Equity  
Investments





# Equity Investments

- “Vamos Investir em Eficiência Energética!”
  - Faz sentido?
    - Matriz Energética
    - Tarifa Residencial x Industrial
    - Regras do Jogo
  - Panorama Atual x Perspectivas Futuras
    - “Será que vai chover?”
    - “O Brasil precisa crescer.”





# Equity Investments

- Como é a Estrutura de Capital do Setor Elétrico?

Industry Name	Number of Firms	Average Beta	Market D/E Ratio	Tax Rate	Unlevered Beta
Drug	285	1.13	6.36%	6.80%	1.06
E-Commerce	35	3.35	42.24%	12.91%	2.45
Educational Services	35	0.95	2.39%	18.85%	0.94
<b>Electric Util. (Central)</b>	<b>30</b>	<b>0.55</b>	<b>145.44%</b>	<b>31.12%</b>	<b>0.27</b>
<b>Electric Utility (East)</b>	<b>30</b>	<b>0.58</b>	<b>93.93%</b>	<b>29.11%</b>	<b>0.35</b>
<b>Electric Utility (West)</b>	<b>16</b>	<b>0.59</b>	<b>201.30%</b>	<b>35.89%</b>	<b>0.26</b>
Electrical Equipment	96	1.19	6.28%	16.15%	1.13
Electronics	197	1.20	35.36%	22.42%	0.94
Entertainment	96	1.30	30.98%	10.89%	1.02
Entertainment Tech	26	1.68	16.66%	10.06%	1.46



# Equity Investments

- Qual seria a Estrutura Ótima de Capital para Projetos de Eficiência Energética?
  - Idealmente alavancada...
  - Mas será que isso seria possível?
  - Mercados Maduros (e que tem ativos para garantia) conseguem normalmente uma maior alavancagem financeira.
  - Mercados que se encontram numa fase inicial do ciclo de vida tem normalmente uma estrutura de capital calcada em Equity.



# Equity Investments

## *Ciclo de Vida da Indústria*

### **introdução**

preços normalmente elevados  
poucos concorrentes  
volumes baixos  
retornos negativos  
altos gastos com publicidade

### **crescimento**

preços ainda elevados  
aumento do número de concorrentes  
volumes crescentes  
lucros médios a altos  
gastos altos de publicidade

### **maturidade**

preços tendendo à estabilidade  
número de concorrentes decrescendo  
volumes estabilizando  
lucros estáveis, em queda  
gastos em publicidade dependendo da concorrência

### **declínio**

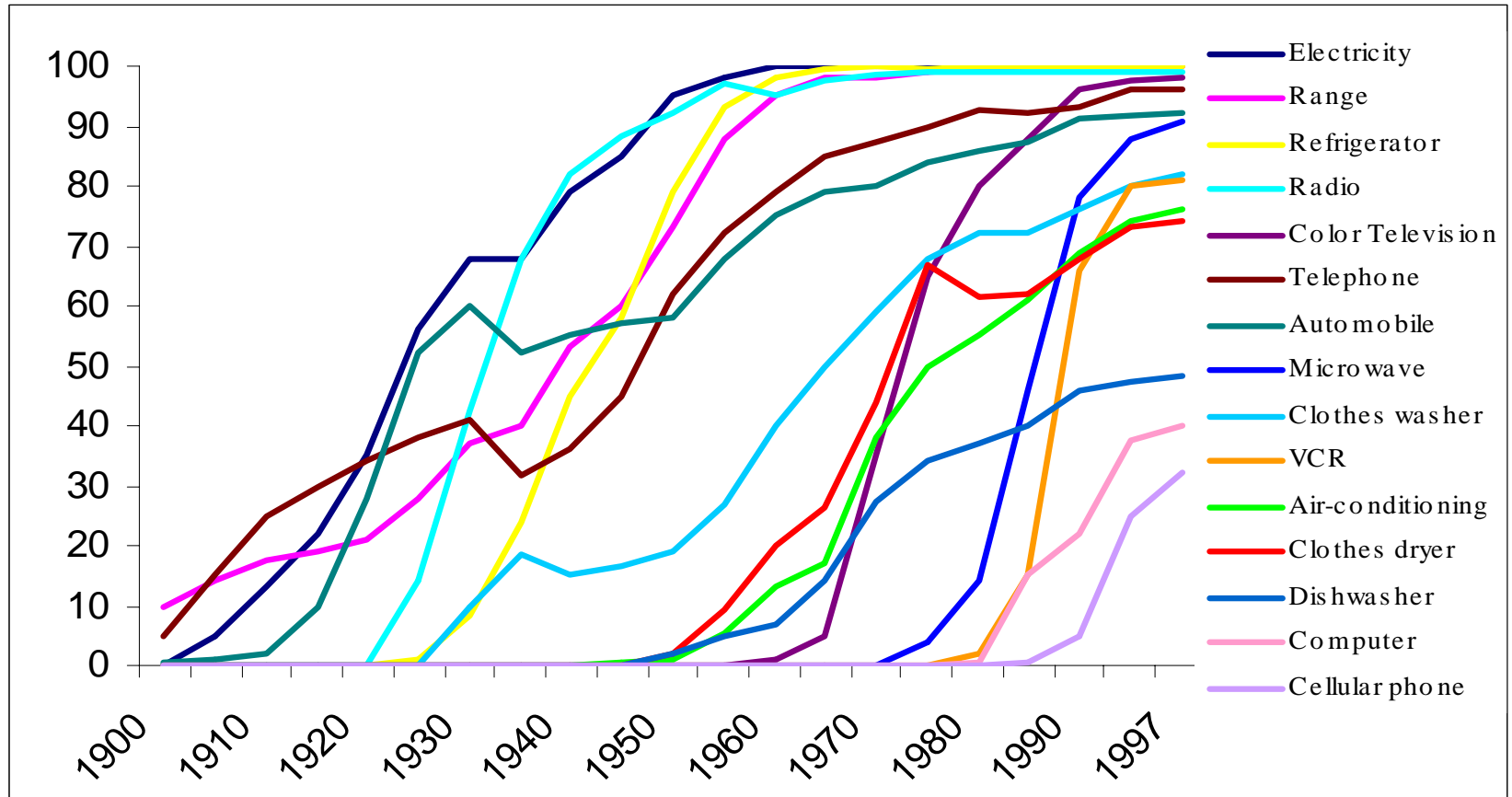
preços para fazer "caixa"  
volumes declinantes  
lucratividade potencialmente  
negativa gastos em publicidade  
normalmente reduzidos





# Equity Investments

- Difusão Tecnológica (Nº de Residências EUA)





# Equity Investments

- Qual seria a Estrutura Ótima de Capital para Projetos de Eficiência Energética?
  - Considerando as características desses projetos uma boa estrutura de financiamento via Equity nos parece uma questão fundamental!
  - A Dívida e o Fundo de Aval podem potencializar (“aditivar”) a relação Risco & Retorno.





# Workplan

## Status do Mercado

### Equity Investments

Mercado-Equity

Situação Atual do Mercado de Ações

Financiamento de Projetos via Equity

Situação Atual para Financiamento de Projetos de Eficiência Energética

Solução

Eficiência Energética x Financiamento via Equity





# Workplan

Proposição Chave: Montagem de Fundos de Private Equity

Equity  
Investments

Fundos PE – Vantagens Adicionais

Redução de Risco de Investimentos – Maior Diversificação

Potencial de Alavancagem - Captação de Dívida

Performance Mínima Garantida – Fundo de Aval

Massa Crítica – Maior Liquidez

Estrutura Fiscal Eficiente via Planejamento Fiscal – Menos I.R.

Estímulo ao Desenvolvimento do Mercado de Capitais

Maximização do Retorno





# Workplan

## Proposição de trabalho

### Equity Investments

Componentes do Estudo

Estudo de Mercado

Regulamentação para Investimentos

Estruturação de Produtos

Estudo de Linhas de Financiamento Disponíveis no Mercado

Estruturas e Modelos de Valuation

Identificação de Potenciais Investidores

Identificação de Potenciais Gestores

Objetivo

Estruturação Completa do Produto





# Workplan

## Proposição de trabalho

### Equity Investments

## Estudo de Mercado

- Tamanho do Mercado Brasil/Latino Americano
- Numero de Investidores
- Numero de Players
- Importância para Desenvolvimento do mercado



# Workplan

## Proposição de trabalho

### Equity Investments

## Regulamentação para Investimentos

- CVM – 209 – Inv. Empresas Emergentes
- CVM – 302 – Inv. Fundo de Ações via Companhia de Participações
- Nova Regulamentação CVM – Inv. Private Equity



# Workplan

## Proposição de trabalho

### Equity Investments

## Estruturação de Produtos

- Características Fundo ;
  - Prazo Total
  - Período de Investimento
  - Prazo de Maturação e Desinvestimento
  - Estrutura de Capital – Comprometido
  - Quantidade de Fundos – 2
  - Volume Total
  - Taxa de Administração
  - Taxa de Performance



# Workplan

## Proposição de trabalho

**Equity  
Investments**

## Estudo de Linhas de Financiamento Disponíveis no Mercado

- Linhas Disponíveis:
  - BNDES
  - Banco do Brasil
  - Agências de Fomento
  - Agências Internacionais
  - Vendor Financing



# Workplan

## Proposição de trabalho

**Equity  
Investments**

## Estruturas e Modelos de Valuation

- Simular Portfolios e Retornos Esperados:
  - Incluir variação de Alavancagem
  - Número de Investimentos
  - Taxa de Administração e Performance
- Criar uma Modelagem



# Workplan

## Proposição de trabalho

### Equity Investments

## Identificação de Potenciais Investidores

- Institucionais Nacionais
  - Fundos de Pensão
  - Bancos
  - Bancos de Fomento
- Institucionais Estrangeiros
  - Agências de Fomento
  - BID
  - IFC





# Workplan

## Proposição de trabalho

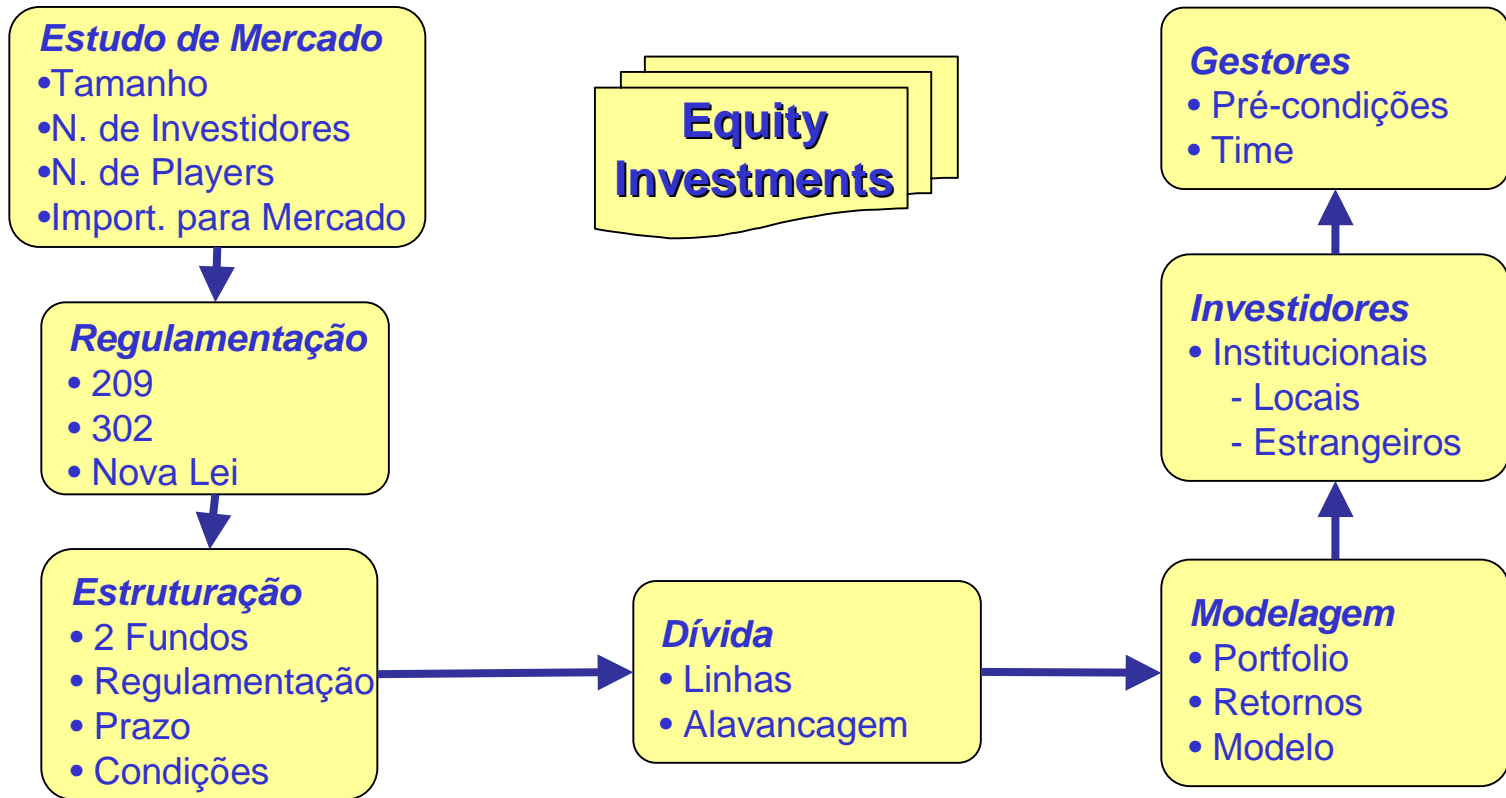
**Equity  
Investments**

## Identificação de Potenciais Gestores

- Características Básicas:
  - Experiência
  - Know How
  - Suporte Técnico
- Possíveis:
  - Bancos
  - Fundos de VC/PE
  - Boutiques de Investimentos



## Resumo



## Estruturação Completa do Produto