



**BNDES**

*O banco nacional  
do desenvolvimento*



# **O BNDES e o Setor Elétrico**

**Jun / 2014**



- Fundado em 20 de Junho de 1952
- Empresa pública de propriedade integral da União
- Instrumento chave para implementação da Política Industrial, de Infraestrutura e de Comércio Exterior
- Apoio a micro, pequenas e médias empresas
- Captação de recursos de longo prazo
- Principal fonte de crédito de longo prazo
- Foco no financiamento do investimento

**1950**

Infraestrutura Econômica - Siderurgia

**1960**

Indústrias de Base - Bens de Consumo

**1970**

Insumos Básicos - Bens de Capital

**1980**

Energia – Agricultura – Integração Social

**1990**

Infraestrutura privada - Exportações  
Privatização: Gerenciamento do PND

**2000**

Infraestrutura – Estrutura Produtiva Exportações –  
Inclusão Social

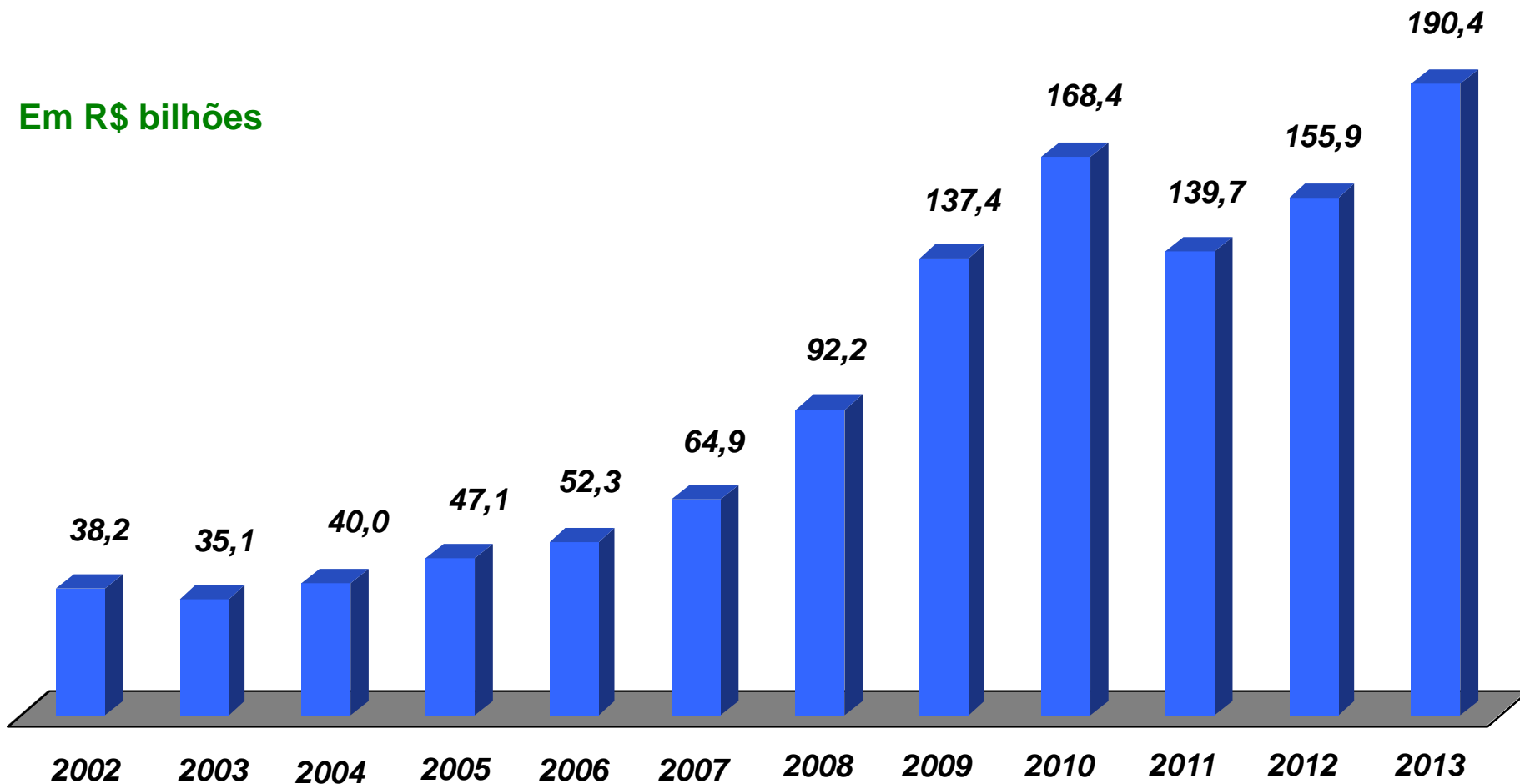
**Hoje**

Inovação – Desenvolvimento Sustentável – Infraestrutura  
Regional - MPMEs

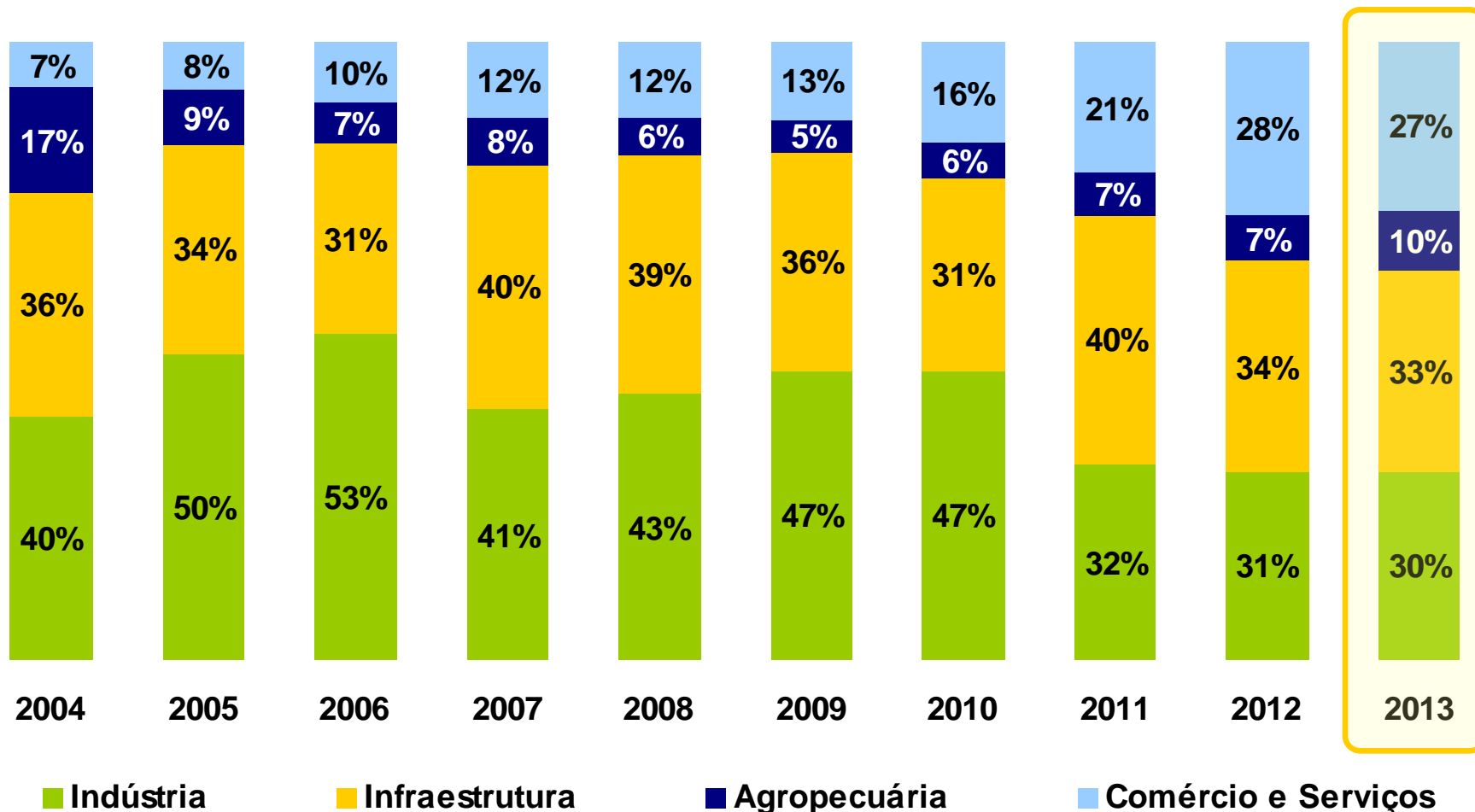
# Evolução dos Desembolsos do BNDES



Em R\$ bilhões



# Desembolsos por Setor de Atividade

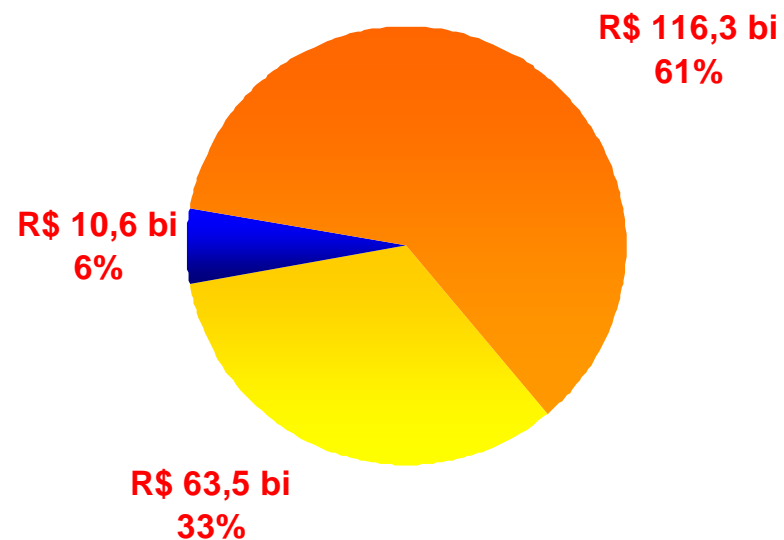
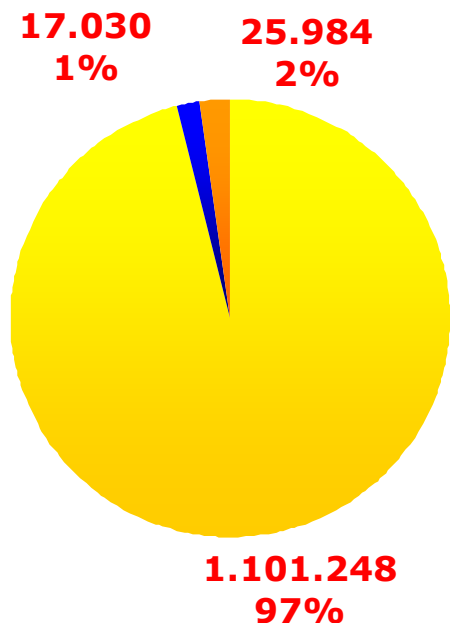


## Número de Operações

**1.144.262**

## Desembolsos

**R\$ 190,4 bilhões**



 **MPME**

 **Média-grande**

 **Grande**

# Área de Infraestrutura do BNDES

## Projetos apoiados



- Projetos de Geração, Transmissão e Distribuição de Energia Elétrica, Eficiência e Inovação;
- Logística e transportes.

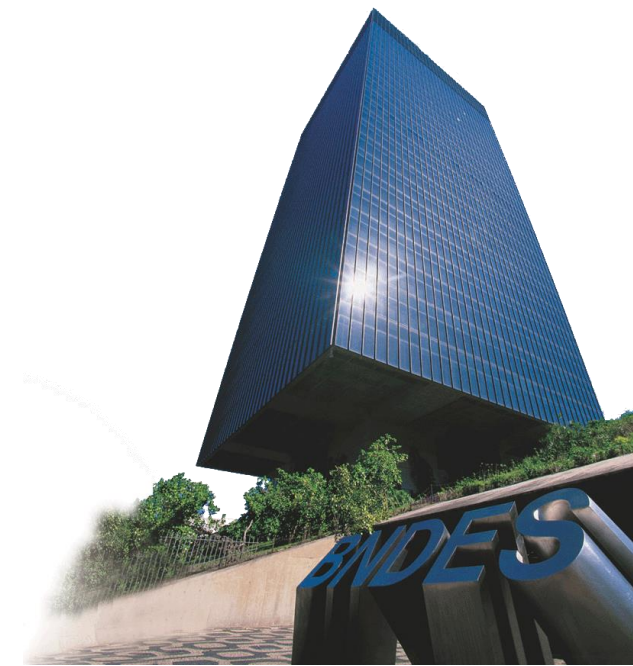


- **Fronteiras de Inovação e Difusão Tecnológica**
- **Redes Elétricas Inteligentes**
  - **Projetos piloto**
  - **Plano de Massificação**
- **Energia Solar**
  - **Geração distribuída**
  - **Política de Credenciamento de equipamentos no BNDES**
- **Energia Eólica**
  - **Adensamento Produtivo e Consolidação dos principais fabricantes**
- » **Resultado: Políticas Operacionais do BNDES**



# **Formas de Apoio do BNDES**

## **a Projetos de Infraestrutura**



**Financiamento corporativo** – garantias ligadas aos acionistas.

**Project Finance** - Financiamento de um projeto específico, por meio de uma sociedade de propósito específico (SPE). Garantias corporativas até o *completion*. Garantias só do projeto na fase operacional.

## Corporate Finance

- Garantias ligadas aos acionistas;
- Cálculo do *rating* do acionista;
- Cálculo do Limite de Crédito;
- Análise Cadastral;
- Análise econômico-financeira da empresa;
- Análise da Taxa Interna de Retorno e Capacidade de pagamento;
- Análise de mercado, competitividade e estratégia da empresa.

## SPE

- Segregação dos fluxos de caixa, patrimônio e riscos do projeto.

## Fluxo de caixa

- Previsibilidade da receita.
- Suficiência para saldar os compromissos do projeto – autossustentabilidade econômica da concessão.

## Alavancagem

- Dimensionamento do crédito deve observar a capacidade de pagamento da dívida, projetada mediante um Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) que acomode variações no fluxo de caixa:  
 *$EBTIDA/Serviço\ da\ Dívida \geq 1,2$* .

## Garantias do projeto

- Constituição diferenciada de garantias durante a fase de implantação e operação.
- Receitas futuras, ativos e direitos emergentes do projeto devem ser vinculados/cedidos aos financiadores.

## Acionistas

- Capital próprio dos acionistas compatível com o risco e retorno do projeto.
- *Equity* mínimo de 20% dos investimentos. Restrições a quaisquer retirada de recursos da SPE que possam comprometer a execução do projeto ou o pagamento da dívida.

## Construção

- Contratos devem comprometer empreiteiros e/ou fornecedores com a conclusão do projeto dentro do orçamento, especificações técnicas, desempenho e cronograma predeterminado (EPC).

## **Classificação de risco de projeto**

- **Qualificação dos acionistas**
- **Exame da qualidade dos recebíveis**
- **Forma de Contratação da Execução (EPC)**
- **Qualificação dos executores**
- **Seguros**
- **Cobertura da dívida**
- **Compartilhamento do risco com outros agentes financeiros**

## Principais Garantias e obrigações da fase pré-operacional

- Fiança corporativa ou bancária, que poderão ser exoneradas com o *completion* do projeto
- Pacote de Seguros
- Suporte dos acionistas para eventuais sobrecustos e atrasos na implantação

## **Principais Garantias e compromissos do contrato (até sua liquidação)**

- **Penhor de ações**
- **Cessão Fiduciária dos Recebíveis**
- **Contas-reserva**
- **Penhor dos direitos emergentes da concessão**
- **Restrições a novos endividamentos;**
- **Anuência prévia para distribuição de dividendos.**



- Possibilidade de agregar às fontes do projeto, Debêntures com colocação pública;
- Possibilidade de alavancagem adicional em cerca de 10% ou mais;
- Amortização das debêntures modulada de acordo com a amortização do financiamento do BNDES, podendo ser admitida a utilização de sistema *Price* de amortização na hipótese de emissão de debêntures.
- Compartilhamento de garantias entre BNDES e debenturistas; *Cross default*;

## **Incentivo a Investimentos Sociais além dos previstos no licenciamento**

- **Programas não previstos nos licenciamentos negociados no âmbito da comunidade, que sejam alinhados com a política do BNDES**
- **Financiamento de 100% do investimento adicional**
- **Custo financeiro reduzido: TJLP + 0%**
- **Valor Sugerido: pelo menos 0,5% do financiamento**

# **Desempenho No Setor de Energia**

# Operações do Setor Elétrico Aprovadas 2003 a 2014 (1º Semestre)

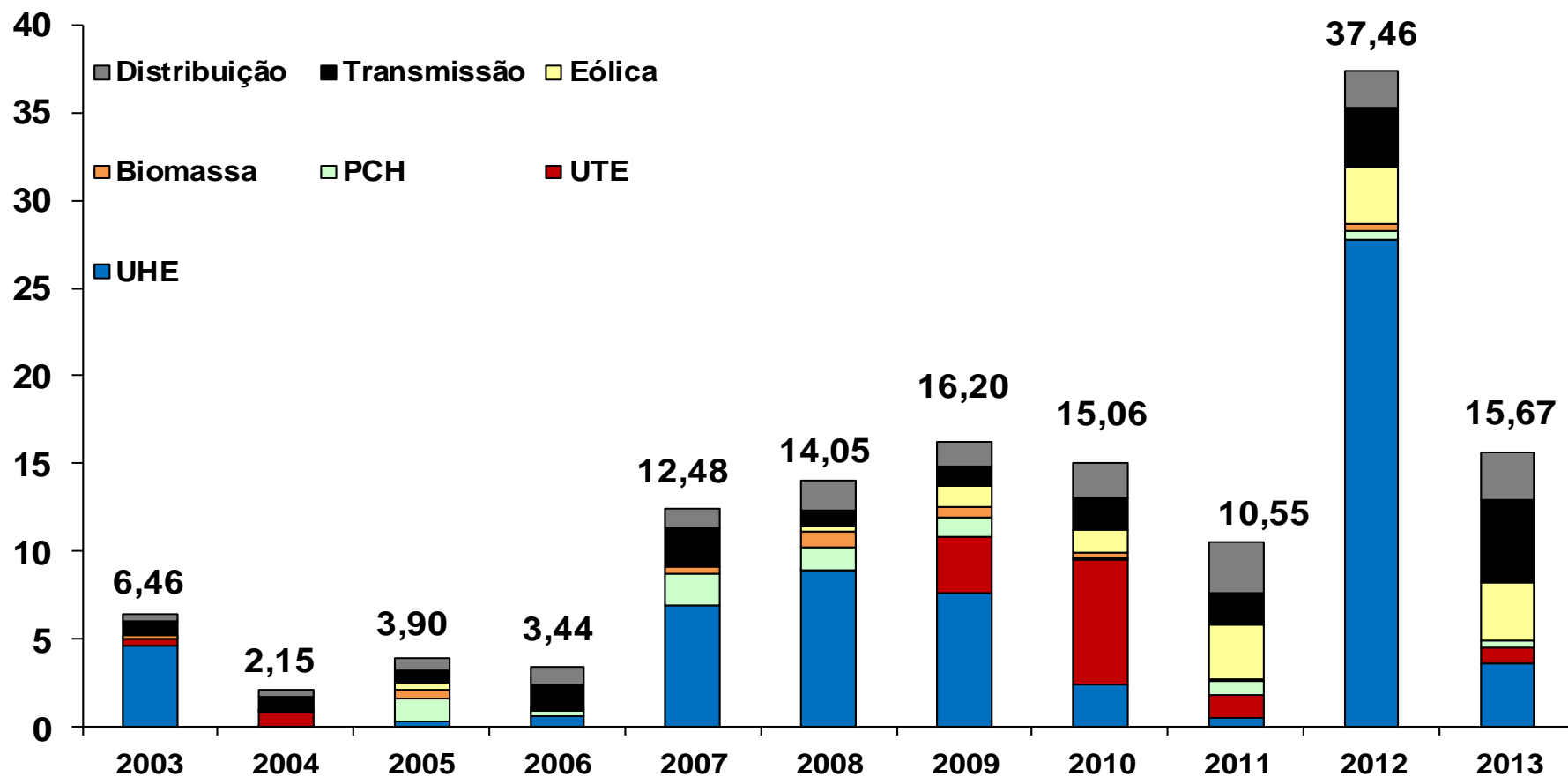


R\$ milhões

Segmento	Capacidade Instalada	Projetos	Financiamento do BNDES	Investimento Associado (*)
<b>1. Geração</b>	<b>50.130 MW</b>	<b>436</b>	<b>103.137,0</b>	<b>168.464,8</b>
Hidrelétricas	33.525,4 MW	51	63.788,0	102.759,8
Termelétricas	6.578,2 MW	18	13.612,9	25.255,2
<b>Nuclear</b>	<b>1.405 MW</b>	<b>1</b>	<b>6.146,3</b>	<b>10.488,0</b>
PCH	2.340,1 MW	122	7.788,7	12.125,4
Biomassa	1.958,9 MW	44	3.421,6	4.610,4
Eólicas	5.727,4 MW	201	14.525,8	23.714,0
<b>2. Transmissão</b>	<b>31.061 km</b>	<b>109</b>	<b>19.608,0</b>	<b>39.072,0</b>
<b>3. Distribuição</b>	-	<b>93</b>	<b>16.648,9</b>	<b>29.077,1</b>
<b>4. Eficiência</b>	-	<b>23</b>	<b>221,6</b>	<b>302,1</b>
<b>TOTAL</b>	-	<b>661</b>	<b>139.615,6</b>	<b>236.916,0</b>

(\*) Dados da época da contratação

# Setor Elétrico - Crédito Aprovado 2003 a 2013 (R\$ bilhões)

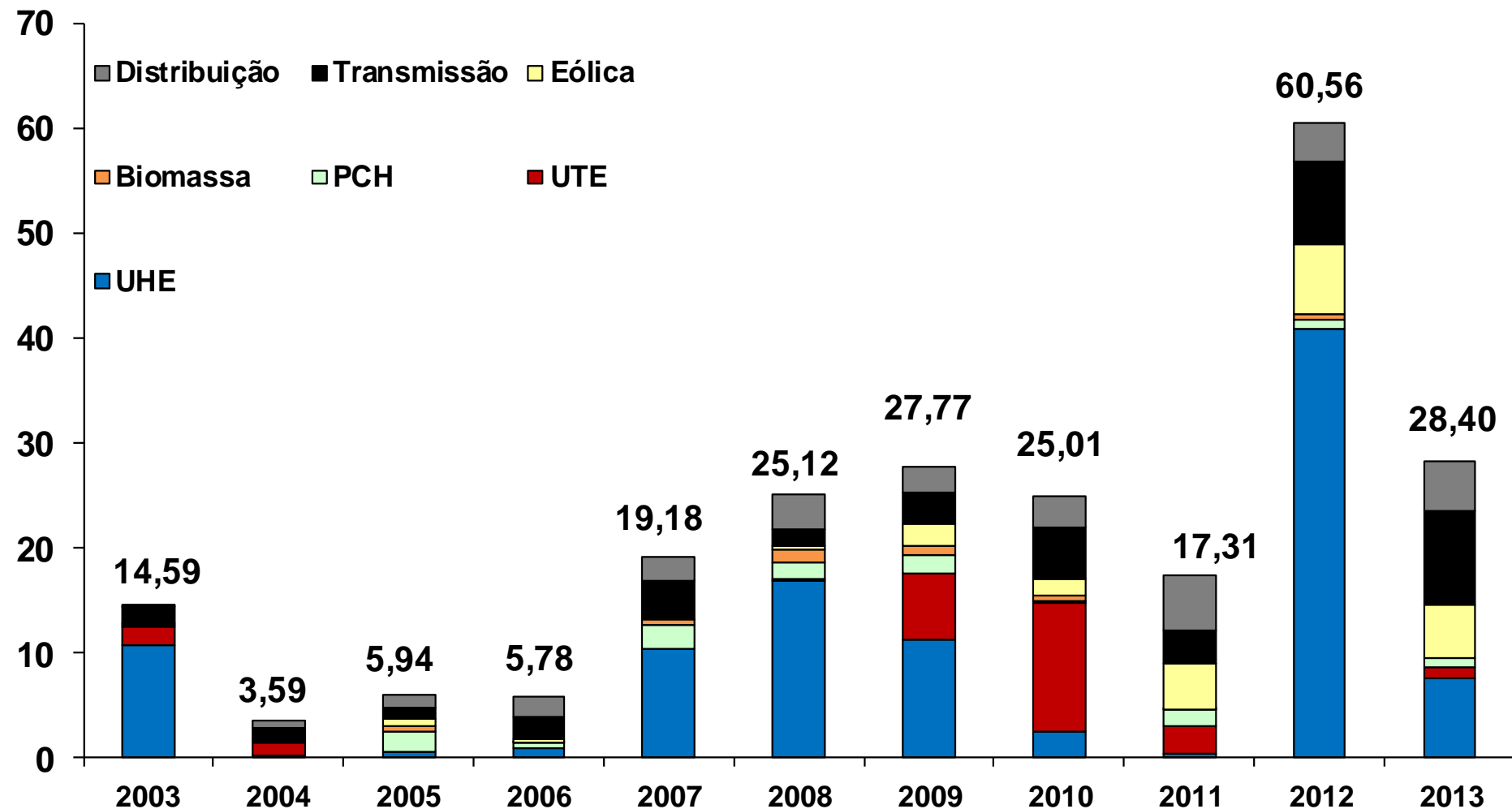


# Energia Elétrica

## Investimentos Associados Aprovados

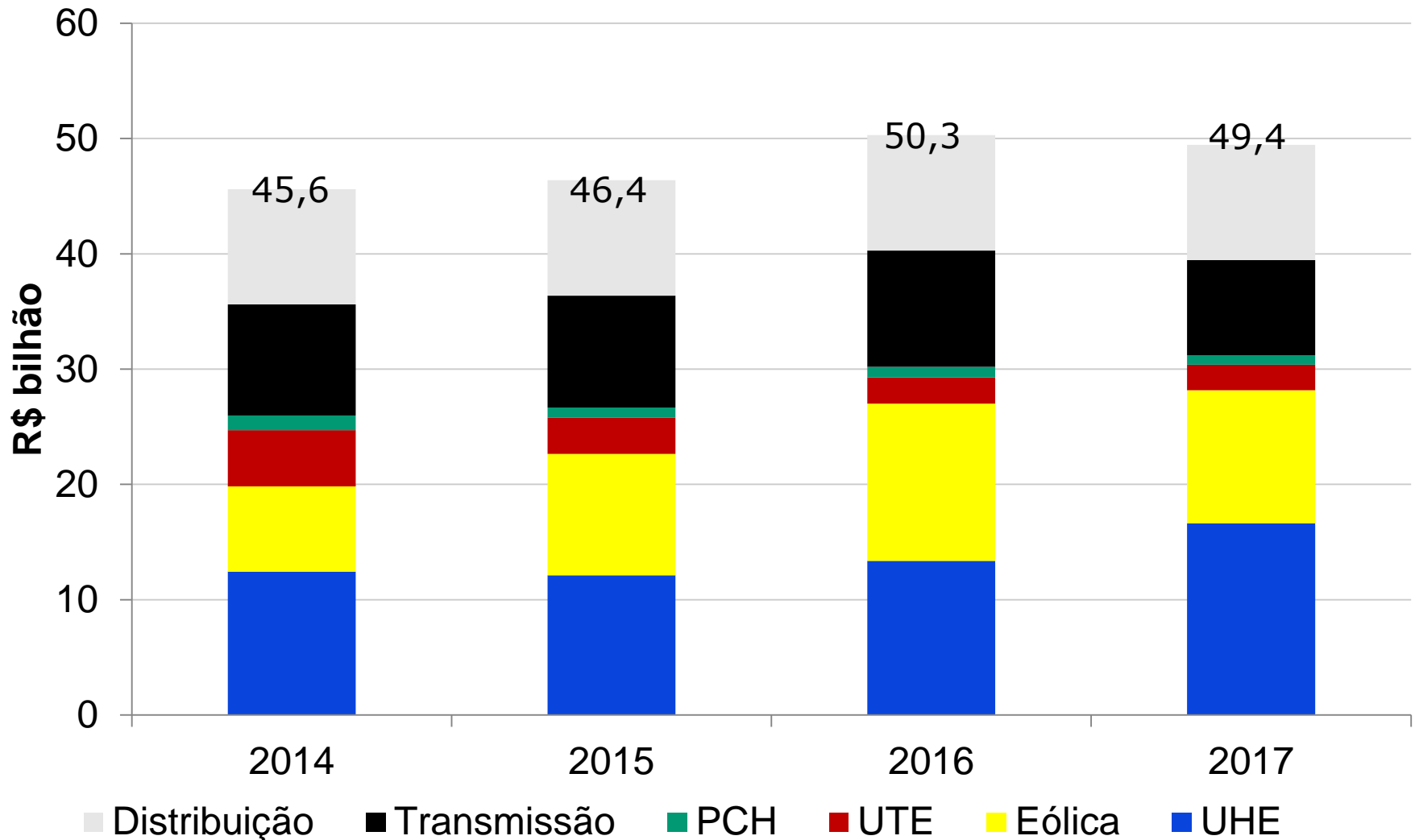


### 2003 a 2013 (R\$ bilhões)

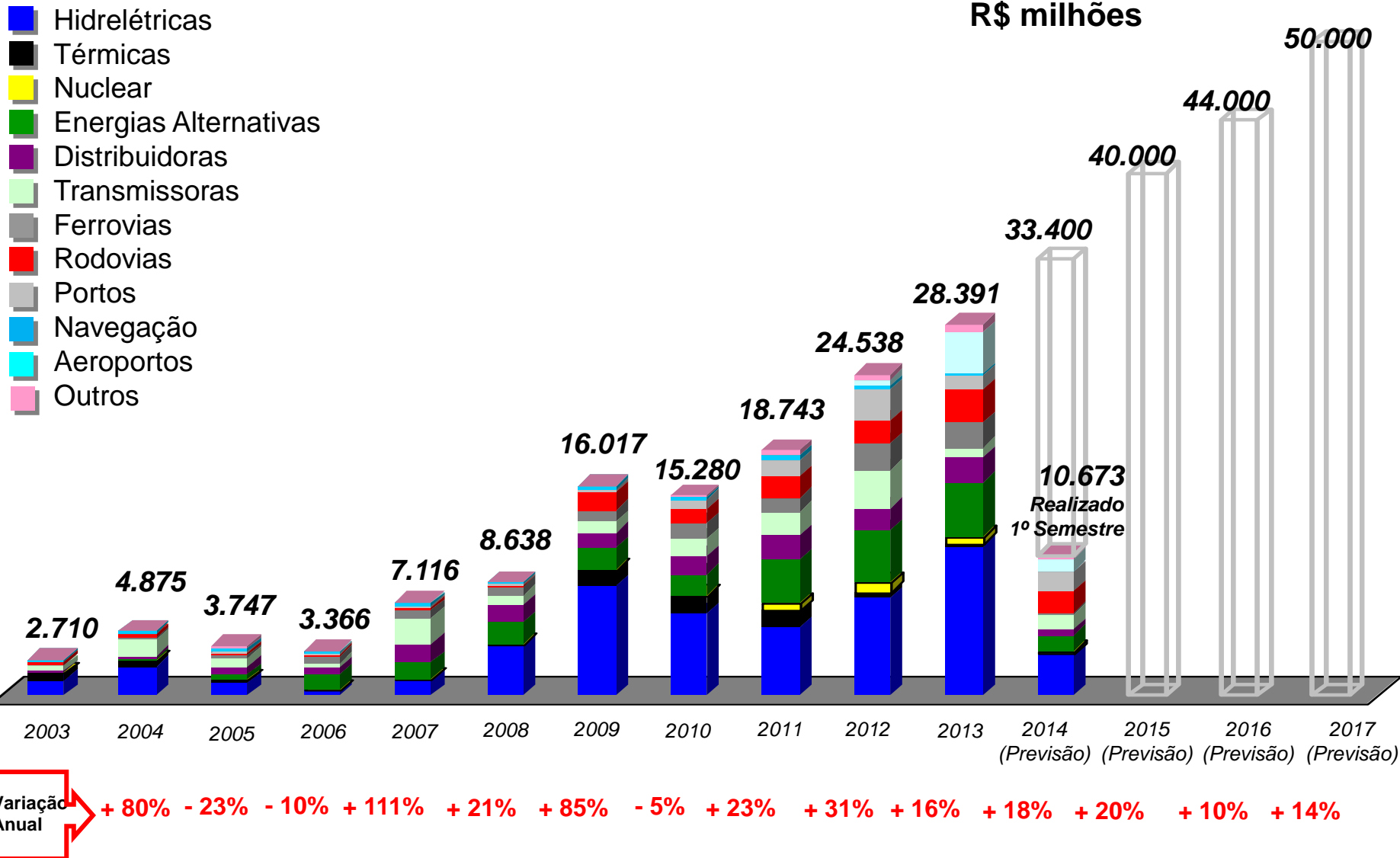


# Perspectiva de Investimentos

## R\$ 191,7 bilhões (2014-17)



# Evolução dos Desembolsos Em Infraestrutura





## Central Atendimento BNDES



**0800 702 6337**



[www.bndes.gov.br/faleconosco](http://www.bndes.gov.br/faleconosco)

## Ouvidoria



**0800 702 6307**



[www.bndes.gov.br/ouvidoria](http://www.bndes.gov.br/ouvidoria)

[www.bndes.gov.br](http://www.bndes.gov.br)

<http://slideshare.net/bndes>



**BNDES**

*O banco nacional  
do desenvolvimento*

**Obrigado**