

Encontro AGPCH:

A força das PCHs na reconstrução do Rio Grande do Sul



Financiamento para Energia Hidráulica

Sobre Julien Dias: Graduado em Administração de Empresas pela Universidade Católica; MBA em Finanças pelo IBMEC/SP e pós-graduado em Finanças pela University of London. Está no mercado financeiro e de energia há mais de 20 anos, atuando em Project Finance, Corporate Finance, Operação Estruturada, Fusões & Aquisições, Carbon Finance, com ênfase em projetos renováveis. Trabalhou em diversas empresas multinacionais e bancos tais como; Santander, Orbitall (Citigroup), Saint-Gobain, Brascan Energética S/A. (Brookfield Energia Renovável S.A.), Electra Power Geração de Energia S.A, além de ex-sócio da Solar Brasil, participou da COP-15 e da Rio+20 como parte da Delegação Oficial Brasileira. Atualmente articulista da Canal Energia, Prof. da ISAE/FGV e Sócio da Economizenergia



Financiamento para Energia Hidráulica

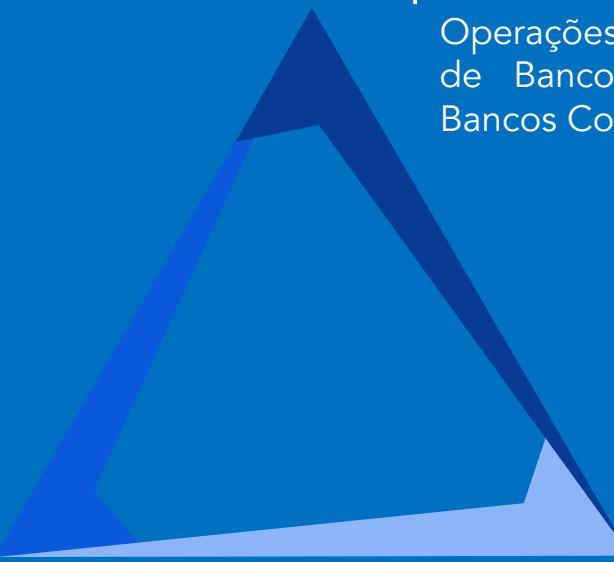
Comparativo Atualizado: BNDES vs Debênture
Incentivada (IPCA, 15–20 anos)

Estratégia de Captação de Recursos



A Economizenergia irá focar três frentes, com objetivo de maximizar a Alavancagem, sem comprometer a rentabilidade dos Ativos.

BNDES & Repasses



Operações de Repasse através
de Bancos de Fomento e/ou
Bancos Comerciais

Debêntures & FIDCs

Operação Estruturada através
de Debêntures Incentivadas
e/ou FIDCs;

Financiamento Internacional

CaptAÇÃO de recursos internacionais
complementares junto a Instituições
internacionais

Comparação – BNDES vs Debênture IPCA (15–20 anos)

- Debênture Incentivada: indexada ao IPCA, prazos de 15–20 anos, isenta de IR para pessoa física.
- BNDES: prazos de 16–24 anos, indexação TLP.
- IOF: Debêntures incentivadas são isentas; BNDES segue regra bancária.
- Desembolso: BNDES por medição; Debênture é integral no closing.
- Garantias: BNDES exige garantias reais; Debênture usa covenants financeiros.

Estrutura Jurídica – BNDES

- Contrato de Financiamento Direto ou Indireto.
- Obrigações de performance e compliance regulatório.
- Garantias Reais (alienação/hipoteca) e Fiança dos acionistas.
- Covenants operacionais e financeiros atrelados ao projeto.

Etapas do Financiamento – BNDES

1. Habilitação (30–60 dias)
2. Enquadramento (30–45 dias)
3. Análise Técnica e Financeira (60–120 dias)
4. Aprovação (30 dias)
5. Contratação (30–60 dias)
6. Desembolsos conforme medição da obra

Garantias – BNDES vs Mercado

BNDES:

- Alienação fiduciária de ativos.
- Hipoteca.
- Conta Reserva.
- Fiança dos acionistas.

Mercado de Capitais:

- Subordinação.
- Covenants.
- Penhor de recebíveis.
- Garantia corporativa opcional.

Covenants – Debênture Incentivada

- Indicadores mínimos: DSCR, LLCR, índice de alavancagem.
- Obrigações de reporte trimestral e anual.
- Eventos de vencimento antecipado.

Etapas do Financiamento – Debênture Incentivada

- Estruturação da Oferta (30–60 dias)
 - definição do coordenador líder
 - definição do indexador (IPCA+)
 - estrutura preliminar da emissão
- Due Diligence Jurídica e Financeira (30–45 dias)
- Elaboração da Escritura e Documentos da Oferta (30 dias)
- Registro na CVM / ICVM 160 (10–20 dias)
- Roadshow com Investidores (10–20 dias)
- Bookbuilding e Definição da Taxa Final
- Liquidação Financeira e Liberação Integral dos Recursos

A Força das PCHs na reconstrução do Rio Grande do Sul – www.economizenergia.com.br

Estrutura Jurídica – Debênture IPCA

- Emissão conforme ICVM 160.
- Agente Fiduciário com poderes de fiscalização.
- Escritura contendo covenants: DSCR, LLCR, alavancagem.
- Possibilidade de garantias reais ou emissão quirografária.
- Recursos integralmente liberados na liquidação.

Premissas BNDES

Macroeconomia	2026	2027	2028	2029	2030
Selic	12,25%	10,50%	10,00%	10,00%	10,00%
IPCA	4,20%	3,80%	3,50%	3,50%	3,50%
IPCA Acumulada	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TLP	7,81%	7,81%	7,81%	7,81%	7,81%
R\$/USD	6,92%	6,92%	6,92%	6,92%	6,92%
R\$/USD	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50
Fluxo PCH	2026	2027	2028	2029	2030
	0	1	2	3	4
Investimento	R\$ 75.000,00				
Desembolso	R\$ 52.500,00				
Carência	2				
Amortização	20				
Spread	2,0%				
Volume de Fiança	100% % montante total				
Fiança Bancária (estruturação)	2,5% % montante total				
BNDES Fee	0,50% % montante total				
IOF	3,37% [REDACTED]				
Despesas Due Diligence	R\$ 000	=> R\$ 100.000 DD Ambiental / R\$ 50.000			
Custo com debenture recorrente	R\$ 000				
Fee Sucesso	R\$ 000				
Conta Reserva	R\$ 1.312,50	6 meses do Principal+divida			
Spread Bridge	5,00%				
Custo Bridge (CDI+spread)	17,25% a.a.				
Prazo Bridge	12,00	meses			
Aplicacao Financeira	0,00% % sobre a Selic	IR			27,50%
MW	6,40	Capacidade Instalada			
CAPEX	R\$ 11.718,75	MW Instalado/R\$ 000			
MWh	27.594,00				
PPA	398,00	R\$/MWh			
Mark-up	75,00%	% da Receita Bruta			

Projeção BNDES

Premissas Debentures

Macroeconomia	2026	2027	2028	2029	2030
Selic	12,25%	10,50%	10,00%	10,00%	10,00%
IPCA	4,20%	3,80%	3,50%	3,50%	3,50%
IPCA Acumulada	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TLP	7,81%	7,81%	7,81%	7,81%	7,81%
	6,92%	6,92%	6,92%	6,92%	6,92%
RS/USD	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50
Fluxo PCH	2026	2027	2028	2029	2030
	1	2	3	4	5
Investimento	R\$ 75.000,00				
Desembolso	R\$ 52.500,00				
Carência	2 anos				
Amortização	20 anos	PRICE			
Spread	2,0%	% montante total			
Volume de Fiança	100%	% sobre o financiamento			
Fiança Bancaria (estruturação)	2,5%	% montante total			
Fund Fee	1,25%	% montante total			
IOF		% montante total			
Custo de lançamento de debenture One Time	R\$ 380,28	R\$ 000	=> R\$ 100.000 DD Ambiental / R\$ 50.000 despesas		
Custo com debenture recorrente	R\$ 94,85	R\$ Mil			
Fee Canal	0,50%	% montante total			
Conta Reserva	R\$ 1.312,50	6 meses do Principal+divida			
Spread Bridge	5,00%				
Custo Bridge (CDI+spread)	17,25%	a.a.			
Prazo Bridge		meses			
Aplicacao Financeira	95,00%	% sobre a Selic	IR		27,50%
MW	6,40	Capacidade Instalada			
CAPEX	R\$ 11.718,75	MW Instalado/R\$ 000			
MWh	27.594,00				
PPA	398,00	R\$/MWh			
Mark-up	75,00%	% da Receita Bruta			

Projeção Debentures

DRE/CH	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
R\$ 000											
Receita Bruta	-	-	10.982,41	10.982,41	10.982,41	10.982,41	10.982,41	10.982,41	10.982,41	10.982,41	10.982,41
Pis/Confins	-	-	(400,86)	(400,86)	(400,86)	(400,86)	(400,86)	(400,86)	(400,86)	(400,86)	(400,86)
Receita Líquida	-	-	10.581,55	10.581,55	10.581,55	10.581,55	10.581,55	10.581,55	10.581,55	10.581,55	10.581,55
OM & Outros	-	-	(2.745,60)	(2.745,60)	(2.745,60)	(2.745,60)	(2.745,60)	(2.745,60)	(2.745,60)	(2.745,60)	(2.745,60)
EBITDA	-	-	7.835,95	7.835,95	7.835,95	7.835,95	7.835,95	7.835,95	7.835,95	7.835,95	7.835,95
Fluxo de Caixa	49.878	(1.313)	(7.896)	(6.584)	(6.584)	(6.584)	(6.584)	(6.584)	(6.584)	(6.584)	(6.584)
ISDC	##DIV/0!	##DIV/0!	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14
All-in Cost	10,8%										