

PANORAMA NO MERCADO DE F&A (FUSÕES E AQUISIÇÕES) NO BRASIL/ ENERGIA

OPORTUNIDADES/ RETORNOS NO SEGMENTO DE ENERGIA/ EOL NO BRASIL

São Paulo, 8 de Agosto de 2017



ÍNDICE

Panorama no mercado de F&A (Fusões e Aquisições) no Brasil/ Energia

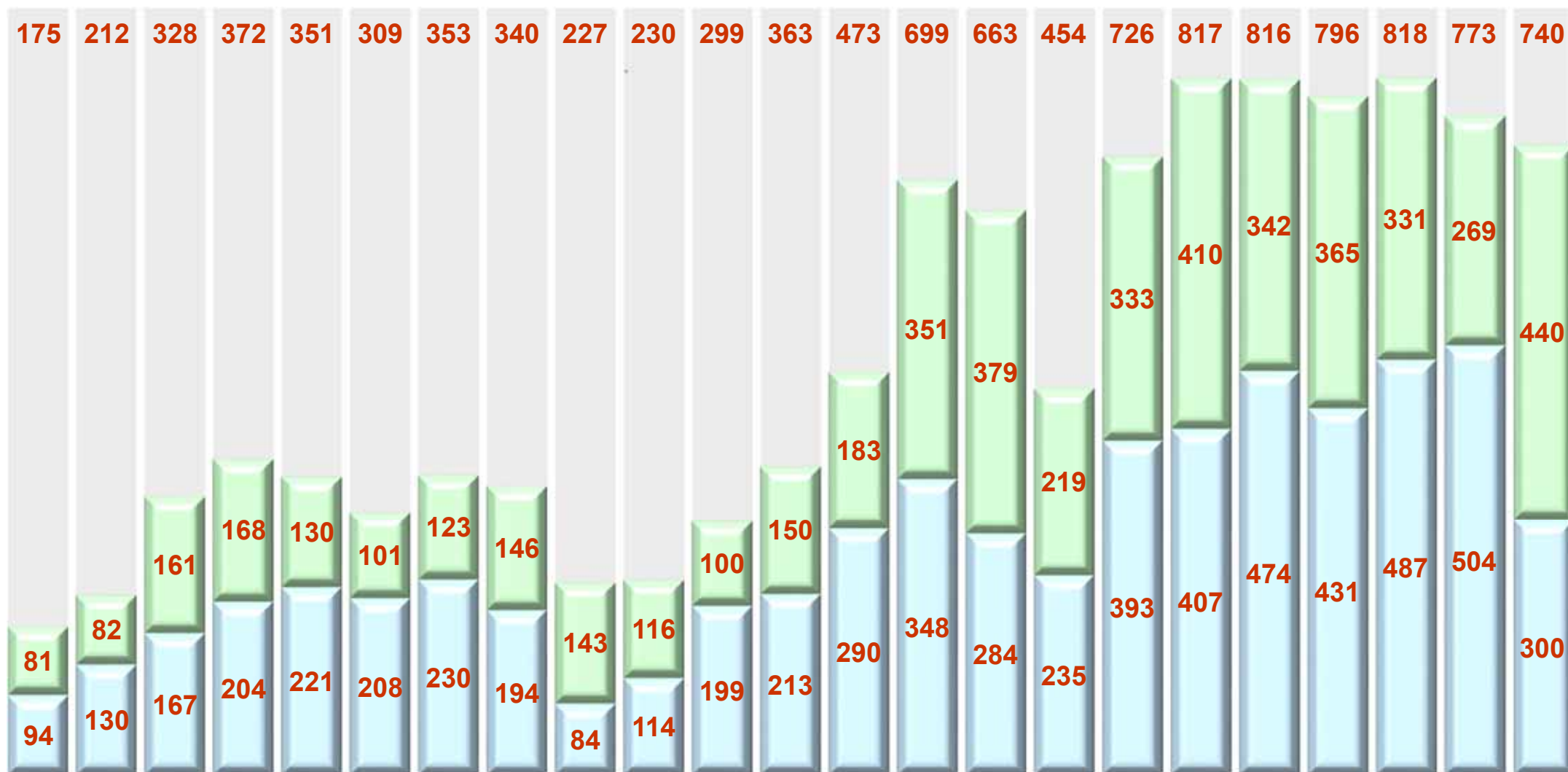
Oportunidades/ Retornos no segmento de Energia/ EOL no Brasil

NOTÍCIAS SUGEREM QUE O MERCADO DE F&A NO SEGMENTO DE ENERGIA NO BRASIL ESTÁ MAIS ATIVO DO QUE NUNCA

- Agosto 2017. A Canadense Brookfield compra linhas de transmissão aos irmãos Batista por R\$1bi**
- Agosto 2017. Grupo Americano TPG (Texas Pacific Group) oferece R\$ 1,8 bi por ativos da Abengoa**
- Julho 2017. Com reforma no setor, Eletrobras pode privatizar até 14 usinas hidrelétricas**
- Julho 2017. Power China, Brookfield e Oak Tree Capital Management interessados na Renova Energia (Cemig/ Light).**
- Julho 2017. Britânica Actis desembolsa US\$ 50 milhões por seis parques eólicos da Gestamp Renewable Energy.**
- Julho 2017. Cemig vai vender sua participação nas distribuidoras Gasmig e Light.**
- Julho 2017. A chinesa State Power Investment Corp. (SPIC) interessada na participação da Cemig na UHE Santo Antônio.**
- Julho 2017. Rio Energy, geradora eólica do PE Denham Capital mira energia solar no Brasil**
- Julho 2017. A Omega Energia lançará uma oferta inicial de ações (IPO) que deve movimentar cerca de R\$ 1 bilhão.**
- Julho 2017. Chesf vai colocar a venda 13 empreendimentos**
- Julho 2017. Privatização de hidrelétricas poderá render R\$ 53 bilhões**
- Julho 2017. Incorporação da Elektro pela Neoenergia é aprovada sem restrições pelo Cade**
- Junho 2017. Fundo do investidor britânico Guy Saxton, o Brazil Iron, quer injetar £ 1 bilhão em ativos de transmissão da Eletrobrás**
- Junho 2017. Estatal canadense Hydro Quebec, interessada na Companhia Energética de São Paulo (Cesp)**
- Junho 2017. Estatais Cemig (MG), Cesp (SP); Copel (PR), CEB (DF), CEEE (RS) e Eletrobrás poderão atrair R\$30bi.**
- Junho 2017. Fundo norte-americano Darby busca ativos de energia renovável no Brasil**
- Junho 2017. Francesa EDF assume controle de novo projeto solar no Brasil**
- Junho 2017. Grupo franco-belga Engie mira ativos de transporte e distribuição de gás**
- Mai 2017. Echoenergia, da Actis, compra ativos da Casa dos Ventos**
- Mai 2017. Investimento estrangeiro em infraestrutura sobe 500% no ano**
- Mai 2017. PE americano First Reserve negocia a aquisição de parques eólicos da brasileira Queiroz Galvão Energia**
- Mai 2017. Taesa vê folga financeira e se prepara para disputar aquisições de ativos**
- Abril 2017. Grupo franco-belga Engie diz ter mais de 15 interessados em térmicas a carvão**
- Abril 2017. Americana AES Tietê fecha compra de complexo da Renova por R\$600 mi**
- Abril 2017. Chinesa ZEPC negocia entrada na hidrelétrica de Belo Monte**

2016 TEVE QUEDA NO NÚMERO DE F&A PUXADAS PELA QUEDA NA ENTRADA DE CAPITAL ESTRANGEIRO.

1994 1995 1996 1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016



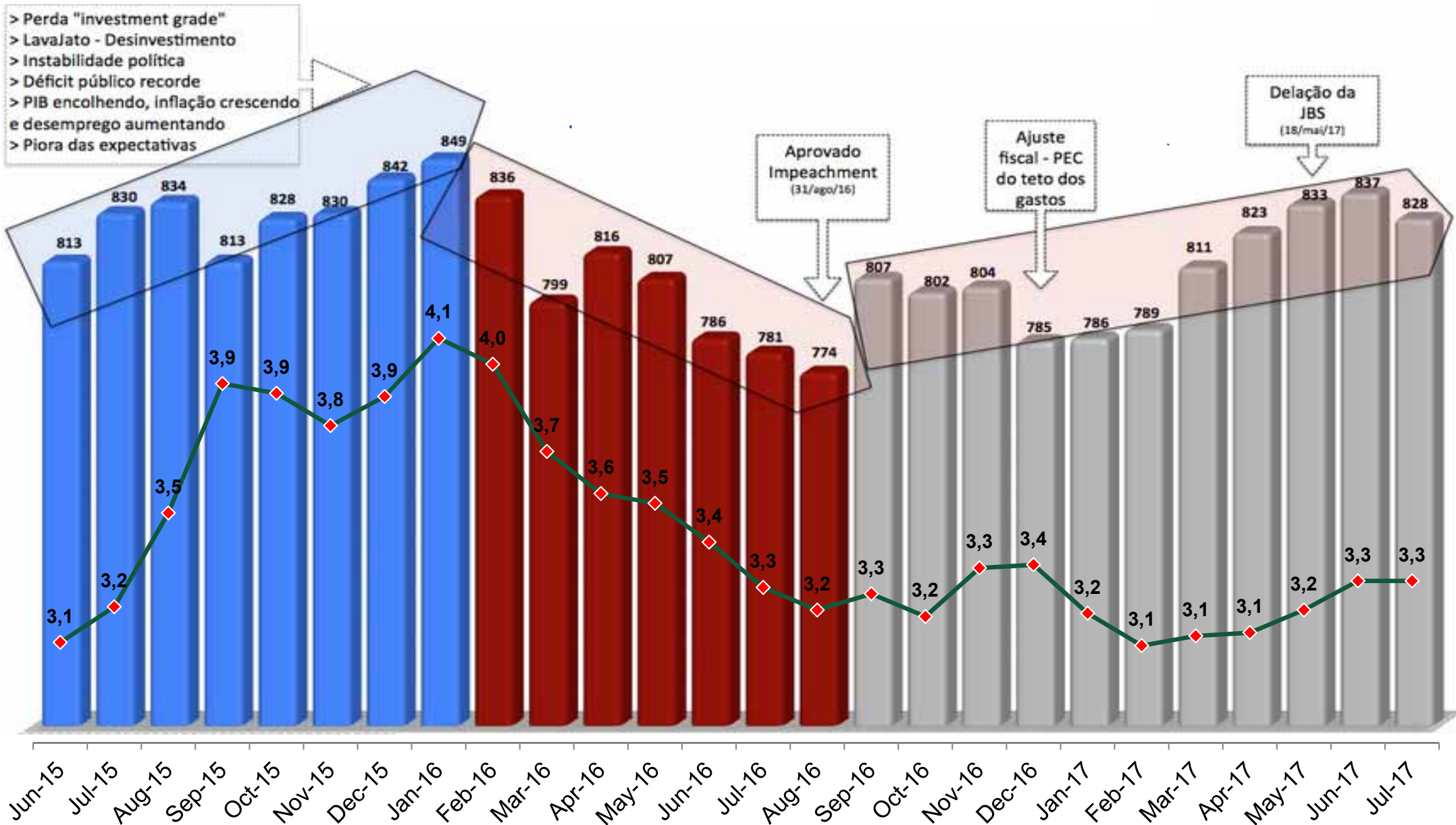
■ Total ■ Cross Border ■ Domestic

Fonte: KPMG



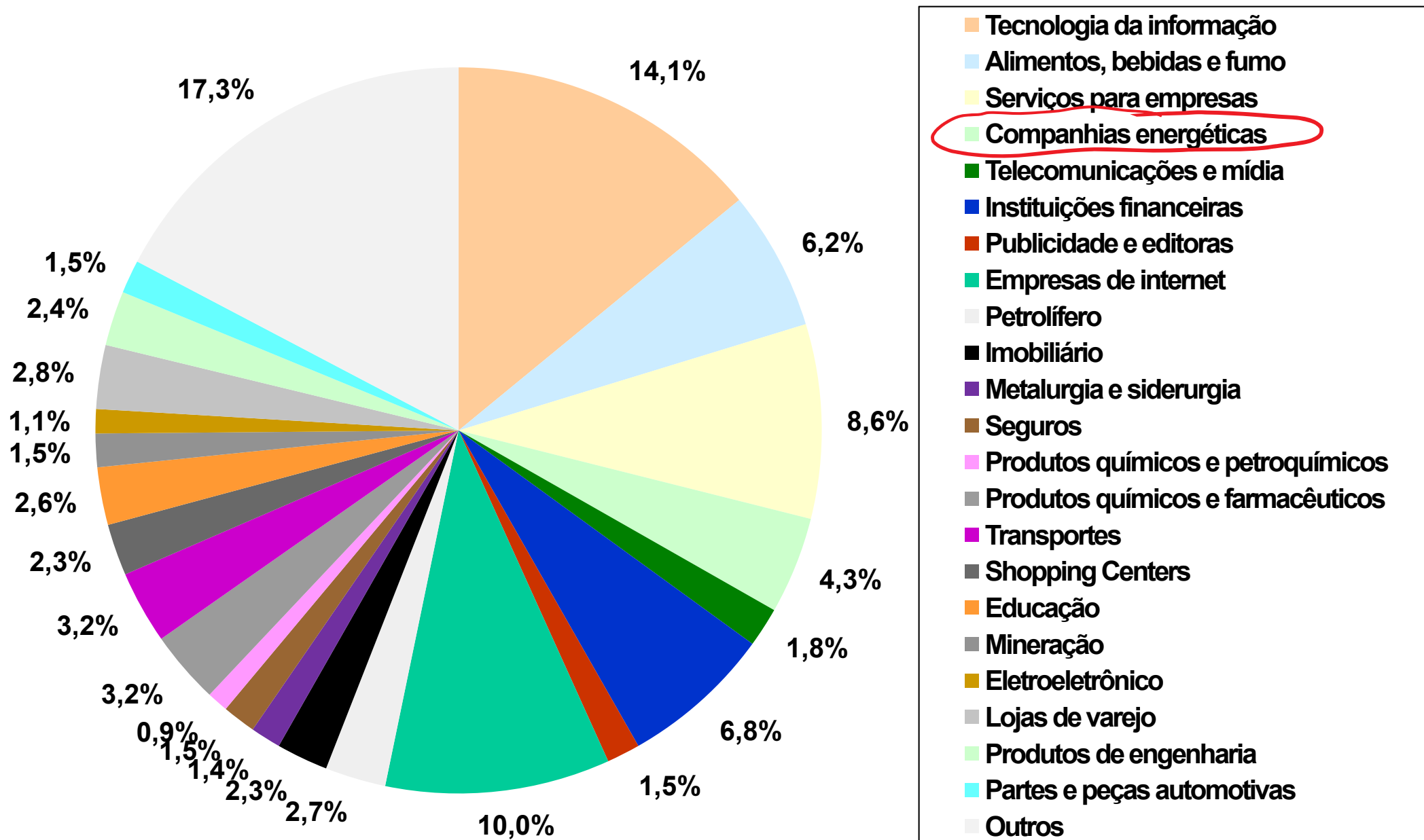
ALGUNS MOTIVOS DA MOVIMENTAÇÃO EM F&A NO BRASIL

Número de Transações – Acum. 12 meses vs. taxa de cambio R\$/US\$



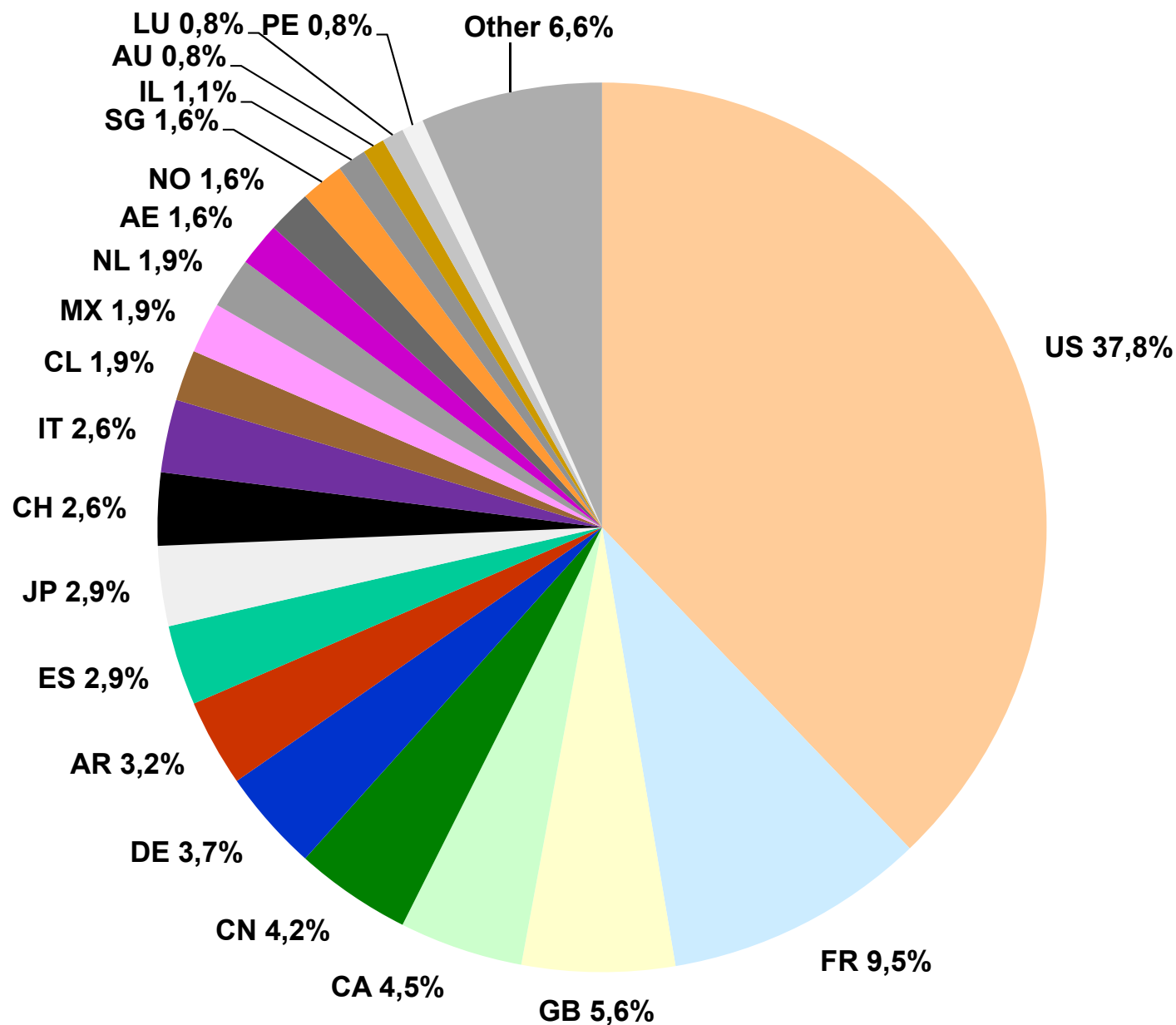
OS SEGMENTOS TI, ALIMENTOS, SERVIÇOS E ENERGIA FORAM OS MAIS ATIVOS EM NÚMERO DE TRANSAÇÕES DURANTE O ANO 2016

Percentagem de número de transações por segmento – ano 2016



OS PRINCIPAIS INVESTIDORES ESTRANGEIROS EM 2016 FORAM: EUA, FRANÇA, REINO UNIDO, CANADÁ, CHINA E ALEMANHA

Percentagem de número de transações envolvendo investimentos no Brasil por país – ano 2016



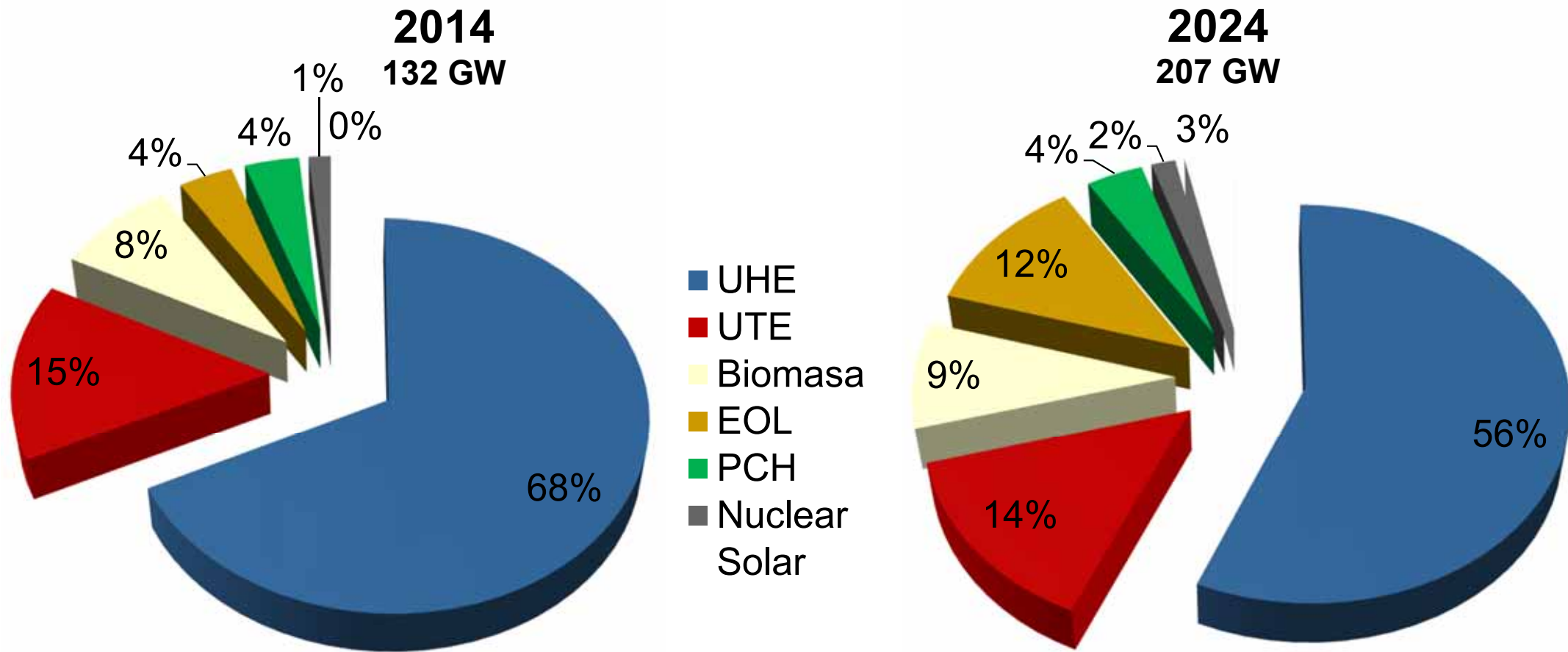
US - Estados Unidos
FR - França
GB - Reino Unido
CA - Canadá
CN - China
DE - Alemanha
AR - Argentina
ES - Espanha
JP - Japão
CH - Suíça
IT - Itália
CL - Chile
MX - México
NL - Holanda
AE - Emirados Árabes Unidos
NO - Noruega
SG - Singapura
IL - Israel
AU - Austrália
LU - Luxemburgo
PE - Peru

ÍNDICE

Panorama no mercado de F&A (Fusões e Aquisições) no Brasil/ Energia

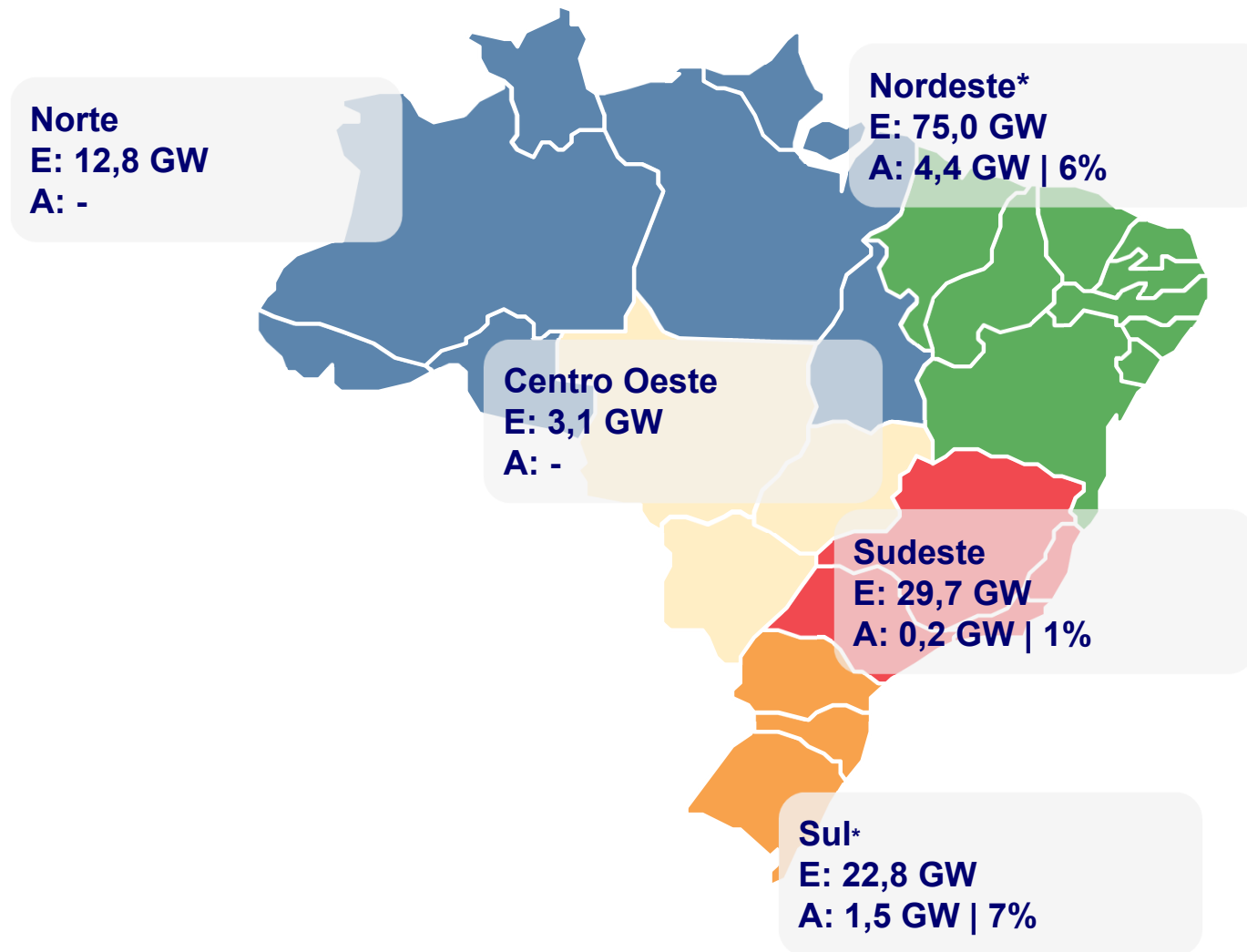
Oportunidades/ Retornos no segmento de Energia/ EOL no Brasil

O BRASIL PRECISARIA INSTALAR 75 GW ATÉ 2024



O BRASIL APROVEITA MENOS DE 7% DE SEU POTENCIAL DE GERAÇÃO EM USINAS EÓLICAS

Potencial Existente (E) x Aproveitado (A)

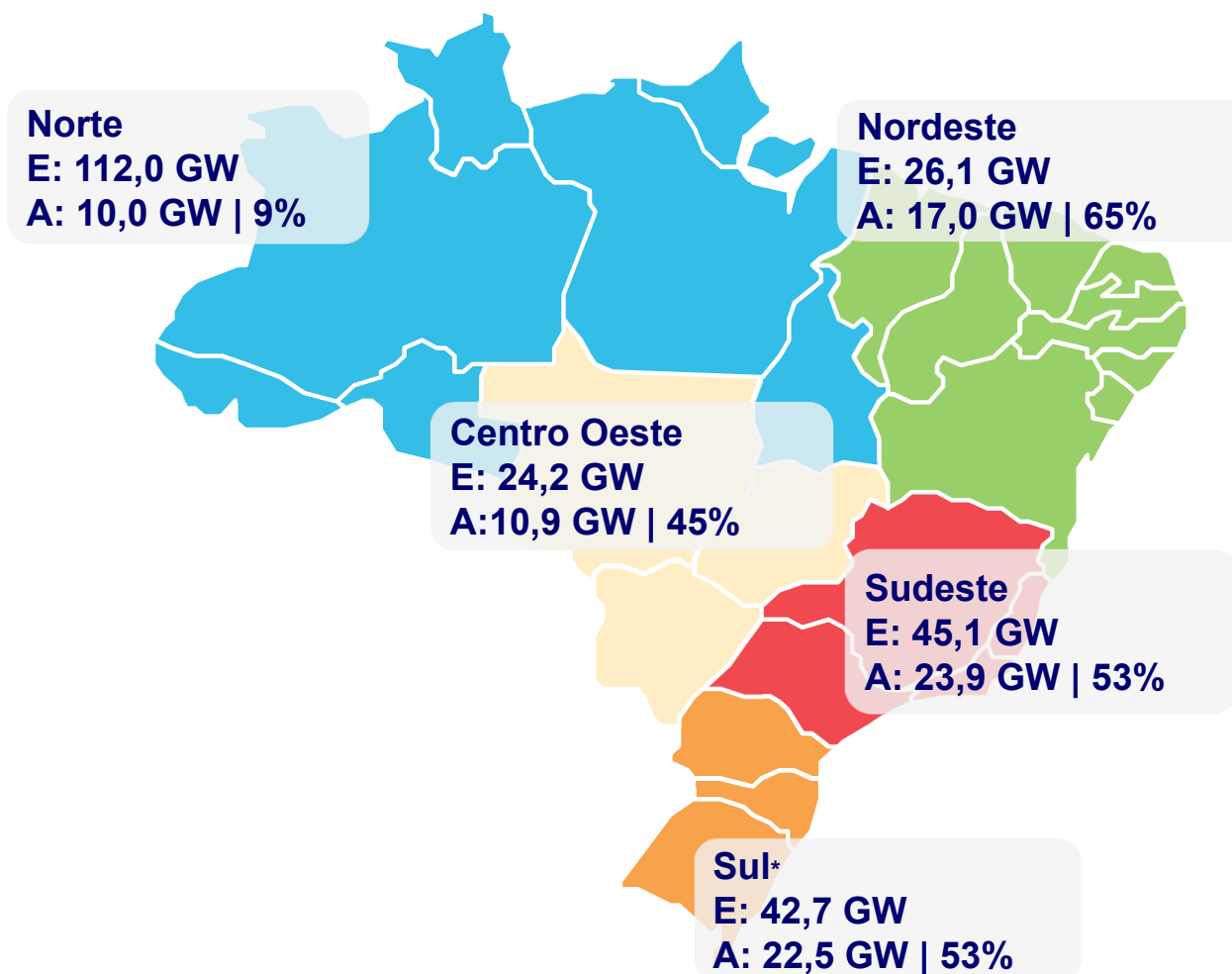


(*) O potencial eólico brasileiro a 50m é de 143GW. Para 100m, o potencial seria de 300GW, excluindo offshore.

Fonte: Atlas do Potencial Eólico Brasileiro, EPE Plano Decenal de Expansão – PDE 2021, ONS.

O BRASIL APROVEITOU APENAS 32% DO POTENCIAL HIDRELÉTRICO EXISTENTE DE 250MW

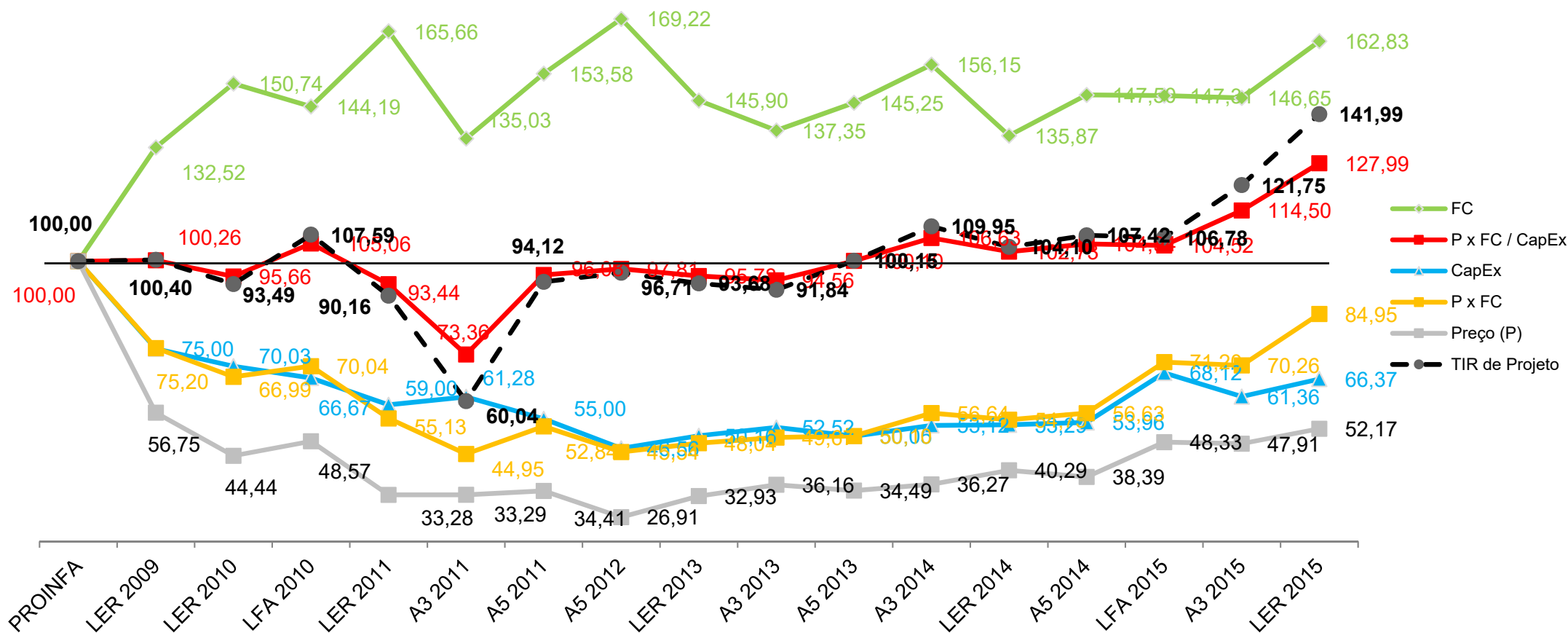
Potencial
Existente (E) x Aproveitado (A)



PARA PRESERVAR A TIR DO ACIONISTA, A TIR DOS PROJETOS TEM AUMENTADO A PARTIR DE 2015

Evolução dos três principais parâmetros com impacto na “TIR de projeto” nas eólicas

- DADOS REAIS ANEEL / BNDES -

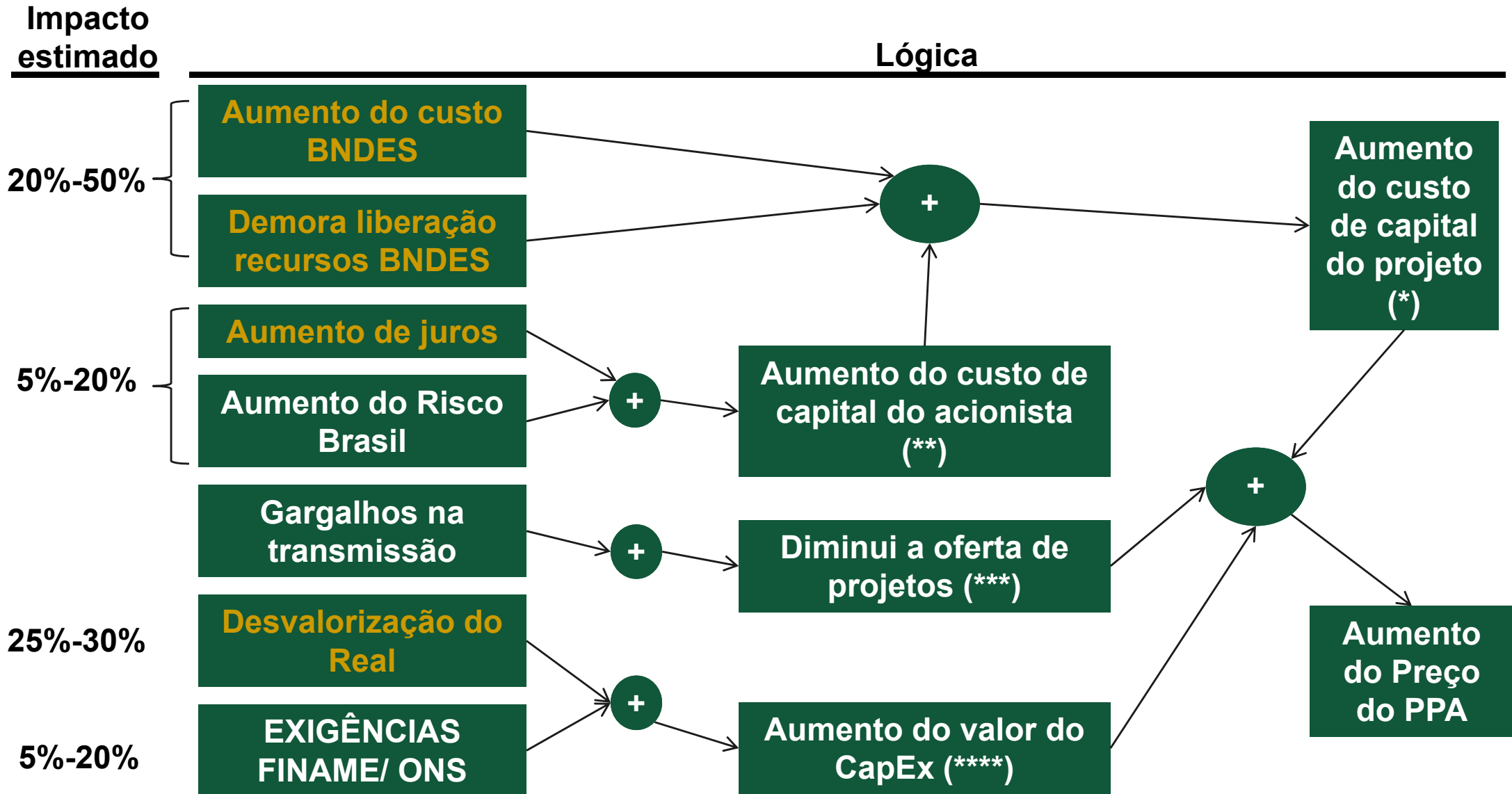


Com o intuito de preservar a relação TIR de acionista/risco, a TIR dos projetos tem aumentado em 2014-2015, para compensar: a) o aumento do custo BNDES (TJLP, Spread e ICSD), b) o aumento dos riscos/ custo de crédito ponte por atrasos na liberação dos financiamentos BNDES. Adicionalmente o aumento dos juros e o do risco Brasil, deve ter estimulado a TIR do acionista e consequentemente a TIR dos projetos.

Fonte: BNDES, ANEEL. Análise: CAPITAL INVEST. OBS: Parâmetros, corrigidos pelo IGPM, com referência a PROINFA. TIR estimada, baseada num modelo financeiro. CapEx informado nos leilões de 2014 e 2015 ajustado (aumentado), vs. o valor informado à Aneel para estimar de forma conservadora a TIR dos projetos



OS PRINCIPAIS RESPONSÁVEL PELO AUMENTO DOS PREÇOS NOS ÚLTIMOS LEILÕES SÃO BNDES, DESVALORIZAÇÃO DO REAL E AUMENTO DOS JUROS



(*) A TIR dos projetos aumenta: pela piora das condições de financiamento para preservar o custo de capital do acionista, e b) pelo aumento da TIR do acionista.

(**) aumento do risco ou da retorno de alternativas com menos risco, aumenta o retorno exigido pelo acionista

(***) Pela menor concorrência nos leilões

(****) 30% aprox. do custo dos equipamentos está indexado al dólar.

OBRIGADO!

www.capitalinvest-group.com

CAPITAL INVEST

M&A Advisors

