



Alternativas de Estruturas de Financiamento e seus efeitos na obtenção de *funding* (algumas reflexões)





- **NECESSIDADES DA EMPRESA**
(confiabilidade/qualidade/preço)
- **OPORTUNIDADES DISPONÍVEIS**
(compra da energia x cogeração, tecnologias)
- **ESTRUTURA DE ALOCAÇÃO DE CAPITAL PARA O INVESTIMENTO**
(tipos de estrutura, percentuais de capital próprio/capital de terceiros, tipos de financiamento)



- **CORPORATIVA** (*Corporate Finance*)
 - ❖ Projetos de menor porte
 - ❖ Custos e garantias suportados pela empresa

- **TERCEIRIZAÇÃO** (*Outsourcing*)
 - ❖ Focalização no *core business*
 - ❖ Separação de riscos

- **CRIAÇÃO DE NOVA EMPRESA** (*Project Finance*)
 - ❖ Criação de SPE (Sociedade de Propósito Específico)
 - ❖ Projeto auto-sustentável
 - ❖ Separação de riscos



- **INVESTIMENTO COM CAPITAL PRÓPRIO**
(Custo de oportunidade)
- **INVESTIMENTO COM CAPITAL DE TERCEIROS**
 - ❖ Leasing
 - ❖ Financiamento a investimentos (BNDES-Finame/Finem, fundos regionais)
 - ❖ Financiamentos com recursos externos
 - ❖ FIDC
 - ❖ Project Finance



- **Disponibilidade de receitas em moeda estrangeira**
(torna mais fácil o uso de fontes externas)
- **Disponibilidade de garantias a oferecer**
(possibilidade de estruturas mais simples e baratas -- inclusive leasing)
- **Projetos de maior porte e elevado retorno**
(possibilidade de financiamento via emissão de papéis/mercado de capitais)
- **Indisponibilidade de garantias em projetos de maior porte**
(analisar alternativa de Project Finance)



- **Permite a compra do equipamento com menores impactos tributários e escriturais**

- **CARACTERÍSTICAS**
 - ❖ **Não incidência de IOF**
 - ❖ **Pagamento ao fornecedor à vista**
 - ❖ **Dedutibilidade das contraprestações como despesa (opção lucro real)**
 - ❖ **Valor: 100% do valor do bem**
 - ❖ **Pode incluir despesas com instalação e início de funcionamento, tais como: transporte, seguros, impostos**
 - ❖ **Contraprestações: periodicidade negociável**
 - ❖ **Dificuldade de alteração posterior de condições**

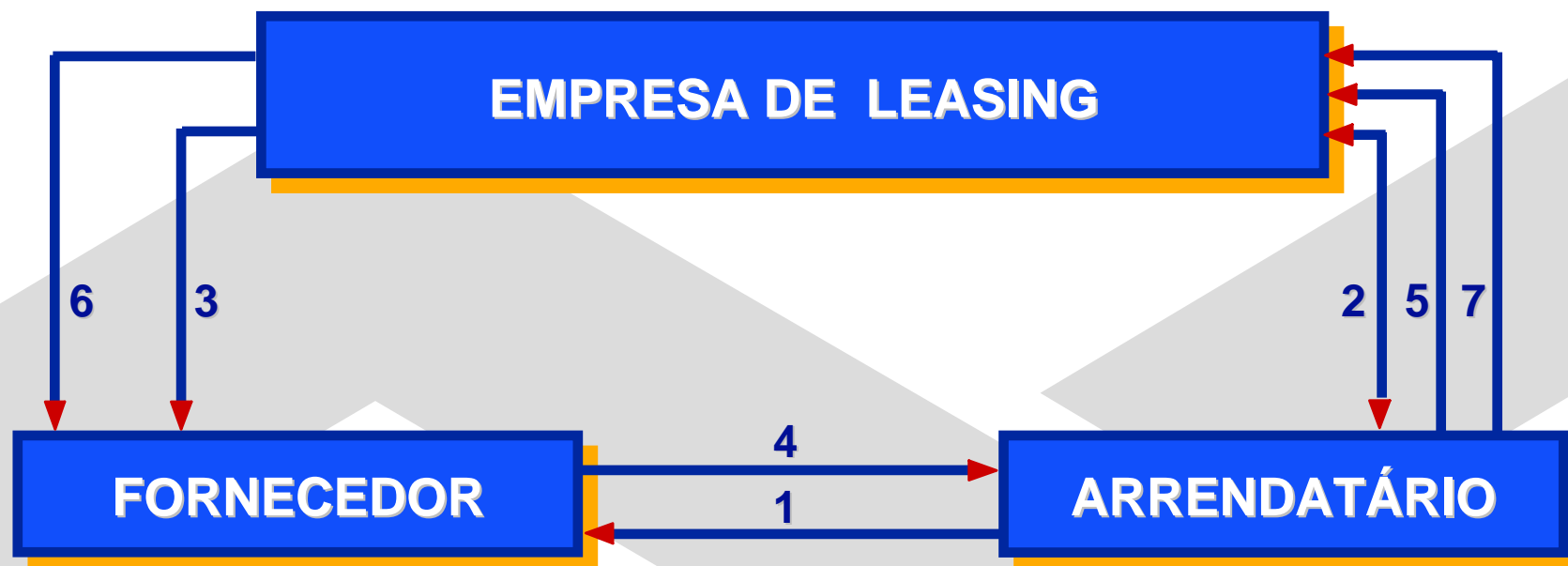


- **CONTRAPRESTAÇÕES:**
 - ❖ lançadas como aluguel normal (despesa operacional)
 - ❖ não há registro no ativo
 - ❖ não há registro no passivo
 - ❖ citar em nota explicativa

- **PAGAMENTO DO VRG:**
 - ❖ Antecipado ou Diluído: conta de provisão

- **AO EXERCER A OPÇÃO DE COMPRA**
 - ❖ Imobilizado

LEASING – Fluxograma



1. Escolhe o bem, negocia preço e condições
2. Assinam o contrato de leasing
3. Autoriza o faturamento e a entrega do bem
4. Fatura e entrega o bem

5. Entrega termo de recebimento e aceitação e nota fiscal.
6. Paga o valor do bem expresso na nota fiscal
7. Paga as contraprestações



bb.com.br

Mônica do Carmo Lopes Barros
mclbarros@bb.com.br