

GE Equipment Services



Negócios Nos Trilhos 2006

07 a 09 de Novembro



GE Equipment Services: **Transportes**

Soluções Integradas Para Equipamentos, Serviços e Informações em Transportes



Tecnologia Inovadora, Melhor Gerenciamento, Visibilidade da Carga

GE tem 1.6MM (3%) das Unidades de Transporte no Mundo
(7.000 funcionários & ativos de U\$17 bilhões no mundo)

Leasing: *Definições e Conceitos*

“Leasing (Arrendamento Mercantil) é uma transação onde o proprietário de um ativo (Arrendador) cede o direito de uso deste ativo a outra pessoa (Arrendatário) por um certo período de tempo.”

“Arrendar é um modo de ter sem comprar, dado o princípio que o lucro advem do uso do ativo e não de sua propriedade.”

(Eduardo Fortuna - “Mercado Financeiro”)

Leasing no Brasil: Modalidades e Critérios

Leasing Financeiro:

- É uma operação de financiamento
- Prazo mínimo é de dois ou três anos (dependendo da vida útil contábil do ativo)
- Arrendador tem a propriedade e a depreciação do ativo durante o prazo da operação
- Arrendatário contabiliza os pagamentos como despesa operacional dedutível
- O Valor Residual é Garantido e pré-determinado e, após seu pagamento, o Arrendatário tem a Opção de Compra
- No final da operação a propriedade é transferida do Arrendador para o Arrendatário
- Operação aparece como nota no balanço da Arrendatária (não existe ativo nem passivo)

Leasing Operacional:

- ⇒ • É um aluguel por prazo determinado
- ⇒ • Prazo mínimo de 90 dias independentemente do ativo
- ➔ • Arrendador tem a propriedade e a depreciação do ativo durante o prazo da operação
- ➔ • Arrendatário contabiliza os pagamentos como despesa operacional dedutível
- ⇒
 - Não há Valor Residual pré-estabelecido
 - Opção de Compra é sempre feita a preço de mercado do ativo no final do prazo do arrendamento
- ➔ • Operação aparece como nota no balanço da Arrendatária (não existe ativo nem passivo)

Leasing nos EUA: **Modalidades e Critérios**

Leasing Operacional (Operating / True Lease): A estrutura é considerada leasing operacional (off-balance sheet), se todas as 4 condições abaixo forem verdadeiras simultaneamente:

- 1 – Não há transferência de propriedade automática ao final do prazo do leasing (existe uma Opção de Compra verdadeira no final)
- 2 – A Opção de Compra não poderá ter um “preço de barganha” ou valor ínfimo
- 3 – O prazo da operação deverá ser inferior a 75% da vida útil econômica do bem
- 4 – A soma do valor presente das contraprestações não poderá exceder 90% do custo original do bem

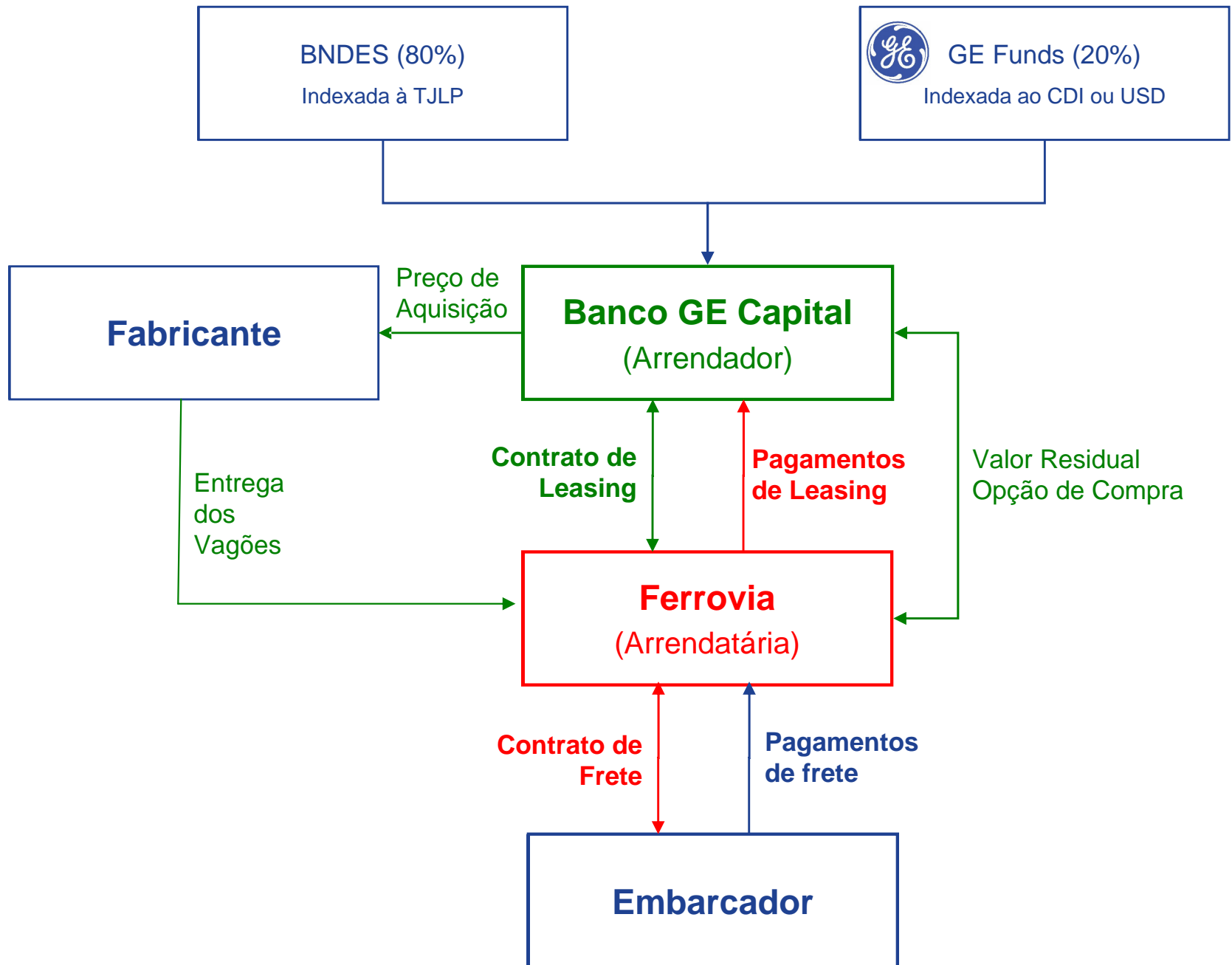
Leasing Financeiro (Finance / Capital Lease): se uma das condições acima não for verdadeira a operação será classificada de maneira semelhante a um empréstimo (on-balance sheet financing) de acordo com as práticas contábeis norte-americanas (USGAAP).

IMPORTANTE:

Classificações Brasileira e Americana são independentes

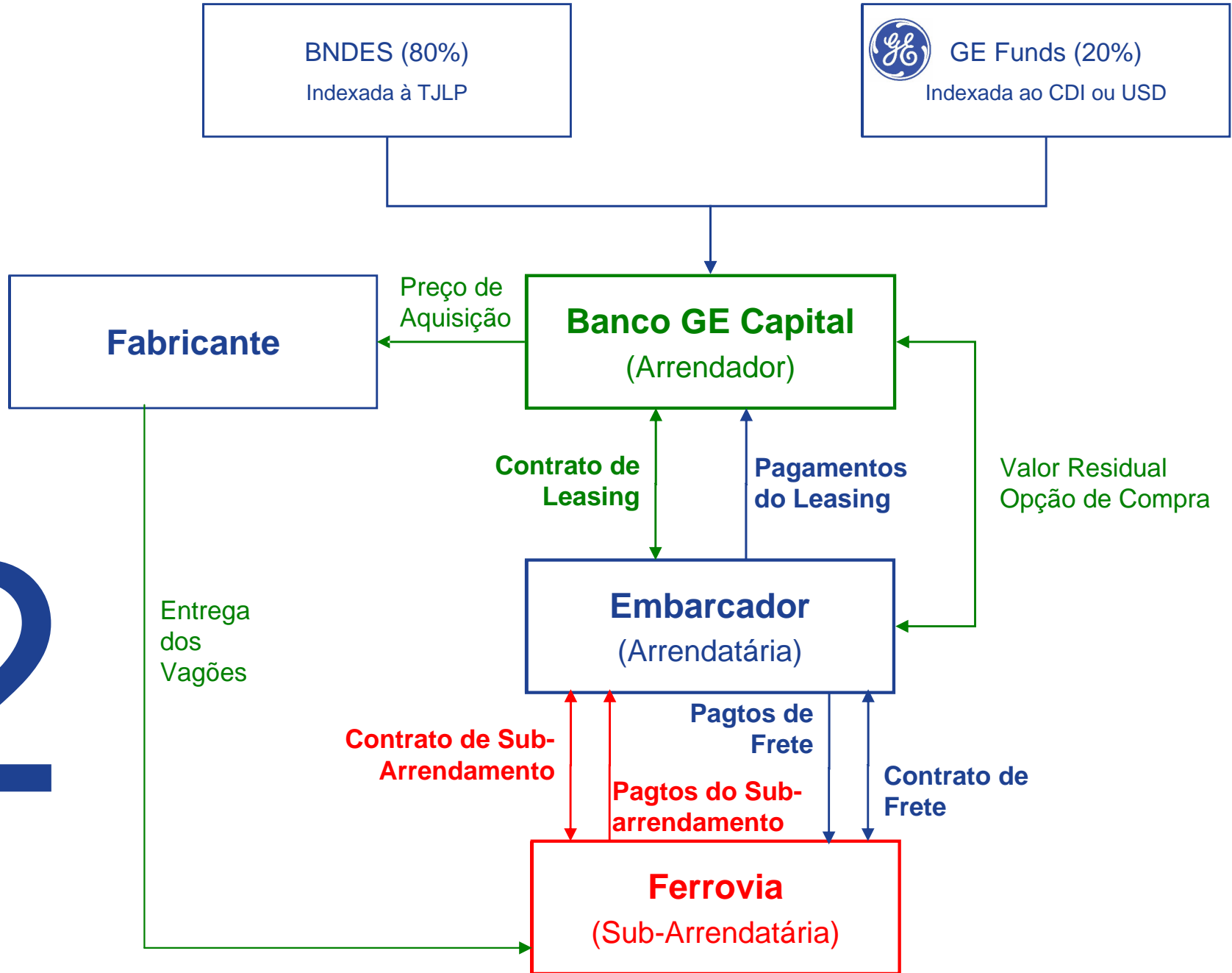
Leasing – Estrutura Básica No.1

1



Leasing – Estrutura Básica No.2

2



Leasing no Brasil: **Principais Vantagens**

- Propriedade dos ativos permanece com Arrendador ao longo da operação
- Pagamentos do leasing são considerados despesa operacional
- ISS incide sobre parcela de leasing – alíquota conforme sede do Arrendador
- Crédito de ICMS pode ser repassado à Arrendatária
- Funding do BNDES baseado no risco do Arrendador (GE) e não da Arrendatária
- Taxa Interna de Retorno competitiva em relação à outras alternativas de investimento de longo prazo

Leasing estruturado NÃO É mais caro que empréstimo

Leasing no Brasil: *Principais Desafios Enfrentados*

Questões Operacionais:

- Diversidade na Padronização de Equipamentos (bitolas, gabaritos, etc.)
- Concentração: Reduzido Número de Operadores Ferroviários
- Ausência de Informação e/ou Histórico sobre Mercado Secundário no Brasil

Questões Financeiras:

- Mercado de Capitais interno ainda em desenvolvimento
- Custo Financeiro local de longo prazo em Reais ainda elevado
- Financiamentos externos de longo prazo sem opção economicamente viável para hedge ponta-a-ponta (risco cambial)
- Ativos pertencentes às concessões são indisponíveis não permitindo refinanciamento através de “Sale and Leaseback”

Perspectivas: **Faz Sentido Investir No Setor?**

Cenário

- Petróleo em alta: pouca perspectiva de redução
- Fontes alternativas de energia: etanol e biodiesel crescendo
- Commodities agrícolas: posição competitiva excepcional
- Minérios e metalurgia: mercado global em expansão – China
- Transporte e Logística: maiores oportunidades de ganhos de produtividade
- Infraestrutura em desenvolvimento: alteração na matriz de transporte
- Risco Brasil em declínio: próximo ao *investment grade*



**Não Tem
Como
Não
Crescer!**

Brasil e GE = Crescimento e Desenvolvimento da Infraestrutura
Transporte, Energia, Tecnologia, Serviços Financeiros