



TERMELÉTRICA PERNAMBUCO III S.A.

CNPJ nº 10.502.676/0001-37 - NIRE 33.300.289.135

Código ISIN das Debêntures da Primeira Série: BRTEPEDBS009

Código ISIN das Debêntures da Segunda Série: BRTEPEDBS017

Código ISIN das Debêntures da Terceira Série: BRTEPEDBS025

Código ISIN das Debêntures da Quarta Série: BRTEPEDBS033

Material de Apoio a Assembleia de Debenturistas

Setembro de 2016

Nova Administração Profissional



Para fazer frente aos desafios dos ativos, os acionistas optaram por substituir a administração do projeto e do grupo com profissionais de mercado

Ricardo Sellos

CEO (não estatutário)
de Pernambuco III

Experiência Profissional:

1. Diretor da SENER
2. Superintendente da Camargo Corrêa
3. Gerente Geral da Duke Energy
4. Gerente Geral da ENRON

Formação: Engenheiro Mecânico (PUC-RJ) e MSc (IME) RJ

Rodrigo Fraga

CFO (não estatutário)
de Pernambuco III

Experiência Profissional:

1. Diretor de Corporate Finance e RI : OAS S/A
2. VP de Project Finance: Banco Citibank
3. VP de Project Finance: Standard Bank
4. Gerente de Mercado de Capitais: Banco ABC Brasil

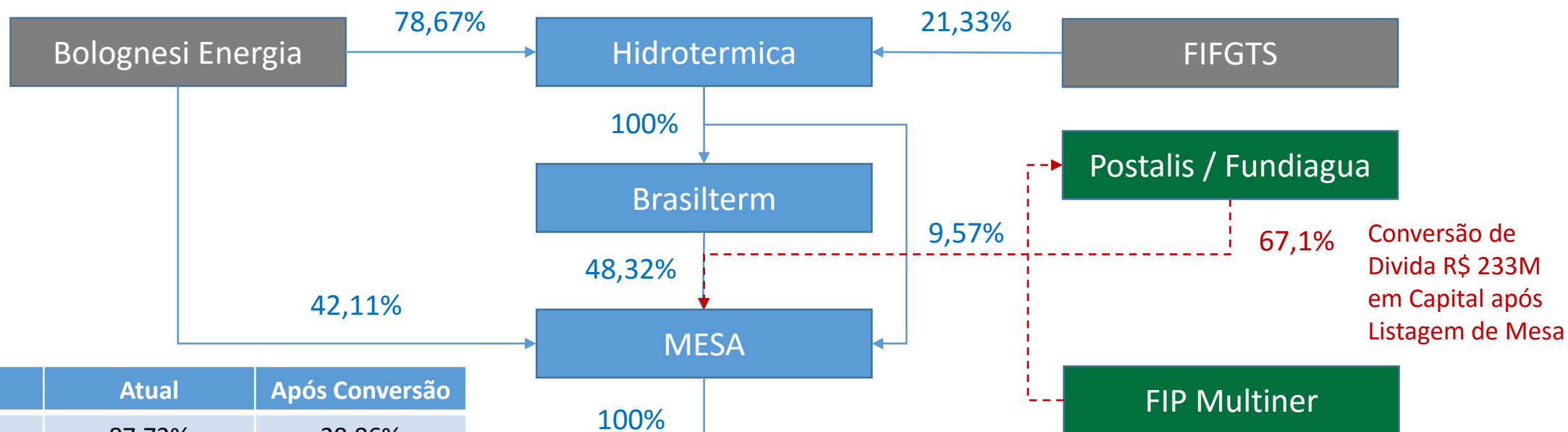
Formação: Administrador de Empresas (FEA-USP), Direito (PUCSP), MSc (Insper)

Jose Faustino

Diretor sem Designação (Estatutário)

Estrutura Acionária

Os acionistas de Pernambuco III possuem capacidade financeira. Contudo, qualquer aporte irá necessitar de tempo para aprovação em governança, e/ou eventual venda de outros ativos dos acionistas



	Atual	Após Conversão
Bolognesi	87,73%	28,86%
FIGTS	12,27%	4,04%
Postalis / Fundiagua / FIP Multiner		67,1%

Compromissos dos Sócios no Passado

Os acionistas tem suportado o projeto, apesar do desequilíbrio econômico-financeiro.

- **Partes Relacionadas (Aportes via Mútuo):**

- ✓ Bolognesi Energia S.A.: R\$ 4,6M
- ✓ Multiner S.A.: R\$ 26,7M

- **Aval em Capital de Giro:**

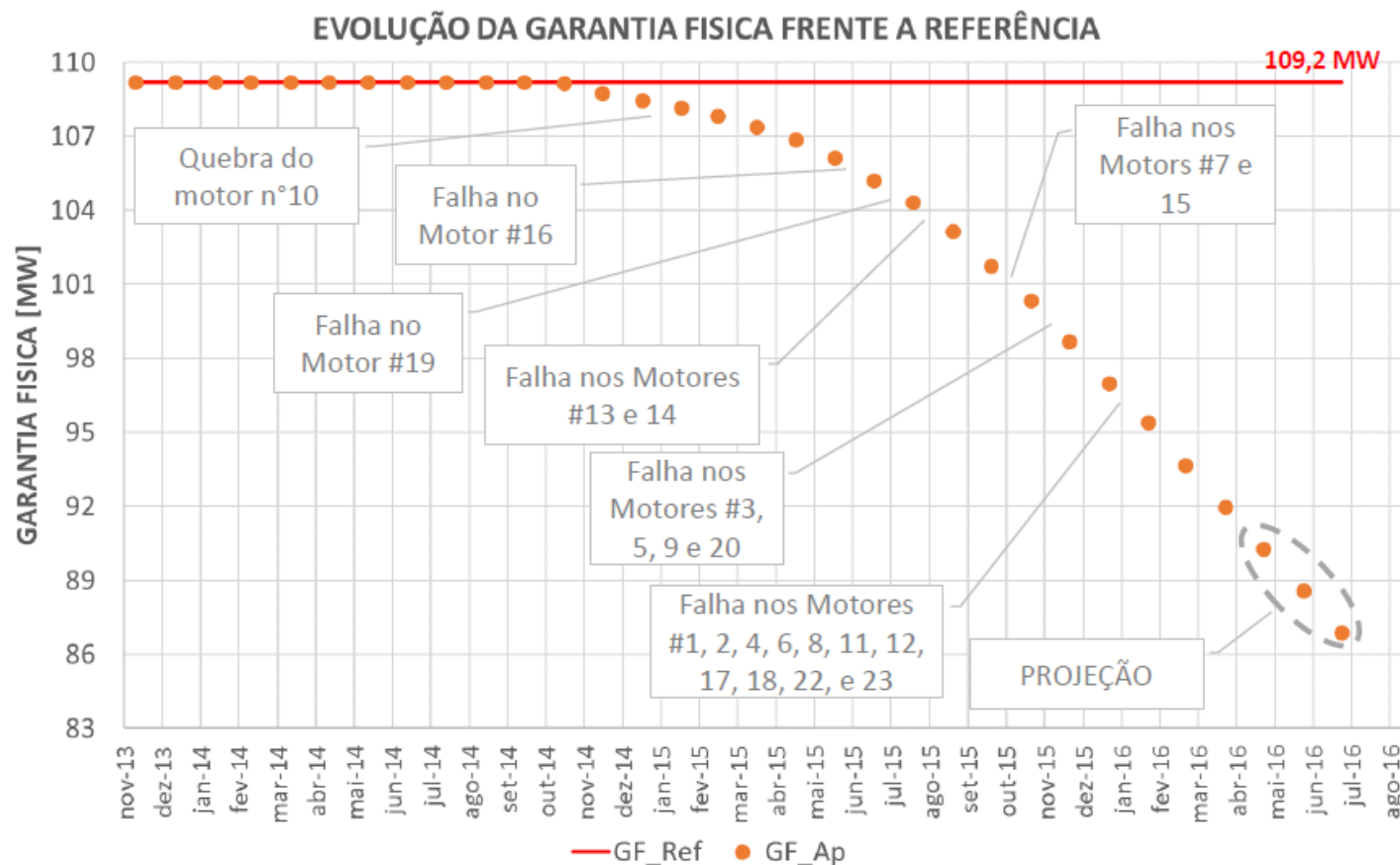
- ✓ Banco Itaú: R\$73 M

- **Aporte de Capital**

- ✓ R\$ 273M

Redução da Garantia Física Disponível

O Projeto foi demandado a despachar 2.192 mil MWh (CCEE) o que causou desgaste excessivo das máquinas, e necessidade de compra de R\$4,5M de lastro.



PROBLEMAS QUE CAUSAM FALHAS RECORRENTES NOS MOTORES

- P: Temperatura nos cilindros
C: Rompimento de anéis de fogo e/ou trinca de sedes das válvulas
I: Paradas constantes para reparo
- P: Carbonização das turbinas
C: Sistema ineficiente de lavagem
I: Redução de carga da unidade
- P: Falha das rodas compressoras dos turbocompressores
C: ligas metálicas incompatíveis com as condições atmosféricas operacionais corrosivas
I: Parada da unidade

- ✓ 14 motores estão com 12.000h e 16.000h, e 6 motores estão acima de 11.000h
- ✓ 1 overhaul em andamento (#23): 3% de avanço físico e 4% de avanço financeiro

Investimentos Necessários



A engenharia esta revendo orçamentos, mas a visão atual é de necessidade de investimento de ~R\$ 30 milhões até dezembro de 2017

R\$ mil	set-16	out-16	nov-16	dez-16	jan-17	fev-17	mar-17	abr-17	mai-17	jun-17	jul-17	ago-17	set-17	out-17	nov-17	dez-17
1. Necessidades para recuperação de confiabilidade	1.217	1.217	1.217	1.217	631	631	631	631	631	631	631	631	631	631	631	631
2. Overhaul	1.092	1.092	1.092	1.092	1.092	1.092	1.092	1.092	1.092	1.092	1.092	1.092	1.092	1.092	1.092	1.092
2.1. Mão-de-obra	388	388	388	388	388	388	388	388	388	388	388	388	388	388	388	388
2.2. Peças	704	704	704	704	704	704	704	704	704	704	704	704	704	704	704	704
3. Total Overhaul + Manutenção Confiabilidade	2.309	2.309	2.309	2.309	1.724	1.724	1.724	1.724	1.724	1.724	1.724	1.724	1.724	1.724	1.724	1.724

A companhia possuía em 30/6/2016: (i) R\$ 17,9 milhões em peças; e (ii) R\$ 2,5 milhões em conta reserva de overhaul. Dessa forma, a liquidez atual permite apenas realizarmos o overhaul de 4 máquinas em 2016.

Pleito de Reequilíbrio Econômico-Financeiro



O ajuizamento de uma ação contra a ANEEL, com pedido de liminar, busca garantir a não aplicação de multas, e assegurar o recebimento da Receita Fixa

- **Contexto:**

- ✓ Recebimento de notificação da ANEEL de pedido de esclarecimento

- **Pedido Liminar:**

- ✓ Não aplicação de penalidades/multas por não estar despachando a potência inflexível.

- **Mérito:**

- ✓ Alteração de CVU (overhaul e consumo maior de combustível)
- ✓ Reembolso pelo prejuízo passado

- **Valor da Causa:** R\$ 107.137.233,57

- **Expectativa de Término da Ação:** dezembro/2020

- **Risco no Caso de Perda da Ação:**

- ✓ Arcar unilateralmente com os ônus das manutenções preventivas e do maior consumo de combustível.
- ✓ Sucumbência de R\$ 21,5 milhões (equivalente a 20% do valor da causa)

Parcelamento do ICMS

O Projeto precisa honrar o novo parcelamento de ICMS sob pena de ter que pagar o saldo imediatamente, e sofrer execução fiscal com penhora de bens

- **Contexto:**

- ✓ ICMS sobre importação de óleo combustível, onde a empresa entendia ser de 7% e restou aplicada pela Fazenda Estadual 17%
- ✓ Após edição da Lei 15.616/2015 e Decreto 42.273/2015, as importações posteriores a 1º de outubro de 2015 passaram a ser tributadas com alíquota de 7%.

- **Valor do Débito de ICMS:**

- ✓ R\$ 39.991 mil atualizado para 12/08/2016 (R\$ 35.789 mil em 30 de junho de 2016)

- **Condição do Parcelamento:**

- ✓ Aprovamos nova proposta de parcelamento do ICMS por 60 (sessenta) meses junto a Fazenda Estadual
- ✓ **Pagamento de parcelas mensais de R\$ 666 mil corrigido por SELIC mensalmente**
- ✓ Primeiro vencimento em 31/agosto/2016

- **Penalidade no Caso de Descumprimento:**

- ✓ Execução Fiscal do saldo devedor, acrescido de multa e juros moratórios.

Fornecimento de Combustível com BP

O Projeto precisará continuar a gerar energia e manter condições atrativa de fornecimento com a BP. Dessa forma, os valores em aberto com BP precisam ser endereçados para continuar a gerar margem na operação.

- **Condições para futuro fornecimento:**
 - ✓ Inclusão do pagamento do combustível como item prioritário na cascata de pagamento das contas do Projeto;
 - ✓ Proposta de cronograma de pagamento para o saldo devedor;
 - ✓ Conforto com a capacidade de pagamento do Projeto;
 - ✓ Novação de todos os passivos (concordância de todos os credores de que o projeto esta adimplente após reestruturação).
- **Risco a ser Negociado:**
 - ✓ Variação do Spread dada variação do PLATTS
 - ✓ Possibilidade da BP ficar com o óleo, e precificar quando do uso do combustível
- **Oportunidade:**
 - ✓ Realocação de Riscos dará segurança de pagamento ao Projeto
 - ✓ Análise de Estruturas-0 de Hedge de Platts para Pré (com fornecedor vs. Mercado)
 - Entendimento junto ao regulador da possibilidade de despacho com lote mínimo assegurado

Linha de Capital de Giro do Banco Itaú



A Receita Variável a depender das condições de Câmbio e Preço de Óleo (Platts) pode não ser suficiente para saldar o principal da dívida com o Banco Itaú

- **Devedor:** Termelétrica Pernambuco III.
- **Saldo em Aberto em 30/6/2016:** R\$ 73 milhões (linha disponível de R\$ 75 milhões).
- **Avalistas Coobrigados:** (i) Ronaldo Marcelo Bolognesi; (ii) Hidrotermica S/A; e Grupo Bolognesi.
- **Garantia de Cessão Fiduciária:**
 - ✓ Direitos Creditórios referente a parcela de Receita Variável dos Contratos de Compra e Venda de Energia do Devedor.
- **Desafio:**
 - ✓ A receita variável (e fixa) precisa ser suficiente para cobrir custos operacionais e juros do capital de giro para que o Itaú mantenha a linha vigente.
- **Oportunidade**
 - ✓ Substituir as contas reservas do projeto por fiança bancária, e utilização dos recursos para pré pagar a linha de capital de giro (economizar com juros CDI e possibilitar início da amortização de principal)
 - ✓ Ofertar garantia bancária para BP para cobrir risco comercial, mas utilizar financiamento BP.

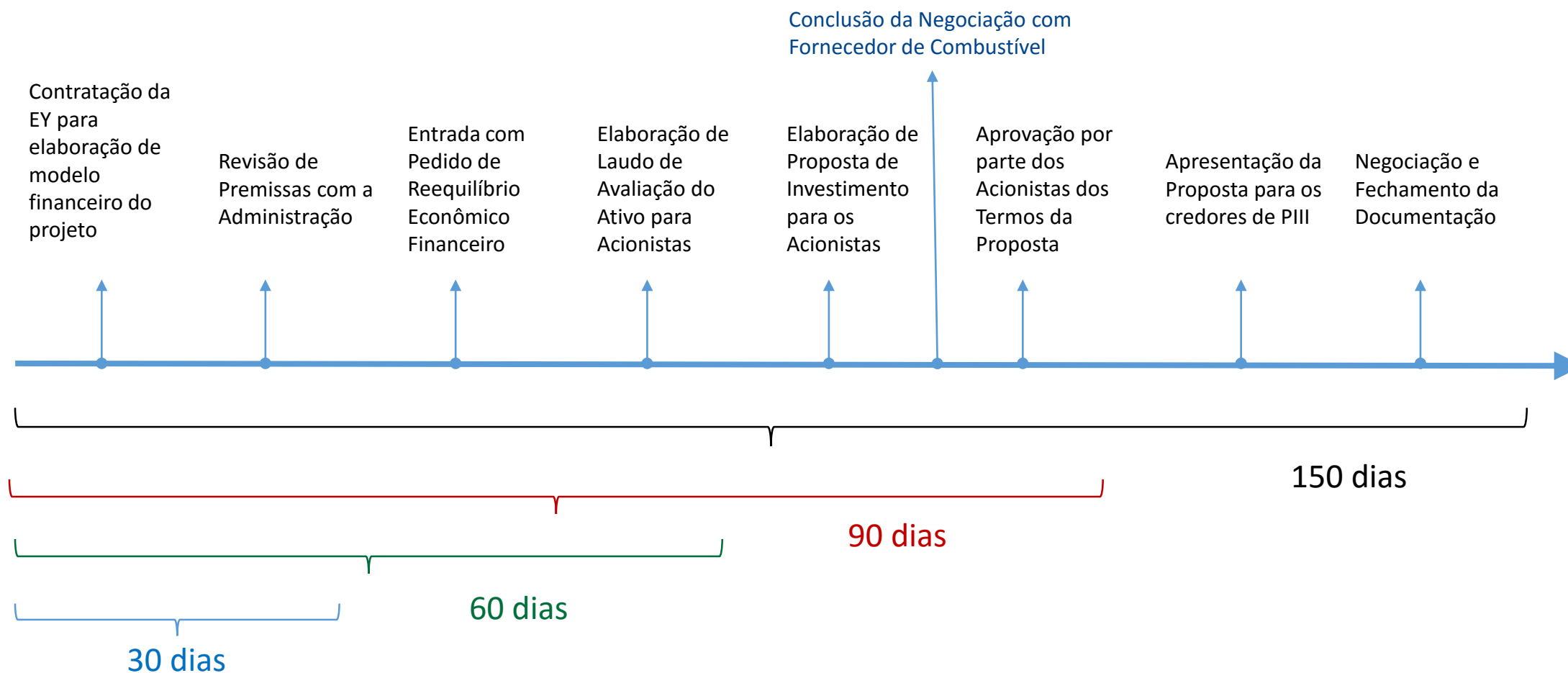
Outros Passivos em Negociação

O Projeto possui outros passivos quirografários que se não endereçados podem levar o projeto a insolvência.

- **Petrobras: R\$ 41,9 milhões**
 - ✓ **Explicação:** Valores em aberto decorrentes de fornecimento
 - ✓ **Plano de Ação:** Negociar prazo para pagamento
- **P&D: R\$ 16,8 milhões**
 - ✓ **Explicação:** Não pagamento dado falta de caixa no Projeto
 - ✓ **Plano de Ação:** Pagamento após reestruturação
- **Wärtsilä: R\$ 18 milhões**
 - ✓ **Explicação:** Valores controversos, dado inadimplemento por parte do fornecedor
 - ✓ **Plano de Ação:** Negociar compensação com valores a receber
- **Demais Fornecedores: R\$ 2,1 milhões**
 - ✓ **Explicação:** Não pagamento dado falta de caixa no Projeto
 - ✓ **Plano de Ação:** Negociar prazo para pagamento

Cronograma de Trabalho

A administração contratou a Ernst&Young para assessorar o grupo no diagnóstico do projeto, de modo a suportar a recomendação de investimentos aos acionistas, e propor nova estrutura aos credores de Pernambuco III



Proposta da Administração

Continuar os pagamentos dos credores das Debêntures, mas adiar a constituição de garantias adicionais e aportes adicionais dos acionistas por 90 (noventa) dias adicionais, quando será formalizada nova proposta da Administração

1. Debenturistas aprovarem a não declaração de vencimento antecipado das Debêntures, condicionado a continuidade dos pagamentos programados;
2. Debenturistas aprovarem o pagamento do parcelamento de ICMS (dentro do limite dos R\$ 1 milhão aprovado na última AGD);
3. Debenturistas aprovarem que caso o Banco Itaú substitua as contas reservas por fiança bancária, os recursos liberados serão utilizados para reduzir o saldo devedor do capital de giro (ajudará a economizar CDI, e aumentar capacidade de pagar principal); e
4. Debenturistas aprovarem a postergação da constituição de garantias adicionais por parte dos controladores, dada a necessidade de entendimento e proposição de estrutura que atenda os Debenturistas, Banco Itaú, BP, demais fornecedores do projeto, e acionistas (controladores e minoritários).

Dados para Contato



Pernambuco III

Ricardo Sellos – CEO (não estatutário)

Fixo: (11) 4280 0901

Celular: (11) 99503 0697

ricardo.sellos@multiner.com.br

Pernambuco III

Rodrigo Fraga – CFO (não estatutário)

Fixo: (11) 4280 0901

Celular: (11) 99176 7265

rodrigo.fraga@multiner.com.br

Hidrotérmica

Marcia Takayanagi – CFO (não estatutário)

Fixo: (11) 4280 0901

Celular: (11) 97144 4634

marcia.takayanagi@bolognesienergia.com.br

Bolognesi Energia

Ricardo Pigatto - Diretor

Fixo: (11) 4280 0901

ricardo.pigatto@bolognesienergia.com.br

Bolognesi Energia

Chiara Bolognesi – Diretora

Fixo: (11) 4280 0901

chiara@bolognesienergia.com.br