

FIESP - Alternativas de financiamento para a energia solar fotovoltaica no Brasil

Palestrante: Edson Ogawa



Conteúdo

- 1. Banco Santander**
2. Breve Análise do Setor Solar Centralizado no Brasil
3. Alternativas de Financiamento

Banco Santander

Apoio Histórico a Infraestrutura no Brasil

- ✓ Mais de **R\$200 bilhões** de **Investimentos** em projetos contaram com o apoio do Santander
 - ✓ Mais de **R\$1 bilhão** de **Capital Próprio investido** em projetos de energias renováveis
- ✓ Mais de **200 projetos¹ assessorados** nos últimos 8 anos
 - ✓ **15 anos** de **atuação** em Project Finance no Brasil



+7,0GW de projetos eólicos assessorados
Aprox. R\$35,0bi em investimentos



+900MW de projetos solares assessorados
Aprox. R\$5,0bi em investimentos



+10 assessorias para leilões
+30 assessorias de financiamento
+21.000km de linhas
Aproxim. R\$20,0bi em investimentos



Atuação nos 3 principais *project bonds* de Óleo e Gás
Suporte ao maior investimento portuário das Américas – Prumo/Porto do Açu
Aproxim. R\$17,0bi em investimentos



+40 PCHs assessoradas no país
5 importantes UHEs (Santo Antonio, São Manoel, Rio Canoas, Jupiá/Ilha Solteira)
Aprox. R\$55,0bi em investimentos



+2,0GW de projetos Termelétricos
8 projetos assessorados/estruturados
Aproxim. R\$8,0bi em investimentos



Suporte do Santander para:
+20 rodovias (aprox. 8.100km)
5 projetos de mobilidade urbana



3 portos
2 aeroportos
1 hidrovia
1 álcoolduto
Aproxim. R\$62,1bi em investimentos



Banco Santander

Liderança em Project Finance no Brasil

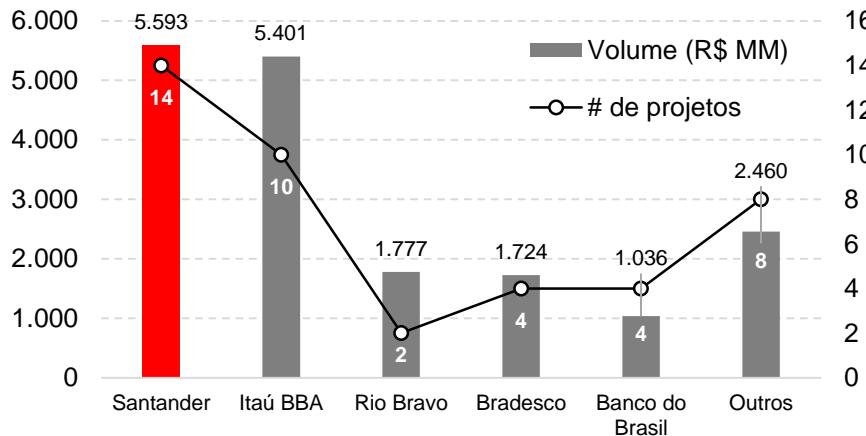
PF Brasil | Assessor Financeiro (2008-2015)

Rank	Advisor	BRL MM	# Projects	Mkt Share%
1	Santander	41.868	203	31%
2	Itaú BBA	23.546	96	18%
3	Banco do Brasil	14.858	53	11%
4	Bradesco	11.708	33	9%
5	BNP Paribas	7.831	10	6%

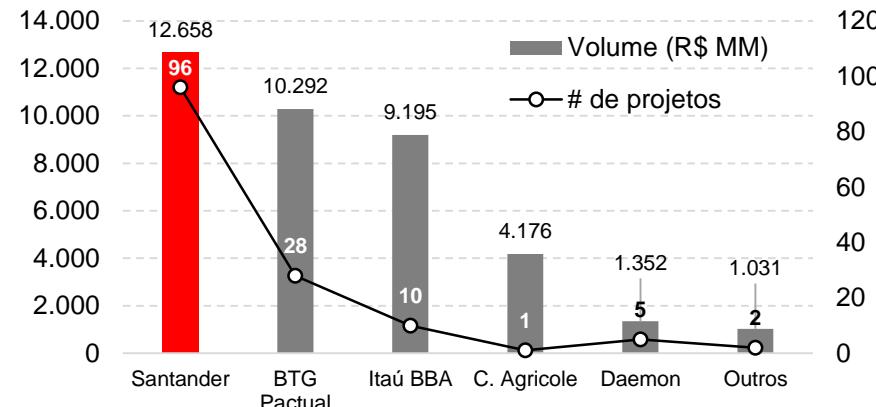
PF Brasil | Assessor Leilão (2008-2015)

Rank	Advisor	BRL MM	# Projects	Mkt Share%
1	Santander	59.366	217	29%
2	BTG Pactual	24.984	36	12%
3	Itaú BBA	23.832	41	12%
4	Rio Bravo	14.473	43	7%
5	Votorantim	10.975	9	5%

PF Brasil | Assessor Financeiro (2015)



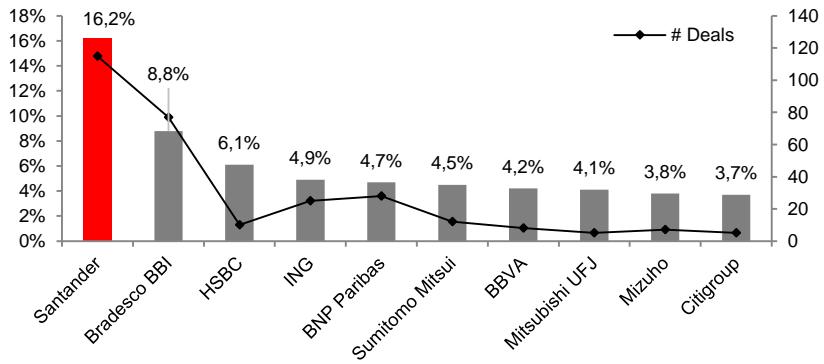
PF Brasil | Assessor Leilão (2015)



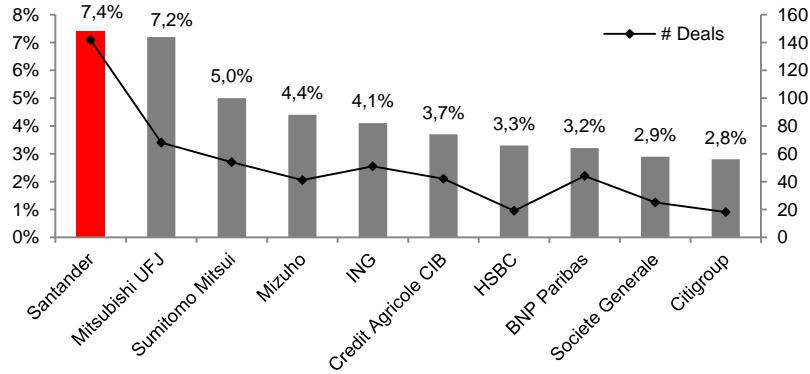
Banco Santander

E também Banco Líder em Renda Fixa na América Latina

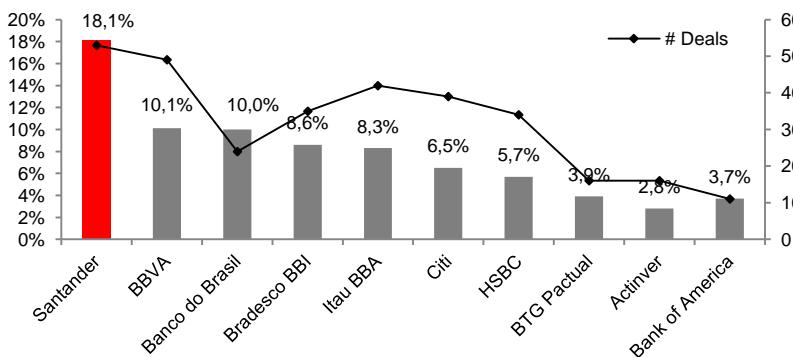
Project Finance (América Latina) – Dívida Estrut. (2015)



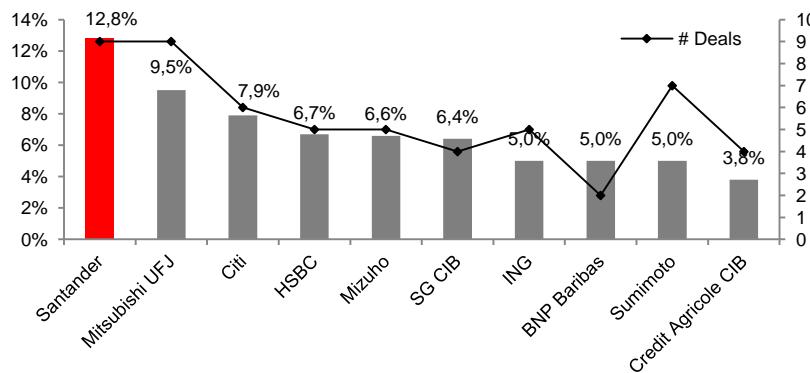
Project Finance (Américas) – Dívida Estrut. (2015)



DCM (América Latina) – Bonds (2015)

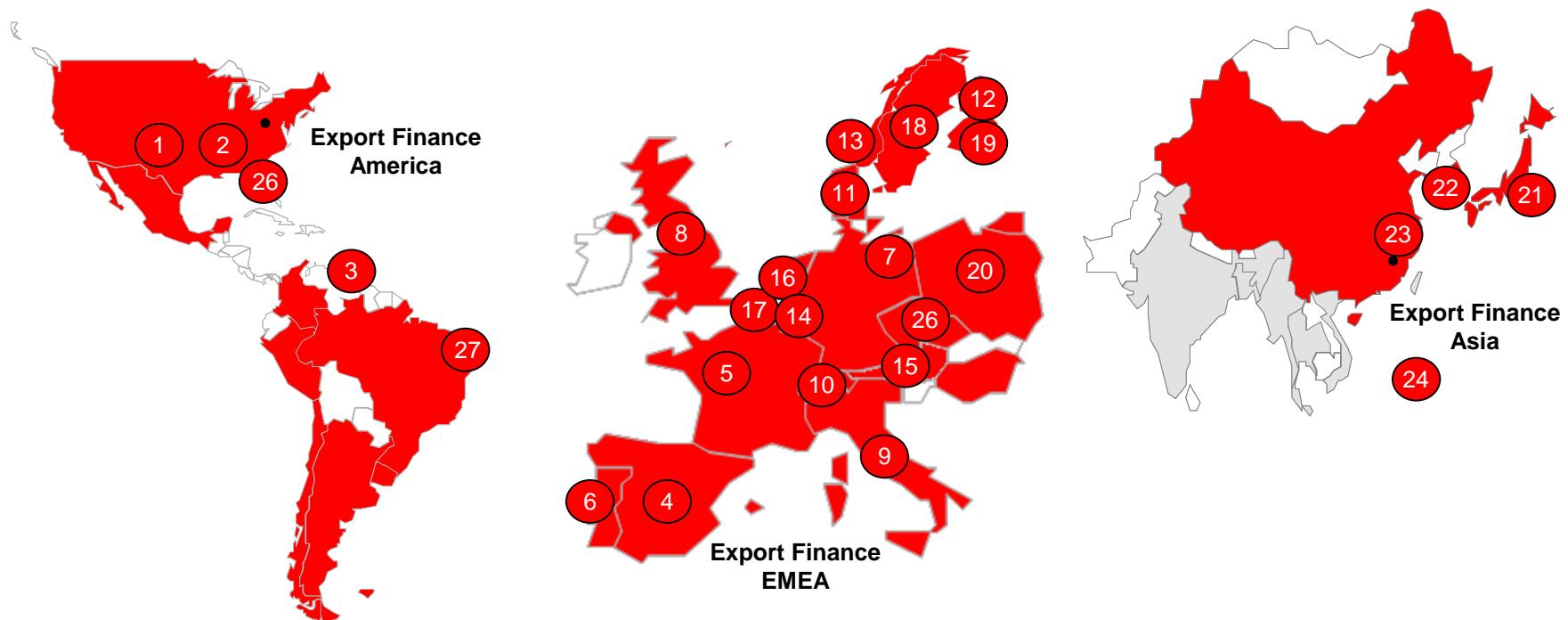


ECA (América Latina) – MLA



Banco Santander

Cobertura Global do Santander em transações com ECAs e MLAs



1. US EXIMBANK

2. IFC / IDB

3. CAF

4. CESCE

5. COFACE

6. COSEC

7. EULER HERMES

8. UK Export Finance

9. SACE

10. SERV

11. EKF

12. FINNVERA

13. GIEK

14. IEB

15. OeKB

16. ATRADIUS

17. ONDD

18. EKN

19. NIB

20. KUKE

21. JBIC/ NEXI

22. K-SURE / KEXIMBANK

23. SINOSURE / CEXIM

24. ADB

25. EGAP

26. MIGA

27. ABGF

Banco Santander

Foco Global em Energia Renováveis e Sustentabilidade

Santander no Mundo

- 🔥 **Eólica:** SAN participou no financiamento de diversos projetos eólicos, totalizando capacidade instalada de **13GW** e tendo subscrito mais de **€4,5 bi** em mais de 12 países. Primeiro projeto financiado em **1996**.
- 🔥 **Solar:** SAN financiou mais de **4.6GW** no setor solar centralizado (PV e CSP), tendo subscrito mais de **€3 bi** no setor fotovoltaico em mais de 10 países. Primeiro projeto financiado em **2007**.
- 🔥 **Equity:** investimento via equity em mais de **1,8 GW** nos setores solar e eólico em mais de 10 países
- 🔥 **Geração distribuída:** atuação também no financiamento de geração distribuída no setor solar (ex. case 30 mil domicílios no Reino Unido – Eaga)

EUA SUNPOWER 2014 Quinto Planta Solar de 135 MW na Califórnia US\$ 377,000,000 Estruturador Líder 	França sonnedix 2015 Projeto Eagle Refinanciamento de seis parques solares EUR 203,000,000 Estruturador Líder e Fiador 	UK OCTOPUS INVESTMENTS 2015 Projeto Windsor Refinanciamento de ativos solares de 522 MW GBP 400,000,000 Estruturador Líder e Provedor de Hedge 	Espanha FCC PleniumPartners 2015 Projeto Enerstar Empréstimo Ponte para parque solar de 50 MWp EUR 123,000,000 Estruturador Líder 	EUA TENASKA 2014 Imperial Solar Energy Center West Planta Solar de 150 MW na California US\$ 450,000,000 Estruturador Líder 
---	--	---	--	---

Banco Santander

Foco Global em Energia Renováveis e Sustentabilidade

Santander no Mundo

Portugal 2008  Amper Solar – Moura Planta Solar de 46 MW EUR 208,000,000 Estruturador Líder 	Espanha 2009  Projeto Solar 16 MW Desenvolvimento de plantas solares EUR 76,000,000 Estruturador e Coordenador Líder 	Espanha 2009  Palma-Saetilla-Majada CSP de 150 MW EUR 540,000,000 Estruturador Líder 	EUA 2010  Avenal Solar Planta Solar de 45 MW na Califórnia US\$ 186,000,000 Estruturador Líder 	EUA 2011  Desert Sunlight Planta Solar de 550 MW na Califórnia US\$ 1,779,000,000 Estruturador Líder 
EUA 2013  Borrego Planta Solar de 27 MW na Califórnia US\$ 85,700,000 Estruturador Líder e Coordenador 	UK 2014  SunEdison Empréstimo Ponte para Plantas Solares com 50 MWp GPB 40,000,000 Estruturador Líder e Coordenador Líder 	EUA 2015  Mustang Planta Solar de 100 MW na Califórnia US\$ 313,000,000 Estruturador Líder 	EUA 2015  Springbok Planta Solar de 107 MW na Califórnia US\$ 313,000,000 Estruturador 	UK 2015  Projeto Seasons Financiamento de projeto com 365 MWp GPB 313,500,000 Coordenador Líder 

Banco Santander

Réplica Modelo Global no Brasil... porém com potencial consideravelmente maior

Santander Brasil

🔥 **Eólica:** SAN atua ou atuou como assessor exclusivo em mais de 240 projetos eólicos, totalizando capacidade instalada de 7GW e já participou no financiamento de 5GW no setor. Primeiro projeto financiado em **2005**.

- Reconhecimento internacional, com 3 prêmios para projetos eólicos estruturados pelo Banco;
- O Santander foi o Coordenador Líder das 3 primeiras emissões de Debêntures de Infraestrutura do setor eólico distribuídas a mercado.
- Financiamento estruturado com diversas fontes de financiamento (BNDES, BNB, Sudene, ECAs)

🔥 **PCHs:** assessoria e estruturação de mais de 40 pequenas centrais hidroelétricas, totalizando **900MW** de capacidade instalada, incluindo 2 financiamentos de portfólio

🔥 **Equity:** investimento via equity em mais de **600 GW** no setor eólico

🔥 **Solar:** SAN assessoria mais de **900MW** no setor solar de projetos com energia vendida nos LERs de 2014 e 2015

🔥 **Geração distribuída:** desde 2013 o Santander financia sistemas fotovoltaicos para Micro e Mini Geração Distribuída concedendo um volume de crédito de aprox. **R\$ 19 milhões até Maio de 2016, com 139 parcerias formalizadas.**

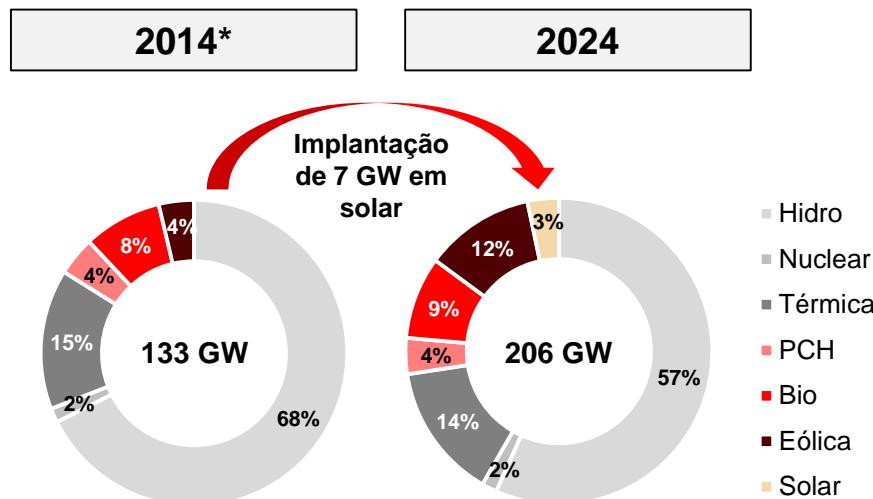
Conteúdo

1. Banco Santander
- 2. Breve Análise do Setor Solar Centralizado no Brasil**
3. Alternativas de Financiamento

Setor Solar Centralizado no Brasil

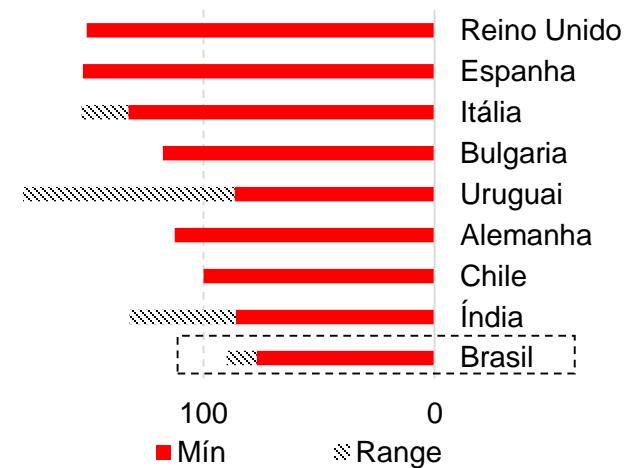
Pipeline e Perspectivas

Evolução da Capacidade Instalada (PDE 2024)



- Aumento de 7 GW da capacidade instalada até 2024
- A previsão de projetos em operação em 2024 inclui, além da capacidade já contratada nos 3 leilões de reserva (2,65 GW), a contratação de mais de 4,3 GW, o que significa **870 MW leiloados anualmente** até 2021 (considerando 3 anos até CoD em 2024)

Preço solar (US\$ / MWh)

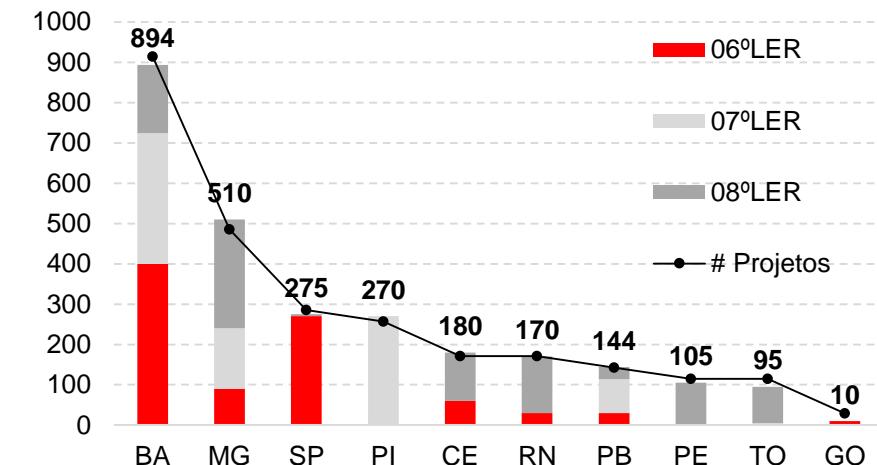
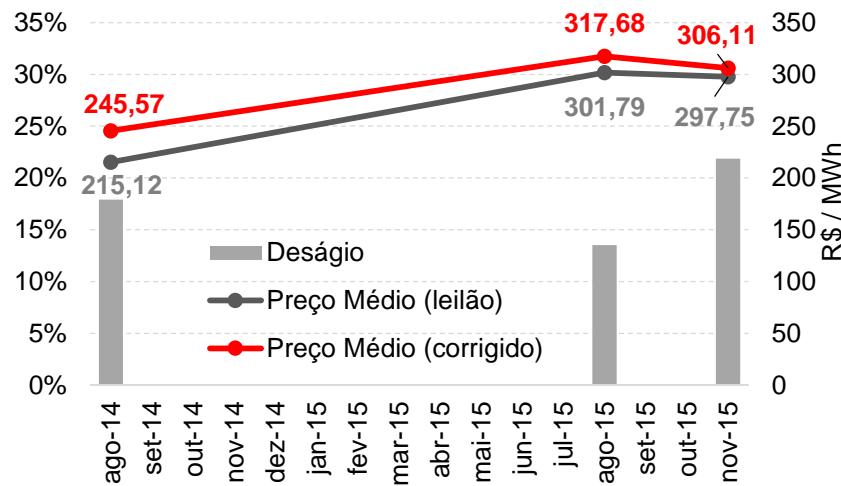


- Muito embora o preço da energia solar seja superior ao de outras fontes de energia, o Brasil ainda possui um dos preços do MWh (em dólar) mais competitivos do mundo

Setor Solar Centralizado no Brasil

Histórico Leilões

Ambiente Regulado (PV Solar – 2,65 GW)¹



- **6º LER (LER/2014) – 31 projetos: (105 rodadas)**
 - 889,7 MW (202,3 MWm)
 - Preço-teto: R\$ 262 / MWh
 - R\$ 200,82 – 220,80 / MWh
 - US\$ 82 – 90 / MWh²
- **7º LER (1º LER/2015) – 30 projetos:**
 - 833,8 MW (232,9 MWm)
 - Preço-teto: R\$ 349 / MWh
 - R\$ 296,00 – 305,51 / MWh
 - US\$ 84 – 87 / MWh²
- **8º LER (2º LER/2015) – 33 projetos:**
 - 929,3 MW (246 MWm)
 - Preço-teto: R\$ 381 / MWh
 - R\$ 290,00 – 302,90 / MWh
 - US\$ 77 – 80 / MWh²

- **1º leilão, incerteza s/ fornecimento local, risco financiamento, câmbio R\$/US\$ volátil, players internacionais, COD out/17**
- **Incerteza s/ fornecimento local, risco financiamento, competição com projetos do LER/14, repetição de vencedores. COD ago/17**
- **Maior prazo para estabelecimento de fornecedores locais, possíveis ganhos de sinergia, entrada de novos players, COD Nov/18**

Setor Solar Centralizado no Brasil

Principais Investidores

Maiores Vencedores em Leilões (MW Nominal) – mais de 75% são investidores estrangeiros

Player	País	6º LER (Out/14)	7º LER (Ago/15)	8º LER (Nov/15)	Total	Comentários
		210 MW	410 MW	-	620 MW	<ul style="list-style-type: none"> Grupo Italiano com forte atuação no setor de energia. Possui 710 plantas de energia renovável em 16 países, somando uma capacidade instalada de 10,5 GW
		90 MW	150 MW	90 MW	330 MW	<ul style="list-style-type: none"> Grupo canadense com subsidiárias em 20 países. Além de desenvolver projetos, é também fornecedora de painéis solares. Possui um pipeline de projetos com um total de 13,5 GW de capacidade instalada
		270 MW	-	-	270 MW	<ul style="list-style-type: none"> Grupo espanhol com atuação em diversos setores, incluindo linhas de transmissão, ferrovias, telecomunicação, O&G e geração de energia. Especificamente em projetos solares, possui mais de 500 MW de capacidade instalada
		-	-	200 MW	200 MW	<ul style="list-style-type: none"> Empresa do grupo Engie presente em 4 continentes, com atuação principalmente na França, Índia, África e América Latina. Possui atualmente 1,3 GW em projetos solares em construção e/ou operação
		50 MW*	30 MW*	119 MW	199 MW	<ul style="list-style-type: none"> Empresa americana e presente em 35 países. Além de desenvolver projetos, também produz painéis fotovoltaicos e efetua O&M de plantas solares. Administram mais de 1.000 usinas solares com potência total superior a 3,2 GW. Possui também 8,0 GW de projetos em desenvolvimento em diversos países. Em 2016, protocolou pedido de proteção contra falência (Chapter 11)
		150 MW	-	-	150 MW	<ul style="list-style-type: none"> Companhia espanhola que desenvolveu mais de 532MW nos 5 continentes. Atualmente possui um pipeline de projetos de aproximadamente 4,3 GW
  		120 MW	244 MW	520 MW	884 MW	<ul style="list-style-type: none"> Dentro os outros vencedores dos leilões estão players como Kroma, Renova, Gestamp, SER, Steelcon/Soliker, Gransolar, Rio Alto, European Energy, etc.

Setor Solar Centralizado no Brasil

Principais Fornecedores

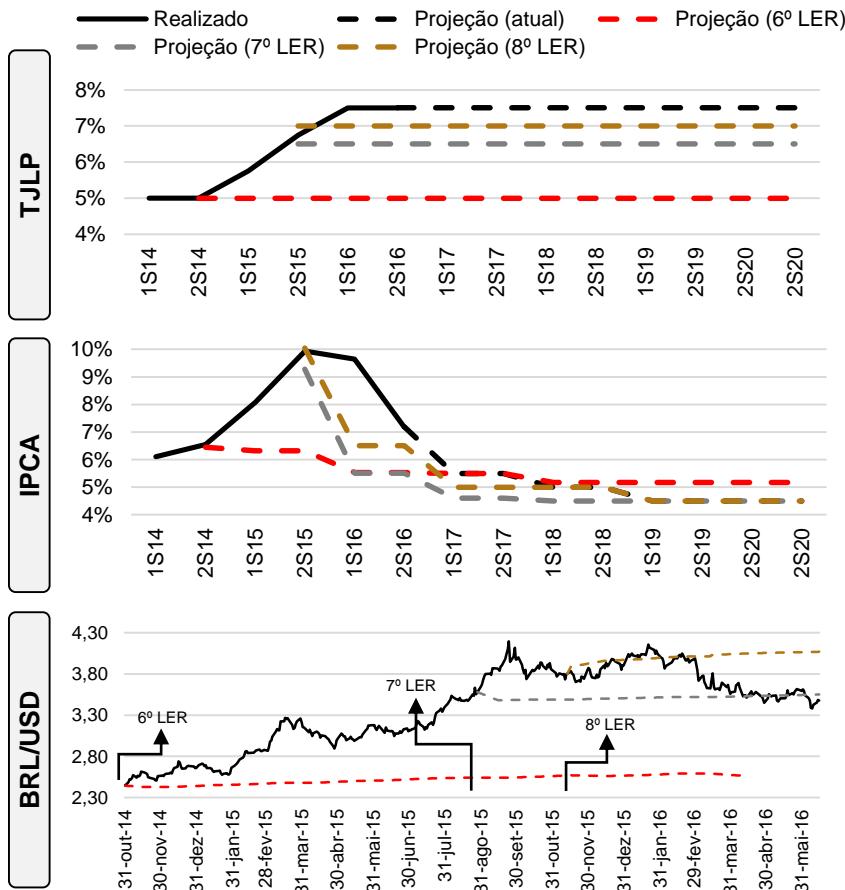
Potenciais Fornecedores Estrangeiros para o Mercado Brasileiro

Player	País	Comentários
 Canadian Solar	 	<ul style="list-style-type: none">▪ Fundada em 2001, o grupo possui ações negociadas na Nasdaq e subsidiárias em 20 países. Nos últimos 15 anos o grupo vendeu mais de 70 milhões de módulos, somando um total de 15 GW.▪ Em evento ocorrido dia 17 de junho de 2016 em São Paulo, a companhia anunciou o investimento de BRL 80 MM na fábrica da Flextronics em Sorocaba. A capacidade de produção será de 350 MWp ao ano com previsão de inicio de operação em setembro de 2016 (Canal Energia).
		<ul style="list-style-type: none">▪ Com ações negociadas na bolsa de Hong Kong, o BYD é um grupo que atua nos setores de Energia, Automotivo, TI e iluminação. Atualmente é um dos maiores produtores do mundo de sistemas fotovoltaicos.▪ A companhia possui uma montadora de ônibus elétricos em Campinas. Anunciaram no final de 2015 que pretendem investir BRL 150 MM e utilizar o mesmo complexo para iniciar a produção de painéis solares (Exame)
		<ul style="list-style-type: none">▪ Com ações negociadas na Nasdaq, a JA solar é líder mundial na produção de células fotovoltaicas. A companhia possui uma capacidade de produção de 4,0 GW e já vendeu o equivalente a 15 GW em capacidade instalada.
		<ul style="list-style-type: none">▪ Com ações negociadas na NYSE, a Jinko solar é uma das líderes globais na indústria de energia solar fotovoltaica. A companhia possui uma capacidade de produção anual de 1,8 GW em módulos fotovoltaicos e atualmente é a 4ª maior produtora mundial de módulos cristalinos.▪ O grupo anunciou em 2015 que paralisou o plano de construir uma planta de painéis solares no Brasil (PV Mag.)
		<ul style="list-style-type: none">▪ Fundada em 2005, o grupo possui atuação em mais de 10 países. A ET Solar possui mais de 5 GW de painéis instalados em todo o mundo.▪ No final de 2015 a companhia anunciou uma parceria com a WEG para oferecer soluções para projetos solares no Brasil utilizando a subsidiária da ET Solar no Chile. (Exame)
		<ul style="list-style-type: none">▪ Com ações negociadas na NYSE, o grupo possui uma capacidade de produção de 2,45 GW. Desde sua fundação, já vendeu mais de 65 milhões de painéis solares (equivalentes a 15 GW) para 90 países.
		<ul style="list-style-type: none">▪ Com capital aberto na Nasdaq, a companhia já produziu mais de 100 milhões de módulos, totalizando mais de 10 GW de capacidade instalada em diversos países.
		<ul style="list-style-type: none">▪ Primeira grande indústria de painéis solares do país, com capacidade de produção de 2.000 painéis solares ao dia, mais de 180MW ao ano. De acordo com o site da companhia, possui o Código Finame de módulos fotovoltaicos.

Setor Solar Centralizado no Brasil

Evolução Macroeconômica desde os Leilões

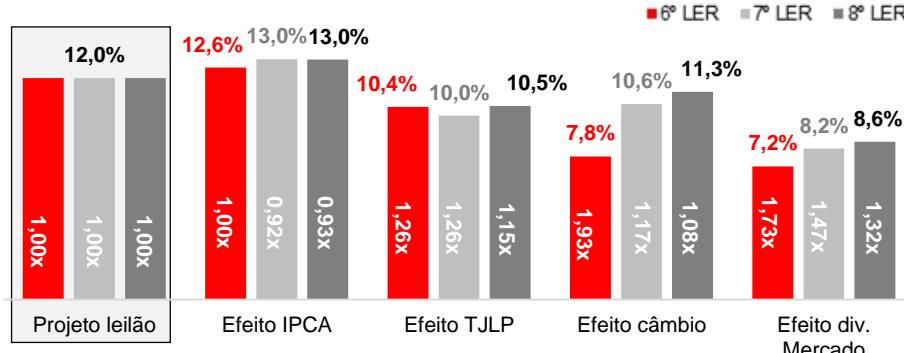
Deterioração dos índices macroeconômicos



Quais as consequências no retorno dos projetos?

Fator	Impacto TIR	Comentário
↑ TJLP	↓	▪ No caso de projetos financiados pelo BNDES, aumentos na TJLP impactam em menor alavancagem e maior custo financeiro (consequentemente menor TIR)
↑ IPCA	↑	▪ Como receitas e custos são indexadas por inflação (e projetos tem EBITDA positivo) e o financiamento muitas vezes não, quanto maior inflação maior TIR
Volatilidade câmbio BRL/USD	?	▪ Principalmente para os participantes do 6º e do 7º LER, o impacto para os players que não fizeram hedge cambial pode ser desastroso
Substituição BNDES por Mercado	↓	▪ O custo exigido pelo mercado será, evidentemente, superior ao do BNDES, assim o projeto consegue tomar menos dívida (e mais cara), que reduz a TIR

TIR Real – Fluxo de Caixa Livre Acionista (%) e Equity (x)¹



Conteúdo

1. O Banco Santander
2. Breve Análise do Setor Solar Centralizado no Brasil
- 3. Alternativas de Financiamento**

Alternativas de Financiamento

Principais Características

	Curto Prazo	Longo Prazo				
	Banco Comercial	BNDES *	BNB **	Mercado Capitais	Multilaterais	ECAs
Moeda	BRL	BRL	BRL	BRL	USD, EUR ou BRL	USD
Indexação Juros	CDI+	TJLP+	11,18%-12,95%	IPCA+	Libor+ ou CDI+	Libor+ ou CIRR
Prazo (anos)	0,5 - 2	16 - 18	Até 20	10 - 14	12 - 15	Até 18
Amortização	Bullet	SAC ou Price	Customizado	Customizado	Customizado	Customizado
Particip. Máxima	< Longo Prazo	Até 70% financiáveis	Até 60% projeto	n.a. (impacto rating)	Média de 25%	85% importado + 30% local
ICSD Mínimo	-	1,20x ou 1,30x (TIR)	TBD	1,20-1,30x (rating)	1,20x P90 1,00x P99	1,20x - 1,30x
Pros	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Permite início construção enquanto dívida longo prazo é estruturada ▪ Custo e prazos atrativos em relação às demais fontes 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Custos e prazos mais competitivos em relação às demais fontes 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hedge natural receita ▪ Sem restrição importado ▪ Isenção impostos ▪ Agilidade estruturação 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sem restrição importado ▪ Isenção impostos ▪ Customização pagamento 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cobertura risco político e comercial ▪ Participação como garantidor/lender ▪ Não onera limites em bancos
Cons	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Custo CDI+ ▪ Necessidade horizonte definido take out 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Regras FINAME e obrigação de nacionalização 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dificuldade confirmação da não existência de similares nacionais 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Custo ▪ Profundidade e liquidez ▪ Sem precedentes de PV 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Custos swap e garantias para o hedge provider ▪ Restrição origem equipamento (Made In / Made By) 	

Alternativas de Financiamento

Termos e Condições

Principais Termos e Condições das Principais Alternativas de Financiamento

Garantias	<ul style="list-style-type: none">▪ Até Completion Financeiro: Fiança Corporativa ou Bancária (MLAs e ECAs podem trabalhar em estrutura limited ou non recourse)▪ Construção + Operação: (1) Penhor ou Alienação Fiduciária <u>Ações</u>, (2) Penhor ou Cessão Fiduciária dos Direitos da <u>Autorização do MME</u>, (3) Cessão Fiduciária <u>Recebíveis</u>, (4) Penhor ou Cessão Fiduciária dos Direitos Creditórios dos <u>Principais Contratos</u>, (5) Penhor ou Alienação Fiduciária dos <u>Equipamentos</u>, (6) Cessão Fiduciária <u>Contas Reserva</u> (Serviço Dívida e O&M)
Condições Precedentes	<ul style="list-style-type: none">▪ Apresentação de 2 certificações independentes de dados solarimétricos e estimativa produção anual▪ Due Diligence Engenharia Independente (incluindo análise de Performance Ratio)▪ Assinatura Contratos Implantação e O&M em termos satisfatórios (performance bond, liquidated damages)▪ Mitigação do risco cambial (Capex e Opex, se houver)▪ Aporte equity upfront ou garantia robusto para aporte dos recursos▪ Obtenção Licenças ambientais e permissões (enquadramento aos P.E.)▪ Fundiária sem pendências

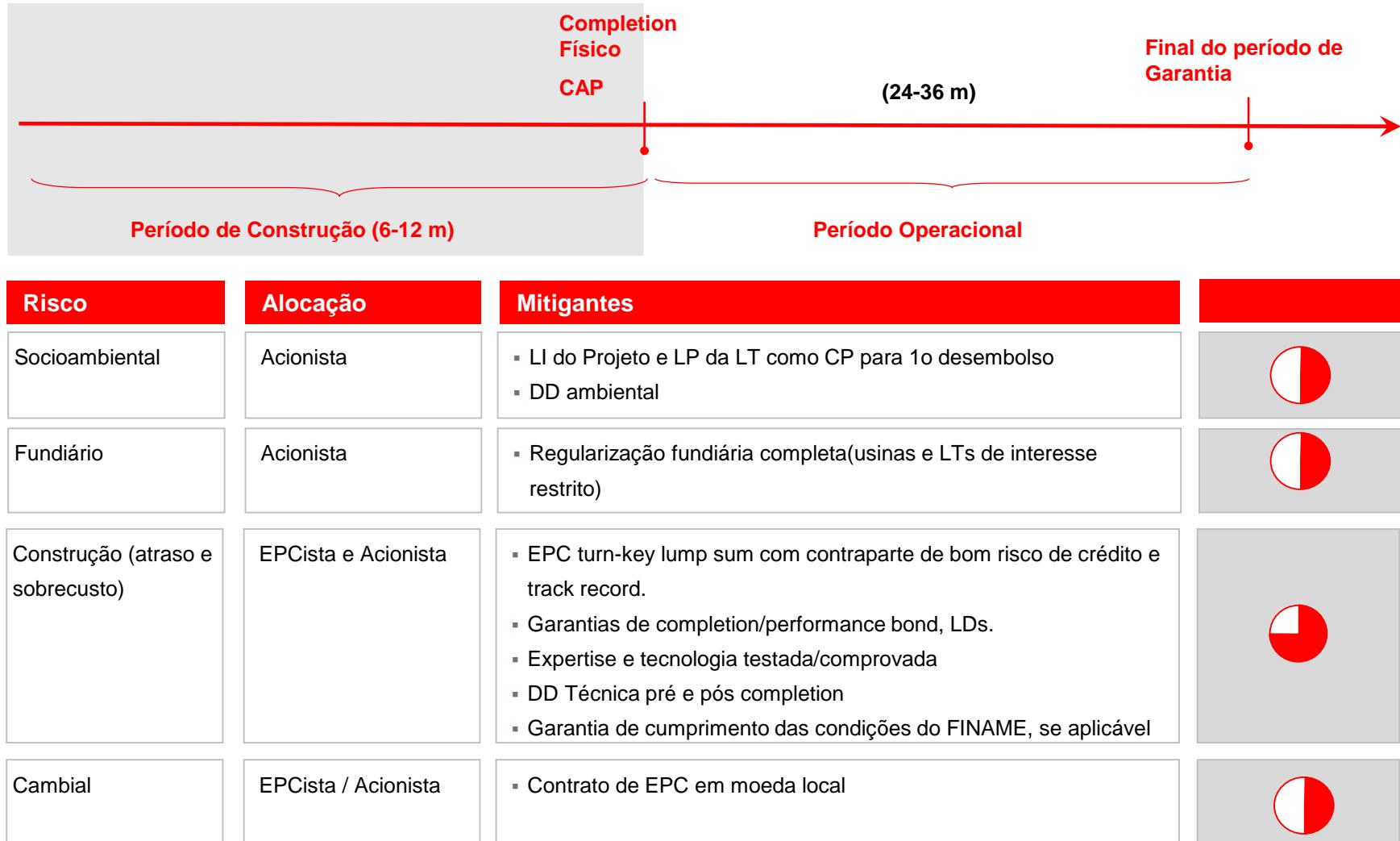
Alternativas de Financiamento

One-stop shop para o setor de energias renováveis

Produtos & Serviços	Breve descrição
Assessoria Financeira	<ul style="list-style-type: none">▪ Assessorar nossos clientes na decisão de investimento no pré-leilão e levantar o financiamento no pós-leilão com diversas fontes de financiamento▪ Liderança no ranking ANBIMA de assessoria financeira de projetos por 7 vezes desde 2008, alavancado pelo setor de energia
Empréstimo Ponte	<ul style="list-style-type: none">▪ Concessão de crédito de curto prazo durante a fase de construção dos projetos▪ Estruturador e Emprestador de mais de R\$ 3,5 bi para projetos renováveis nos últimos 5 anos
Fiança Completion	<ul style="list-style-type: none">▪ Emissão de garantia bancária assegurando a conclusão física e financeira dos projetos▪ Estruturador e Fiador de mais de R\$ 6,5 bi para projetos de geração nos últimos 5 anos, inclusive em estrutura non-recourse
Repasso BNDES	<ul style="list-style-type: none">▪ Repasse de recursos BNDES para financiamento de longo prazo▪ Repassador do 1º financiamento de longo prazo para o setor de renováveis no Brasil (Ventos do Sul)
Coordenação & Estruturação Debentures Incentivadas	<ul style="list-style-type: none">▪ Provedor de garantia firme, estruturador e garantidor para emissões de debênture incentivada▪ Coordenador Líder das três primeiras emissões de Debêntures de Infraestrutura do setor eólico distribuídas a mercado (Renova, Casa dos Ventos e Contour)
Estruturação ECA, Multilaterais	<ul style="list-style-type: none">▪ Atuar na estruturação de financiamento de projetos junto a ECAs e Multilaterais▪ Maior banco internacional no Brasil e líder na América Latina na estruturação de ECAs e MLAs. Relacionamento com mais de 27 ECAs/MLAs. No setor de energia, foi responsável em 2015 pela estruturação de operações com volume total de USD 889 milhões
Derivativos	<ul style="list-style-type: none">▪ Operações de hedge de moeda e taxa de juros▪ Top 3 bancos no mercado de FX (Spot e Derivativos) no Brasil, com exposição em Abr/16 somando R\$ 50 bilhões em derivativos e USD 105 bilhões em FX Spot
M&A	<ul style="list-style-type: none">▪ Assessoria para aquisição ou venda de empresas/projetos▪ Um dos maiores players de M&A no setor de energia brasileiro. Nos últimos 5 anos assessorou mais de 19 projetos, somando um volume de mais de USD 13 bilhões

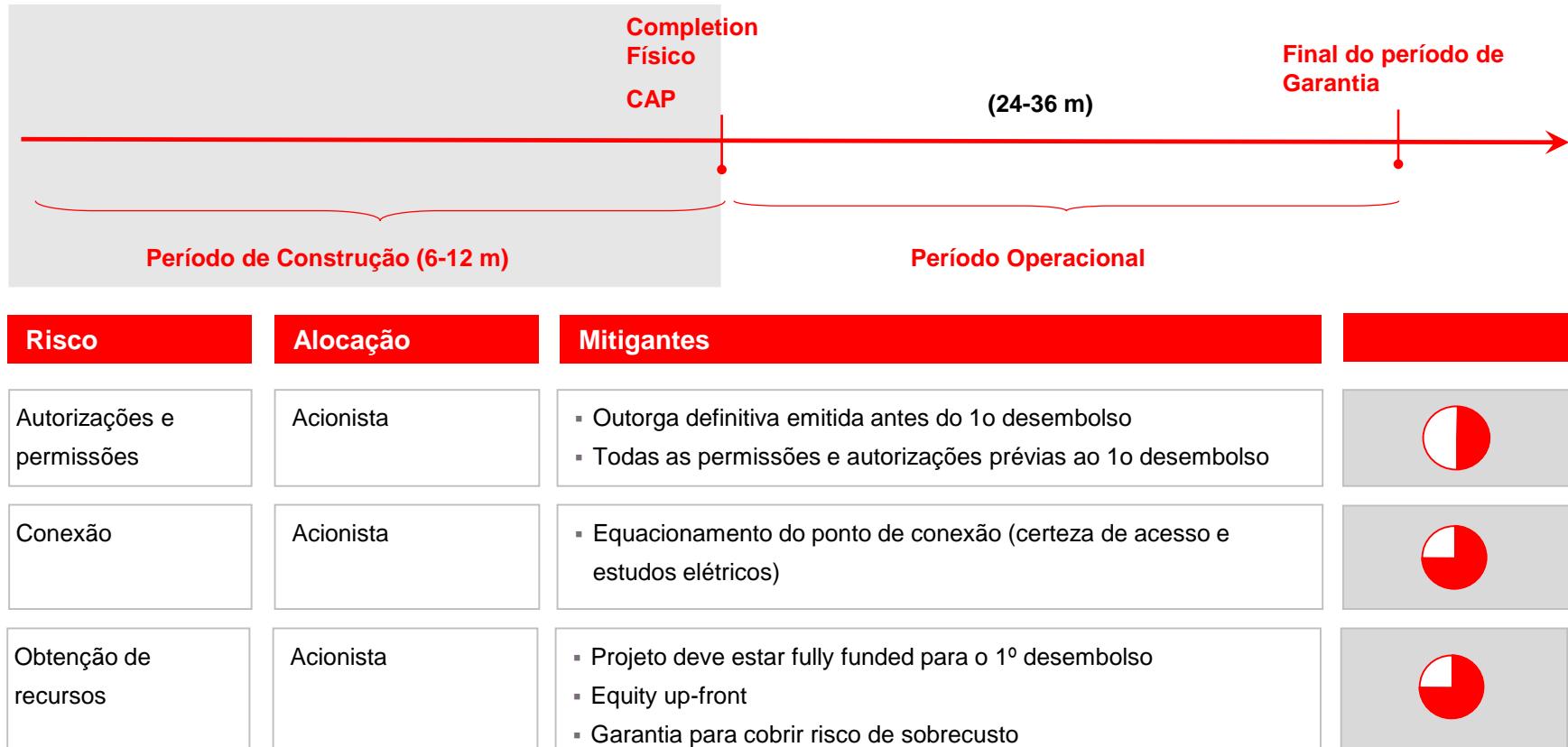
Alternativas de Financiamento

Principais riscos e mitigantes



Alternativas de Financiamento

Principais riscos e mitigantes



Alternativas de Financiamento

Principais riscos e mitigantes

The timeline diagram illustrates the project cycle phases: Período de Construção (6-12 m), Periodo de Operação (24-36 m), and Término do período de garantia. Key milestones include Completion Físico (Physical Completion) and CAP (Commissioning and Performance Guarantee).

Risco	Alocação	Mitigantes	
Degradação e Performance	Fornecedor do Módulo	<ul style="list-style-type: none"> Garantia do fornecedor: 0,7 - 0,8% degradação anual durante 25 anos (3,5% no 1o ano) Performance Guarantee (teste de eficiência durante CAP) 	
Descasamento da taxa de juros	Financiador / Acionista	<ul style="list-style-type: none"> Indexação da receita à inflação (IPCA) vs. TLJP Hedge de moeda e juros para operações em moeda estrangeira 	
Operação (após CAP)	O&M operador	<ul style="list-style-type: none"> gestão altamente especializada track record Garantia de disponibilidade (~98%) Contrato de O&M de longo prazo e com preço fixo 	
Socioambiental	Acionista	<ul style="list-style-type: none"> Due Diligence para acompanhamento do cumprimento das condicionantes 	
Irradiação	Projeto	<ul style="list-style-type: none"> Certificação atestando o nível de irradiação considerada (P99, P90 e P50) 	
Inversor	Projeto	<ul style="list-style-type: none"> Conta reserva para cobrir custo de substituição do Inversor Custo contigente 	

Contatos

Santander

Edson Nobuo Ogawa

Executive Director – Head of Energy

+55 11 3012-5019

eogawa@santander.com.br

Obrigado

Nosso propósito é contribuir para que pessoas e negócios prosperem.

Acreditamos que tudo o que fazemos deve ser Simples, Pessoal e Justo.

