

Energy Outlook

Tesouro Nacional anuncia o 3º leilão do Eco Invest Brasil

National Treasury announces the 3rd Eco Invest Brasil auction



Tesouro Nacional publica portaria do 3º Leilão do Eco Invest

Portaria STN/MF nº 2.302/2025, que anuncia o Leilão, foi publicada no Diário Oficial da União (DOU) no dia 13 de outubro de 2025

O que é o Eco Invest Brasil? Programa voltado para atrair investimentos privados, externos e domésticos, para a transição ecológica, com recursos do Fundo Clima

Coordenação: Ministérios da Fazenda (MF) e do Meio Ambiente (MMA), com apoio do Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID) e da Embaixada do Reino Unido no Brasil

Brazil's National Treasury issues ordinance for the 3rd Eco Invest Auction

Ordinance STN/MF No. 2,302/2025, announcing the Auction, was published in the Brazilian Official Gazette (DOU) on 13 October 2025

What is the Eco Invest Brasil? Federal program aimed at attracting foreign and domestic private investment for the ecological transition, using resources from the Climate Fund

Coordination: Ministries of Finance (MF) and Environment (MMA), with support from the Inter-American Development Bank (IDB) and the UK Embassy in Brazil

Objetivos no 3º Leilão do Eco Invest

- Mobilizar capital privado nacional e estrangeiro para projetos inovadores de transformação ecológica
- Apoiar o desenvolvimento do mercado de proteção cambial (hedge) para atrair recursos externos para financiamento
- Estimular fundos de investimento em participações e fortalecer cadeias produtivas sustentáveis (Fundos Eco Invest Brasil)

Objectives of the 3rd Eco Invest Auction

- *mobilize national and foreign private capital for innovative ecological transformation projects*
- *support the development of the currency hedge market to attract foreign resources for financing*
- *promote private equity funds and strengthen sustainable value chains (Eco Invest Brasil Funds)*

Diferenciais do 3º Leilão

- Introduz mecanismos efetivos de hedge cambial
- Mais focado em investimentos em equity

Main differences of the 3rd Auction

- *Introduces explicit FX hedging mechanisms*
- *More focus on equity investments*



Atividades elegíveis para o 3º Leilão do Eco Invest

- Projetos greenfield nos setores de transição ecológica, voltados ao desenvolvimento tecnológico e inovação
- Projetos de PD&I que resultem na geração ou aprimoramento de produtos, processos ou serviços
- Nas seguintes áreas:

Transição energética: SAF, hidrogênio verde, biogás, biometano, entre outros

Bioeconomia: biosaúde, biofertilizantes, entre outros

Economia circular: bioplásticos, reciclagem de baterias, entre outros

Infraestrutura de adaptação: construção sustentável, adaptação e monitoramento para riscos climáticos

Eligible activities for the 3rd Eco Invest Auction

- *greenfield projects in the ecological transition sectors, focused on technological development and innovation*
- *RD&I projects that result in the creation or improvement of products, processes, or services*
- *In the following areas:*
 - *Energy transition: SAF, green hydrogen, biogas, biomethane and others*
 - *Bioeconomy: biohealth, biofertilizers, among others*
 - *Circular economy: bioplastics, battery recycling, among others*
 - *Adaptation infrastructure: sustainable construction, adaptation for and monitoring of climate risks*

Beneficiários Finais do Programa

Poderão ser beneficiários finais das operações apoiadas no âmbito do 3º Leilão do Eco Invest:

- Startups com receita de até R\$ 20 milhões com projetos em estágio de desenvolvimento tecnológico (TRL) níveis 1 a 7
- Empresas em expansão com receita de até R\$ 1 bilhão e projetos TRL 7-9
- Projetos corporativos de grande porte (SPEs ou spin-offs) oriundos de empresas âncoras nacionais ou internacionais, com governança independente

Final beneficiaries of the Program

The following may be final beneficiaries of the operations supported under 3rd Eco Invest Auction:

- *Startups with revenues of up to BRL 20 million with projects with Technology Readiness Level (TLR) 1 to 7*
- *Expanding companies with revenues of up to BRL 1 billion and TRL 7-9 projects*
- *large corporate projects (SPEs or spin-offs) originating from national or international anchor companies, with independent governance*

Possíveis mecanismos de incentivo

Instrumentos de proteção cambial de longo prazo

- Estruturados como opções de compra (call options)
- Destinados a mitigar riscos extremos de variações cambiais até o 5º ano a partir do primeiro desembolso
- Mecanismos de mitigação de risco de performance (e.g., empréstimos e subscrição de cotas dos Fundos Eco Invest Brasil)

Mecanismos de mitigação de risco de performance (e.g., empréstimos e subscrição de cotas dos Fundos Eco Invest Brasil)

Possible incentive mechanisms

- *long-term foreign exchange (FX) hedge instruments*
 - *structured as call options*
 - *designed to mitigate tail risks arising from extreme exchange rate fluctuations*
 - *up to the 5th year from the first disbursement*
- *performance risk mitigation mechanisms (e.g., loans and subscription of quotas in the Eco Invest Brasil Funds)*

Critérios para participação e apresentação de proposta

- Participação restrita a instituições financeiras autorizadas pelo Banco Central
- Índice mínimo de alavancagem de 3x o capital catalítico captado no Programa
- Captação e investimento em empresas elegíveis, com no mínimo 50% via Fundos Eco Invest Brasil
- Destinação de ao menos 20% dos recursos captados a startups elegíveis
- Origem de pelo menos 15% dos recursos captados em investidores estrangeiros

** entre outros requisitos e obrigações estabelecidos na Portaria.*

Participation and proposal criteria

- *Participation limited to financial institutions authorized by the Central Bank*
- *Minimum leverage ratio of 3x the catalytic capital raised under the Program*
- *Raising and investing in eligible companies, with at least 50% through the Eco Invest Brasil Funds*
- *Allocation of at least 20% of the funds raised to eligible startups*
- *Source of at least 15% of the funds raised from foreign investors*

** among other requirements and obligations established in the Ordinance*

Histórico dos Leilões

- Nas edições anteriores, o Eco Invest mobilizou mais de R\$ 75 bilhões (~US\$ 13,16 bilhões)
- Desse total, R\$ 46 bilhões (~US\$ 8 bilhões) são provenientes de investidores estrangeiros
- Até o momento, R\$ 4 bilhões (~US\$ 700 milhões) já foram desembolsados em projetos de combustível sustentável de aviação (SAF) e saneamento básico

Auction History

- *In previous editions, Eco Invest mobilized over BRL 75 billion (~USD 13,16 billion)*
- *Of this amount, BRL 46 billion (~USD 8 billion) originated from foreign investors*
- *To date, BRL 4 billion (~USD 700 million) have already been disbursed to sustainable aviation fuel (SAF) and basic sanitation projects*

Próximos Passos

As propostas devem ser enviadas até 19 de novembro de 2025, às 18h, para o e-mail leilaoecoinvest@tesouro.gov.br

Os resultados serão homologados pelo Comitê Executivo do Programa Eco Invest Brasil e publicados pelo Tesouro Nacional em seu portal

Next Steps

Proposals must be submitted by 19 November 2025, at 6 p.m. (Brasília time), to leilaoecoinvest@tesouro.gov.br

- The results will be approved by the Executive Committee of the Eco Invest Brasil Program and published by the National Treasury on its website

Autores

Authors



Alexandre
Calmon

Sócio
Partner



Isabela
Morbach

Sócia
Partner



Marcelo
Frazão

Managing Partner



Patricia
Winter

Associada
Associate



Maria Beatriz
Gomes

Associada
Associate



Ana Clara
Jaccoud

Estagiária
Trainee

Transformando desafios
em oportunidades
no setor de Energia



COSRO

cosro.com