



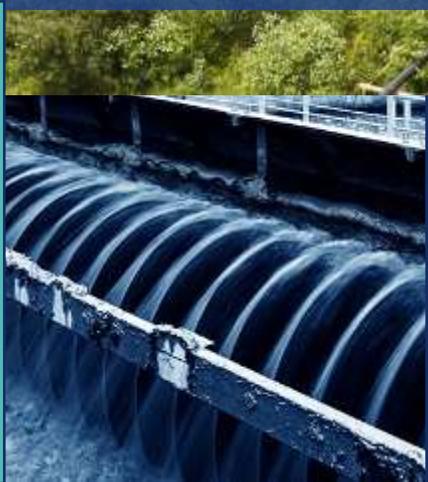
O banco nacional
do desenvolvimento

Concessão do Saneamento do RJ Benefícios e externalidades financeiras

Novembro 2020

CLASSIFICAÇÃO: Documento ostensivo

UNIDADE GESTORA: AEP





SOBRE O PROJETO

PROJETO DE INFRAESTRUTURA DE MAIOR IMPACTO EM CURSO NO PAÍS

MAIOR PROJETO EM MOBILIZAÇÃO DE CAPITAL NO BRASIL

Investimentos diretos de mais de **R\$ 31 bilhões** em água e esgotamento sanitário e outorga mínima de **R\$ 10,6 bilhões** distribuídos entre o estado e municípios

TRANSFORMAÇÃO DA QUALIDADE DE VIDA DA POPULAÇÃO

Universalização do saneamento básico para uma população de mais de **13 milhões de pessoas** em 12 anos, criando condições para a recuperação ambiental da **Baía de Guanabara**, bacia do rio **Guandu** e sistema **lagunar da Barra da Tijuca**

GERAÇÃO DE RENDA E EMPREGO NO RJ

Criação de cerca de **46 mil empregos diretos** na realização de obras e operação, além de **efeito renda** associado ao consumo das famílias de cerca de **R\$ 34 bilhões**

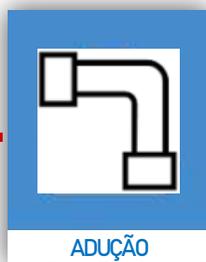
INOVAÇÃO APROVADA PELO MERCADO: SEGREGAÇÃO UPSTREAM/ DOWNSTREAM*



UPSTREAM - ÁGUA
Captação, tratamento e adução
de água



+



+



Venda de
água tratada

OPERADOR PRIVADO

DOWNSTREAM - ÁGUA
Reservatórios e distribuição de
água

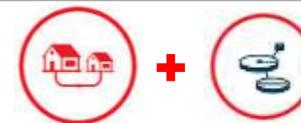


+



CADEIA INTEIRA - ESGOTO

Coleta e Tratamento



*Atuação da CEDAE refere-se aos municípios atendidos pelos sistemas Guandu e Imunana/ Laranja: Rio de Janeiro, São Gonçalo, Maricá, Duque de Caxias, Nilópolis, Mesquita, Queimados, Itaguaí, Japeri, Seropédica, Paracambi, Nova Iguaçu, Belford Roxo, São João de Meriti. Nos demais municípios a operação será integralmente realizada pelo operador privado

REGIONALIZAÇÃO: O PROJETO ATENDE A 90% DA POPULAÇÃO COBERTA PELA CEDAE

Bloco 2: Barra, Jacarepaguá + 4 Municípios

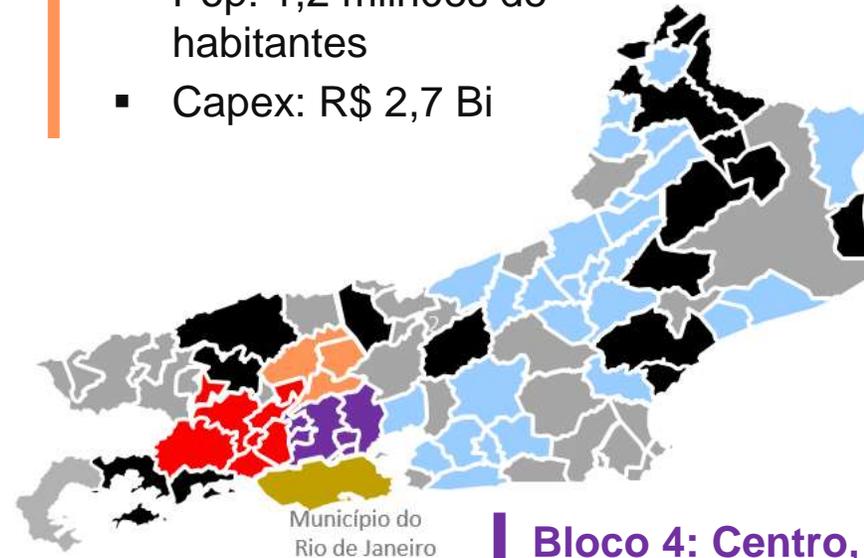
- Pop: 1,2 milhões de habitantes
- Capex: R\$ 2,7 Bi

Bloco 1: Zona Sul + 28 Municípios

- Pop: 3 milhões de habitantes
- Capex: R\$ 10 Bi

Bloco 3: Zona Oeste + 6 Municípios

- Pop: 1,9 milhões de habitantes
- Capex: R\$ 2,6 Bi



Bloco 4: Centro, Zona Norte + 8 Municípios

- Pop: 7 milhões de habitantes
- Capex: R\$ 15,7 Bi

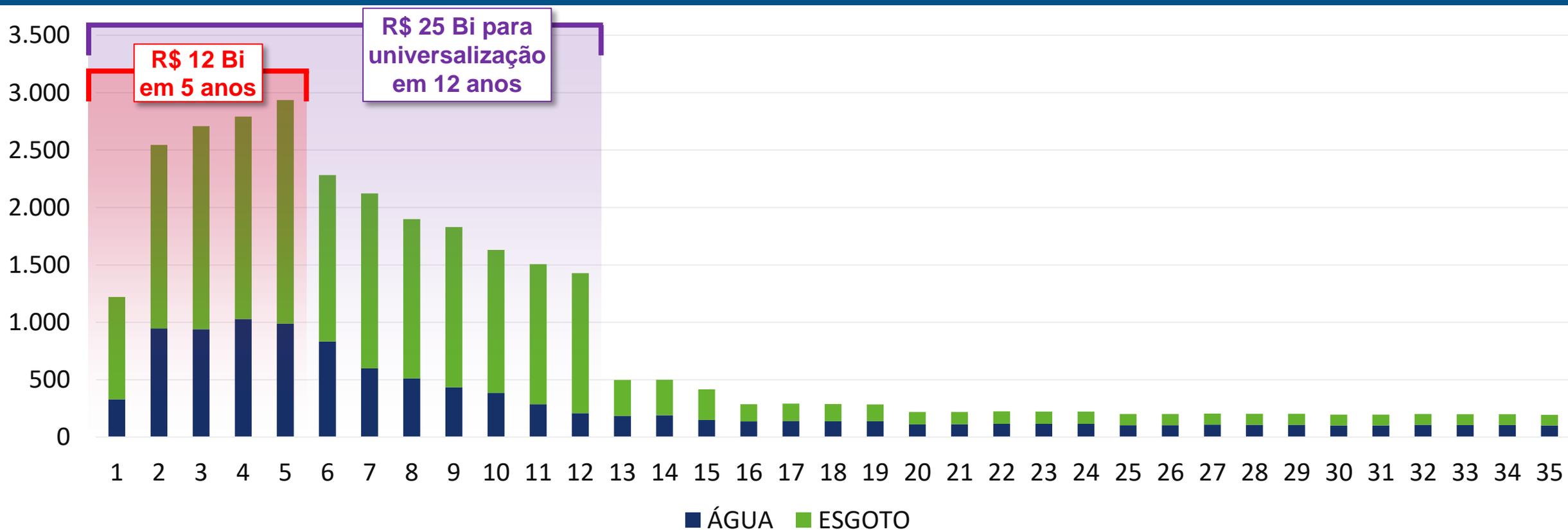
Municípios operados pela CEDAE que optaram por não aderir

TOTAIS:

- Pop: 13,1 milhões (90% da cobertura CEDAE)
- Capex: R\$ 31 Bi
- Municípios: 47

PROJETO VIABILIZA DOZE ANOS DE INVESTIMENTOS SIGNIFICATIVOS NO RJ

Cronograma de Investimentos em R\$ MM



DESENHO GERAL DA OUTORGA FIXA MÍNIMA

R\$ 10,6 BILHÕES

	Divisão entre os blocos
Bloco 1	R\$ 1,87 bi
Bloco 2	R\$ 2,78 bi
Bloco 3	R\$ 2,10 bi
Bloco 4	R\$ 3,87 bi
TOTAL	R\$ 10,6 bi

DIVISÃO DA OUTORGA FIXA MÍNIMA

80% ERJ; 15% Municípios; 5% Fundo Metropolitano

DIVISÃO DO ÁGIO SOBRE A OUTORGA FIXA

50% ERJ; 50% Municípios

DIVISÃO DO PAGAMENTO NO TEMPO DA OUTORGA FIXA

65% até assinatura do contrato

15% após início da operação do sistema

20% até o final do 3º ano

- Os municípios também receberão, a título de outorga variável, **3% da arrecadação tarifária das concessões** e o Fundo Metropolitano receberá **0,5% da arrecadação tarifária dentro da Região Metropolitana**
- Valor estimado da outorga variável: **R\$ 4,4 bilhões**

CONSIDERAÇÕES SOBRE A UNIVERSALIZAÇÃO

- ❑ **Novo marco** legal estabelece que a **universalização** do saneamento básico seja alcançada **até 2033**
- ❑ **Capex necessário** para atingir a universalização é cerca de **R\$ 25 Bi**, sem contar os investimentos de manutenção da infraestrutura
- ❑ Investimento médio anual da **CEDAE** não ultrapassa **R\$ 180 milhões** (média dos últimos 10 anos)¹
- ❑ **Capacidade fiscal** do estado do RJ não permitirá aportes ou investimentos ao longo de vários anos

Sem a implementação do projeto, considerando a situação corrente e o cenário fiscal mais provável, CEDAE levaria cerca de **140 anos para atingir as metas de universalização**



BENEFÍCIOS PARA A POPULAÇÃO

CHANCE DE CRIAR AS CONDIÇÕES PARA RECUPERAÇÃO DA BAÍA DE GUANABARA AINDA NESTA GERAÇÃO

BAÍA DE GUANABARA

Investimentos de **R\$ 2,6 bilhões**, nos 5 primeiros anos, destinados a atacar as causas **da poluição da baía**, dos seus corpos **afluentes** e melhorar a balneabilidade das **praias e lagoas**, com ganhos estimados, para os próximos 30 anos, de:



R\$ 22 bilhões de valorização imobiliária¹



R\$ 4,7 bilhões de economia com saúde e ganhos de produtividade¹



cerca de R\$ 800 milhões com turismo¹



QUALIDADE DA ÁGUA E ATENDIMENTO DE ÁREAS CARENTES CONTAM COM ABORDAGEM ESPECÍFICA

RIO GUANDU

Investimentos de **R\$ 2,9 bi**, nos 5 primeiros anos, para **reduzir a poluição na bacia do rio Guandu**, que abastece a maior parte da Região Metropolitana

FAVELAS

- **Mínimo de R\$ 1,86 bi** a ser investido na ampliação do sistema de abastecimento de água e de esgotamento sanitário nas favelas não urbanizadas do município do Rio de Janeiro, com obrigatoriedade da **continuidade da prestação do serviço**
- Favelas urbanizadas do município do Rio de Janeiro e todas as favelas dos demais municípios são monitoradas para avaliação das **metas de universalização**



PROJETO AMPLIA O ALCANCE DA TARIFA SOCIAL SEM A NECESSIDADE DE AUMENTO REAL DA TARIFA

TARIFAS

- Projeto **não considera aumento real da tarifa atual** da Cedae
- Projeto considera **manutenção da tarifa social**, permitindo ampliação dos atuais 0,54% do total de economias atendidas por tarifa social para **até 5%**, sem impacto no equilíbrio econômico-financeiro dos blocos
- Caso o projeto tivesse sido implantado há 3 anos, a tarifa atual para a população seria **14% inferior** aquela praticada atualmente pela CEDAE



CIDADES SEM COLETA DE ESGOTO FINALMENTE RECEBERÃO INVESTIMENTOS

11 CIDADES COM 0% DE SERVIÇO DE ESGOTO

- Eng. Paulo de Frontin
- Pinheiral
- Rio Claro
- Bom Jardim
- São José de Ubá
- São Sebastião do Alto
- Sapucaia
- Saquarema (3º Distrito)
- Trajano de Moraes
- Japeri
- Queimados

405 mil pessoas sem acesso ao serviço

8 CIDADES COM ATÉ 20% DE SERVIÇO DE ESGOTO

- São Francisco de Itabapoana
- Miguel Pereira
- Nilópolis
- Duque de Caxias
- Duas Barras
- Laje do Muriaé
- Belford Roxo
- Mesquita

1,6 milhões de pessoas sem acesso ao serviço

16 CIDADES COM ENTRE 21% E 50% DE SERVIÇO DE ESGOTO

- Carapebus
- Paty do Alferes
- Nova Iguaçu
- Tanguá
- Miracema
- São Gonçalo
- Itaboraí
- Seropédica
- Cachoeiras de Macacu
- Magé
- Quissamã
- Itaguaí
- Piraí
- Cordeiro
- Macuco
- Rio Bonito

2 milhões de pessoas sem acesso ao serviço

10 CIDADES COM ACIMA DE 50% DE SERVIÇO DE ESGOTO

- Casimiro de Abreu (Barra de São João)
- Cambuci
- Natividade
- Rio de Janeiro (sem AP-5)
- Sumidouro
- Vassouras
- Paracambi
- Itaocara
- Aperibé
- Cantagalo

1,8 milhões de pessoas sem acesso ao serviço

5,8 milhões pessoas que atualmente estão abandonadas e sem qualquer perspectiva de acesso a serviços de esgoto finalmente terão seus esgotos coletados e tratados

PROJETO ATENDE REIVINDICAÇÕES HISTÓRICAS DO MPF E MPERJ

MINISTÉRIO PÚBLICO FEDERAL

Inclusão de investimentos de **R\$ 250 milhões** para auxiliar na **despoluição do complexo lagunar da Barra da Tijuca**

MINISTÉRIO PÚBLICO ESTADUAL

TAC PSAM / PDBG

- Antecipação de **R\$ 50 milhões de investimentos** no SES de Duque de Caxias e Nova Iguaçu **para os 5 primeiros anos da concessão;**
- Priorização de investimentos da ordem de **R\$ 320 milhões** em São Gonçalo e na Baixada Fluminense que atendam ao TAC

Bacia do Guandu

- Priorização de investimentos na ordem de **R\$1bilhão** no SES de Nova Iguaçu para as bacias que contribuem para o rio Guandu





COMO FICA A CEDAE?

CEDAE HOJE: ÍNDICES DE INADIMPLÊNCIA E PERDAS SENSIVELMENTE SUPERIORES A COMPARÁVEIS DO MERCADO

OPERAÇÃO

- Operação de abastecimento de água em 64 municípios e esgotamento sanitário em 32 municípios fluminenses
- Total de **5.207 funcionários**

PASSIVOS

- Endividamento de **R\$ 7,3 Bi**
- Processos trabalhistas: 9.197 (1,8 processo/empregado) totalizando **R\$ 1,2 Bi**

ARRECADAÇÃO

- Receita de **R\$ 6 Bi**, porém arrecadação de R\$ 4,4 Bi
- **Inadimplência em 2019 de 19%**. Inadimplência estimada pela CEDAE em 2020 é de 33% (muito superiores a pares do segmento)

INDICADORES

- Abastecimento de água 88% (não considera a intermitência nem qualidade da água)
- **Esgotamento sanitário de 37%** do volume total produzido
- **Perdas superiores a 30%** da água tratada

CEDAE FUTURA: COMPANHIA INFORMOU OS PARÂMETROS OPERACIONAIS E FINANCEIROS PARA TESTE DE ESTABILIDADE



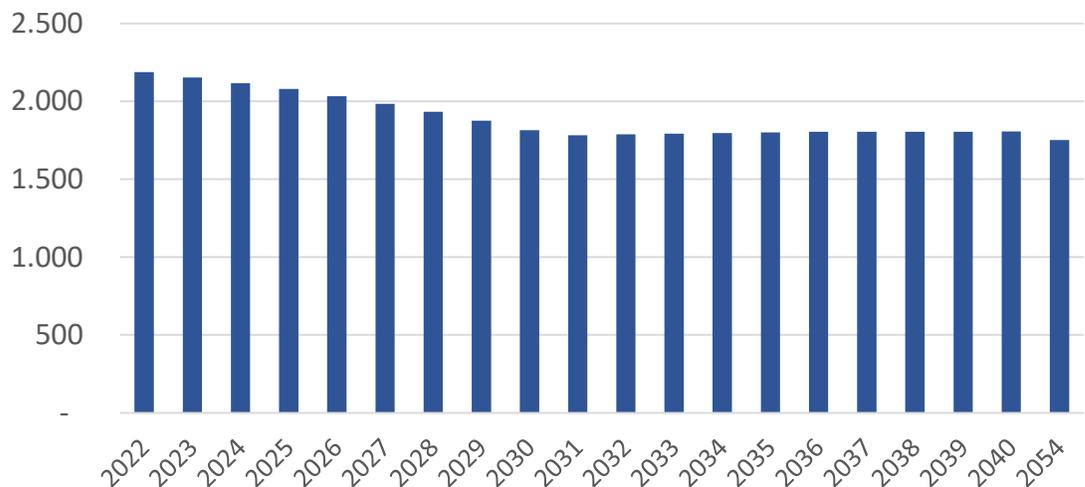
PARÂMETROS CEDAE PARA TESTE DE ESTABILIDADE FINANCEIRA
>> RESULTADOS DA SIMULAÇÃO NO CENÁRIO CONSERVADOR PÓS CONCESSÃO

- **Redução de custo operacional**
Redução de custo de R\$ 2,6 bilhões para R\$ 1 bilhão por ano, com **pagamento de R\$ 1,5 bi em 2022** referentes a ajustes na estrutura e aporte no fundo de previdência
- **Redução de endividamento**
Pagamento de R\$ 5,3 bi de passivos, cíveis e trabalhistas e atuariais, nos **próximos 10 anos**
- **Receita Estável**
Faturamento inicial de cerca **de R\$ 2 bilhões** (preço de venda de água a R\$ 1,46/m³ e **0% de inadimplência** – concessionárias com elevada capacidade de pagamento)
- **Programa Inédito de Investimentos**
CEDAE terá foco e capacidade financeira para realizar **investimentos de R\$ 3 bilhões** no Sistema Guandu, nos primeiros 4 anos da concessão (**média de R\$ 600 MM/ ano**)



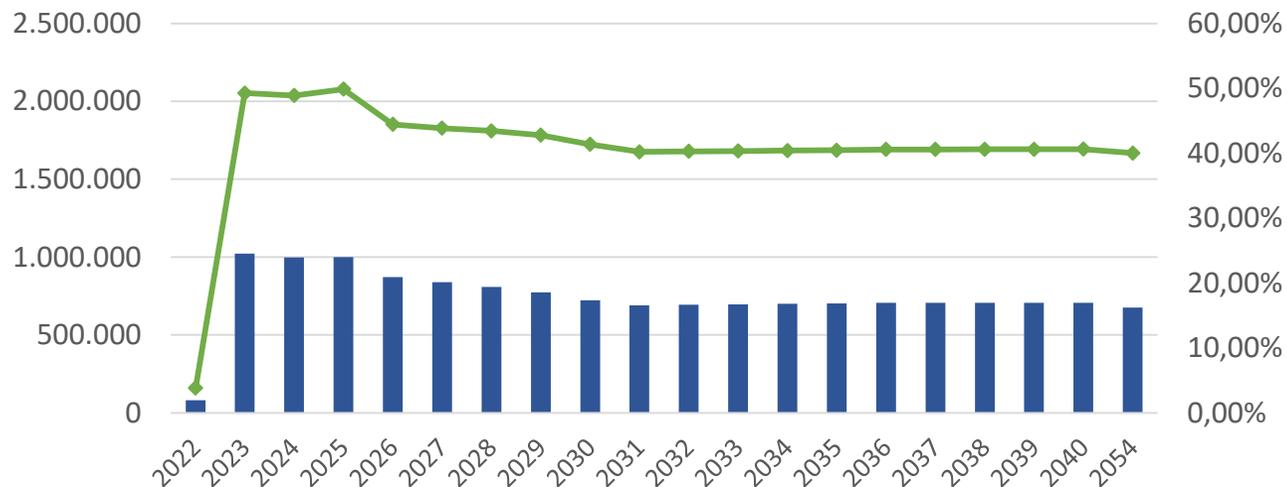
CEDAE FUTURA: PROJEÇÕES APONTAM PARA UMA COMPANHIA MAIS EFICIENTE E COM BOA MARGEM OPERACIONAL

RECEITA BRUTA (R\$ MIL)



- **Redução de perdas** na distribuição implicarão menor consumo de água. A redução do faturamento será acompanhada em redução dos custos com tratamento de água. O faturamento da CEDAE continuará robusto

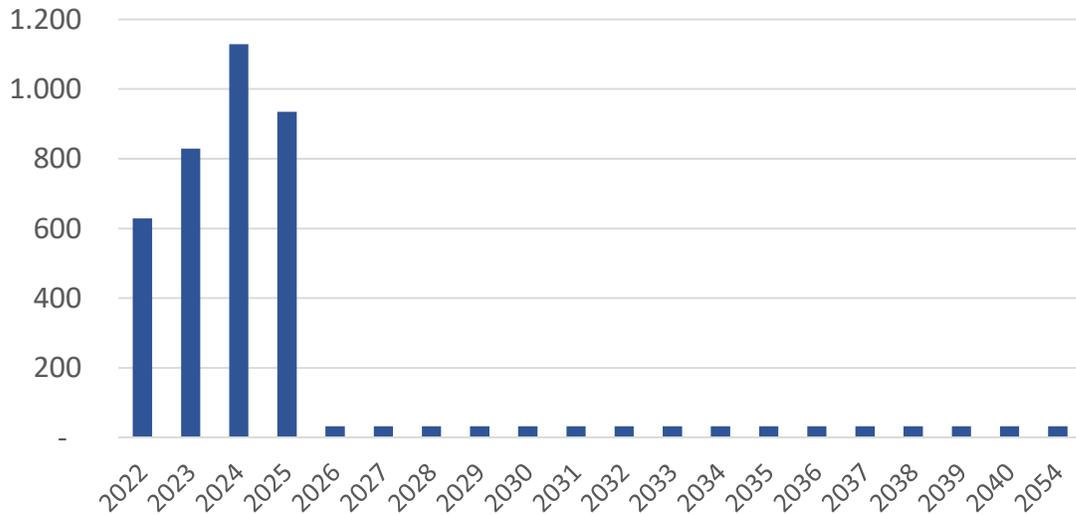
EBITDA (R\$ mil) e MARGEM EBITDA (%)



- Redução da **inadimplência** e ajuste no quadro de **funcionários** contribuem para manutenção de elevada margem EBITDA

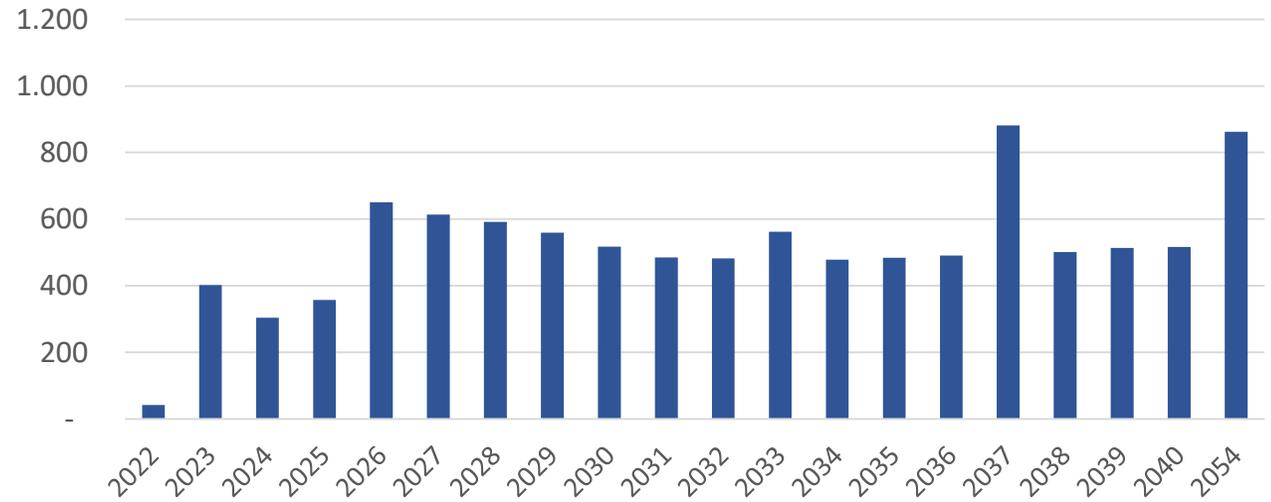
CEDAE FUTURA: MESMO NO CENÁRIO COM AGRESSIVO E INÉDITO PROGRAMA DE INVESTIMENTOS, A GERAÇÃO DE CAIXA É POSITIVA

INVESTIMENTOS (R\$ MIL)



- Volumes de investimentos considerados **superam fortemente** a média anual realizada pela companhia nos últimos 10 anos (R\$ 178 MM/ ano)

FLUXO DE CAIXA ALAVANCADO (R\$ MIL)



- Empresa apresenta **fluxo de caixa livre positivo** ao longo de todo período de concessão

NÃO serão necessários aportes de recursos pelo Estado do RJ na futura CEDAE

CEDAE FUTURA: COMPANHIA FORNECEU PARÂMETROS PARA TESTE DE STRESS ADICIONAL COM FOCO EM 2020/2021



NOVOS PARÂMETROS CEDAE PARA TESTE DE STRESS 2020/2021 >> RESULTADOS DA SIMULAÇÃO NO CENÁRIO DE STRESS

- **E se a arrecadação de 2021 for inferior ao projetado?**
Simulação com arrecadação em 2021 similar a de 2020, com manutenção **da inadimplência projetada próxima a 33%**. Em 2019 foi 19%, sendo muito superior aos pares do mercado;
- **E se os custos com pagamento de contingências aumentarem?**
Antecipação do pagamento de contingências em 2020 e 2021, projetando nesses anos que o valor pago será **R\$ 940 milhões em 2020 e R\$ 630 em 2021**, superior à média histórica de R\$ 500 milhões
- **Considerando a ocorrência de outros Passivos**
Inclusão de pagamentos atrelados a REFIS (R\$ 42 milhões) e a confissão da dívida com prestador de serviços (R\$25 milhões)

Resultado: mesmo nesse cenário de stress, o fluxo de caixa da CEDAE permanece positivo, sem necessidade de aporte pelo ERJ



COMPARAÇÃO DE CENÁRIOS DE INVESTIMENTOS

MESMO CONSIDERANDO CENÁRIO COM PROGRAMA INÉDITO DE INVESTIMENTOS PELA CEDAE, PROJETO SIGNIFICA MONTANTE 5X MAIOR

Total até 2033:
R\$ 5 Bi

Investimentos já
anunciados pela
Cedae – R\$ 3 bi

Investimentos
correntes (média
Cedae) – R\$ 2 bi



Pontos de atenção no cenário

- Equivale a 3,4X a média anual histórica de investimentos;
- ERJ em forte pressão fiscal nos próximos anos – restrição a aportes;
- CEDAE já no limite de alavancagem
- **Não atinge as metas de universalização** do marco legal

Total até 2033: R\$ 25 Bi

Baia de Guandu –
R\$ 2,9 bi

Baia de
Guanabara – R\$
2,6 bi

Demais
Investimentos
Previstos (META)
– R\$ 19,5 bilhões

MANTENDO
SITUAÇÃO ATUAL

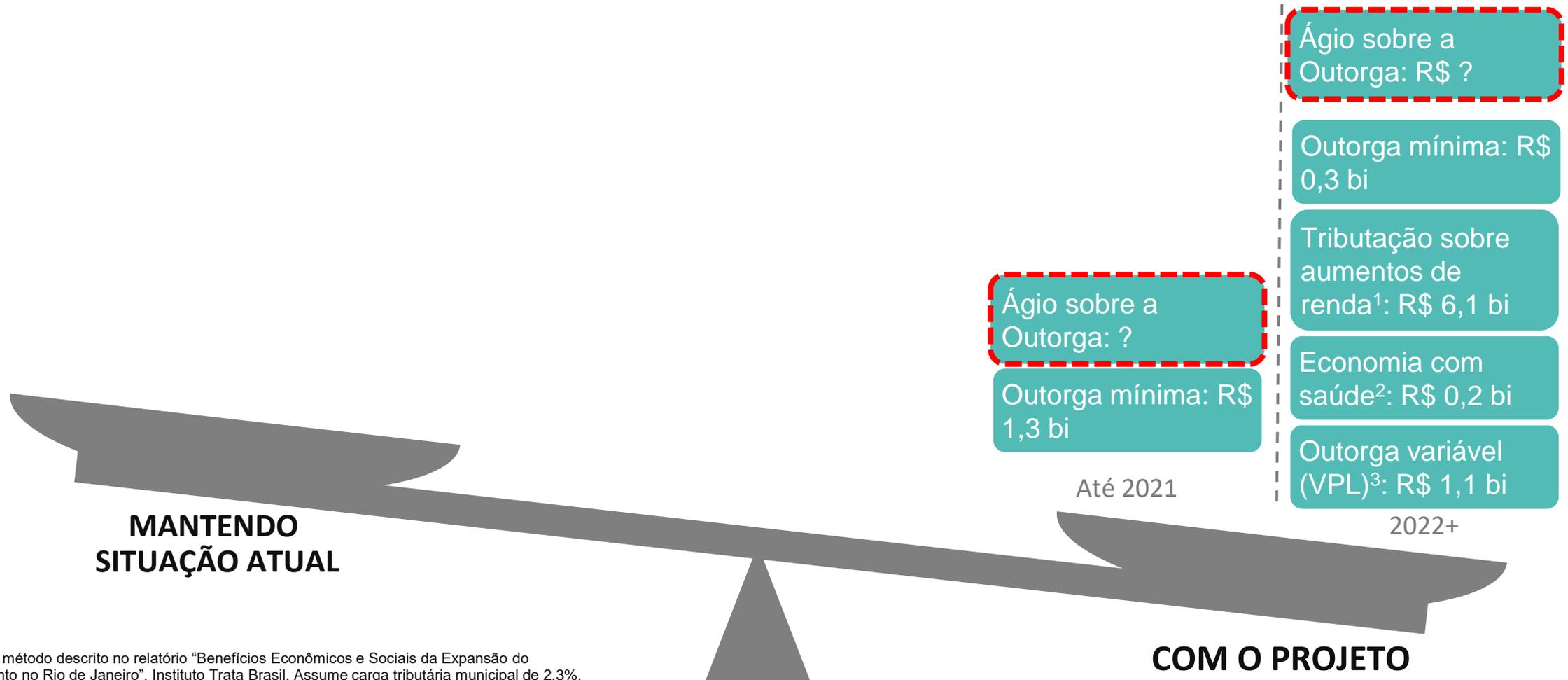
COM O PROJETO



COMO FICAM MUNICÍPIOS?

MUNICÍPIOS: MANTER A SITUAÇÃO ATUAL IMPLICA NENHUM BENEFÍCIO FISCAL/ FINANCEIRO, CONTRA CERCA DE R\$ 9,0 BI NA IMPLANTAÇÃO DO PROJETO

Total até 2033: R\$ 9,0 Bi



1 Conforme método descrito no relatório "Benefícios Econômicos e Sociais da Expansão do Saneamento no Rio de Janeiro", Instituto Trata Brasil. Assume carga tributária municipal de 2,3%, conforme estudo "Estimativa de Carga Tributária - 2019", Secretaria do Tesouro Nacional

2 Conforme método descrito no relatório "Benefícios Econômicos e Sociais da Expansão do Saneamento no Rio de Janeiro", Instituto Trata Brasil. Assume rateio de ASPS (despesas em saúde) conforme relatório do Ministério da Saúde, com 31,0% para municípios.

3 R\$ 0,7 bi para Rio de Janeiro e R\$ 0,4 bi para demais municípios. Descontados conservadoramente a uma taxa de 10,6%



COMO FICA O ESTADO DO RJ?

> **Desenho Geral da Outorga // Valores destinados ao Estado do Rio de Janeiro**

NA ASSINATURA DO CONTRATO (até jun/21)

R\$ 5,5 bilhões

INÍCIO DA OPERAÇÃO DO SISTEMA (até dez/21)

R\$ 1,3 bilhões

FINAL DO 3º ANO (até dez/24)

R\$ 1,7 bilhões

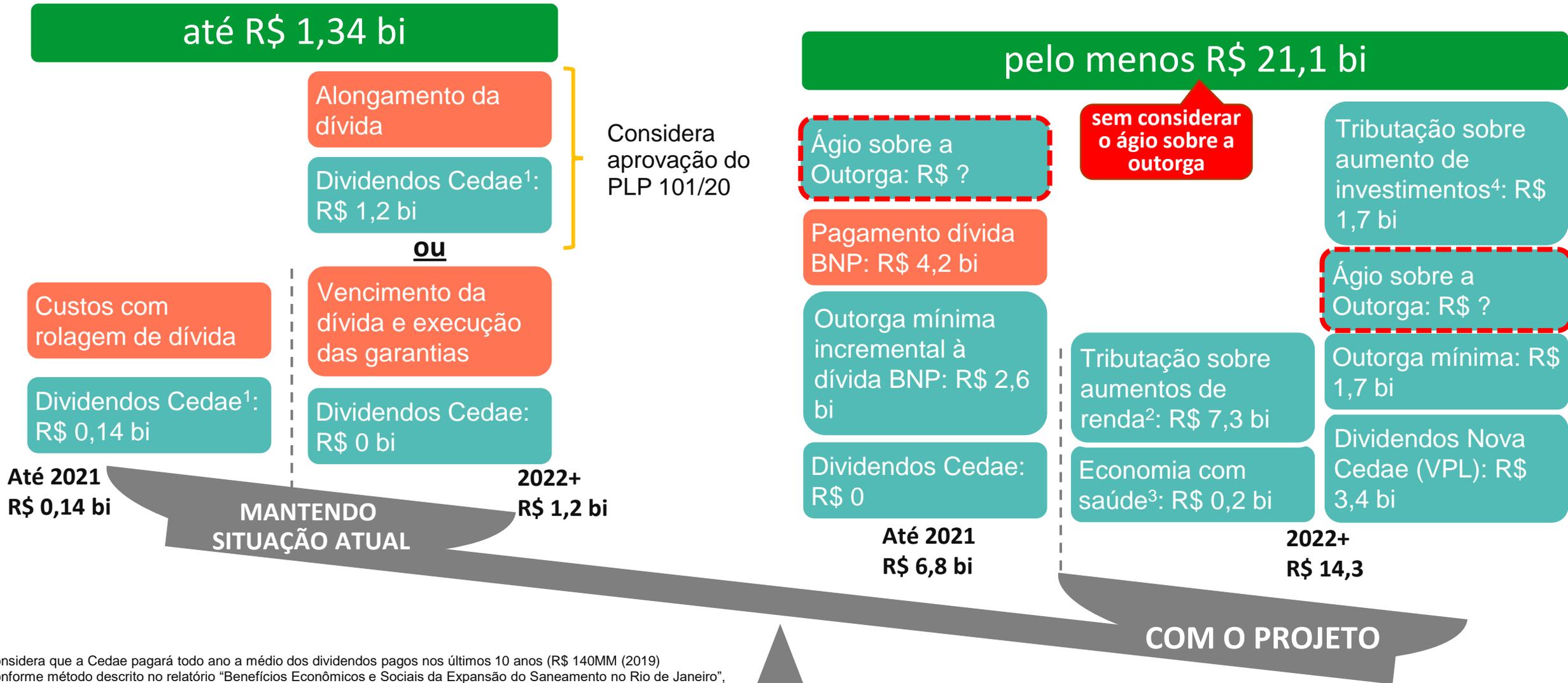
TOTAL OUTORGA MÍNIMA RECEBIDA PELO ERJ

R\$ 8,5 bilhões

Observação: no mínimo R\$ 2,1 bilhões como outorga fixa serão pagos aos municípios e região metropolitana



IMPLANTAÇÃO DO PROJETO INJETA CERCA DE R\$ 21 BI NOS COFRES DO ESTADO DO RJ CONTRA R\$ 1,3 BI NA MANUTENÇÃO DA SITUAÇÃO ATUAL



1 Considera que a Cedae pagará todo ano a médio dos dividendos pagos nos últimos 10 anos (R\$ 140MM (2019))
 2 Conforme método descrito no relatório "Benefícios Econômicos e Sociais da Expansão do Saneamento no Rio de Janeiro", Instituto Trata Brasil. Assume carga tributária estadual de 8,7%, conforme estudo "Estimativa de Carga Tributária - 2019", Secretaria do Tesouro Nacional
 3 Conforme método descrito no relatório "Benefícios Econômicos e Sociais da Expansão do Saneamento no Rio de Janeiro", Instituto Trata Brasil. Assume rateio de ASPS (despesas em saúde) conforme relatório do Ministério da Saúde, com 25,7% para estados.

4 Assume conservadoramente uma alíquota média de 5% de ICMS sobre os investimentos em materiais e equipamentos do projeto
 5 Fluxo de dividendos da Nova Cedae descontado a uma taxa real conservadora de 10,8%

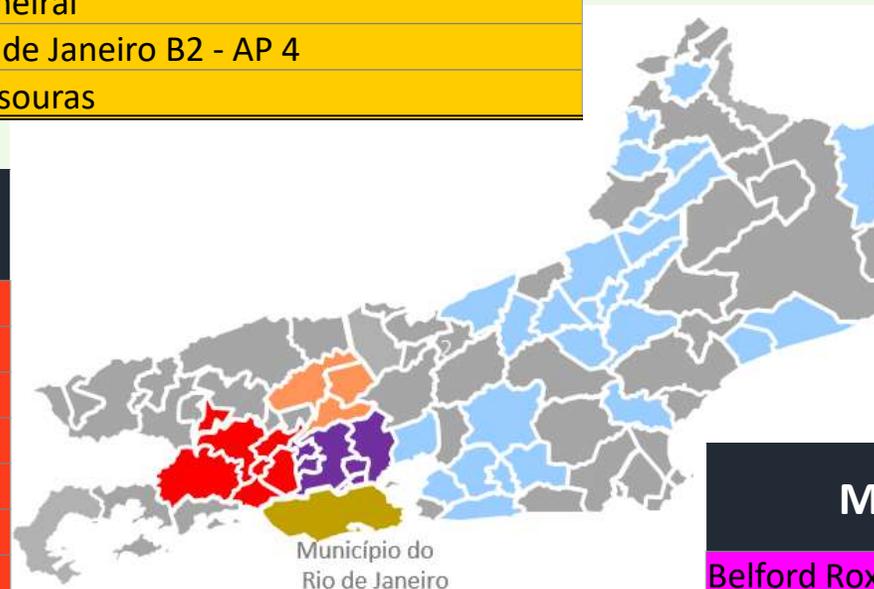
A hand holding a coin, with a blue overlay and a green circle on the left.

BACK-UP

> Resumo do projeto // Municípios em cada Bloco

Municípios Bloco 2
Miguel Pereira
Paty do Alferes
Pinheiral
Rio de Janeiro B2 - AP 4
Vassouras

Municípios Bloco 3
Engenheiro Paulo de Frontin
Itaguaí
Paracambi
Piraí
Rio Claro
Rio de Janeiro B3 - AP 5
Seropédica



Municípios Bloco 1	
Aperibe	Miracema
Bom Jardim	Natividade
Cachoeiras de Macacu	Quissama
Cambuci	Rio Bonito
Cantagalo	Rio de Janeiro B1 = AP 2.1
Casimiro de Abreu	Sao Francisco de Itabapoana
Carapebus	Sao Goncalo
Cordeiro	Sao Jose de Uba
Duas Barras	Sao Sebastiao do Alto
Itaboraí	Sapucaia
Itaocara	Saquarema
Laje do Muriae	Sumidouro
Macuco	Tangua
Mage	Trajano de Moraes
Marica	

Municípios Bloco 4
Belford Roxo
Duque de Caxias
Japeri
Mesquita
Nilopolis
Nova Iguacu
Queimados
Rio de Janeiro B4 -AP 1, 2.2, 3
Sao Joao de Meriti

Obrigado.



Portal BNDES
www.bndes.gov.br



Atendimento Empresarial
0800 702 6337
Chamadas internacionais
+55 21 2172 6337



Ouvidoria
0800 702 6307
www.bndes.gov.br/ouvidoria



Fale Conosco
www.bndes.gov.br/faleconosco



facebook.com/bndes.imprensa



twitter.com/bndes



youtube.com/bndesgovbr



linkedin.com/company/bndes



Instagram.com/bndesgovbr