

# Financiamento para saneamento

Acesso à rede de esgoto ainda deixa de fora a metade dos brasileiros

22/03/2017



Falta de saneamento básico no Brasil é grande ameaça à saúde pública

02/03/2016



le 2016

Outubro/2017

# Condições de apoio do BNDES

---

Panorama do Setor de Saneamento: Demandas

Empreendimentos apoiáveis

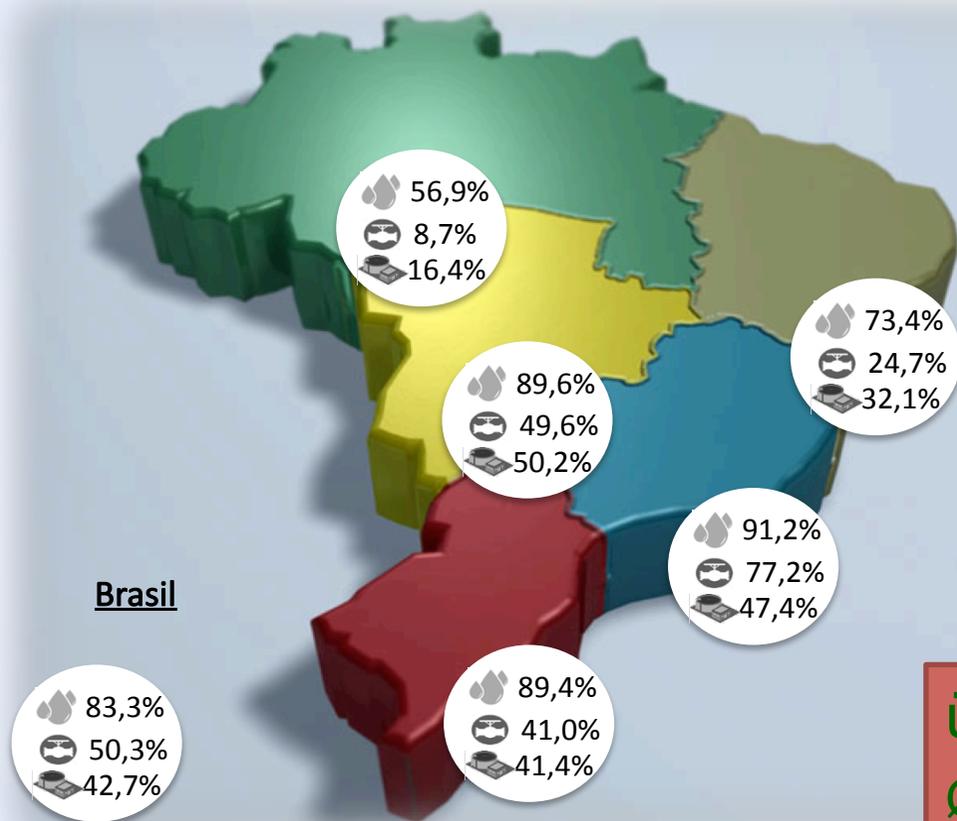
Formas de apoio

Condições do apoio

Histórico do apoio

# Panorama do setor - Índices de acesso à água e esgoto

## Dimensão quantitativa - SNIS



## Dimensão qualitativa - PLAN SAB

### Abastecimento de água

Atendimento adequado	Atendimento precário	Sem atendimento
59%	34%	7%

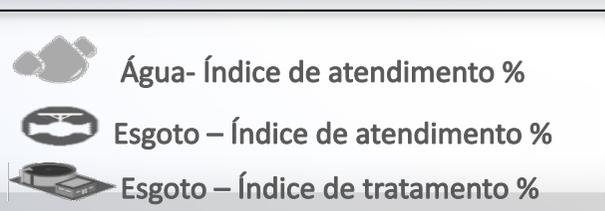
Deficit: 41%

### Esgotamento sanitário

Atendimento adequado	Atendimento precário	Sem atendimento
40%	51%	9%

Deficit: 60%

Brasil



### ü Demandas:

- Ø Financiar expansão visando universalização e a melhoria da qualidade dos serviços prestados
- Ø Fomentar empresas / prestadores / projetos “atrativas ao mercado”

Fonte: SNIS 2015

# Panorama do setor – Estrutura da prestação dos serviços

Ü Prestação direta pelo titular ou concedida a empresas do setor público (CESBs) ou privadas.

Ü Predomínio de prestadores públicos, principalmente das CESBs

§ > 70% Companhia estaduais

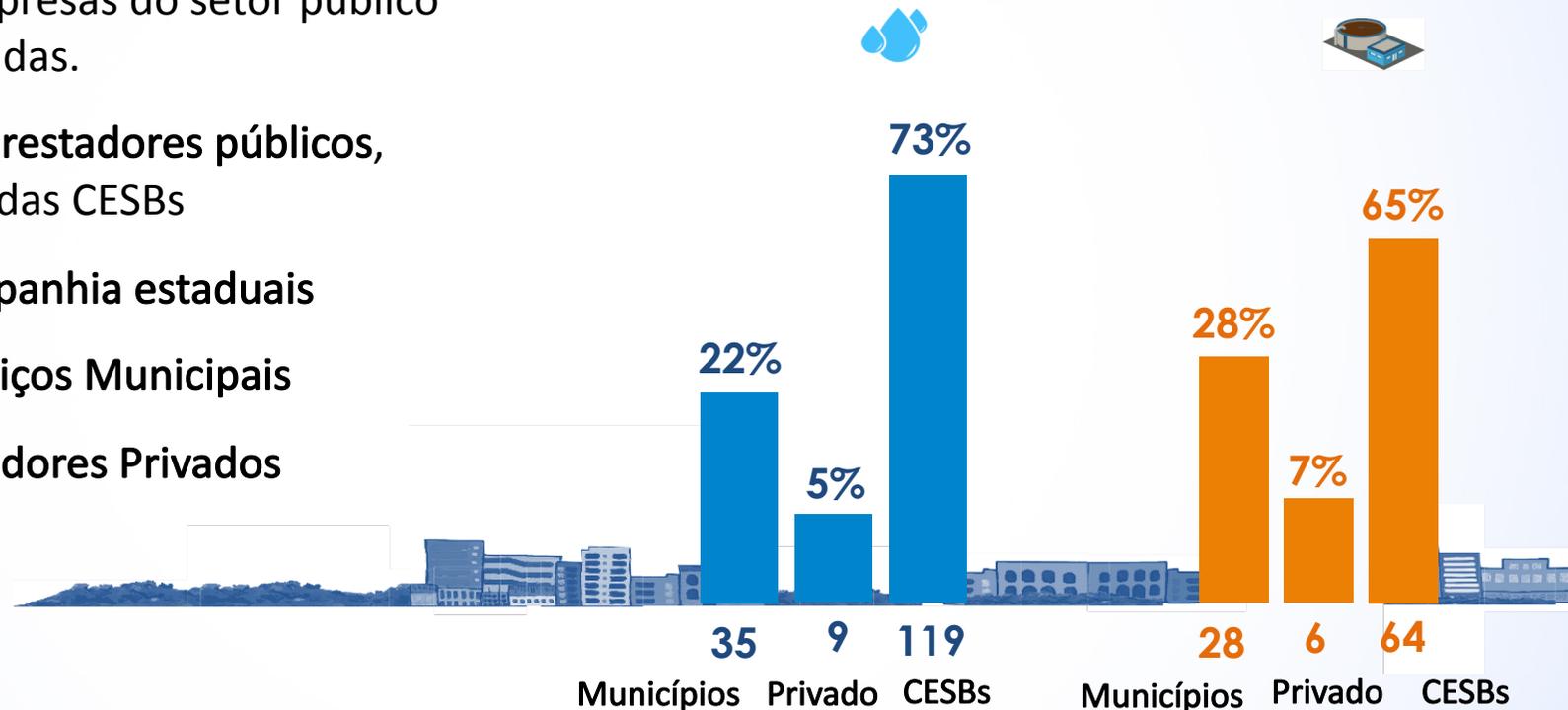
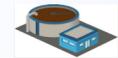
§ > 20% Serviços Municipais

§ ~ 5% Prestadores Privados

População Atendida - Água  
(milhões de habitantes)



População Atendida - Esgoto  
(milhões de habitantes)



Desafio:

Como financiar prestadores públicos no atual contexto de restrição fiscal?

# Empreendimentos apoiáveis

No saneamento, o BNDES financia investimentos em:



- Ü Abastecimento de água;
- Ü Esgotamento sanitário;
- Ü Efluentes e resíduos industriais;
- Ü Resíduos sólidos;
- Ü Gestão de recursos hídricos (tecnologias e processos, despoluição de bacias hidrográficas);
- Ü Recuperação de áreas ambientalmente degradadas;
- Ü Desenvolvimento institucional;
- Ü Macro drenagem.

# Formas de apoio

## Financiamento

Direto (acima de R\$ 20 MM)

Indireto (via Agentes Financeiros)

## Debêntures

Subscrição de ofertas privadas

Subscrição de ofertas públicas

## Participação acionária

Participação no capital como sócio minoritário, relevante e transitório

# Condições de apoio – Financiamento direto

## Taxa de juros

Custo Financeiro

+

Taxa do BNDES

=

**TAXA DE JUROS**

TJLP (7%)

Margem para  
cobrir despesas  
operacionais e  
risco de crédito  
(2,1% a 6,56%  
a.a.)

## Detalhes do financiamento

• Saneamento -> Linha prioritária do banco

• Prazo Total: até 20 anos  
– analisado caso a caso

• Participação máxima:  
80% do valor dos itens  
financiáveis

# Condições de apoio – Financiamento indireto

## Taxa de juros

Custo Financeiro

+

Taxa do BNDES

+

Remuneração da  
Instituição Credenciada

TJLP (7%)

Margem para  
cobrir despesas  
operacionais  
(2,1% a.a.)

Negociada entre a  
Instituição e o  
Cliente

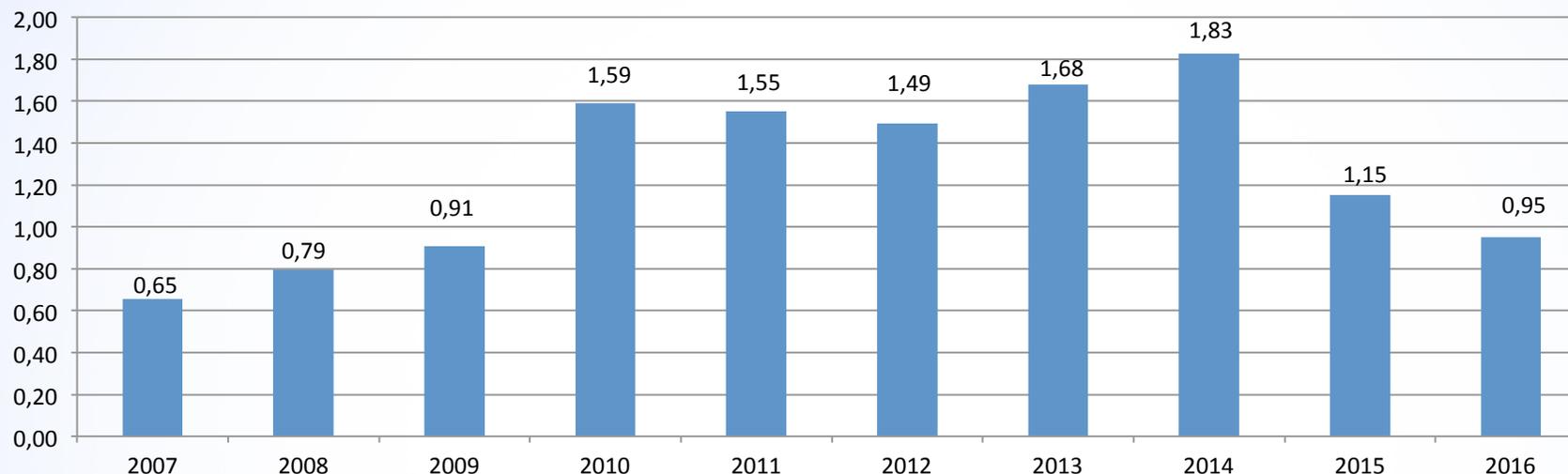
## Detalhes do financiamento

Ü Prazo Total: até 20 anos –  
analisado caso a caso

Ü Participação máxima:  
80% do valor dos itens  
financiáveis

# Histórico do apoio - Financiamento

Desembolsos saneamento (R\$ bilhões)



- Aumento dos desembolsos a partir de 2010 como consequência do descontingenciamento associado ao PAC, que se encerrou em 2014
- Baixa capacidade dos tomadores para financiamentos reembolsáveis
- Baixa capacidade de implementação dos projetos: não reembolsáveis e reembolsáveis

# Condições de apoio – Debêntures de Infraestrutura para Saneamento

## Taxa de juros

1ª série (70%)

2ª série (30%)

Custo Financeiro

+

Juros  
compensatórios

TJLP (7%)

Mg p/ cobrir despesas  
operacionais e risco  
de crédito

IPCA

Mg p/ cobrir despesas  
operacionais, custo de  
captação e risco de  
crédito

Ü Prazo Total: não pode ser inferior a 4 anos podendo chegar a 14 anos

Ü Participação máxima: até 50% da emissão >>>> Em análise: Firme até 100%

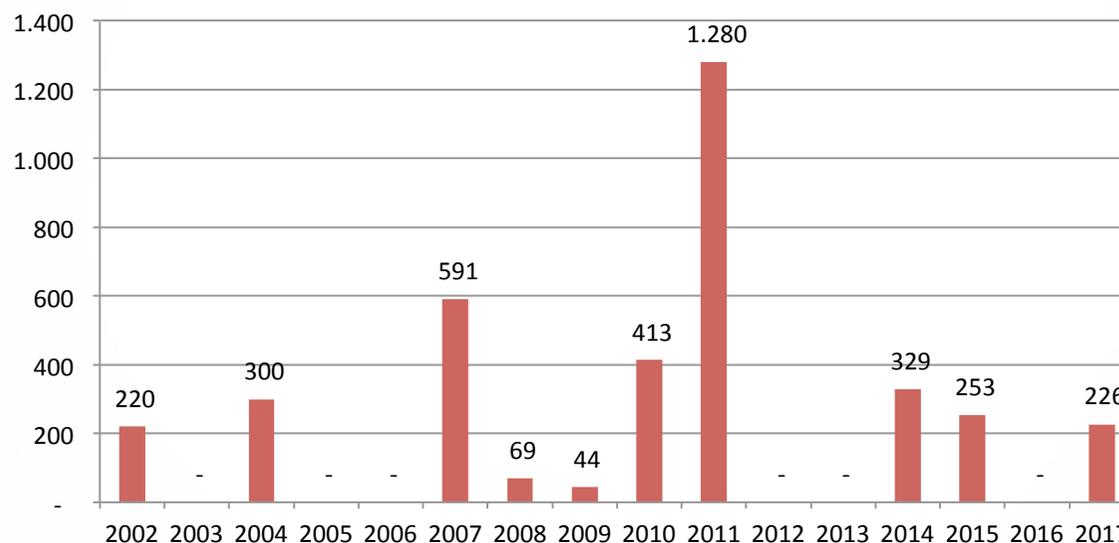
# Histórico do apoio - Debêntures de Saneamento

## Ü Subscrições privadas:

§ 15 subscrições desde 2002: R\$ 3,7 bilhões

§ 8 CESBs apoiadas

Valor contratado (R\$ milhões)



## Ü Subscrições públicas:

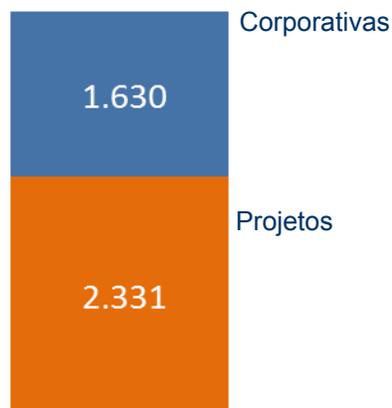
§ 4 subscrições desde 2010: R\$ 338 milhões.

# Carteira atual de debêntures de mercado (emissões públicas)

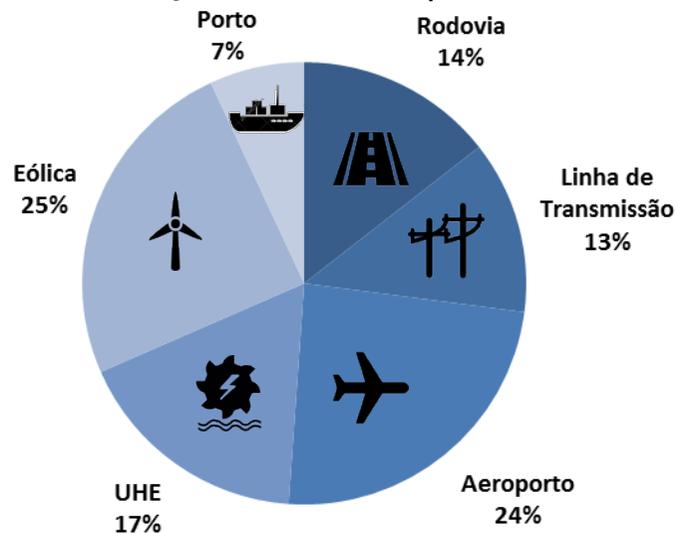
O BNDES possui cerca de R\$ 3,9 bilhões investidos em Debêntures de Mercado.

Ao longo dos últimos anos, o BNDES tem concentrado sua atuação em debêntures de projeto.

Valor de Mercado - Carteira de Debêntures (03/2017)



Debêntures de projetos  
Alocação do BNDES por Setor



De 2012 a 2017, foram viabilizadas 26 ofertas de debêntures de projeto\*.

\*Inclui debêntures de Ultrafertil/VLI, que mistura características de título de projeto e corporativo.

# Vantagens da emissão de debêntures de infraestrutura

---

## Para o Emissor:

- *Funding* complementar para os projetos de longo prazo;
- Possibilidade de customizar a curva de amortização permitindo maior alavancagem no projeto;
- Possibilidade de captação a custos atrativos em função da isenção fiscal (Lei 12.431);
- Compartilhamento de Garantias com o BNDES melhorando a percepção de risco da emissão para os investidores;
- Possibilidade de realizar uma Oferta restrita (ICVM 476) das debêntures ou mais pulverizada (ICVM 400) aumentando o conhecimento da Companhia perante base de investidores.

## Para o Investidor:

- Dívida coberta pelas garantias reais do projeto (cessão de recebíveis, penhor dos equipamentos, penhor de ações);
- Grande maioria das operações possuem garantias *pre completion* (fianças bancárias e/ou corporativas) cobrindo o risco de conclusão do projeto;
- Debêntures de Projeto oferecem possibilidade de saída via mercado secundário.

# Condições de apoio – Participação acionária

- > a BNDESPAR investe em PN; e é sempre um sócio **minoritário, relevante e transitório**. O primeiro investimento preferencialmente é inferior a 15% do capital.
- > Aportes >R\$50M afetam o limite de crédito.
- > a entrada da BNDESPAR envolve a **negociação de acordo de acionistas**. Os acordos trazem diretrizes em relação à governança corporativa e à liquidez do investimento.

## GOVERNANÇA CORPORATIVA

- >> **Indicação de um conselheiro**
- >> **Instalação do conselho fiscal e indicação de membro**
- >> **Vetos da BNDESPAR**
  - Reorganizações societárias
  - Operações com partes relacionadas
  - Aumentos de capital
  - Alterações estatutárias
  - Alienação, cessão ou oneração de ativos relevantes
  - Alavancagem financeira

- >> **Obrigação de abertura de capital**
- >> **Tag along na venda do controle acionário**
- >> **Tag along Proporcional**
- >> **Após o prazo para abertura de capital, são previstos outros instrumentos de liquidez como:**
  - Opção de venda contra controlador
  - Venda Colaborativa
  - Drag along

## LIQUIDEZ DO INVESTIMENTO

## O apoio direto da BNDESPAR

O IPO da empresa é o principal mecanismo de liquidez vislumbrado

Obrigada.



**Portal BNDES**  
[www.bndes.gov.br](http://www.bndes.gov.br)



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



**Ouvidoria**  
0800 702 6307  
[www.bndes.gov.br/ouvidoria](http://www.bndes.gov.br/ouvidoria)



**Fale Conosco**  
[www.bndes.gov.br/faleconosco](http://www.bndes.gov.br/faleconosco)



[facebook.com/bndes.imprensa](https://facebook.com/bndes.imprensa)



[twitter.com/bndes\\_imprensa](https://twitter.com/bndes_imprensa)



[youtube.com/bndesgovbr](https://youtube.com/bndesgovbr)



[slideshare.net/bndes](https://slideshare.net/bndes)

**BNDES**  
*Faz diferença na sua vida*

