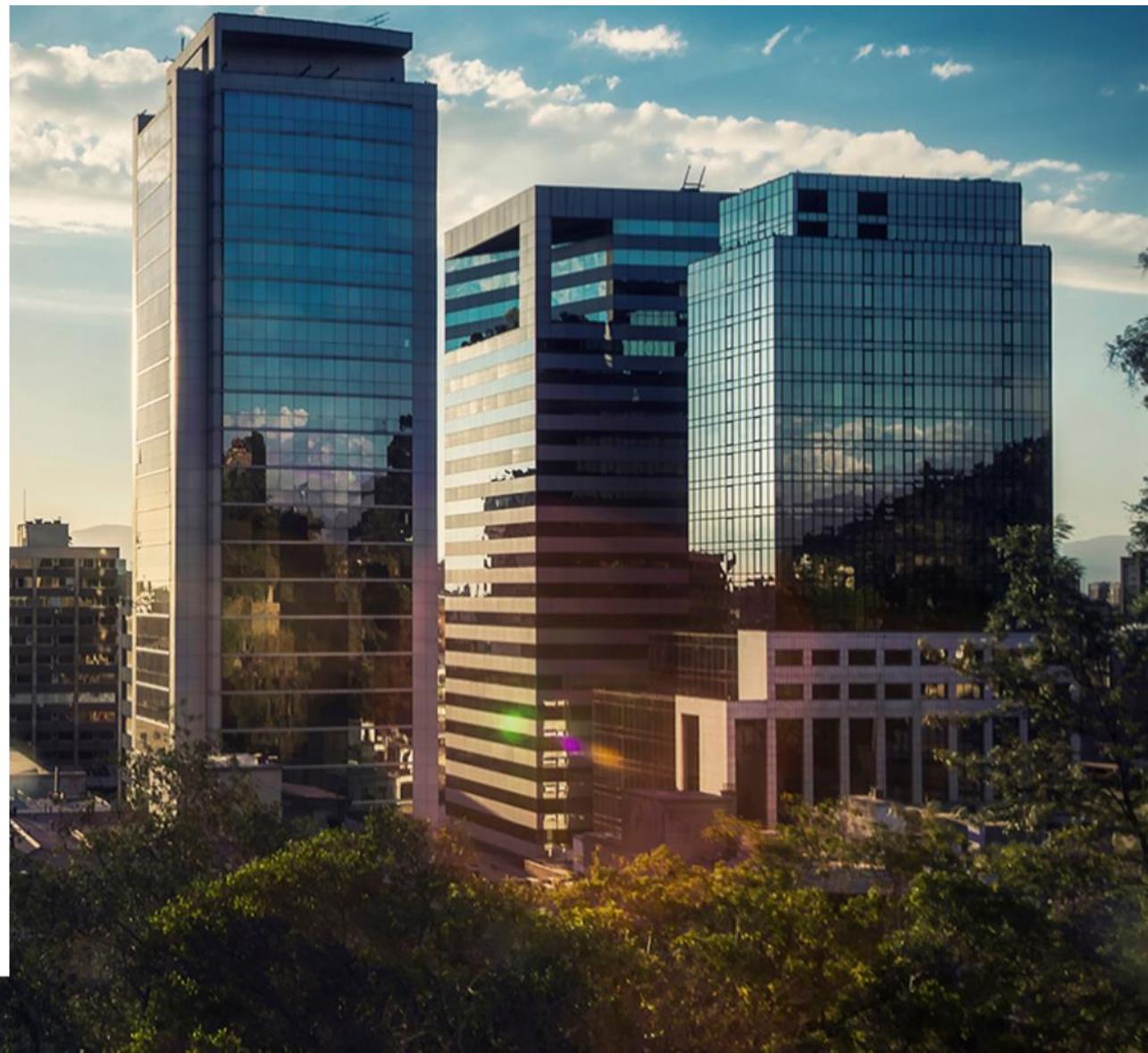


# Financiamento do Saneamento Básico

Desafios e Oportunidades



## Agenda

1. **O Santander**
2. **Qual será a Necessidade de Financiamento para o Setor?**
3. **A Revolução do Mercado de Capitais**
4. **Conclusões e Desafios para Financiamento do Setor via Mercado de Capitais**
5. **Case Studies – Águas de Itapema e Saneouro**

# O Santander

O Santander é um grande apoiador dos projetos de infraestrutura do Brasil



Líder em Assessoria de *Project Finance* no Brasil na última década<sup>1</sup>



+20 anos de *Expertise* em *Project Finance* globalmente



Posição de Liderança em Assessoria Financeira Globalmente

(#1<sup>2</sup>), nas Américas (#1<sup>2</sup>), América Latina (#1<sup>2</sup>) e Brasil (#1<sup>2</sup>)



## Credenciais no Setor de Saneamento

 Leilão de Saneamento do Amapá BRL 4,8 bn 2021 Assessor Financeiro para Leilão	 Empréstimo ponte - BRK Sumaré BRL 201 mm 2021 Estruturador	 Empréstimo ponte - BRK Goiás BRL 150 mm 2021 Estruturador	 Debêntures - Saneouro BRL 100 mm 2021 Assessor Financeiro e Estruturador	 Empréstimo ponte - BRK Blumenau BRL 62 mm 2021 Estruturador	 Empréstimo - FAB Zona Oeste BRL 200 mm 2021 Estruturador
 Empréstimo ponte - BRK Macaé BRL 1,8 bn 2020 Credor	 Debêntures - Saneouro BRL 35 mm 2020 Estruturador	 Debêntures - BRK Macaé BRL 1.800 mm 2020 Estruturador	 CCB - Águas de Timon BRL 50 mm 2020 Estruturador	 CCB - Águas de Teresina BRL 200 mm 2020 Estruturador	 Debêntures - Águas de Cuiabá BRL 621 mm 2020 Assessor Financeiro e Estruturador
 Debêntures - Paranaguá Saneamento BRL 260 mm 2020 Assessor financeiro	 CCB - BRK Macaé BRL 78 mm 2020 Estruturador	 CCB - Igua Saneamento BRL 65 mm 2020 Estruturador	 CCB - Águas de Bombinhas BRL 70 mm 2020 Estruturador	 CCB - Águas de Ariqueemes BRL 30 mm 2020 Estruturador	 Fiança - Águas de Andradinas BRL 27 mm 2020 Garantidor

### PF Brasil | Assessor Financeiro de Financiamento

#### Ranking por Volume

2008 - 2020			
Banco	Valor BRL MM	# Deals	% Share
1 Santander	72.770	265	32,0%
2 A	42.044	145	18,5%
3 B	22.775	38	10,0%
4 C	20.463	52	9,0%
5 D	16.573	57	7,3%

Fonte: Anbima

### PF Brasil | Assessor Financeiro de Leilão de Concessão

#### Ranking por Volume

2008 - 2020			
Banco	Valor BRL MM	# Deals	% Share
1 Santander	92.392	288	32,2%
2 A	41.255	72	14,4%
3 B	37.293	75	13,0%
4 C	14.473	43	5,0%
5 D	14.292	13	5,0%

Fonte: Anbima

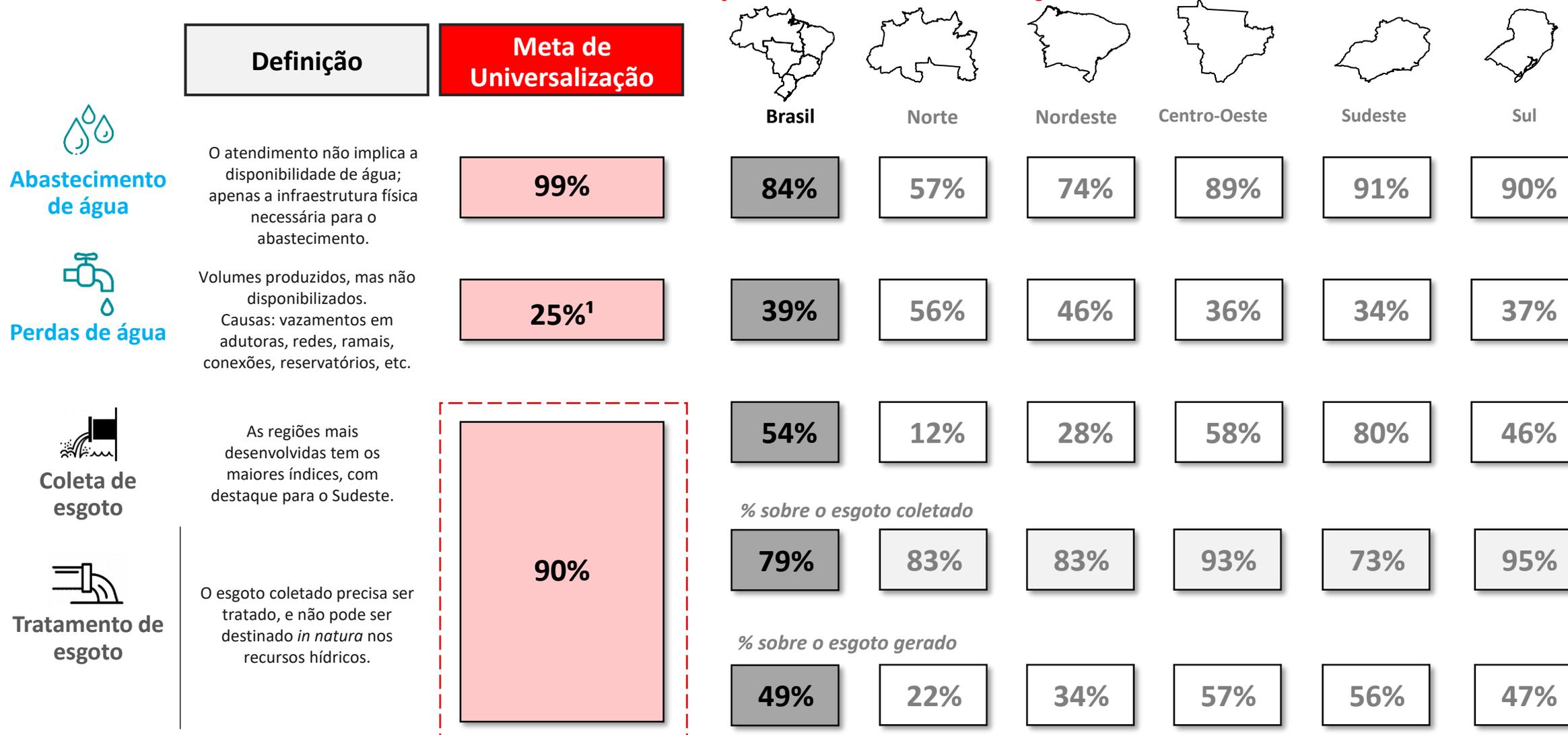
### PF Brasil | Estruturador

#### Ranking por Volume

2008 - 2020			
Banco	Valor BRL MM	# Deals	% Share
1 Santander	27.536	129	19,4%
2 A	25.404	103	17,9%
3 B	21.780	81	15,4%
4 C	19.576	79	13,8%
5 D	11.757	34	8,3%

Fonte: Anbima

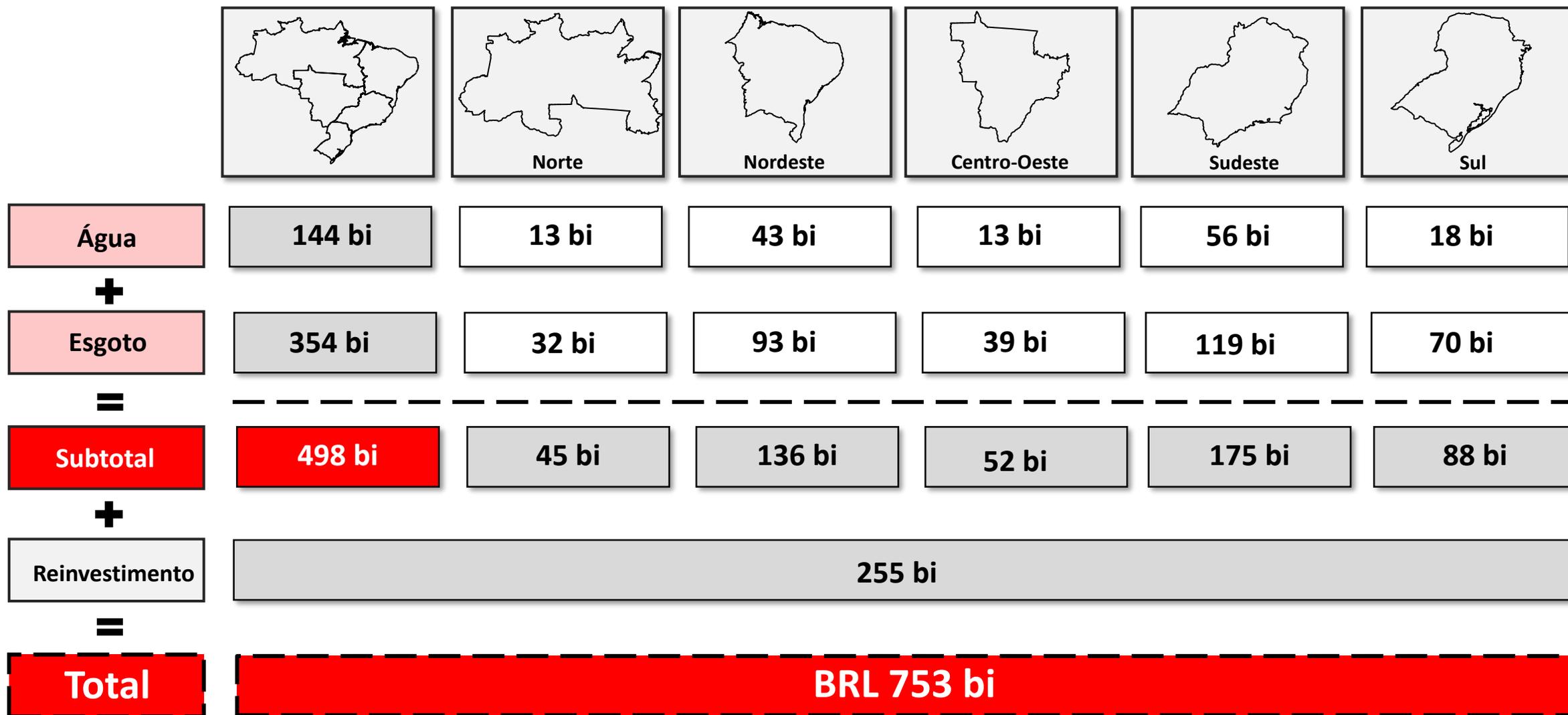
# Necessidade de Investimentos no Setor - Índices Operacionais dos Serviços de Saneamento



População total com abastecimento de água: 170,8 MM | População total atendida com coleta de esgotamento: 110,3 MM | População total do Brasil: 211,8 MM

## Necessidade de Investimentos no Setor - Investimentos para Universalização

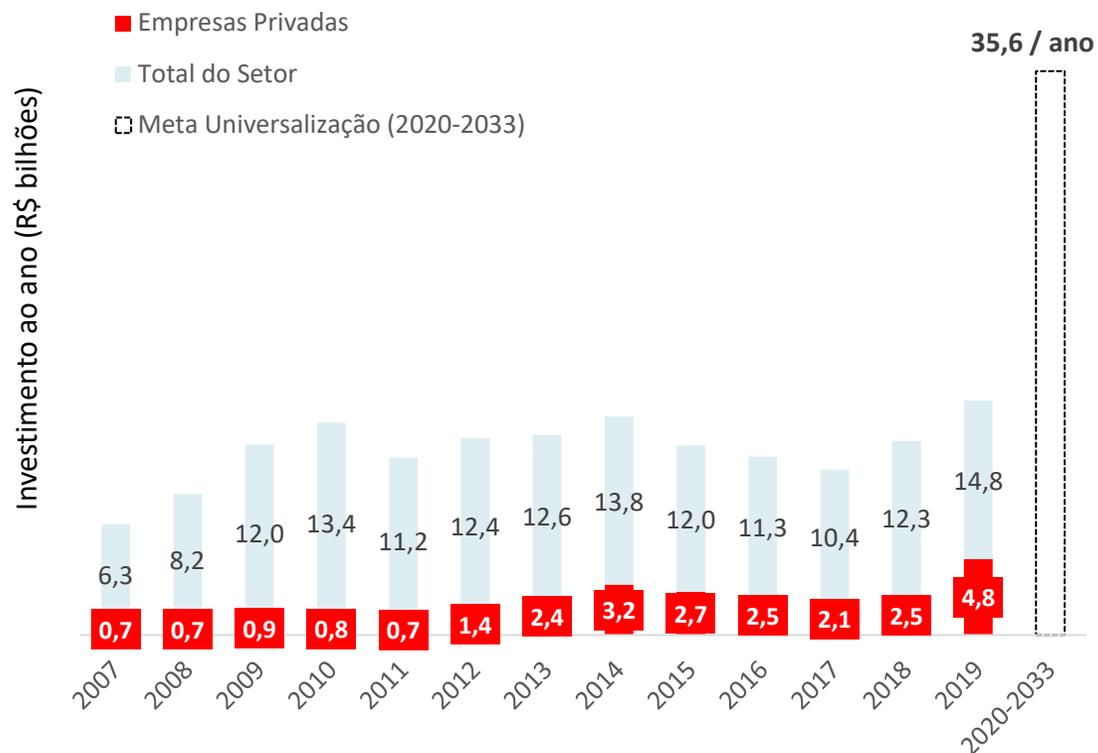
Para o Brasil atingir a universalização até 2033 será necessário cerca de BRL 500 bilhões<sup>1</sup> em novos investimentos no setor



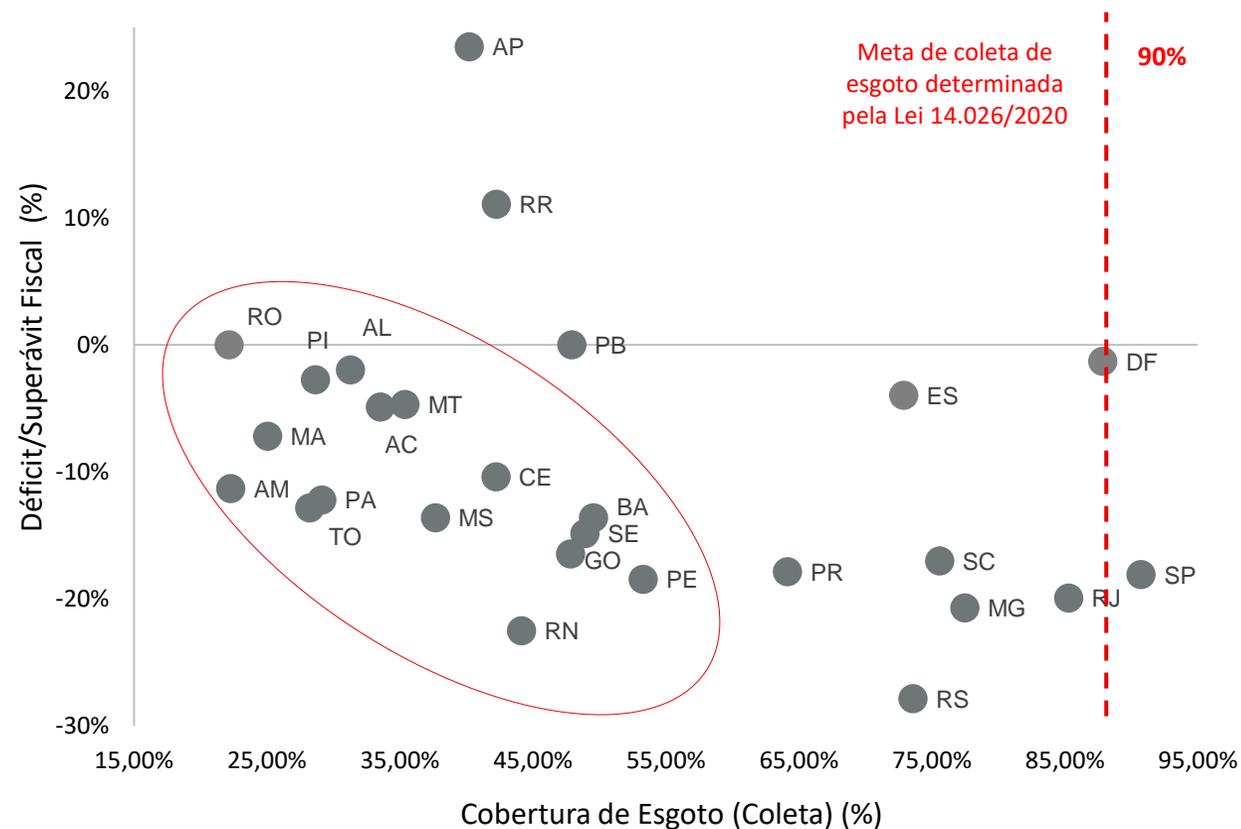
## Necessidade de Investimentos no Setor - Investimentos em Saneamento e Situação Fiscal dos Estados

Estados e União apresentam baixa capacidade para investimentos no setor, ressaltando a necessidade de investimentos privados

### Histórico e meta de Investimentos em Saneamento<sup>1</sup>



### Déficit/Superávit Estadual vs. Cobertura de Esgoto - 2020



Estima-se que o país precisa expandir seus investimentos em saneamento básico em 141% ao ano, frente ao observado em 2019, para atingir a meta de universalização de água e esgoto em 2033, como estabelecido pela Lei Nº 14.026/2020 (Marco Regulatório).

## Necessidade de Investimentos no Setor - Histórico das Principais Licitações

As principais concessões que ocorreram nos últimos anos têm a participação de diversas empresas, mas os vencedores se restringem a um pequeno grupo de participantes

Projeto	Estado	Ano	População Beneficiada ('000)	Investimento Estimado (R\$ MM)	Outorga	Desconto na Tarifa	Vencedor	Participantes
Amapá	AP	2021	800	3.880	930	N/A	Equatorial	Aegea, Allonda, Conasa, Encalso, Cymi
CEDAE - Bloco 1	RJ	2021	2.800	8.300	8.200	N/A	Aegea	Equatorial, Iguá e BRK/SAAB/Vinci
CEDAE - Bloco 2	RJ	2021	1.200	2.700	7.300	N/A	Iguá	Equatorial e BRK/SAAB/Vinci
CEDAE - Bloco 4	RJ	2021	7.000	16.000	7.200	N/A	Aegea	Equatorial, Iguá e BRK/SAAB/Vinci
CASAL - Bloco A	AL	2020	1.500	2.600	2.000	N/A	BRK	Aegea, SAAB/Vinci, Iguá/Sabesp, Equatorial, Cymi, Conasa
PPP Sanesul	MS	2020	1.700	1.000	N/A	38,46%	Aegea	Iguá, Encalso, Perfin, Terracom
PPP Cariacica	ES	2020	423	580	N/A	38,12%	Aegea	Iguá, Equatorial, Allonda, Conasa, Rio Vivo
PPP Corsan	RS	2019	1.700	1.900	N/A	37,92%	Aegea	SAM, SANO e BRK
PPP Vila Velha	ES	2016	400	707	N/A	18,31%	Aegea	SAM, RioVivo
Teresina	PI	2016	870	1.700	160	N/A	Aegea	SAAB
PPP Serra	ES	2013	435	409	N/A	22,06%	SAM	SAAB, OAS e AEGEA

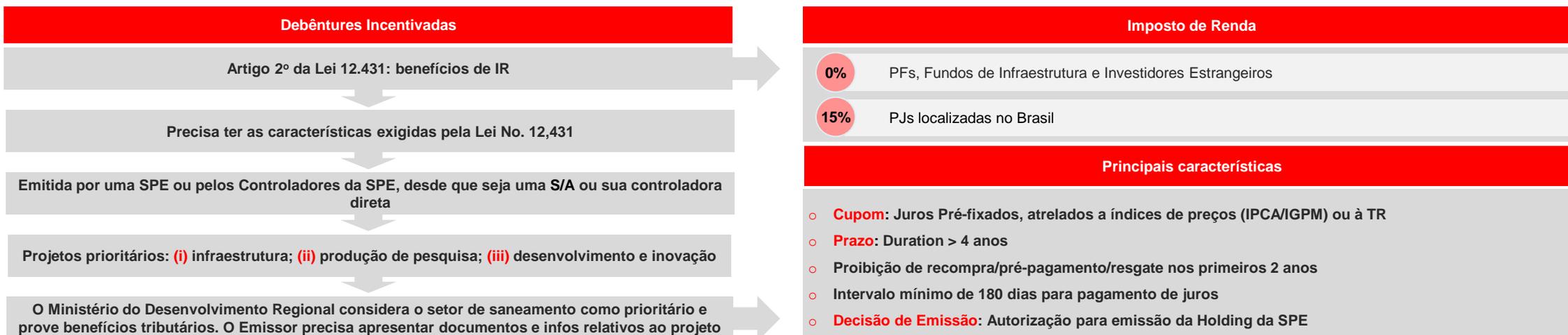
## Necessidade de Investimentos no Setor - Pipeline de Projetos

Os projetos a serem licitados nos próximos anos movimentarão mais de R\$ 41 bilhões e beneficiarão mais de 31 milhões de pessoas

Projeto	Estado	População Beneficiada ('000)	Investimento Estimado (R\$ MM)	Expectativa do Leilão
<b>Estruturação BNDES</b>		<b>30.471</b>	<b>41.340</b>	
Casal - Bloco B	AL	1.200	2.290	2S 21
Casal - Bloco C	AL	771	1.450	2S 21
Cedae - Bloco 3	RJ	3.000	5.000	2S 21
Porto Alegre	RS	1.500	8.900	1S 22
CAGECE	CE	4.200	8.600	1S 22
CAGEPA	PB	2.200	4.000	2S 22
IPO Corsan	RS	6.000	11.100	2S 22
CAERD	RO	N/D	N/D	2023
COPASA	MG	11.600	N/D	2023
<b>Estruturação Municipal</b>		<b>516</b>	<b>194</b>	
Mairinque	SP	46	N/D	2S 22
Crato	CE	133	194	2S 22
São Gonçalo do Amarante	RN	44	N/D	2S 22
Volta Redonda	RJ	275	N/D	2S 22
Alumínio	SP	18	N/D	2S 22
Socorro	SP	41	N/D	2S 22
Amparo	SP	72	N/D	2S 22
Ourinhos	SP	114	N/D	2S 22
Santarém	PA	305	N/D	2S 22
Altamira	PA	115	N/D	2S 22
Eunápolis	BA	114	N/D	2S 22
Erechim	RS	106	N/D	2S 22
Andradas	MG	41	N/D	2S 22
Extremoz	RN	29	N/D	2S 22

# A Revolução do Mercado de Capitais (cont')

## Lei 12.431/2011 – Debêntures Incentivadas



Emissões de Debentures de Infraestrutura no setor									
EMISSION	ICVM	DATA	VOLUME	PRAZO	AMORTIZAÇÃO	RATING	TAXA FINAL	B +	
OURO PRETO SERVIÇOS DE SAN. S/A-SANEOURO	476	15/05/2021	R\$ 100.000.000,00	20	SEMESTRAL	-	IPCA + 6,69%	250 bps	
CIA DE SANEAMENTO DO PARANÁ - SANEAPAR	476	23/03/2021	R\$ 208.300.000,00	8	BULLET	AA (bra)	IPCA + 4,25%	80 bps	
CIA DE SANEAMENTO DO PARANÁ - SANEAPAR	476	23/03/2021	R\$ 161.700.000,00	10	BULLET	AA (bra)	IPCA + 4,49%	90 bps	
CIA RIOGRANDENSE DE SANEAMENTO - CORSAN	476	19/03/2021	R\$ 115.000.000,00	7	5/6/7	AA-(bra)	IPCA + 4,39%	205 bps	
CIA RIOGRANDENSE DE SANEAMENTO - CORSAN	476	19/03/2021	R\$ 335.000.000,00	10	ANUAL	AA-(bra)	IPCA + 4,83%	185 bps	
COMPANHIA DE ÁGUA E ESGOTO DO CEARÁ	476	15/03/2021	R\$ 515.990.000,00	8	SEMESTRAL	-	IPCA + 5,40%	142 bps	
CONCESSIONÁRIA ÁGUAS DE JUTURNAÍBA S.A.	476	19/11/2020	R\$ 117.400.000,00	20	SEMESTRAL	-	IPCA + 4,77%	198 bps	
BRK AMBIENTAL PARTICIPAÇÕES S.A.	476	02/10/2020	R\$ 305.000.000,00	14	ANUAL	-	IPCA + 5,54%	190 bps	
IGUA SANEAMENTO S.A.	476	31/07/2020	R\$ 625.500.000,00	14	SEMESTRAL	Aa3 (bra)	IPCA + 6,10%	350 bps	
PARANAGUA SANEAMENTO S.A.	476	31/07/2020	R\$ 259.800.000,00	10	SEMESTRAL	brAA	IPCA + 6,10%	440 bps	
CIA SANEAMENTO BÁSICO SP- SABESP	476	20/07/2020	R\$ 600.000.000,00	7	ANUAL	brAAA	IPCA + 4,65%	190 bps	

### ICVM 400 vs ICVM 476

	ICVM 400	ICVM 476
<b>Estruturação</b>	3-5 meses	2-3 meses
<b>Emissor</b>	S.A. de capital aberto	S.A. capital aberto ou fechado
<b>Investidor</b>	Ilimitado	Oferta para 75 e alocação de 50 <sup>1</sup>
<b>Documentação</b>	Extensivo (incl. Prospecto)	Simplex
<b>Publicação de Resultados</b>	DFs trimestral	De acordo com a lei das S.A.
<b>Procedimentos</b>	ANBIMA e CVM, registrado	CVM, comunicação

## Conclusões e Desafios para Financiamento do Setor via Mercado de Capitais

Desafio de financiamento para projetos estruturantes de saneamento básico é ponto fundamental para a universalização de serviços de saneamento básico

- ✓ Haverá **grande necessidade de financiamento ao setor até universalização** e agentes do setor terão um grande desafio de acesso a esse funding, sendo fundamental multiplicar as opções financiamento para o setor;
- ✓ Atuação dos Bancos de Desenvolvimento e Fundos Constitucionais será fundamental, mas precisará ser **complementada por fundos oriundos do mercado de capitais local e internacional** (multi source financing, sobretudo por meio das debêntures 12431), apoiado por instituições financeiras de grande porte, diante do ritmo e volumetria dos investimento previstos para os próximos anos (concentrados nos próximos anos, devido a CapEx e outorgas);
- ✓ Importante ter o apoio das autoridades públicas para garantir o **acesso de projetos de resíduos sólidos ao funding de mercado de capitais via debêntures 12.431** (classificação de projetos como prioritários para fins da Lei 12.431/2011, inclusive para empreendimentos não vinculados a concessionárias, autorizadas ou permissionárias de serviço público, já que muitos aterros sanitários são investimentos privados);
- ✓ Perfil dos projetos de saneamento trazem consigo **algumas fontes de incerteza e de atenção: ciclos de CapEx muito longos e funding gap desses ciclos de investimentos futuros**, necessidade de funding de longo prazo, etc. Haverá demanda de credores e investidores por fatores mitigadores desses riscos;
- ✓ **Desenvolvimento de apetite de investidores e credores por exposição de crédito de longo prazo**, alinhando o desenvolvimento de um mercado secundário que contribua para a democratização do acesso a investimentos e com a capilarização das fontes de financiamento nesses projetos
- ✓ Outros fatores mitigadores relevantes: desenvolvimento de **segurança jurídica e regulatória ao setor**, padronização de termos (revisão tarifária, reequilíbrio de contratos, cálculo de indenizações, etc

# Obrigado.

Nossa missão é contribuir para que as pessoas e as empresas prosperem.

Nossa cultura se baseia na crença de que tudo que fazemos deve ser:

**Simple** **Pessoal** **Justo**



## Águas de Itapema – Case Study

Primeira emissão de debenture de infraestrutura com rating score amparado em uma única concessão

### O Ativo

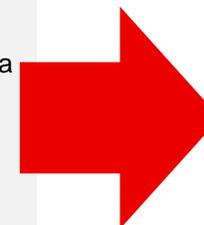
- Projeto: Concessão Plena de água e esgoto no município de Itapema/SC
- População: Fixa de ~61 mil habitantes + flutuante de 400 mil
- Assinatura do Contrato: 2004
- Término da Concessão: 2044
- Agência Reguladora: Agência Reguladora de Serviços Públicos de Santa Catarina (ARESC)
- Acionistas: Conasa (100%)
- Indicadores Operacionais:
  - Cobertura de Água: 100%
  - Cobertura de Esgoto: De 69% em 2018 para 89% após investimentos
  - Perdas Totais: De 30% em 2018 para 25% após investimentos

### Termos e Condições

Emissor	Companhia Águas de Itapema
Instrumento	Debêntures 12.431 via ICVM 476
Destinação dos Recursos	Pagamento futuros ou reembolsos relativos ao Projeto
Garantias	Cessão Fiduciária dos Recebíveis, Penhor das Ações e Cessão Fiduciária dos Direitos Emergentes da Concessão
Data de Emissão	15 de Fevereiro de 2019
Rating Local	Aa3.br
Volume Final Total	R\$ 100.000.000,00
Taxa de Juros ao ano	IPCA + 7,0685%
Prazo Total	8,6 anos
Amortização	Customizada paga semestralmente
Prazo Médio   Duration	5,2 anos   4,3 anos
Coordenadores	Santander

### Principais Mitigantes da Emissão

- 1 CAPEX/Completion Físico: Concessão madura já no último ciclo relevante de investimentos
- 2 Covenants Financeiros: ICSD mínimo no cenário base > 1,60x
- 3 Aporte de Equity: Aporte significativo ocorreu no início da concessão - emissão reembolsou parte do investimento do acionista
- 4 Poder Concedente: Concessão de 15 anos - já passou por 5 ciclos de governos municipais
- 5 Agência Reguladora: Apesar de pouco tempo regulando a concessão, regula várias concessões no estado de SC
- 6 Reequilíbrio Contratual: Histórico consolidado de discussões com poder concedente e agência reguladora, inclusive com reequilíbrio relevante assinado e executado



Rating de **Aa3.br**  
pela Moody's

## Saneouro – Case Study

### Primeira emissão de debenture de infraestrutura com rating score amparado em uma única concessão

#### Destaques da Transação

- Em maio de 2021, A Ouro Preto Serviços de Saneamento S.A. (“Saneouro”) liquidou R\$ 100 MM de sua 1ª Emissão de debêntures simples e incentivadas (12.431), com garantias reais e garantia fidejussória adicional, realizada via ICVM 476. O Santander atuou como Assessor Financeiro, Assessor de Rating e Coordenador da operação.
- A Saneouro é a concessionária de abastecimento de água e esgotamento sanitário do município de Ouro Preto/MG. A concessão de 35 anos, que hoje tem níveis de hidrometração quase nulos e cobertura de água e esgoto de 90% e 63%, respectivamente, iniciou suas operações em janeiro de 2020 e deverá ter seus serviços de água e esgoto universalizados em 5 e 15 anos, respectivamente.
- Dado o estágio preliminar da operação, a estrutura da emissão contou com o aval da GS Inima Brasil e da MIP Holding (“Garantidores”) até o *completion* físico-financeiro além das garantias usuais de projeto. A estrutura proposta resultou na atribuição de rating local de Aa3.br pela Moody’s.
- A emissão teve única série de 20 anos com amortização customizada e prazo médio de 15 anos, sendo precificada à IPCA + 6,6922% (equivalente à NTN-B 35 + 250 bps).
- Os recursos captados pela Emissora serão utilizados para ampliar a cobertura com rede de água de 90% para 100% dos domicílios urbanos do município, implementar a micromedição para atingir índice de no mínimo 90%, reduzir as perdas de água para 35%, ampliar a cobertura de coleta de esgotos de 63,7% para 75% e ampliar a cobertura de tratamento dos esgotos coletados de 0,67% para 100%.
- A distribuição da oferta foi feita via *Private Placement*.
- Esta transação foi a **primeira emissão no formato de Project Finance de uma ativo greenfield no setor de saneamento no Brasil** e demonstra a relevância do Santander nas discussões setoriais além de sua capacidade de estruturar e distribuir operações complexas e com níveis de **customização elevadas** no Mercado de Capitais entregando aos seus clientes o resultado esperado.

#### Termos & Condições

Emissora	Ouro Preto Serviços de Saneamento S.A. (“Saneouro”)
Instrumento	Debêntures Simples e Debêntures 12.341 via ICVM 476
Data de Emissão	15 de maio de 2021
Garantias	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cessão Fiduciárias dos Recebíveis;</li> <li>Alienação Fiduciária das Ações da Saneouro; <ul style="list-style-type: none"> <li>Conta Reserva de 1 PMT;</li> <li>Conta Pagamento; e</li> </ul> </li> <li>Aval da GS Inima Brasil e MIP Holding</li> </ul>
Rating	Aa3.br (Moody’s)
Volume Total	R\$ 100.000.000,00
Séries	Uma
Instrumento	Debênture Incentivada (12.431)
Prazo	20 (vinte) anos
Amortização	Customizada (prazo médio 15 anos)
Pagamento de Juros	Semestral
Taxa Final	IPCA + 6,6922% (NTN-B35 + 250bps)
NTN-B 35 na emissão	4,0900%
Destinação dos Recursos	Ampliação da cobertura de água e esgoto do município assim como instalação de hidrômetros e investimentos para redução de perdas
Coordenadores	Santander e BV

#### Alocação por Tipo de Investidor



■ Institucional