



ALDO MATTOS
CONSULTORIA

Concessão e PPP

Fundamentos e oportunidades

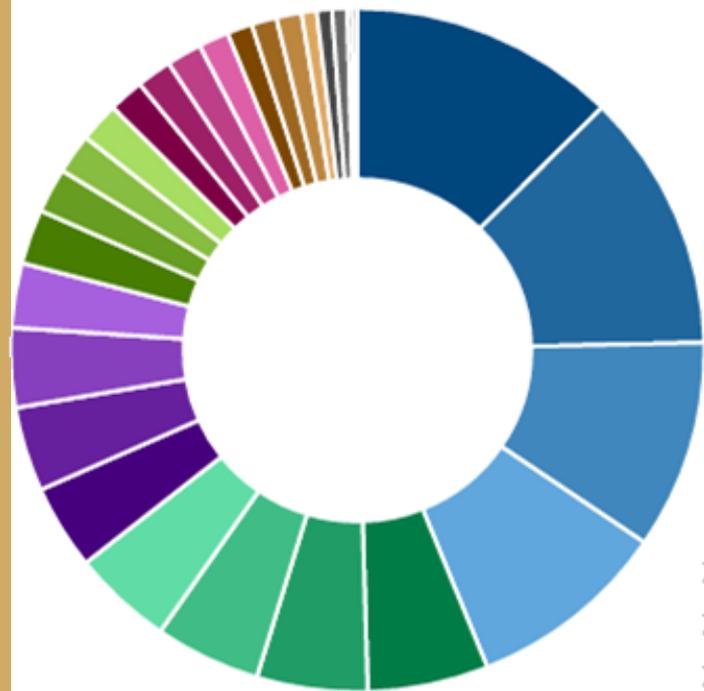
Aldo Mattos
Júlio Roppa
Carlos Braga
Daniel Szyfman

AEERJ, 27 de julho de 2016

Mercado de PPPs no Brasil

PMI INICIADOS POR SEGMENTO

Total de Projetos: 426



- | | |
|--------------------------------|----------------------------------|
| 1. ● Iluminação Pública: 53 | 2. ● Saneamento: 52 |
| 3. ● Resíduos Sólidos: 42 | 4. ● Rodovia: 40 |
| 5. ● Prédios Públicos: 24 | 6. ● Multinegócios: 22 |
| 7. ● Saúde: 21 | 8. ● Trem Urbano: 20 |
| 9. ● Aeroportos: 17 | 10. ● Atendimento ao Cidadão: 17 |
| 11. ● Mobilidade Urbana: 16 | 12. ● Portos: 13 |
| 13. ● Cultura: 11 | 14. ● Meio Ambiente: 9 |
| 15. ● Tecnologia: 8 | 16. ● Ferrovia: 8 |
| 17. ● Estádios: 7 | 18. ● Sistema Prisional: 7 |
| 19. ● Urbanização: 7 | 20. ● Educação: 6 |
| 21. ● Habitação: 5 | 22. ● Rodoviária: 5 |
| 23. ● Estacionamentos: 5 | 24. ● Defesa: 3 |
| 25. ● Energia: 3 | 26. ● Logística: 3 |
| 27. ● Complexos Industriais: 1 | 28. ● Telecomunicações: 1 |

Contratações de Concessões e PPPs

Projetos que implicam na prestação de serviços públicos auto-rentáveis:

Concessão Comum

Projetos que implicam na prestação de serviços públicos não auto-rentáveis:

Concessão Patrocinada

Projetos que implicam na prestação de serviços diretamente à Administração Pública:

Concessão Administrativa

O modelo brasileiro de Concessões

CONCESSÕES DE SERVIÇO

Tradicionais

Comum

Lei 8.987/95 e normativos correlatos

Aplica-se a projetos auto-rentáveis, sem necessidade de complementação da remuneração pelo Poder Público.

*** Subsídio pago pelo Poder Público no início do projeto.**

Comum com subsídio*

Lei 8.987/95 (art. 17), Lei Especifica anterior à licitação e normativos correlatos

Patrocinada

Aplica-se a projetos não auto-rentáveis, com necessidade de complementação pelo Poder Público, parcial ou integral.

Administrativa

Lei 11.079/04, Lei 8.987/95 e normativos correlatos

PPPs

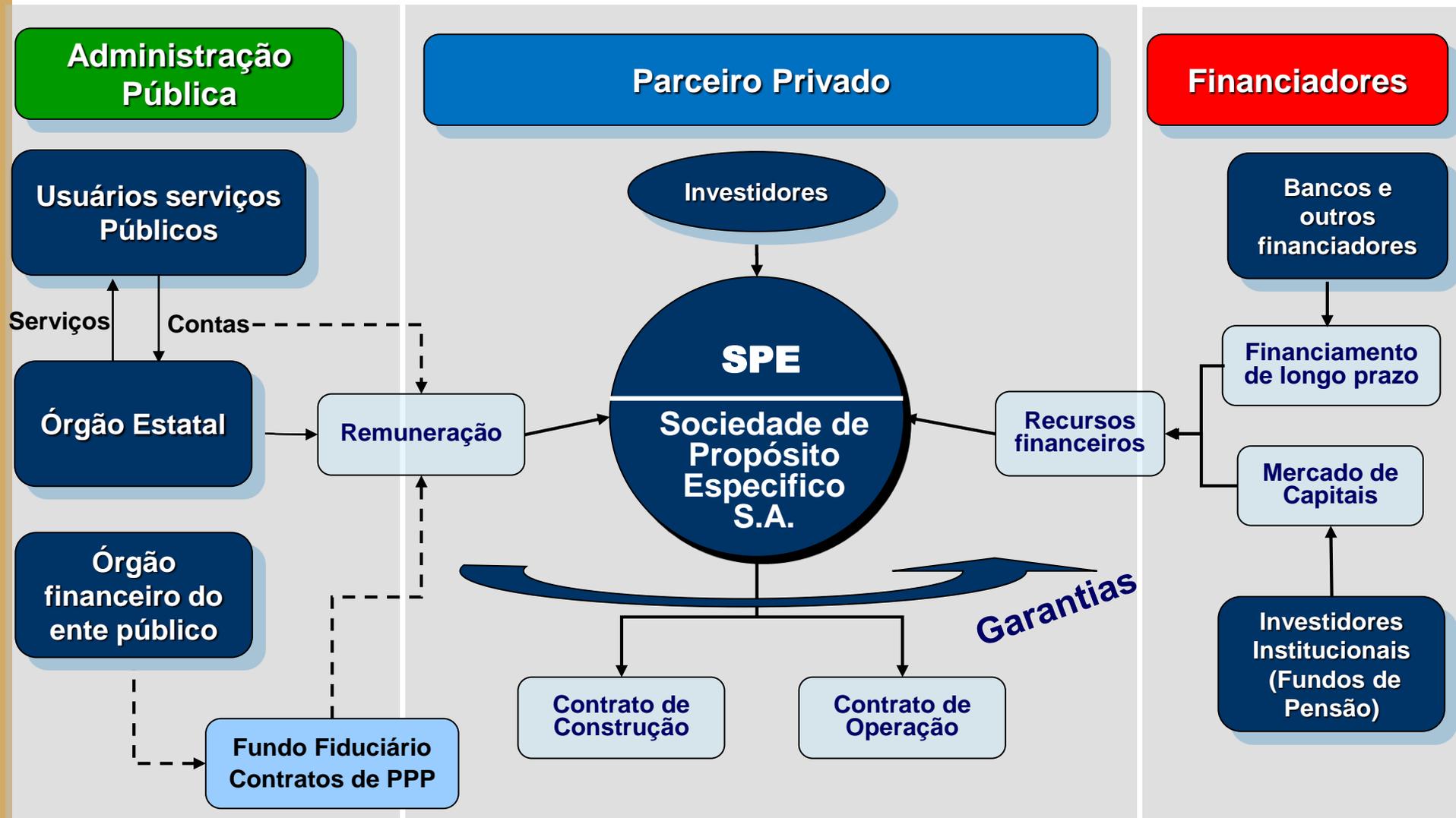
MARCO LEGAL X VIABILIDADE FINANCEIRA



Legislação PPP

Valor	> R\$20 milhões
Prazo	5 a 35 anos
Objeto	Prestação de serviços precedidos ou não de obras ou fornecimento de equipamentos
Alocação de riscos	Repartição entre os parceiros público e privado
Contrapartida pública	<ul style="list-style-type: none">• União: < 1% da Receita Corrente Líquida• Estados, DF, Municípios: < 5% da RCL
Garantias	<ul style="list-style-type: none">• Fluxos de recebíveis ou ativos• Fundo Garantidor da PPP (FGP)• Step-in rights

Estrutura típica de uma PPP



Vantagens da PPP



Modalidade DBFO – *Design, Build, Finance and Operate*



- Governo estabelece padrão mínimo de qualidade

- Privado elabora projeto executivo
- Novas técnicas construtivas
- Custo e prazo: riscos do Privado

- Cronograma pactuado
- Privado apresenta seguros para riscos de obras

- Fiscalização e regulação pelas autoridades
- Agências reguladoras

Desvantagens da PPP



Alocação de riscos



A se ponderar:

- Proteção do interesse público
- Concessão x PPP
- Compatibilidade entre dotação orçamentária e benefícios
- Aspectos regulatórios
- Qualidade das garantias

Matriz de riscos

Alocação e mitigação eficiente dos riscos

RISCO	ALOCAÇÃO	IMPACTO	PROBABILIDADE	MITIGAÇÃO
Projeto/ Construção	Privado	Alto	Ocasional	Completion Bond
Operacional	Privado	Médio	Remoto	Mecanismo de pagamento
Regulatório	Público	Médio	Provável	Fundo Garantidor
Financeiro	Privado	Baixo	Remoto	Garantias
Ambiental	Compartilhado	Médio	Inexistente	Seguros

- Vinculação de receitas
 - ✓ Royalties de petróleo
 - ✓ Recebíveis de água e esgoto
 - ✓ Outorgas
- Fiança / penhor dos ativos do FGP
- Seguro-garantia
- Fiança de organismos multilaterais (Ex: BID)
- Ativos financeiros e mobiliários (Ex: aplicações de CDB)
- Hipotecas / alienação de bens imobiliários

Riscos e garantias

Fase de Licitação

Bid Bond

Risco de o licitante ganhador não assinar o Contrato de Concessão

- Garantia em favor do **Poder Concedente**

Fase de Operação

Performance Bond

Risco de:

- Operação
- Manutenção
- Pagamento de ônus pela concessão
- Aporte de novos investimentos
- Garantias em favor do **Poder Concedente**

Riscos e garantias

Fase de Implantação

Garantias do Setor Público

Completion Bond

Wrap-up / Amarração

Riscos de:

- Aporte de capital na SPE
- Aumento dos custos de implementação
- Não-especificação técnica
- Atrasos do empreendedor

- Garantia em favor do **financiador**

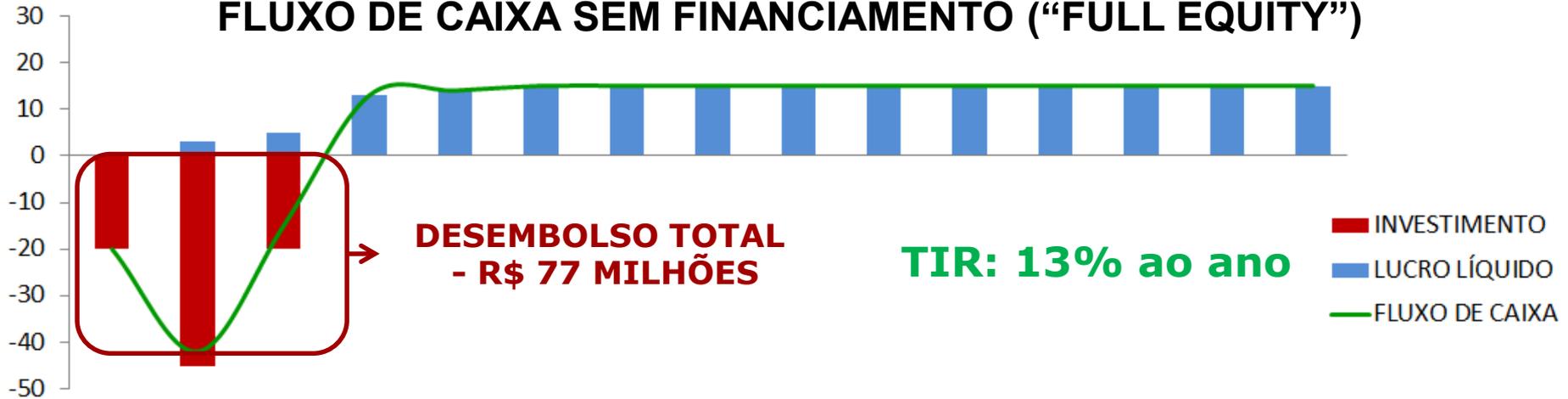
Fundo Fiduciário de Garantia das PPPs: garantia de crédito ao Privado

Riscos de crédito de emissão do Privado

- Garantia em favor do **financiador**

Financiamentos

FLUXO DE CAIXA SEM FINANCIAMENTO (“FULL EQUITY”)



FINANCIAMENTOS (EX: 70% DOS INVESTIMENTOS)



Financiamentos

FLUXO DE CAIXA COM FINANCIAMENTO



COMPARAÇÃO: COM E SEM FINANCIAMENTO



Definição de Capex e Contraprestação

	R\$ MM	Data-Base
Capex Total (R\$ MM)	1.374,97	mar/12

Cenário Imobiliário Completo

	R\$ MM	Data-Base
Contraprestação TOTAL (1)+(2)+(3) =>	1.354,92	mar/12
Contraprestação Mensal Total (1) =>	241,97	

Margem Receita Acessória (R\$mm/Ano) - pós 25% mar/12

Contraprestação por Etapas Total (2) =>	R\$ MM	%/ano	Data-Base
Contraprestação por Etapas 1	4,59	1,74%	mar/12
Contraprestação por Etapas 2	70,95	26,98%	mar/12
Contraprestação por Etapas 3	99,12	37,70%	mar/12
Contraprestação por Etapas 4	86,49	32,89%	mar/12
Contraprestação por Etapas 5	0,23	0,09%	mar/12
Contraprestação por Etapas 6	1,57	0,60%	mar/12
Contraprestação por Etapas (Terreno) (3) =	850,00		mar/12

Fontes de Recursos (R\$ mm) - SPE da PPP (apenas)

Itens Financiáveis pelo BNDES/Caixa	%	R\$ mm
Equity (Aporte + GOC)	25,14%	431,62
Financiamento	74,86%	1.285,24
% BNDES (Repasse+Direto) =>	0,00%	0,00
% Caixa/Outra Fonte =>	100,00%	1.285,24
% Mercado =>	0,00%	0,00
Estrutura de Funding Final do Projeto	100,00%	1.865,41
Equity (Aporte/Aporte+GOC)	8,28%	559,65
Receita Financeira	0,00%	0,02
Financiamento	70,00%	1.305,74

TIR & VPL

TIR	Acionista	Projeto
R\$ Nominais	13,6%	9,6%
R\$ Constantes	7,7%	4,0%
US\$ Nominais	10,4%	6,8%
US\$ Constantes	8,1%	4,6%

VPL	Acionista	Projeto
VPL@14,00% (R\$ mm)	(63,5)	(519,4)
VPL@14,00% (US\$ mm)	(36,5)	(298,4)
- Taxa de Desconto		14,00%
- Data-base		out/11
- Moeda: R\$ (R), US\$ (U)		R
- Constante (C) ou Nominal (N)		C

AJUSTA MODELO	Check	ok
	Alerta de falta de caixa:	ok
	Capital Mínimo:	ok
	Desliga tela?(sim=1,não=0)	1

	Constante	Nominal	Nominal
USOS	1.702,1	1.865,4	100,00%
Itens Financiáveis	1.556,5	1.716,9	92,04%
Projetos	101,3	104,8	5,62%
Despesas pré-operacionais	80,3	91,9	4,93%
Despesa (construção)	1.374,97	1.520,2	81,49%
Não Financiável	145,6	148,5	3,25%
JDC (Bridge Loan)	29,3	29,3	1,57%
JDC (Mercado)	-	-	0,00%
Fees (IDB/BNDES/Repasse/Ad)	4,0	4,0	0,22%
IR (até 2016)	-	-	0,00%
Taxa de Fiscalização - pré-ope	24,5	27,4	1,47%
Conta Reserva	87,9	87,9	

ICSD

Ano	Com Caixa	D/(D+Capital)
2020	1,40	0,0%
2021	1,40	0,0%
2022	1,37	0,0%
2023	1,46	0,0%
2024	1,5288	0,0%
2025	1,73	0,0%
2026	1,89	0,0%
2027	2,18	0,0%
2028	2,10	0,0%
2029	2,08	0,0%
2030	1,45	0,0%
Média	1,69	0,0%
Mínimo	1,37	

ICSD Mínimo 1,20x

OBS: ICSD somente para cotas seniors

	Nominal	Nominal
FONTES	1.865,4	100,00%
Recursos de Terceiros	1.305,7	70,00%
Financiamento	1.305,7	70,00%
(-) Dívida Subordinada	-	0,0%
(=) Dívida Efetiva	1.305,7	70,0%
Recursos Próprios	559,7	30,0%
Receita Financeira	0,0	0,0%
GOC	405,3	21,7%
Aporte Equity	154,4	8,3%
(+) Aporte (Dívida Subord)	-	0,0%
(=) Aporte Efetivo	154,4	8,3%

Financiadores / investidores

BNDES

CEF

Bancos

Fundos de
pensão

Fundos de
investimento

Fundos de
private equity

Debêntures

Organismos
multilaterais

Investidores

Fornecedores

Construtores

Manifestação de Interesse



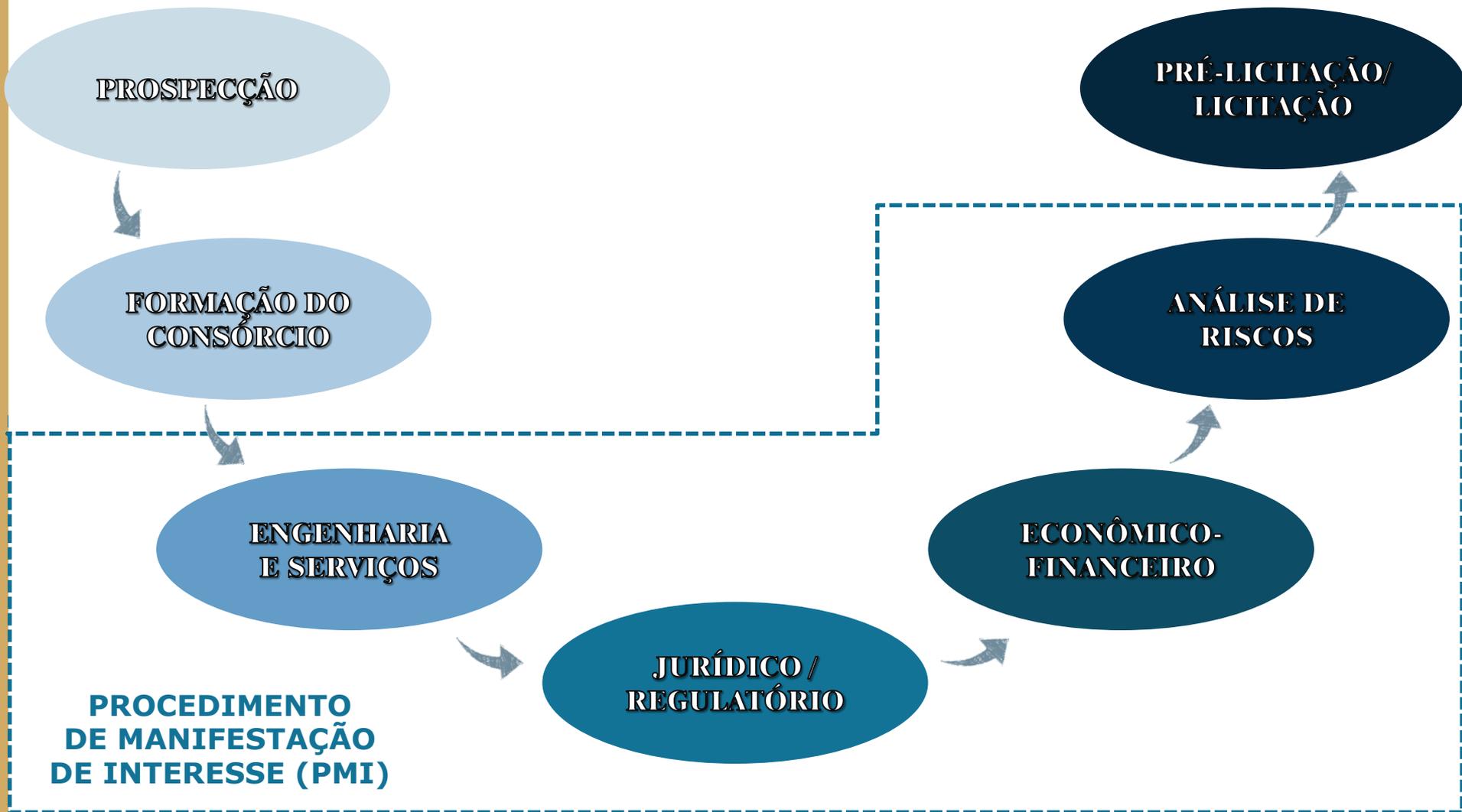
Manifestação de Interesse

MANIFESTAÇÃO DE INTERESSE PRIVADO – FLUXO ESPERADO



TEMPO TOTAL: **290** DIAS CORRIDOS

O que NÓS podemos fazer





www.aldomattos.com

aldo@aldomattos.com

julio@aldomattos.com