



**ESTUDO TÉCNICO PRELIMINAR 002/2024 –
FORNECIMENTO DE ÁGUA POTÁVEL E SANEAMENTO BÁSICO “RIO
+ SANEAMENTO”**

1. SETOR REQUISITANTE

REQUISITANTE: CHEFE DE COMPRAS	RESPONSÁVEL: IVANA QUEDEVEZ GARRIT
---------------------------------------	---

2. OBJETIVO

Caracterizar, através do Estudo Técnico Preliminar (ETP), determinada necessidade, descrevendo as análises realizadas em termos de requisitos, alternativas, escolhas, resultados pretendidos e demais características, dando base ao anteprojeto, ao termo de referência ou ao projeto básico, caso se conclua pela viabilidade da contratação.

3. OBJETO

Contratação da prestação de serviços de fornecimento de água potável e saneamento básico, por tempo indeterminado, para atender as demandas da Câmara Municipal de Itaguaí.

4. DESCRIÇÃO DA NECESSIDADE

A contratação do serviço de fornecimento de água potável e saneamento básico é essencial para o funcionamento da unidade, tendo em vista sua essencialidade para o desempenho de suas atribuições básicas e cuja interrupção compromete a continuidade das atividades finalísticas do órgão.

Os serviços objeto desta contratação possuem natureza continuada que, pela sua essencialidade, visam atender à necessidade pública de forma permanente e contínua, por mais de um exercício financeiro, assegurando o funcionamento das atividades finalísticas da instituição.

5. REQUISITOS PARA A CONTRATAÇÃO



REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL
ESTADO DO RIO DE JANEIRO
CÂMARA MUNICIPAL DE ITAGUAÍ
PODER LEGISLATIVO



Considerando-se que a Rio + Saneamento BL3 S.A é a única empresa fornecedora de água potável e saneamento básico do Município de Itaguaí, cujo preço a ser pago é o de tabela cobrado de todos os usuários, sugere-se a contratação através de INEXIGIBILIDADE.

Serviço continuado, sem fornecimento de mão de obra em regime de dedicação exclusiva, a ser realizado por tempo indeterminado, conforme Orientação Normativa AGU nº 36, de 13 de dezembro de 2011:

"A administração pode estabelecer a vigência por prazo indeterminado nos contratos em que seja usuária de serviços públicos essenciais de energia elétrica, água e esgoto, serviços postais monopolizados pela ect (empresa brasileira de correios e telégrafos) e ajustes firmados com a imprensa nacional, desde que no processo da contratação estejam explicitados os motivos que justificam a adoção do prazo indeterminado e comprovadas, a cada exercício financeiro, a estimativa de consumo e a existência de previsão de recursos orçamentários."

Conforme Capítulo V da Lei Federal nº 14.133/2021, Da duração dos contratos:

"Art. 109. A administração poderá estabelecer a vigência por prazo indeterminado nos contratos em que seja usuária de serviço público oferecido em regime de monopólio, desde que comprovada, a cada exercício financeiro, a existência de créditos orçamentários vinculados à contratação."

A prestação dos serviços não gera vínculos empregatícios entre os empregados da Contratada e a Administração Contratante, vedando-se quaisquer relações entre eles que caracterize pessoalidade e subordinação direta;

A presente contratação se dará por inexigibilidade de licitação, com base no art. 74, I, e art. 109, a Lei nº 14.133/2021.

6. LEVANTAMENTO DO MERCADO



REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL
ESTADO DO RIO DE JANEIRO
CÂMARA MUNICIPAL DE ITAGUAÍ
PODER LEGISLATIVO



Considerando a premissa de que a concessionária Rio + Saneamento BL3 A.S, é a única autorizada a prestar o serviço de fornecimento de água potável e saneamento básico no município, e da necessidade do fornecimento para possibilitar o funcionamento desta Casa Legislativa, a solução escolhida é a contratação da concessionária para a prestação do serviço.

7. DESCRIÇÃO DA SOLUÇÃO COMO UM TODO

Fornecimento contínuo e seguro de água potável aos empregados, bem como dos servidores e usuários desta Casa Legislativa, e a redução dos riscos à saúde decorrentes da falta de abastecimento adequado e do tratamento adequado do esgoto.

Os serviços deverão ser executados nas instalações Câmara Municipal de Itaguaí, localizada na R. Amélia Louzada, 277 - Centro, Itaguaí/RJ.

Ressalta-se que o objeto é prestado em regime de exclusividade, sendo a tarifa cobrada definida pelo Poder Público. Dessa forma, inexistente possibilidade de competição e a contratação desses serviços

8. ESTIMATIVA DAS QUANTIDADES A SEREM CONTRATADAS

O quantitativo médio do consumo nas dependências desta Casa Legislativa, foi feito com base no levantamento do consumo anual do último ano.

9. ESTIMATIVA DO VALOR DA CONTRATAÇÃO

Para fins de cálculo e análise, foram priorizados os parâmetros médios de consumo no prédio da CMI, utilizando-se o levantamento do último ano, verificando a razoabilidade da aferição do preço médio anual.

10. JUSTIFICATIVA PARA PARCELAMENTO OU NÃO DA CONTRATAÇÃO

O parcelamento não será possível devido ao item único e ao fornecedor único, conforme apresentado no item 6 deste Estudo Técnico Preliminar.

11. CONTRATAÇÕES CORRELATAS / INTERDEPENDENTES



Não se aplica.

12. PREVISÃO NO PLANO DE CONTRATAÇÕES ANUAL

Conforme Resolução 019/23 art.º 5, essa contratação está prevista no Plano Anual de Contratações da CMI.

13. BENEFÍCIOS A SEREM ALCANÇADOS COM A CONTRATAÇÃO

O resultado pretendido é o fornecimento de fornecimento de água potável e saneamento básico com eficiência para o funcionamento normal da CMI.

14. PROVIDÊNCIAS A SEREM ADOTADAS

Não será necessária adequação do ambiente.

15. POSSÍVEIS IMPACTOS AMBIENTAIS

Não se vislumbram possíveis impactos ambientais advindos desta contratação, ficando a cargo da prestadora toda responsabilidade quanto aos critérios para o fornecimento de água potável e saneamento básico.

16. VIABILIDADE DA CONTRATAÇÃO

Os estudos preliminares evidenciaram que a contratação da solução aqui apresentada, a fim de atender as necessidades desta Casa Legislativa, mostra-se possível tecnicamente e fundamentadamente necessária.

Diante dos dados obtidos neste estudo técnico preliminar, esta equipe de planejamento **declara viável esta contratação**, conforme condições, quantitativos, exigências e estimativas estabelecidas neste instrumento.

17. RESULTADOS PRETENDIDOS

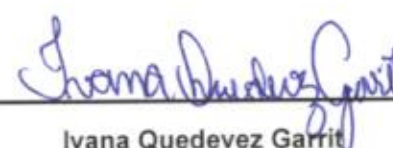
Conforme mencionado no item 4, 7 e 13, este serviço é imprescindível à manutenção e ao funcionamento, de modo a permitir o desenvolvimento das atividades desta Casa Legislativa.



REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL
ESTADO DO RIO DE JANEIRO
CÂMARA MUNICIPAL DE ITAGUAÍ
PODER LEGISLATIVO



• Equipe de Planejamento

 Erika de Brito Cavalcante Coordenadora Geral Matr: 00.064	 Ivana Quevedez Garrit Chefe de Compras Matr: 00.054	 Leandro Cesar Machado Integrante Administrativo Matr: 00.052
---	---	--

19. PARECER FINAL

Após análise das informações apresentadas, APROVO o Estudo Técnico Preliminar elaborado pela Equipe de Planejamento desta Casa Legislativa.

Itaguaí, 24 de janeiro de 2025


Amanda Borges Rodrigues
Diretora de Licitação
Matr. 00.056



REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL
ESTADO DO RIO DE JANEIRO
CÂMARA MUNICIPAL DE ITAGUAÍ
PODER LEGISLATIVO



LISTA DE ANEXOS

- ANEXO I – Levantamento do último ano
- ANEXO II – Contrato de Concessão





REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL
ESTADO DO RIO DE JANEIRO
CÂMARA MUNICIPAL DE ITAGUAÍ
PODER LEGISLATIVO



ANEXO I – Levantamento do último ano

Rio de Janeiro

CÂMARA MUNICIPAL DE ITAGUAI

Nota de Empenho

C.N.P.J.: 27.216.274/0001-79

Município: Itaguaí



Data: 02/01/2023
Nº do empenho: 10/23
Ordinário
Processo: 578/22



Órgão: 22
Unidade: 22.02
Funcional: 04.122.0001
Projeto/Atividade: 2.174
Elemento: 3.3.90.39.00.00.00.0500
Coc. Detalham.: 500 - RECURSOS NÃO VINCULADOS DE IMPOSTOS
Código reduzido: 000028

- CÂMARA MUNICIPAL DE ITAGUAI
- SECRETARIA DA CÂMARA
- Manutenção e Operacionalização da Câmara Municipal
- MANUTENÇÃO E OPERAC. DA SECRETARIA DA CÂMARA
- Outros Serviços de Terceiros - Pessoa Jurídica

Dotação Inicial: 1.464.762,73
Suplementações: 0,00
Anulações: 0,00
Total (A): 1.464.762,73

Empenhos anteriores: 21.000,00
Valor do empenho: 15.000,00
Valor Anulado: 0,00
Total (B): 36.000,00
Saldo (A - B): 1.428.762,73

End.: 850 RIO+SANEAMENTO BL3 S.A
End. Co: RUA VICTOR CIVITA, 00066, BLC 1 SAL.201
C.N.P.J.: 42.292.007/0001-74
Banco:

Cidade: Rio de Janeiro
Inscr.Est./Ident.Prof.:
Agência:
Conta Corrente:

UF: RJ

Fone:
Fax:

Especificação: 1
PELA DESPESA EMPENHADA, REF. PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA.

Fonte de recursos: Ordinário

Total geral: 15.000,00

Fica empenhada a importância de 15.000,00 (quinze mil reais)

Fundamento legal: LEI 8666 ART. 25
Modal. licitação: Inexigibilidade de Licitação
Contrato:

Número:

Data: 02/01/2023
Data:
Data:

Encarregado do serviço Credor

GILBERTO CHEDIAC LEITÃO TORRES
Presidente

RITA C. DE SOUZA FARIA
Diretor de Plan. Orçam. CRC/RJ070283/0-1

Dir. de Pag. Matr. 0043

Liquidação



CAMARA MUNICIPAL DE ITAGUAÍ

Rua General Bocaluva - 636

Centro

CNPJ: 27.216.274/0001-79

Proc. n.º 00325

Folhas 016

Extrato Completo do Empenho - Analítico

Empenho Nº 7/2024

(Somente Movimentação do Exercício de 2024)

Data: 02/01/2024 Tipo: Estimativo Cód. Reduzido: 2453 Processo: 670/2023 Valor: 15.000,00
Dotação: 22.2202.04.122.0001.2.174.33903900000000 - 15000500 - RECURSOS NÃO VINCULADOS DE IMPOSTOS
Credor: RIO + SANEAMENTO BL3 S.A
Histórico: PAGAMENTO DAS FATURAS MENSAIS DO EXERCÍCIO.

Data	Histórico da Movimentação	Crédito	Débito
		797,56	
31/01/2024	Liquidação n.º 1/2024		797,56
31/01/2024	Pagamento da Liquidação n.º 1/2024 - Conta Bancária 86412-9 - Documento: 13.103	837,77	
14/03/2024	Liquidação n.º 32/2024	837,77	
14/03/2024	Liquidação n.º 33/2024		797,56
14/03/2024	Pagamento da Liquidação n.º 32/2024 - Conta Bancária 86412-9 - Documento: 31.403		797,56
14/03/2024	Pagamento da Liquidação n.º 33/2024 - Conta Bancária 86412-9 - Documento: 31.405		40,21
14/03/2024	Consignação da Liquidação n.º 32/2024 - Referente a 21881019900000000003 - I.R.R.F.		40,21
14/03/2024	Consignação da Liquidação n.º 33/2024 - Referente a 21881019900000000003 - I.R.R.F.	837,77	
17/05/2024	Liquidação n.º 60/2024		797,56
17/05/2024	Pagamento da Liquidação n.º 60/2024 - Conta Bancária 86412-9 - Documento: 051705		40,21
17/05/2024	Consignação da Liquidação n.º 60/2024 - Referente a 21881019900000000003 - I.R.R.F.	837,77	
20/06/2024	Liquidação n.º 83/2024		797,56
20/06/2024	Pagamento da Liquidação n.º 83/2024 - Conta Bancária 86412-9 - Documento: 062012		40,21
20/06/2024	Consignação da Liquidação n.º 83/2024 - Referente a 21881019900000000003 - I.R.R.F.	7.600,96	
05/09/2024	Liquidação n.º 142/2024		7.236,13
05/09/2024	Pagamento da Liquidação n.º 142/2024 - Conta Bancária 86412-9 - Documento: 90504		364,83
05/09/2024	Consignação da Liquidação n.º 142/2024 - Referente a 21881019900000000003 - I.R.R.F.	1.449,38	
01/10/2024	Liquidação n.º 161/2024		1.379,81
01/10/2024	Pagamento da Liquidação n.º 161/2024 - Conta Bancária 86412-9 - Documento: 100101		69,57
01/10/2024	Consignação da Liquidação n.º 161/2024 - Referente a 21881019900000000003 - I.R.R.F.	837,77	
26/11/2024	Liquidação n.º 321/2024		797,56
26/11/2024	Pagamento da Liquidação n.º 321/2024 - Conta Bancária 86412-9 - Documento: 97561726000		40,21
26/11/2024	Consignação da Liquidação n.º 321/2024 - Referente a 21881019900000000003 - I.R.R.F.	856,76	
16/12/2024	Liquidação n.º 378/2024		815,64
16/12/2024	Pagamento da Liquidação n.º 378/2024 - Conta Bancária 86412-9 - Documento: 121102		41,12
16/12/2024	Consignação da Liquidação n.º 378/2024 - Referente a 21881019900000000003 - I.R.R.F.		106,49
18/12/2024	Estorno de Empenho n.º 12	14.893,51	15.000,00

Resumo da Movimentação (Somente do Exercício de 2024)					
EMPENHO		LIQUIDAÇÃO		PAGAMENTO	
Empenhado	15.000,00	Liquidado	14.893,51	Pagamento Bruto	14.893,51
Estorno de Empenho	106,49	Estorno de Liquidação	0,00	Estorno de Pagamento	0,00
Total	14.893,51	Total	14.893,51	Total	14.893,51
Saldo do Empenho a Pagar				0,00	
Saldo Liquidado a Pagar				0,00	
Saldo do Empenho a Liquidar				0,00	



REPÚBLICA FEDERATIVA DO BRASIL
ESTADO DO RIO DE JANEIRO
CÂMARA MUNICIPAL DE ITAGUAÍ
PODER LEGISLATIVO



ANEXO II – Contrato de Concessão

Rio+ Saneamento BL3 S.A.

Trimestre de 2023

16 de novembro de 2023

Rio+ / Renda Fixa



Camilla Dolle

Mayara Rodrigues

Natalia Moura



XP RESEARCH
RENTA FIXA

O Rio+ Saneamento ("Rio+" ou "Companhia") assumiu a área do antigo Bloco 3 da CEDAE¹ em 1º de agosto de 2022, com o objetivo de universalizar o acesso à água potável e a coleta e tratamento de esgoto para mais de 2,6 milhões de habitantes, com contrato de concessão de 35 anos. A Companhia foi criada pela Aguas do Brasil ("SAAB"), em parceria com a Vinci Partners, ambas com ampla experiência no setor. A concessão abrange 18 municípios do estado do Rio de Janeiro, incluindo 24 bairros da Zona Oeste local, com outorga fixa de R\$ 2,2 bilhões (R\$ 1,8 bilhões já pagos). Desde sua entrada em operação em agosto de 2022, a Rio+ tem registrado aumento em faturamento (+39%), economias faturadas (+18%), e volume faturado (+13%), devido às iniciativas comerciais e investimentos emergenciais já realizados. Destacamos que a concessão Rio+ possui características comerciais de tarifas mais atrativas do que outros projetos do portfólio da SAAB, por exemplo. Em nossa visão, tal fato deve permitir uma margem EBITDA superior (acima de 50%, conforme nossa projeção), com ICSD² confortável ao longo de todo o projeto.

Pontos de atenção: (i) Estratégia comercial necessária para redução de perdas e ampliar a base de clientes com tarifas adequadas à realidade de cada região atendida, em especial as com desafios sociais; (ii) Risco político/regulatório. Veja

Seção 4: Riscos.

Indicadores Operacionais	3T22	4T22	1T23	2T23	Δ% 2T23 vs. Ano 0	Δ% 2T23 vs. 3T22	Indicadores Financeiros R\$ milhões	2522	1523	Δ 1523 vs. 2522	4T22	2T23	Δ 2T23 vs. 4T22
nomias #	598.739	660.959	667.753	691.068	18%	15%	Receita Líquida	271	365	94,0	172	183	11,4
ua	598.252	659.272	666.222	689.612	-	15%	EBITDA Ajustado	-1	32	33,3	-4	16	20,5
ogoto	487	1.687	1.531	1.456	-	199%	Margem EBITDA (%)	-0,4%	8,8%	9,2 p.p.	-2,4%	8,9%	11,3 p.p.
ume Faturado (mil m³)	18.857	30.456	31.340	31.660	13%	68%	Lucro Líquido	-47	-55	-7,9	7	-28	-34,8
gua	18.708	30.407	31.254	31.580	-	69%	Dívida Bruta	2.067	2.072	0%	2.067	2.072	0%
ogoto	149	49	86	80	-	-46%	Curto prazo (%)	4%	4%	-	4%	4%	-
							Longo prazo (%)	96%	96%	-	96%	96%	-
							Caixa e equivalentes	519	233	-	519	233	-
							Dívida Líquida	1.548	1.840	19%	1.548	1.840	19%
							Dívida Líquida / EBITDA (x)	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-

Fontes: Site do Rio+ e Research XP | Notas: (1) Companhia Entrada de Águas e Esgoto do Rio de Janeiro, (2) ICSD: Índice de Cobertura do Serviço da Dívida.

Índice

Seção 1	Visão Geral da Empresa e da Concessão
Seção 2	Principais Fatores do Crédito
Seção 3	Projeções
Seção 4	Riscos
Seção 5	Glossário



Seção 1

Visão Geral da Empresa e da Concessão



Visão Geral da Empresa

Atuação, como acionária e ratings

A Rio+ Saneamento assumiu a área do antigo Bloco 3 da CEDAE em 1º de agosto de 2022, com o objetivo de universalizar o acesso à água potável e à coleta e ao tratamento de esgoto para mais de 2,6 milhões de habitantes, contrato de concessão de 35 anos. A Companhia foi criada pela Aguas do Brasil, em parceria com a Vinci Partners, ambas com ampla experiência no setor.

A concessão da Companhia abrange 18 municípios do estado do Rio de Janeiro, incluindo 24 bairros da Zona Oeste: Bom Jardim, Carapebus, Carmo, Itaguaí, Macuco, Natividade, Pinheiral, Pirai, Rio Claro, Rio das Asas, São Fidélis, São José de Ubá, Seropédica, Sumidouro, Trajano de Moraes, Vassouras e Rio de Janeiro (APS), bairros de Bangu, Barra de Guaratiba, Campo dos Afonsos, Campo Grande, Cosmos, Deodoro, Gericinó, Guaratiba, Inhoíba, Jardim Sulacap, Magalhães Bastos, Paciência, Padre Miguel, Pedra de Guaratiba, Realengo, a Cruz, Santíssimo, Senador Camará, Senador Vasconcelos, Sepetiba, Vila Kennedy e Vila Militar.

Figura 02: Rating das Agências

Rating atribuído à 1ª série e 2ª série da 2ª Emissão da Rio+ Saneamento

Agência	Rating da Emissão / Perspectiva	Última Revisão
S&P	AAA(EXP)(bra) / Estável	Out/23

A S&P atribuiu a nota de crédito mais alta em escala para a 1ª e 2ª série da 2ª emissão da Rio+. O rating reflete a natureza do setor de saneamento, com demanda estável e tarifas ajustadas anualmente.

O rating considera que o plano de capex é adequado para fazer frente às obrigações da concessão (metas de universalização) e ampliar a geração de caixa da concessionária, com as obras consideradas de baixa complexidade: maior parte esgoto em cidades com menor densidade urbana (regiões do interior).

Além disso, a estrutura da dívida deverá limitar novos endividamentos e a distribuição de dividendos ou redução de capital de acordo com determinado índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD), de 1,2x. No cenário da agência, os ICSDs mínimo e médio foram 1,27x e 1,33x, respectivamente.

Figura 01: Linha do tempo



Figura 03: Estrutura Acionária (Jun/23)



- Saneamento Ambiental Aguas do Brasil S.A.
- Vias Participações I S.A.

A Rio+ é registrada na Comissão de Valores Mobiliários (CVM) na categoria B e controlada pela Saneamento Ambiental Aguas do Brasil S.A. e a Vias Participações I S.A. (Instrumento do fundo de investimento em infraestrutura da Vinci Partners) mediante acordo de acionistas.

O Conselho de Administração é composto por 5 membros: 3 indicados pela SAAB e 2 pela Vinci.

A Vinci Partners é uma gestora de capital aberto na Nasdaq, com valuation aprox. de USD 1 bilhão e possui R\$ 65 bilhões de ativos sob gestão.



XP RESEARCH
RENTA FIXA

Visão Geral da Empresa

A Companhia de Águas do Brasil (SAAB) presta serviços de abastecimento de água, coleta e tratamento de esgoto, desde 1978, e possui 15 concessões que atendem 32 municípios dos estados de Minas Gerais, São Paulo e Rio de Janeiro, envolvendo 5 milhões de habitantes atendidos. Sua infraestrutura é composta por 84 estações de tratamento de água, 84 estações de tratamento de esgoto, além de mais de 600 mil km de rede de água e mais de 800 mil ligações de esgoto.

Entre as principais características da SAAB, destaca-se a cobertura de esgoto bastante elevada quando comparada à média nacional, com parte de suas concessões já em estágio de maturidade.

De acordo com a forma consolidada, a SAAB tem cobertura de 99% de água e 90,2% de cobertura de esgoto, em comparação à média nacional de 84% e 55%, respectivamente¹. Além disso, a SAAB tem a concessão das melhores cidades do Rio de Janeiro conforme o Ranking de Saneamento 2022 do Instituto Trata Brasil: 1º Niterói; 2º Petrópolis; e 3º Campos dos Goytacazes. Mais de 90% dos seus resultados vêm das concessões localizadas no Estado do Rio de Janeiro. Assim, em nossa visão, a SAAB possui experiência no setor de atuação, especialmente no Estado do Rio de Janeiro, havendo possíveis sinergias com a nova concessão da Investida Rio+ referente ao bloco 3 da CEDAE. Neste sentido, a SAAB possui concessões com características socioeconômicas similares, onde conseguiu atingir melhorias significativas dos indicadores financeiros (veja ao lado).

Entre as principais características das concessões maduras, que exigem primordialmente apenas capex de manutenção (entre R\$ 150 e R\$ 200 milhões por ano, em média), a empresa apresenta longos prazos de concessão (média de 27 anos) em seu portfólio. As maiores e mais representativas em termos de resultado possuem prazo da concessão superior do que 20 anos. O seu perfil maduro também permite maior estabilidade dos resultados, e a concessão controlada: o indicador Dívida Líquida / EBITDA foi de 1,9x ao final de dezembro de 2022², o que reflete a folga em relação ao covenant de 3,5x (a Rio+ não é consolidada nas demonstrações financeiras da SAAB, portanto a dívida da respectiva concessão não é considerada neste cálculo). A posição de caixa era de R\$ 522 milhões, suficiente para arcar com os passivos financeiros dos próximos dois anos.

Fontes: (1) SAAB

(2) XP Research XP | Notas: (1) S&P - Sistema Nacional de Informações sobre Saneamento; (2) Última info disponível

Figura 04: Receita Bruta (R\$ milhões)



Figura 05: EBITDA e Margem (R\$ milhões e %)

A concessão da Rio+, seu mais recente investimento, é reconhecida nas demonstrações financeiras da SAAB sob Equivalência Patrimonial. A Rio+ possui características comerciais de tarifas mais atrativas do que outros projetos do portfólio da SAAB, o que deve permitir uma margem EBITDA superior. Vale destacar que, durante o processo do leilão, a concessão do Bloco 3 (Rio+) passou por uma reformulação, com melhora das condições: adesão de 14 novos municípios do interior (+500 mil habitantes), ajuste tarifário adicional de 10%, e redução do preço e volume do contrato de compra de água junto à CEDAE. Além disso, o leilão foi realizado em um momento de menores competição e ágio.

Figura 06: Concessões da SAAB e respectivas melhorias atingidas em Perdas e Inadimplência

Perdas Totais	Ano 1	2021	Inadimplência	Anterior	Prazo decorrido	Atual
Resende - 2008	56%	25%	Zona Oeste RJ	50%	6 anos	16%
Petrópolis - 1998	37%	24%	Niterói	29%	5 anos	5%
Votorantim - 2012	47%	18%	Nova Friburgo	40%	5 anos	4%
Nova Friburgo - 2009	51%	25%	Campos	24%	4 anos	7%



Visão Geral da Empresa

Visão Geral da Região

Figura 07: Cidades atendidas pela concessão

- Regional Norte Fluminense
- Regional Serra Lagos
- Regional Metropolitana
- Regional AP-5: Operação capital, bairros do município do Rio de Janeiro



A área da concessão da Rio+ é dividida em quatro regionais:

- **Capital (AP-5):** Possui bairros populosos de classe média da zona oeste que representam 48% da área do município, menos verticalizados e com potencial de crescimento. Presença de indústrias (Michelin, Ambev, Gerdaul), complexos militares e centros comerciais ("calçadões").
- **Metropolitana:** Região também populosa reconhecida pelos modais logísticos com grandes centros de distribuições, portos e distritos industriais.
- **Serra Lagos:** Regional formada por Municípios Serranos de menor porte e Rio das Ostras, que cresceu intensamente nas últimas décadas em função dos royalties do petróleo e do turismo.
- **Norte Fluminense:** Regional formada por cidades menores com potencial crescimento dadas as baixas coberturas de serviço. Trata-se de uma região com menor cobertura de índices de água e, principalmente, de esgoto. Ao mesmo tempo, possui menor densidade populacional, reduzindo a complexidade da implementação dos serviços de saneamento.

Sob o ponto de vista de:

- **Representatividade:** A região com maior densidade populacional é a AP-5 (zona oeste do Rio de Janeiro), seguida da cidade Rio das Ostras, que faz parte da regional Serra Lagos. Juntas, representam mais de 80% da quantidade de habitantes atendida pela concessão.
- **Perfil Socioeconômico:** Apesar de a maior parte dos municípios da concessão terem IDH¹ abaixo do IDH médio do Brasil, as cidades do Rio de Janeiro e Rio das Ostras, principais em densidade, possuem IDH acima do Brasil.

IDH (Censo IBGE 2010):

Brasil: 0,754

IDH (Censo IBGE 2010):

Rio de Janeiro: 0,799

IDH (Censo IBGE 2010):

Rio das Ostras: 0,773

XP RESEARCH
RENDA FIXA



Fontes: Site do Rio+, IBGE (1) e Research XP. Nota: (1) IDH: Índice de Desenvolvimento Humano

Visão Geral da Empresa

Processo de Licitação

Item 08: Características da Concessão

Período da Concessão	População atendida	Região	Metas Contratuais
35 anos (2022-2057)	2,6 milhões	18 municípios - Rio de Janeiro	Marco Regulatório

Em dezembro de 2021, a Rio+ venceu o leilão de saneamento do Bloco 3 da CEDAE. A Concessionária venceu um lance para outorga fixa de R\$ 2,2 bilhões, algo de 90% frente à outorga mínima. A concessão foi por 35 anos e consiste na operação, ampliação e melhorias das redes de água e esgoto de 18 municípios do Estado do Rio de Janeiro para uma população de aproximadamente 2,6 milhões de pessoas.

Rio+ Saneamento também assinou um contrato de fornecimento de água com a CEDAE, também válido por 35 anos, segundo o qual nos três primeiros anos Companhia deve comprar um volume mínimo de R\$ 2,2 bilhões, algo de 90% frente à outorga mínima.

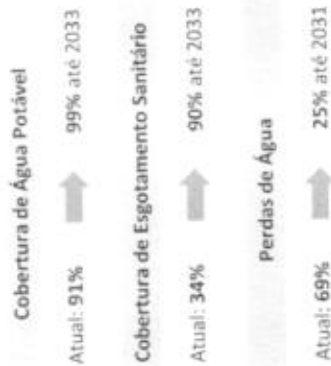
Item 09: Outorga

Outorga fixa: R\$ 2,2 bilhões (R\$ 466 milhões a pagar)
Outorga variável: 3% da receita de tarifas mensais



Fonte: São Rio+ e Research XP.

Figura 10: Metas Contratuais



Avanços de Valor do Projeto

- Programa de recadastro "Atualize Já" tem como foco a captura de clientes abastecidos mas não cadastrados.
- Redução de perdas com o "Programa Água de Valor". A redução de perda física deve vir de: setorização, instalação de medidores, automação; já as perdas comerciais devem reduzir a partir da identificação de fraudes, instalação e substituição de hidrômetros, e
- Políticas de cobrança e corte de água.

Figura 11: Área de Atuação – Comparativo Rio+ e Light

Rio+ Saneamento

- Demais municípios: Concessão plena
- Itaguaí, Paracambi e Seropédica: Distrib. Água + Esgoto
- AP 5 Rio: Distrib. Água

Light

A Rio+ apresenta uma região de atuação com maior diversificação entre os municípios no Estado do Rio de Janeiro do que a Light.

Além disso, as áreas irregulares não compõem a meta contratual no quesito de redução de perdas.



Concessão Rio+ e Comparativo com demais leilões do Rio de Janeiro

Blocos 1 e 4 - Aegea

	Bloco 2 - Iguaçu				Bloco 3 - Rio+			
Outorga vencedora	R\$ 8,2 bilhões	R\$ 7,2 bilhões	R\$ 7,3 bilhões	R\$ 7,2 bilhões	Outorga vencedora	R\$ 2,2 bilhões	R\$ 2,2 bilhões	
Ágio Outorga Mínima	103%	188%	130%	188%	Ágio Outorga Mínima	90%	90%	
Investimentos previstos	R\$ 8,3 bilhões	R\$ 16,1 bilhões	R\$ 2,1 bilhões	R\$ 16,1 bilhões	Investimentos previstos	R\$ 4,7 bilhões ¹	R\$ 4,7 bilhões ¹	
População atendida	2,8 milhões	7,0 milhões	1,2 milhões	7,0 milhões	População atendida	2,6 milhões	2,6 milhões	
Cobertura de água	79%	86%	94,5%	86%	Cobertura de água	91%	91%	
Cobertura de esgoto	49%	53%	83,9%	53%	Cobertura de esgoto	34%	34%	
Índice de Perdas	63%	63%	61,5%	63%	Índice de Perdas	69%	69%	
Inadimplência	25%	30%	20%	30%	Inadimplência	30%	30%	

ção de Atuação

Estado do Rio de Janeiro

Município do Rio de Janeiro



7,8

4,1

2,2

Blocos 1 e 4 Bloco 2 Bloco 3

Investimentos (R\$ mil) / Habitante

Em abril de 2021, a CEDAE realizou os leilões dos 4 blocos em que atuava, visando a universalização do acesso à água e à coleta e tratamento de esgoto no Estado do Rio de Janeiro, conforme Marco Regulatório do saneamento. Todas as concessões possuem o prazo de 35 anos. Em uma análise dos blocos leiloados, o Bloco 3 possui o menor investimento / habitante previsto, bem como elevada cobertura de água.

Fontes: Abcon Sincron, S&P Global, Aguas do Rio Iguaçu, Companhia e Research XP | Notas: (1) Conforme edital Segundo Companhia, valor é inferior, em torno de R\$ 3,6 bilhões.

XP RESEARCH
RENTA FIXA

8





Seção 2

Principais Fatores do Crédito

incipais Fatores do Crédito

Ataques operacionais no Rio+

a sua entrada em operação em agosto de 2022, a Rio+ tem registrado aumento do número de empresas faturadas (+15% até junho de 2023), principalmente devido às iniciativas comerciais. Da mesma forma, o volume faturado vem apresentando um crescimento constante desde o início da operação, já tendo adicionado mais de 12 milhões de m³.

o faturamento da Companhia possui uma parcela significativa de indústrias e outros clientes de grande porte (cerca de 36% no 2T23), o que contribui para a estabilidade da receita. Também é relevante notar que os clientes atendidos por meio de tarifas sociais, cuja inclusão na base de clientes faz parte da estratégia para mitigar perdas e inadimplência, correspondem a apenas 6% do total do faturamento.

os recursos de estrutura, de maneira consolidada, a Rio+ conta com 32 estações de tratamento de água e estações de tratamento de esgoto. A Companhia já investiu R\$ 100 milhões desde sua fase pré-operacional até junho de 2023 (sendo 60% no 1S23). O plano total de investimentos previsto é na ordem de bilhões ao longo dos 35 anos de concessão, voltado ao atingimento de metas contratuais e melhorias em sistemas existentes e outros, como reformas e investimentos em áreas irregulares (aprox. R\$ 350 milhões previstos). Do total investido até o momento, aproximadamente 50% se referem à modernização, a ações visando redução de perdas e à melhoria no sistema de abastecimento de água, e o aumento de redes e reformas em grandes adutoras. Também foram concluídas as manutenções eletivas emergenciais. No 1S23, a Rio+ construiu cerca de 30 km de redes e adutoras nos 18 municípios atendidos.

Figura 12: Capex realizado - R\$ milhões



Capex previsto

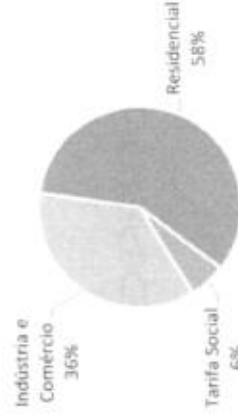
Capex projetado total durante os 35 anos da concessão (expansão + manutenção):
Aprox. R\$ 3,6 bilhões

Figura 13: Indicadores Operacionais

Indicador	3T22	4T22	1T23	2T23	Δ # 2T23 vs. 3T22	Δ% 2T23 vs. 3T22
Economias #	598.739	660.959	667.753	691.068	92.329	15%
Água	598.252	659.272	666.222	689.612	-	-
Esgoto	487	1.687	1.531	1.456	-	-
Volume Faturado (mil m³)	18.857	30.456	31.340	31.660	12.803	68%
Água	18.708	30.407	31.254	31.580	-	-
Esgoto	149	49	86	80	-	-

Figura 14: Perfil de Consumidores (Jun/23)

% Faturamento



Economias



incipais Fatores do Crédito

Indicadores financeiros

o início das operações de saneamento pela Rio+ do Rio+ ocorreu em agosto de 2022. No comparativo semestral 1S23 em relação ao 2S22 (uma vez que não se aplica a análise do 1S22), a Companhia apresentou uma melhoria dos indicadores operacionais, tanto em termos de Receita Líquida quanto de EBITDA.

O aumento e resultado do crescimento do volume faturado durante o período, aliado ao impacto do ajuste tarifário de 11,82% aplicado em novembro de 2022.

A relação aos custos, a maior parte é concentrada na compra de água conforme contrato firmado com a DAE, seguido de custos com pessoal.

O Lucro Líquido, por sua vez, apresenta resultados afetados pela despesa financeira (R\$ 78,6 milhões no 3), em decorrência da dívida existente para pagamento da outorga fixa do leilão do Bloco 3.

Em nossa visão, a rentabilidade da Rio+ deve apresentar melhora significativa conforme a evolução da concessão, com os investimentos previstos em ampliação da rede de água e principalmente de esgoto, bem como a captura das eficiências decorrentes das alavancas de valor do projeto.

Em relação aos contratos de empréstimos e financiamentos relevantes, a Companhia realizou a 1ª emissão de debêntures em março de 2022, sendo a sua principal dívida. O instrumento totalizou R\$ 2 bilhões em série única, ao custo de CDI + 2,88% ao ano, com pagamento de juros semestral e amortização de principal apenas no vencimento, em fevereiro de 2025.

A Debênture possui *covenant* de Dívida Líquida / EBITDA $\leq 3,5x$, apurado anualmente ao final de cada exercício, ao qual a Companhia estava adimplente com base nos dados de dezembro de 2022. A dívida em questão deve ser objeto de refinanciamento, com novos *covenants*.

Figura 15: Cronograma da dívida – Jun/23 - (R\$ milhões)



Fonte: Site da Rio+ e Research XP

Figura 16: Indicadores financeiros

R\$ milhões	2S22	1S23	Δ 1S23 vs. 2S22	4T22	2T23	Δ 2T23 vs. 4T22
Receita Líquida	271	365	94,0	172	183	11,4
EBITDA Ajustado	-1	32	33,3	-4	16	20,5
Margem EBITDA (%)	-0,4%	8,8%	9,2 p.p.	-2,4%	8,9%	11,3 p.p.
Lucro Líquido	-47	-55	-7,9	7	-28	-34,8
Dívida Bruta	2.067	2.072	0%	2.067	2.072	0%
Curto prazo (%)	4%	4%	-	4%	4%	-
Longo prazo (%)	96%	96%	-	96%	96%	-
Caixa e equivalentes	519	233	-	519	233	-
Dívida Líquida	1.548	1.840	19%	1.548	1.840	19%
Dívida Líquida / EBITDA (x)	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	-
EBITDA / Resultado Financeiro Líquido	n.a.	0,3x	-	n.a.	0,3x	-
Liquidez Corrente	2,9x	2,3x	-	2,9x	2,3x	-
Patrimônio Líquido / Ativo Total	14%	13%	-	14%	13%	-
Fluxo de Caixa do Período	n.i.	-267	-	n.i.	-26	-
Das Operações	n.i.	-84	-	n.i.	-27	-
De Investimento	n.i.	-54	-	n.i.	-31	-
De Financiamento	n.i.	-129	-	n.i.	32	-





Seção 3

Projeções Riot+

Atenção: As projeções a seguir representam meramente nossa expectativa de desempenho e evolução do projeto, com base em premissas setoriais, internas e relatórios públicos do leilão, sem qualquer garantia de que as mesmas se concretizem. Assim, na nossa visão, tais projeções são um exercício de sensibilidade.

projeções Operacionais

XP Research

Figura 17: Capex Projetado (R\$ milhões)



Figura 18: Evolução do % de Cobertura de Água e Esgoto

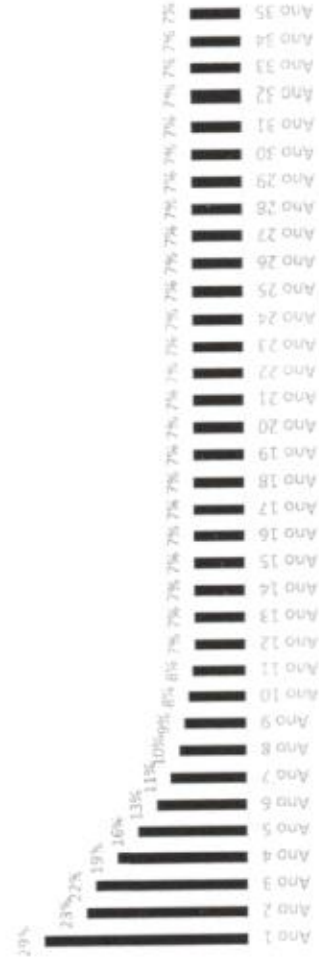


Fontes: São Il R&D, XP Research e XP Research XP

Figura 19: Evolução de Redução de Perdas (%)



Figura 20: Inadimplência Esperada (%)



XP RESEARCH
RENDA FIXA



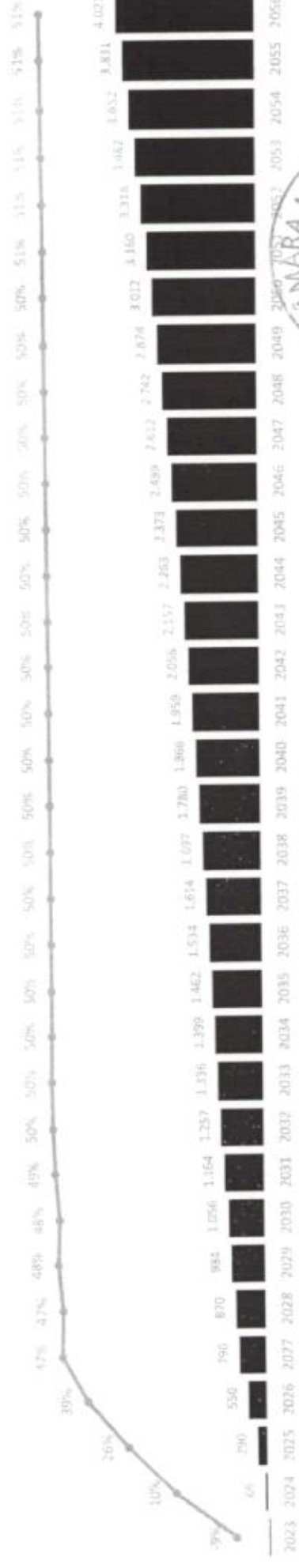
Projeções Financeiras

XP Research XP's Analysis de Sustentabilidade

a 21: Receita Bruta Projetada (R\$ milhões)



a 22: EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



Fontes: São RI Ror, Contabilidade Social, RPA, XP Research e XP Research XP

XP RESEARCH
RENDA FIXA



Projeções Financeiras

XP Research XP - Análise de Serviço de Dívida

Figura 23: Fontes de Captação

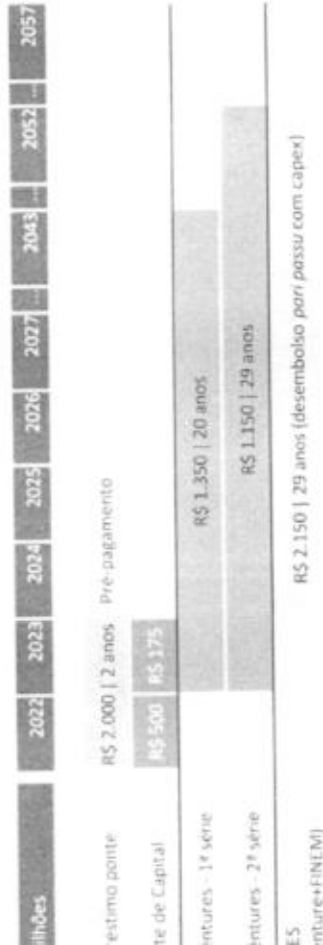
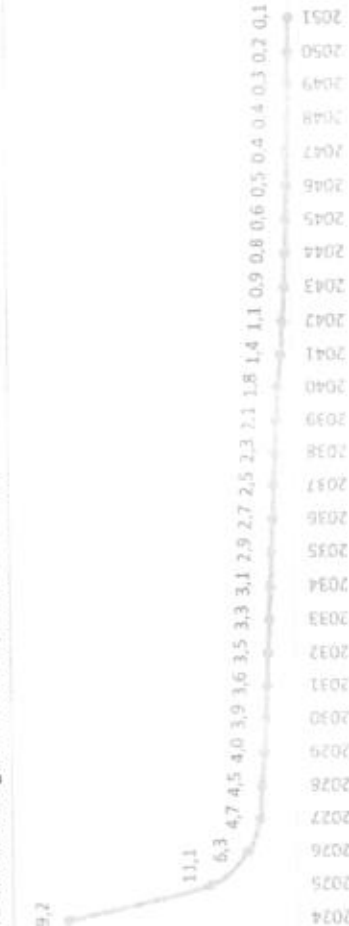


Figura 24: Alavancagem - Dívida Líquida / EBITDA (x)



Fonte: Site B3, XP Research e XP Research XP

Figura 25: Dívida Líquida - R\$ milhões



Figura 26: Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD)





Seção 4

RISCOS

SCOS

em nossa visão, a Rio+ possui como principais riscos ao seu negócio os pontos a seguir:

Estratégia comercial necessária para redução de perdas e ampliação da base de clientes com tarifas adequadas à realidade de cada região atendida, em especial as regiões com desafios sociais:

A empresa da Rio+ é oriunda principalmente da cobrança de tarifas referente à prestação de serviços relativos ao tratamento e distribuição de água e de coleta e tratamento de esgoto sanitário. A concessão operada pela Companhia (antigo Bloco 1 da CEDAE), envolve a necessidade de redução de inadimplência e do nível de perdas de água, este em patamar acima da média nacional atualmente. A região da concessão abrange diversos municípios com IDH abaixo da média nacional, com desafios socioeconômicos, o que pode dificultar a sua atuação.

A região possui cobertura de água (91%), a cobertura de esgoto e relativamente baixa (34%), sendo que a Companhia possui metas contratuais que abrangem o percentual de cobertura de água e de esgoto até períodos determinados, bem como investimentos mínimos obrigatórios, e investimentos totais previstos na ordem de R\$ 3,6 bilhões. Caso as metas estipuladas no contrato de concessão do Bloco 3 não sejam atingidas, pode ocorrer penalização via redução de tarifa, o que poderia afetar negativamente a rentabilidade da operação, a geração de caixa e desalavancagem. Entretanto, ressaltamos que, conforme mencionado em seu relatório, as obras de esgoto em questão podem ser consideradas de baixa complexidade, maior parte esgoto em cidades com menor densidade urbana (regiões do interior).

O Rio+ é dependente da CEDAE, empresa de economia mista, com participação do Estado do Rio de Janeiro, para a compra de água para a maior parte da população atendida. Os preços são contratualmente determinados perante a vigência da concessão, entretanto, também são suscetíveis ao risco político. A fórmula de reajuste tarifário da Rio+ possui um percentual de aumento do preço de compra da água (ou seja, seria repassado ao consumidor), o que mitiga parcialmente este risco de preços.

Risco político / regulatório:

Atualmente do setor elétrico, as empresas de saneamento não possuem um órgão regulador único e federal e são reguladas pelos estados ou municípios. Embora não haja indicações no momento de movimentos legislativos ou políticos que possam prejudicar a Companhia (como por exemplo mudanças em regras tarifárias), acreditamos que estes riscos são inerentes a setores regulados, principalmente para empresas públicas, e devem ser monitorados.

No âmbito federal, o governo do Presidente Lula publicou atos que buscavam modificar o Marco Legal do Saneamento no início de 2023, visando flexibilizar as regras que foram instituídas no setor pelo Novo Marco Legal. Entretanto, no começo de maio de 2023, no entanto, a Câmara dos Deputados derrubou parte dos decretos do governo. Em julho, o Governo decidiu revogar os decretos e apresentar novo texto. Vemos como positivo o posicionamento do Poder Legislativo ao derrubar os decretos iniciais, reforçando a segurança jurídica do Marco Regulatório.

É ressaltar que os decretos do Governo não representaram ameaça às empresas que já estavam operando e sem vencimento próximo da concessão para nova licitação (como é o caso da Rio+).

Atualmente, a concessão da Rio+ possui um contrato com fórmula paramétrica de reajuste anual já definida, o que limita a possibilidade de arbitrariedades.





Seção 5

Glossário

EBITDA Sigla em inglês para *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization* (EBITDA), ou em português Lucro antes dos juros, impostos, Depreciação e Amortização (LUAIDA), e é um indicador da potencial de geração de caixa operacional da empresa, sem levar em consideração os efeitos de receitas e despesas financeiras, impostos, depreciação e amortização. Apesar de não ser uma métrica auditada ou enquadrada nos padrões contábeis, é amplamente utilizada para análise de empresas, e é útil em termos de comparabilidade.

Divida Líquida: Também chamada de endividamento líquido, consiste no saldo de empréstimos e financiamentos, após reduzido a caixa da empresa. No geral, considera-se que quanto maior o volume de dívida em relação às disponibilidades financeiras, mais endividada é a empresa. Quando a quantidade de caixa é superior à quantidade da dívida, considera-se que a empresa é "aplicadora líquida" ou que possui um "endividamento líquido negativo".

Divida Líquida / EBITDA (quanto menor, melhor): Relação entre a divida líquida e o EBITDA, é uma das métricas mais comumente utilizadas na análise de crédito como medida da alavancagem. Em contratos de dívida que possuem cláusulas contratuais (*covenants*), costuma ser o principal indicador a ser monitorado, uma vez que demonstra o quanto do crescimento da dívida está sendo acompanhado pelo crescimento do resultado operacional.

EBITDA / Despesas Financeiras (quanto maior, melhor): Também conhecido como Índice de Cobertura de Juros (ICJ),

Indicadores Financeiros

é um indicador da saúde financeira da empresa, pois mede a capacidade da empresa em honrar com as despesas de juros de seus empréstimos a partir de seu potencial geração de caixa operacional (EBITDA), servindo também como um índice de solvência, que é a capacidade da empresa cumprir os seus compromissos. Considera-se que empresas com ICJ abaixo de uma vez (1x) podem ter dificuldade em arcar com o pagamento das despesas financeiras.

Patrimônio Líquido / Ativo Total (quanto maior, melhor): Indicador relativo à estrutura de capitais da empresa, demonstra o quanto dos seus ativos são cobertos por capital próprio (Patrimônio Líquido), ou seja, a diferença relaciona o quanto a empresa precisa se endividar com capital de terceiros para financiar seus ativos. Quanto mais próximo a 100% (ou 1x vez), significa que a empresa possui maior autonomia de recursos em detrimento à assunção de dívidas. É um indicador mais relacionado a longo prazo. Vale destacar que o custo do capital próprio, traduzida como a expectativa de retorno dos sócios da empresa, costuma ser mais elevado do que o custo do capital de terceiros (juros dos empréstimos), por isso as empresas buscam um ponto de equilíbrio, e dificilmente encontramos indicador de 100%.

Liquidez Corrente (quanto maior, melhor): Calculada pela razão entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante classificados no Balanço Patrimonial, é um indicador financeiro que mostra a capacidade da empresa de quitar todas as suas obrigações de curto prazo, ou seja, considera os valores previstos de entrada de caixa e de saída de caixa no horizonte de até doze meses.

Fluxo de Caixa das Operações: É geralmente dividido em três seções: operações, investimento e financiamento. No caso "das operações", demonstra as entradas e saídas de caixa da empresa, sendo essencialmente de sua atividade, ou seja, considera as receitas e as despesas operacionais em determinado período, e não leva em consideração o resultado financeiro e os investimentos (capex) neste momento. É importante para comparar os valores que originaram seu resultado operacional, demonstrado no EBITDA, e que efetivamente tiveram efeito no caixa.

Fluxo de Caixa de Financiamento: Seção do Demonstrativo de Fluxo de Caixa que destaca o valor dispendido com captação e pagamento de empréstimos e financiamentos, bem como em juros. Inclui também itens relacionados à estrutura de capitais, como emissão e recompra de ações e de dividendos e juros sobre capital próprio. É importante destacar que a soma das três seções do Demonstrativo de Fluxo de Caixa (DFC) irá resultar na variação do caixa da empresa no período.

Fluxo de Caixa de Investimento: destaca como a empresa alocou recursos nas despesas de capital, ou seja, em capex, seja de manutenção, modernização ou expansão, incluindo aquisições de outras marcas ou empresas.

Covenant: cláusula muito comum a contratos de emissão de dívida corporativa. Funciona como uma proteção ao credor, ao estabelecer restrições que devem ser observadas pela empresa (ex: limite de endividamento). Em caso de não cumprimento, há possibilidade de vencimento antecipado da dívida, dependendo do que estiver previsto em contrato.



sclaimer



3A

**banco
xp** de atacado

