

Seção C
Análise Financeira
PAR01 - Terminal de Celulose de Paranaguá - Porto de Paranaguá

1. Introdução

Este relatório fornece os principais resultados da análise financeira do Arrendamento PAR01-Terminal de Celulose de Paranaguá - Porto de Paranaguá.

O objetivo desta seção é apresentar um resumo das informações relativas às premissas básicas utilizadas e dos resultados do modelo. O Apêndice C-1 contém um breve panorama das premissas metodológicas e o Apêndice C-2 contém extratos do modelo, de acordo com as indicações a seguir.

2. Premissas Básicas

As premissas básicas deste arrendamento são indicadas na tabela abaixo.

| Premissas | Descrição |
|---|--|
| Variável de seleção da proposta | Maior Valor de Outorga |
| Prazo do arrendamento | 20 anos |
| Receita média por unidade por tipo de produto movimentado | Celulose - R\$49,52 |
| Pagamentos a Agências Governamentais | Calculado no modelo de tal forma que o Valor Presente Líquido do Projeto seja igual à zero |
| WACC | 8,03% a.a. |

| | |
|-------------------------|---|
| Previsões de demanda | Desenvolvidas como parte da análise de demanda. Ver as projeções na Seção A. |
| Capex | Custos de Capital elaborados como parte da análise de engenharia. Ver Apêndice C-2 para as projeções e premissas relativas à depreciação de ativos. |
| Opex | Custos Operacionais elaborados como parte da análise de engenharia. Ver as projeções no Apêndice C-2. |
| Outros parâmetros-chave | |
| - Moeda do modelo | R\$ |
| - Valores das previsões | Em termos reais (ano base de 2016) |

3. Resultados-chave

Os resultados-chave do modelo são fornecidos abaixo.

| | |
|--|---------------|
| Receita Bruta Global | R\$ 891.360 k |
| Fluxo de Caixa Global do Projeto | R\$ 85.920 k |
| Investimentos | R\$ 87.002 k |
| Pagamento Mensal fixo | R\$ 142,4 k |
| Pagamento variável/t | R\$ 4,94/t |
| Retorno Não Alavancado do Projeto | |
| TIR após o Imposto | 8,03% |
| Valor Presente Líquido do Projeto em 8,03% | R\$ 0 |

Tabela 1: Premissas tributárias para o empreendimento

Premissas tributárias e outras (PAR01)

Premissas chave

| Alíquotas de Impostos | (Lucro | |
|---|---------------|----------------|
| | (Lucro Real) | Presumido) |
| PIS (s/ receitas) | 1,65% | 0,65% |
| COFINS (s/ receitas) | 7,60% | 3,00% |
| ISS (imposto municipal; s/receitas) | 3,00% | |
| CSLL (imposto federal; s/ receita) | 9,00% | |
| IR (federal; s/ receita) | 25,00% | (In R\$ '000s) |
| <i>Imposto sobre receita abaixo de R\$ 240k</i> | <i>15,00%</i> | <i>240</i> |

Método do Lucro Presumido (Lucro Presumido)

| Critério de qualificação: | (In R\$ '000s) |
|---------------------------------|----------------|
| 2013 Receitas Brutas > | 48.000 |
| 2014 Receitas Brutas > | 78.000 |
| Contém anos qualificados (S/N)? | Y |

Chave:

| | |
|---|---|
| Opção por Método Lucro Presumido? (1=sim, 0=no) | 1 |
|---|---|

Chave Incentivo Fiscal:

| | | |
|--|-----|--------------|
| Opção incentivo tributário p/ PIS/COFINS de Desp.Oper. sobre receita | | |
| Usos (1=sim; 0=não) | 1 | |
| Benefício REIDI | | |
| Usos (1=sim; 0=não) | 1 | |
| Anos de validade | 5 | |
| Incentivo REPORTO | | |
| Usos (1=sim; 0=não) | 1 | 1o ano |
| Anos de validade | 2 | Arrendamento |
| Anos de validade | 2 | 2019 |
| Imposto IPI | 14% | |
| Imposto de Importação | 0% | |

Prejuízos acumulados

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Max a ser aplicado a Perdas por ano | 30% |
| Chave Dividendos (1=sim, 0=não) | 1 |
| % do Lucro Líquido | 50% |
| | (In R\$ '000s) |
| Nível de Caixa mínimo | 623 |

Requisitos de Capital de Giro

| | | | | | |
|-----|----------------|-----|------|------|----------------------------------|
| WC1 | Caixa | 7,2 | dias | 2,0% | das despesas operacionais anuais |
| WC2 | Recebíveis | 15 | dias | 4,1% | das despesas anuais |
| WC3 | Contas a Pagar | 15 | dias | 4,1% | das despesas anuais |
| WC4 | Estoques | 0 | dias | 0,0% | das despesas anuais |



Ministério dos Transportes, Portos e Aviação Civil



Tabla 2: Demonstrativo de Resultados para o terminal PAR 01

| | Demonstrativo de Resultados | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Ano 1 2019 | Ano 2 2020 | Ano 3 2021 | Ano 4 2022 | Ano 5 2023 | Ano 6 2024 | Ano 7 2025 | Ano 8 2026 | Ano 9 2027 | Ano 10 2028 | Ano 11 2029 | Ano 12 2030 | Ano 13 2031 | Ano 14 2032 | Ano 15 2033 | Ano 16 2034 | Ano 17 2035 | Ano 18 2036 | Ano 19 2037 | Ano 20 2038 |
| Previsão em R\$. Todos os valores em termos Real termos. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Receita bruta | 0 | 0 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 | 49.520 |
| Imposto sobre receita: ISS | 3,00% | 0 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 | -1.486 |
| PIS Alíquota | 1,65% | 1,65% | 817 | 817 | 817 | 817 | 817 | 817 | 817 | 817 | 817 | 817 | 817 | 817 | 817 | 817 | 817 | 817 | 817 | 817 |
| Imposto sobre receita: PIS | 0,65% | 0 | -817 | -817 | -817 | -817 | -817 | -817 | -817 | -817 | -817 | -817 | -817 | -817 | -817 | -817 | -817 | -817 | -817 | -817 |
| Alíquota COFINS | 7,60% | 7,60% | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 | 3.764 |
| Imposto sobre receita: COFINS | 3,00% | 0 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 | -3.764 |
| Receita Líquida (- Impostos) | 0 | 0 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 | 43.454 |
| Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível | 1 | 0 | 0 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 |
| Crédito tributário PIS / COFINS utilizável | 0 | 0 | 0 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 | 137 |
| Crédito PIS / COFINS ao final do período | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Receita Líquida (- Impostos, + crédito tributário) | 0 | 0 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 | 43.591 |
| Despesas | 0 | 0 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 | -11.599 |
| Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais | 0 | 0 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 | -13.095 |
| Despesas Operacionais Variáveis | 0 | 0 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 | -6.649 |
| Pagamento para Órgãos Governamentais | -2.206 | -1.709 | -31.943 | -31.656 | -31.594 | -31.638 | -31.632 | -31.638 | -31.570 | -31.656 | -31.638 | -31.594 | -31.632 | -31.638 | -31.570 | -31.600 | -31.594 | -31.594 | -31.632 | -31.638 |
| Total Despesas (excl. depreciação) | -2.206 | -1.709 | -12.248 | -11.934 | -11.956 | -11.973 | -11.959 | -11.971 | -12.021 | -11.934 | -11.973 | -11.996 | -11.927 | -11.940 | -11.989 | -11.879 | -11.879 | -11.964 | -11.927 | -11.940 |
| LAJIDA | -2.206 | -1.709 | 12.248 | 11.934 | 11.956 | 11.973 | 11.959 | 11.971 | 12.021 | 11.934 | 11.973 | 11.996 | 11.927 | 11.940 | 11.989 | 11.879 | 11.879 | 11.964 | 11.927 | 11.940 |
| Depreciação | 0 | 0 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 | -4.504 |
| Amortização | 0 | 0 | -209 | -209 | -209 | -209 | -209 | -209 | -209 | -209 | -209 | -209 | -209 | -209 | -209 | -209 | -209 | -209 | -209 | -209 |
| Despesas financeiras não operacionais | -548 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Despesa de Juros | -356 | -1.043 | -1.338 | -1.247 | -1.156 | -1.065 | -974 | -883 | -792 | -702 | -611 | -520 | -429 | -338 | -247 | -182 | -141 | -101 | -61 | -20 |
| Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo) | -3.110 | -2.752 | 6.196 | 5.974 | 6.127 | 6.194 | 6.271 | 6.374 | 6.515 | 6.519 | 6.648 | 6.763 | 7.128 | 7.232 | 7.372 | 7.328 | 7.453 | 7.494 | 7.497 | 7.550 |
| Valor PFL | 0 | 3.110 | 5.862 | 4.003 | 2.211 | 373 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PFL disponível para uso | 30,00% | 0 | 1.859 | 1.792 | 1.838 | 373 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valor final do PFL | 0 | 3.110 | 5.862 | 4.003 | 2.211 | 373 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Método de tributação de lucro | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo) | -3.110 | -2.752 | 4.337 | 4.182 | 4.289 | 4.336 | 4.390 | 4.462 | 4.560 | 4.563 | 4.654 | 4.734 | 4.990 | 5.062 | 5.160 | 5.129 | 5.217 | 5.246 | 5.248 | 5.285 |
| Imposto sobre receita: CSLL | 9,00% | 0 | -390 | -376 | -386 | -390 | -395 | -402 | -410 | -411 | -419 | -436 | -449 | -456 | -464 | -462 | -470 | -472 | -476 | -476 |
| Imposto sobre receita: IR | 25,00% | 0 | 0 | -1.021 | -1.048 | -1.060 | -1.073 | -1.092 | -1.117 | -1.139 | -1.159 | -1.223 | -1.242 | -1.266 | -1.258 | -1.289 | -1.289 | -1.287 | -1.288 | -1.297 |
| <i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Método de tributação do Lucro - AT Lucro/(Prejuízo) | -3.110 | -2.752 | 4.746 | 4.576 | 4.693 | 4.744 | 4.803 | 4.881 | 4.988 | 4.991 | 5.090 | 5.177 | 5.456 | 5.535 | 5.642 | 5.608 | 5.703 | 5.734 | 5.737 | 5.777 |
| Método do Lucro Presumido: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Base de cálculo CSLL (% da receita bruta) | 32% | 0 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 |
| Base de cálculo IR (% da receita bruta) | 32% | 0 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 |
| Imposto sobre receita: CSLL | 9,00% | 0 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 |
| Imposto sobre receita: IR | 25,00% | 0 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 |
| <i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo) | -3.110 | -2.752 | 3.469 | 3.246 | 3.399 | 3.467 | 3.544 | 3.647 | 3.787 | 3.792 | 3.921 | 4.035 | 4.433 | 4.536 | 4.676 | 4.632 | 4.758 | 4.798 | 4.801 | 4.854 |
| Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo) | -3.110 | -2.752 | 4.746 | 4.576 | 4.693 | 4.744 | 4.803 | 4.881 | 4.988 | 4.991 | 5.090 | 5.177 | 5.456 | 5.535 | 5.642 | 5.608 | 5.703 | 5.734 | 5.737 | 5.777 |
| <i>Metodologia adotada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Passível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)</i> | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| <i>Escolha chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=sim, 0=não)</i> | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real) | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Referência do Método Selecionado | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM | TIM |
| Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real) | 0,03% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tributos cobrados | 0 | 0 | -390 | -1.938 | -1.434 | -1.430 | -1.469 | -1.493 | -1.527 | -1.528 | -1.558 | -1.588 | -1.673 | -1.697 | -1.731 | -1.720 | -1.750 | -1.760 | -1.760 | -1.779 |
| Lucro/(Prejuízo) após Impostos | -3.110 | -2.752 | 4.746 | 4.576 | 4.693 | 4.744 | 4.803 | 4.881 | 4.988 | 4.991 | 5.090 | 5.177 | 5.456 | 5.535 | 5.642 | 5.608 | 5.703 | 5.734 | 5.737 | 5.777 |



Ministério dos
Transportes, Portos
e Aviação Civil



Tabela 3: Resultados previstos para o terminal PAR 01

| | Balanco | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------|
| | Ano 1 2019 | Ano 2 2020 | Ano 3 2021 | Ano 4 2022 | Ano 5 2023 | Ano 6 2024 | Ano 7 2025 | Ano 8 2026 | Ano 9 2027 | Ano 10 2028 | Ano 11 2029 | Ano 12 2030 | Ano 13 2031 | Ano 14 2032 | Ano 15 2033 | Ano 16 2034 | Ano 17 2035 | Ano 18 2036 | Ano 19 2037 | Ano 20 2038 | |
| Caixa | 623 | 623 | 5.593 | 11.223 | 16.955 | 22.741 | 28.586 | 34.508 | 40.535 | 46.572 | 52.702 | 58.919 | 65.074 | 71.305 | 77.642 | 86.061 | 94.567 | 103.107 | 111.652 | 120.234 | |
| Receiváveis | 0 | 0 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | 2.035 | |
| Estoques | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Ativo Intangível | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Imobilizado bruto | 42.786 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | 82.094 | |
| Depreciação & Amortização Acumulada | 0 | 0 | -4.714 | -9.427 | -14.141 | -18.855 | -23.568 | -28.282 | -32.996 | -37.709 | -42.423 | -47.137 | -51.850 | -56.564 | -61.278 | -65.991 | -70.705 | -75.419 | -80.133 | -84.847 | |
| Imobilizado líquido | 42.786 | 82.094 | 77.380 | 72.667 | 67.953 | 63.239 | 58.526 | 53.812 | 49.098 | 44.385 | 39.671 | 34.957 | 30.243 | 25.529 | 20.815 | 16.101 | 11.387 | 6.673 | 1.959 | -2.755 | |
| Total Ativos | 43.410 | 82.717 | 85.009 | 85.925 | 86.943 | 88.015 | 89.146 | 90.355 | 91.669 | 93.092 | 94.408 | 95.912 | 97.697 | 99.559 | 101.526 | 105.574 | 109.711 | 113.882 | 118.056 | 122.269 | |
| Contas a Pagar | 91 | 70 | 1.288 | 1.301 | 1.298 | 1.299 | 1.300 | 1.299 | 1.297 | 1.301 | 1.299 | 1.298 | 1.300 | 1.299 | 1.297 | 1.300 | 1.298 | 1.298 | 1.300 | 1.299 | |
| Dívidas | 28.803 | 55.557 | 51.885 | 48.213 | 44.541 | 40.869 | 37.196 | 33.524 | 29.851 | 26.179 | 22.507 | 18.834 | 15.162 | 11.490 | 7.818 | 4.146 | 4.691 | 3.127 | 1.564 | 0 | |
| Passivo Total | 28.894 | 55.628 | 53.173 | 49.514 | 45.839 | 42.168 | 38.496 | 34.823 | 31.149 | 27.476 | 23.806 | 20.133 | 16.462 | 12.789 | 9.115 | 7.556 | 5.989 | 4.425 | 2.863 | 1.299 | |
| Investimento de Capital | 17.626 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | 32.952 | |
| Lucros retidos | -3.110 | -5.862 | -1.116 | 3.460 | 8.152 | 12.866 | 17.699 | 22.580 | 27.569 | 32.560 | 37.650 | 42.827 | 48.283 | 53.818 | 59.459 | 65.067 | 70.770 | 76.505 | 82.241 | 88.018 | |
| Patrimônio Líquido | 14.516 | 27.090 | 31.833 | 36.411 | 41.104 | 45.848 | 50.653 | 55.532 | 60.530 | 65.512 | 70.602 | 75.799 | 81.235 | 86.769 | 92.411 | 98.018 | 103.722 | 109.456 | 115.193 | 120.970 | |
| Cálculo de Retorno: | Avaliação | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Ano 1 2019 | Ano 2 2020 | Ano 3 2021 | Ano 4 2022 | Ano 5 2023 | Ano 6 2024 | Ano 7 2025 | Ano 8 2026 | Ano 9 2027 | Ano 10 2028 | Ano 11 2029 | Ano 12 2030 | Ano 13 2031 | Ano 14 2032 | Ano 15 2033 | Ano 16 2034 | Ano 17 2035 | Ano 18 2036 | Ano 19 2037 | Ano 20 2038 | |
| Fluxo de Caixa do Projeto (não-avaliado) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos | -2.206 | -1.709 | 5.765 | 5.352 | 4.830 | 4.815 | 4.806 | 4.814 | 4.847 | 4.790 | 4.815 | 4.830 | 5.012 | 5.020 | 5.053 | 4.980 | 5.037 | 5.037 | 5.012 | 5.020 | |
| Depreciação & Amortização | 0 | 0 | 4.714 | 4.714 | 4.714 | 4.714 | 4.714 | 4.714 | 4.714 | 4.714 | 4.714 | 4.714 | 4.714 | 4.370 | 4.370 | 4.370 | 4.370 | 4.370 | 4.370 | 4.370 | |
| Gastos de Capital (Investimentos) | -40.883 | -37.444 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Pago Inicial da concessão | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Other Capital Expenditures | -1.903 | -1.864 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Δ de Capital de Giro Líquido (aumento)/redução | 91 | -20 | -817 | 13 | -3 | 1 | 1 | -1 | -2 | 4 | -2 | -1 | 2 | -1 | -2 | 5 | -4 | 0 | 2 | 735 | |
| Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavancado) IRR: 8,03% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Valor Presente Líquido com WACC (8%) | 0 | -44.901 | -41.037 | 9.661 | 10.079 | 9.542 | 9.530 | 9.520 | 9.527 | 9.558 | 9.507 | 9.527 | 9.543 | 9.383 | 9.389 | 9.421 | 9.354 | 9.403 | 9.406 | 9.383 | 10.125 |
| Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo) | -3.110 | -2.752 | 6.196 | 5.974 | 6.127 | 6.194 | 6.271 | 6.374 | 6.515 | 6.519 | 6.648 | 6.763 | 7.128 | 7.232 | 7.372 | 7.328 | 7.453 | 7.494 | 7.497 | 7.550 | |
| Adição: Despesa de Juros (Monetária e não-monetária) | -356 | -1.043 | -1.338 | -1.247 | -1.156 | -1.065 | -974 | -882 | -792 | -702 | -611 | -520 | -429 | -338 | -247 | -152 | -61 | -101 | -61 | -20 | |
| Adição: Despesa Financeira não-Operacional | -548 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| LAIR Desalavancado | -2.206 | -1.709 | 7.534 | 7.221 | 7.283 | 7.259 | 7.245 | 7.258 | 7.307 | 7.221 | 7.259 | 7.283 | 7.558 | 7.570 | 7.619 | 7.509 | 7.595 | 7.595 | 7.558 | 7.570 | |
| Valor PFL | 0 | 2.206 | 3.915 | 1.655 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PFL disponível para uso | 30,00% | 0 | 2.206 | 1.655 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Valor final do PFL | 0 | 2.206 | 3.915 | 1.655 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Método de tributação de lucro | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo) | -2.206 | -1.709 | 5.274 | 5.566 | 7.283 | 7.259 | 7.245 | 7.258 | 7.307 | 7.221 | 7.259 | 7.283 | 7.558 | 7.570 | 7.619 | 7.509 | 7.595 | 7.595 | 7.558 | 7.570 | |
| Imposto sobre receita: CSLL | 9,00% | 0 | 0 | -475 | -501 | -655 | -653 | -652 | -658 | -650 | -653 | -655 | -680 | -681 | -686 | -676 | -684 | -684 | -680 | -681 | |
| Imposto sobre receita: IR | 25,00% | 0 | 0 | -1.294 | -1.368 | -1.797 | -1.791 | -1.797 | -1.790 | -1.803 | -1.781 | -1.791 | -1.797 | -1.865 | -1.868 | -1.881 | -1.853 | -1.875 | -1.875 | -1.865 | |
| Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo) | -2.206 | -1.709 | 5.765 | 5.352 | 4.830 | 4.815 | 4.806 | 4.814 | 4.847 | 4.790 | 4.815 | 4.830 | 5.012 | 5.020 | 5.053 | 4.980 | 5.037 | 5.037 | 5.012 | 5.020 | |
| Método do Lucro Presumido: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Base de cálculo CSLL (% da receita bruta) | 32% | 0 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | |
| Base de cálculo IR (% da receita bruta) | 32% | 0 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | 15.846 | |
| Imposto sobre receita: CSLL | 9,00% | 0 | 0 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | -1.426 | |
| Imposto sobre receita: IR | 25,00% | 0 | 0 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | -3.938 | |
| Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo) | -2.206 | -1.709 | 4.806 | 4.493 | 4.555 | 4.532 | 4.518 | 4.530 | 4.580 | 4.493 | 4.532 | 4.555 | 4.862 | 4.874 | 4.924 | 4.814 | 4.899 | 4.899 | 4.862 | 4.874 | |
| Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real) | -2.206 | -1.709 | 5.765 | 5.352 | 4.830 | 4.815 | 4.806 | 4.814 | 4.847 | 4.790 | 4.815 | 4.830 | 5.012 | 5.020 | 5.053 | 4.980 | 5.037 | 5.037 | 5.012 | 5.020 | |
| Passível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não) | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | |
| Escolhe chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=sim, 0=não) | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | |
| Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos | -2.206 | -1.709 | 5.765 | 5.352 | 4.830 | 4.815 | 4.806 | 4.814 | 4.847 | 4.790 | 4.815 | 4.830 | 5.012 | 5.020 | 5.053 | 4.980 | 5.037 | 5.037 | 5.012 | 5.020 | |

