
Seção E – Financeiro

1. Introdução

Esta seção apresenta a análise econômico-financeira para exploração de área destinada à implantação de empreendimento de movimentação e armazenagem de Granéis Sólidos Vegetais, situado no Complexo Portuário de Paranaguá-PR, denominada **PAR25** no âmbito do planejamento do Governo Federal.

O objetivo desta seção é apresentar um resumo das informações relativas à metodologia de análise, às premissas básicas utilizadas e os resultados do modelo econômico-financeiro para o empreendimento. Ao final da seção, o Anexo E-1 apresenta extratos do modelo.

2. Metodologia de Avaliação Econômico-Financeira

A análise econômico-financeira de empreendimentos em portos organizados, segundo a Resolução nº 85-ANTAQ/22, deve basear-se nas receitas e dispêndios relativos à exploração dos serviços a serem realizados, com objetivo de verificar a viabilidade econômico-financeira do empreendimento.

A metodologia empregada para avaliação desses empreendimentos é a do fluxo de caixa descontado, considerando-se como taxa de desconto o WACC (*weighted average cost of capital*), calculado de forma a refletir os riscos inerentes às atividades a serem realizadas.

A avaliação realizada pelo método do fluxo de caixa descontado baseia-se na teoria de que o valor de um negócio depende dos benefícios futuros que ele pode produzir, descontados para um valor presente, por meio da utilização de uma taxa de desconto apropriada (WACC) para o empreendimento.

De forma geral, o fluxo de caixa consolida os dados de entrada a partir dos impactos financeiros positivos e negativos gerados pelo empreendimento, e determina o Valor Presente Líquido – VPL resultante do projeto, ordenando-os em uma equação que congrega condicionantes contábeis e tributárias.

Deve-se destacar que o fluxo de caixa considera que os dados de entrada do modelo estejam em termos reais (e não nominais), ou seja, não se considera efeitos inflacionários no modelo. Dessa forma, todos os dados de entrada do modelo são definidos em uma mesma data-base monetária.

Oportuno mencionar que é considerado o fluxo de caixa desalavancado do projeto, calculado com base na seguinte estrutura:

Fluxo de Caixa Operacional (desalavancado)

EBIT (Lucro Operacional)
+ Depreciação/Amortização
= EBITDA (Lucro Operacional antes de Depreciação/Amortização)
- Impostos (IR, CSLL)
+/- Variação de Capital de Giro
- Investimentos
= Fluxo de Caixa

Seção E – Financeiro

Após identificar os resultados individuais para cada ano de projeto, aplica-se a taxa de desconto para trazer os resultados da atividade operacional ao ano zero do empreendimento, determinando o Valor Presente Líquido (VPL) do projeto.

A partir do VPL do empreendimento, obtêm-se os parâmetros de remuneração sobre a área, zerando-se o VPL do projeto na exata medida da inclusão de custos remuneratórios pela exploração da área. Portanto, a variável de saída do modelo econômico-financeiro é o valor de arrendamento, definido em parcela fixa e variável.

3. Premissas Básicas do Modelo

A seguir são apresentadas as premissas básicas do projeto.

PREMISSAS	DESCRIÇÃO
Variável de seleção do Leilão	Maior Valor de Outorga, definida por meio de diretriz do Poder Concedente.
Prazo contratual	35 anos
Receita média por unidade por tipo de produto movimentado	R\$ 37,96 por tonelada de Graneis Sólidos Vegetais. Consultar detalhes na Seção B – Estudo de Mercado.
Pagamentos a Agências Governamentais	Calculado de tal forma que o Valor Presente Líquido - VPL do Projeto seja igual à zero.
(Valor de Arrendamento) Divisão Fixo / Variável	50% fixo / 50% variável, definida por meio de diretriz do Poder Concedente.
WACC	9,92% a.a., conforme Acórdão N° 329-ANTAQ, de 30 de Maio de 2022.
Previsões de demanda	Desenvolvidas como parte da análise do estudo de mercado. Consultar as projeções na Seção B – Estudo de Mercado.
Cenário considerado	Tendencial (Base)
MME	Banda de variação calculada em 26,74% , aplicável sobre a movimentação prevista no cenário tendencial.
Capex	Custos de Capital elaborados como parte da análise de engenharia. Consultar Seção C - Engenharia e Anexo E-1 para as projeções e premissas relativas aos investimentos e à depreciação dos ativos.

Seção E – Financeiro

PREMISSAS	DESCRIÇÃO																								
Programas de incentivos considerados	REIDI.																								
Opex	Custos Operacionais elaborados como parte da análise da operação. Ver Seção D - Operacional e Anexo E-1 para as projeções e premissas.																								
Despesas com Estudo/Leilão	Estudo: R\$ 384.347,67 (06/2023), considerado no fluxo de caixa. Leilão: R\$ 974.303,15 (06/2023), considerado no fluxo de caixa.																								
Método tributação	Otimização do método tributário (Lucro Real / Lucro Presumido)																								
Necessidade de Capital de Giro	Considera os seguintes ativos e passivos circulantes e seus respectivos prazos para receber e pagar: <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">RUBRICA</th> <th style="text-align: left;">PRAZO</th> <th style="text-align: left;">%</th> <th style="text-align: left;">APLICADA SOBRE</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Contas a Receber</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Receita Operacional Líquida</td> </tr> <tr> <td>Impostos a Recuperar</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Receita Operacional Líquida</td> </tr> <tr> <td>Estoques</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Receita Operacional Líquida</td> </tr> <tr> <td>Contas a Pagar</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Despesas/custos operacionais</td> </tr> <tr> <td>Impostos</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Despesas/custos operacionais</td> </tr> </tbody> </table>	RUBRICA	PRAZO	%	APLICADA SOBRE	Contas a Receber	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida	Impostos a Recuperar	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida	Estoques	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida	Contas a Pagar	15 dias	4,1%	Despesas/custos operacionais	Impostos	15 dias	4,1%	Despesas/custos operacionais
RUBRICA	PRAZO	%	APLICADA SOBRE																						
Contas a Receber	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida																						
Impostos a Recuperar	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida																						
Estoques	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida																						
Contas a Pagar	15 dias	4,1%	Despesas/custos operacionais																						
Impostos	15 dias	4,1%	Despesas/custos operacionais																						
Outros parâmetros-chave																									
- Moeda do modelo	R\$																								
- Valores das previsões	Em termos reais																								
- Data base	06/2023																								

Tabela 1 – Premissas básicas do projeto **PAR25**.
Fonte: Elaboração Própria, EVTEA (2023).

Seção E – Financeiro

4. Resultados-chave

A seguir, é fornecido um resumo dos resultados chave do modelo como receita bruta global, investimentos, valores de remuneração fixa e variável, Taxa Interna de Retorno (TIR) e Valor Presente Líquido (VPL).

Receita Bruta Global	R\$ 4.621.794 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 1.110.508 k
Investimento Total	R\$ 233.491 k
Despesa Operacional Total	R\$ 1.546.460 k
Movimentação Total (t)	121.754 k
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 165,0 k
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 0,86
Valor de Remuneração inicial	R\$ 331.600 k
Retorno Não Alavancado do Projeto	
TIR após o Imposto	9,92%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 0
Retorno Não Alavancado do Projeto (sem valores de arrendamento)	
TIR após o Imposto	11,04%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 34.863 k

Tabela 2 – Principais resultados do projeto **PAR25**.
Fonte: Elaboração Própria.

Anexo E-1

Este anexo contém extratos completos do modelo financeiro:

- **Ativos-Existentes:** Aba que lista todos os ativos existentes no terminal.
- **Ativos-Novos:** Aba que apresenta todos os ativos novos propostos para o terminal, ou seja, os investimentos em obras e equipamentos.
- **Operações e Manutenção:** Premissas dos custos fixos e variáveis do terminal.
- **Demanda/Receita:** A demanda do terminal e as receitas esperadas encontram-se nesta aba.
- **Capex:** Todos os investimentos, além da depreciação e amortização.
- **Opex:** Os custos e despesas ao longo do prazo do arrendamento.
- **Tributos:** Premissas tributárias e do capital de giro são apresentadas na aba “tributos”.
- **Demonstrações Financeiras:** As várias demonstrações financeiras como DRE, Fluxo de Caixa e Balanço.

Seção E – Financeiro

Ativos-Existentes

Ativos existentes (PAR25)

Item	Custo Total (k R\$) Eq (1=sim)
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	1.600
4. Edificações [fs.1]	196.645
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	197.599

Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado	Eng. / Admin.	Contingências	Total (k R\$)
Dragagem e Aterramento							5%	
Pavimentação Pesada	m²	1.668,00	202	336.109	Local	16.805	16.805	370
Cercamento & Segurança	m	931,00	73	67.717	Local	3.386	3.386	74
Sistema Combate Incêndio	Unid	1,00	529.887	529.887	Local	26.494	26.494	583
Pavimentação Pesada Área 2	m²	1.436,00	202	289.360	Local	14.468	14.468	318
Cercamento & Segurança Área 2	m	264,00	73	19.202	Local	960	960	21
Sistema Combate Incêndio Área 2	Unid	1,00	212.178	212.178	Local	10.609	10.609	233
Edificações								
Silo	t	48.000,00	825	39.604.060	Local	1.980.203	1.980.203	43.564
Armazém	m²	7.042,00	6.736	47.433.368	Local	2.371.668	2.371.668	52.177
Geral - Admin, Operações, Manutenção,	m²	1.329,00	2.108	2.801.703	Local	140.085	140.085	3.082
Geral - Admin, Operações, Manutenção, Área 2	m²	589,00	2.108	1.241.688	Local	62.084	62.084	1.366
Armazém Área 2	m²	6.281,00	6.736	42.307.439	Local	2.115.372	2.115.372	46.538
Silo Área 2	t	55.000,00	825	45.379.652	Local	2.268.983	2.268.983	49.918
Equipamentos principais								
Correia transportadora	m	1.678,00	24.073	40.395.035	Local	2.019.752	2.019.752	44.435
Elevador de Canecas	Unid.	12,00	1.964.787	23.577.441	Local	1.178.872	1.178.872	25.935
Balança de Fluxo	Unid.	4,00	1.309.781	5.239.123	Local	261.956	261.956	5.763
Balança Rodoviária	und	3,00	192.421	577.262	Local	28.863	28.863	635
Tombador de Caminhões	Unid.	3,00	1.235.032	3.705.097	Local	185.255	185.255	4.076
Correia Transportadora Área 2	m	2.023,95	26.367	53.364.902	Local	2.668.245	2.668.245	58.701
Elevador de Canecas Área 2	Unid	12,00	2.653.622	31.843.464	Local	1.592.173	1.592.173	35.028
Sistema de despejamento	und	5,00	798.928	3.994.642	Local	199.732	199.732	4.394
Torre de transferência	und	5,00	1.537.261	7.686.306	Local	384.315	384.315	8.455
Subestação	und	1,00	1.211.254	1.211.254	Local	60.563	60.563	1.332
Subestação Área 2	und	1,00	1.211.254	1.211.254	Local	60.563	60.563	1.332
Balança Rodoviária Área 2	und	2,00	192.421	384.841	Local	19.242	19.242	423
Tombador de Caminhões Área 2	und	2,00	1.235.032	2.470.065	Local	123.503	123.503	2.717
Balança de Fluxo Área 2	und	4,00	993.582	3.974.327	Local	198.716	198.716	4.372
Engenharia e Administração								
			5,0%	17.992.869	Local			
Custo de Capital Total Estimado				395.843.113				
	Tributos s/ Equipamentos Importados	0		0				
	Impostos sobre Custos de Construção	0	0,00%	0				
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				395.843.113				

Seção E – Financeiro

Ativos-Novos

Novo Investimento (PAR25)

Sumário de Custos

Item	Novo Investimento				1
	Custo bruto de aquisição (k.R\$)	Priv (1=sim)	Eq (1=sim)	Infra priv = 1 - pub=2	
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	51	-	-	-	1
4. Edificações [fs.1]	20.073	-	-	-	1
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	5.994	-	1	-	3
7. Renovação de Equipamentos (50% do custo orig. dos equip.)	50.510	-	1	-	3
16. Desenvolvimento do Terminal [fs.2]	1.091	-	-	-	1
18. Principais Equipamentos - Local [fs.2]	29.293	-	1	-	3
20. Renovação de Equipamentos (0% do custo orig. dos equip.) [fs.2]	126.479	-	1	-	3

FASE 1

Verificação

Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
Investimentos					
Dragagem e Aterramento					
Estrutura Marítima					
Desenvolvimento de Terminal					
Sistema Combate Incêndio	Unid.	1,00	46.091	46.091	Local
Edificações					
Correia transportadora 4.000 t/h expedição novo Corex	m	244,00	60.321	14.718.427	Local
Torre de transferência 4.000 t/h	unid.	1,00	2.076.474	2.076.474	Local
Balança de fluxo 4000 t/h expedição	unid.	1,00	1.453.491	1.453.491	Local
Equipamentos principais					
Correia transportadora 1.000 t/h	m	151,00	20.765	3.135.461	Local
Correia transportadora 2.000 t/h	m	82,00	28.217	2.313.789	Local
Engenharia e Administração					
			5,0%	1.187.187	Local
Contingência					
			5,0%	1.187.187	Local
Custo de Capital Total Estimado			Base	Alíquota	26.118.107
Tributos s/ Equipamentos Importados			0	12,60%	0
Impostos sobre Custos de Construção			0	0,00%	0
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos					26.118.107

Eng. / Admin	Contingências	Taxes/Duties - Import	Total (k R\$)
5%	5%	12,60%	
-	-	-	-
2.305	2.305	-	51
-	-	-	-
735.921	735.921	-	16.190
103.824	103.824	-	2.284
72.675	72.675	-	1.599
-	-	-	-
156.773	156.773	-	3.449
115.689	115.689	-	2.545
			26.118

FASE 2

Verificação

Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
Investimentos					
Dragagem e Aterramento					
Estrutura Marítima					
Desenvolvimento de Terminal					
Pavimentação Pesada	m²	4.221,00	202	850.549	Local
Cercamento & Segurança	m	463,00	73	33.676	Local
Sistema de Combate	Unid.	1,00	107.545	107.545	Local
Edificações					
Equipamentos principais					
Correia transportadora 2.000 t/h	m	160,00	28.217	4.514.711	Local
Correia transportadora 4.000 t/h	und	250,00	60.321	15.080.356	Local
Torre de transferência 4.000 t/h	und	1,00	2.076.474	2.076.474	Local
Elevador de canecas 1.500 t/h	und	1,00	3.504.801	3.504.801	Local
Balança de fluxo 4.000 t/h	und	1,00	1.453.491	1.453.491	Local
Engenharia e Administração					
			5,0%	1.381.080	Local
Contingência					
			5,0%	1.381.080	Local
Custo de Capital Total Estimado			Base	Alíquota	30.383.763
Tributos s/ Equipamentos Importados			0	12,6%	0
Impostos sobre Custos de Construção			0	0,0%	0
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos					30.383.763

Engg / Admin	Conting.	Taxes/Duties - Import	Total (k R\$)
5%	5%	12,60%	
-	-	-	-
-	-	-	-
42.527	42.527	-	936
1.684	1.684	-	37
5.377	5.377	-	118
-	-	-	-
-	-	-	-
225.736	225.736	-	4.966
754.018	754.018	-	16.588
103.824	103.824	-	2.284
175.240	175.240	-	3.855
72.675	72.675	-	1.599
			30.384

Seção E – Financeiro

Operações e Manutenção

Sumário Desp. Oper. (PAR25)

Movimentação Base 4.300.000 Tons

Salários de equipe	Equipe	Salário médio (R\$/mês)	Custos Sociais	Total Custo (R\$/ano)	Notas
Administrativo					
Diretor Geral	1	31.089	85,88%	693.449	
Gerente Senior	6	13.123	85,88%	1.756.261	
Gerente de Nível Médio	10	4.359	85,88%	972.207	
Equipe de Suporte Administrativo (n 1)	15	2.594	85,88%	867.877	
Equipe de Suporte Administrativo (n 2)	10	2.072	85,88%	462.261	
-	-	-	85,88%	-	
Meio Ambiente/Segurança Portuária					
Supervisores	2	4.113	85,88%	183.492	
Técnico de Meio Ambiente	1	3.430	85,88%	76.499	
Técnico de Segurança de Trabalho	1	2.973	85,88%	66.322	
Manutenção					
Engenheiro	1	13.123	85,88%	292.710	
Supervisores	5	4.113	85,88%	458.730	6
Técnicos de Manutenção	25	1.673	85,88%	932.658	
-	-	-	85,88%	-	
Operações					
Engenheiro	2	13.123	85,88%	585.420	
Encarregado Operacional	10	4.113	85,88%	917.461	
Técnico/Operador	25	2.538	85,88%	1.415.078	6
Auxiliares (Serviços Gerais)	97	1.772	85,88%	3.834.863	
Total	211			13.515.289	
Sub-total Equipe de Admin				5.078.368	
Sub-total- Equipe de Manutenção / Operação				8.436.921	

Manutenção	Base de cálculo	%
Equipamentos - manutenção e peças	247.838	1,80%
Manutenção Infra - civil/estrutural	199.386	1,00%
-	-	-

Eletricidade - uso

Equipe	custo unitário	personas	horas/dia	dias/ano	consumo (kW/pessoa)	custo (R\$/ano)	Notas
Admin	0,5851775 R\$/kWh	46	12	252	2,625	213.676	
Manutenção		31	16	252	1,313	96.000	
Operações		134	24	365	0,063	42.932	
Total - Equipe		211				353.000	arrendado para 000 mais próximo

Notas sobre uso de eletricidade

Admin 100W iluminação; 1500W ar condicionado; 500W computadores e outros; 25% área comum
 Manutenção 100W iluminação; 1500W ar condicionado; 500W computadores e outros; 25% área comum; fator de redução 50% para manutenção/operação
 Operações 100W iluminação; sem ar condicionado; 25% área comum; 50% fator de redução para manutenção/operação

Iluminação

Watt = lux * m2 / eficiência luminosa
 Eficiência luminosa (lm/w) vários tipos de fonte de luz
 Lâmpadas Fluorescentes faixa de 45 - 75 lm/W
 Lâmpada de vapor de sódio faixa de 85 - 150 lm/W

Tipo de área	tamanho (m2)	eficiência luminosa (lm/W)	iluminação (lux)	hora/dia	dias/ano	consumo (kW)	custo (R\$/ano)	Notas
Armazém Coberto	20.540	50,00	200	10	10	365	82,16 175.485	-
Aberto (área de pátio/tanque)	22.919	100,00	50	10	10	365	11,46 24.476	-
Aberto (berço)	-	100,00	50	10	10	365	-	-
Total (iluminação)								200.000 arrendado para 000 mais próximo

Notas iluminação de área aberta: uso de 50 lux em média; indicação: estacionamento: 20 lux; portões: 75 lux; cercas: 10 lux

Combustível

Custo unitário do Diesel - R\$/litro

Água

Utilização Escritório 100 litros/pessoa/dia
 Tarifa 45,4176 R\$/m3
 1 m3= 1.000 litros
 Custo 4,54 R\$/emp/dia

Outros custos gerais&adm

Veículos	3	veículos a	6.058	R\$ por mês	-
Segurança	1	postos	1.909.417	R\$ por hora	-
Serviço de Limpeza	1	serviço/semana	273.507	R\$ por serviço	-
Outros G&A (suprimentos, TI, alimentação)	10%		374.300	R\$/mês/emp	-
Pagamento para Autoridade Portuária			0,85	R\$/Ton	
Aplicável a	4.300.000	t/ano			

Seção E – Financeiro

Sumário de Custos de Seguros e Garantias

Operação	910,0 k R\$/ano
Implantação (Garantia de Execução)	200,0 k R\$/ano

SEGUROS E GARANTIAS

Total Capex / Valor Ativos Existentes	446.811 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes	198.973 k R\$
Equipamentos/Valor Ativos Existentes	247.838 k R\$
Valor do Contrato	4.621.794 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	29.297 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes Públicos	249.510 k R\$

ANTES DA OPERAÇÃO

Seguro Risco de engenharia - obras civis em construção, instalação e montagem

Importância Segurada - Capex de construção	100%
Alíquota	0,02%

Periodicidade	anualmente durante a construção
---------------	---------------------------------

Seguro Responsabilidade Civil Geral e Cruzada das atividades das obras

Importância Segurada - Capex de construção	30%
Alíquota	0,03%

Periodicidade	anualmente durante a construção
---------------	---------------------------------

DURANTE A OPERAÇÃO

Seguro riscos nomeados/multirriscos

Importância Segurada - Capex total	100%
Alíquota	0,14%
Custo	625,54 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação

Seguro responsabilidade civil das atividades do contrato

Importância Segurada - valor do contrato	3,5%
Alíquota	0,05%
Custo	85,73 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação

GARANTIAS

Garantia de execução do contrato (durante concessão)

Importância Segurada - valor do contrato	2,5%
Alíquota	0,17%
Custo	196,43 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da concessão

Seção E – Financeiro

Demanda/Receita

Previsão de Receita	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29	Ano 30	Ano 31	Ano 32	Ano 33	Ano 34	Ano 35			
para modelo financeiro	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059			
Receita do Arrendatário (R\$)	29.970	53.144	50.820	53.144	55.891	54.215	56.116	87.104	119.865	124.069	128.421	132.928	137.593	142.423	147.424	152.601	157.962	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228			
Total Demanda (K Tons)	790	1.400	1.339	1.400	1.472	1.428	1.478	2.295	3.158	3.268	3.383	3.502	3.625	3.752	3.884	4.020	4.161	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300			
Cálculo do Período de Investimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Qualifica para Lucro Presumido (1=sim, 0=não)	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Previsão de Receita (PAR25)																																						
<i>Previsão em R\$. Todos os valores em termos Real</i>																																						
Premissas chave																																						
Unidades de medida	K Tons																																					
Cenário de Demanda	Base																																					
Ano de operação	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1		
Previsão de Demanda (K Tons)																																						
Produto	Tarifa (R\$/unidade)																																					
1 Grãos	R\$ 37,96	790	1.400	1.339	1.400	1.472	1.428	1.478	2.295	3.158	3.268	3.383	3.502	3.625	3.752	3.884	4.020	4.161	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300		
2 -	R\$ -	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
3 -	R\$ -	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
4 -	R\$ -	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
5 -	R\$ -	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
6 -	R\$ -	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Demanda Total (K Tons)		7895	1.400,0	1.338,8	1.400,0	1.472,4	1.428,2	1.478,3	2.294,6	3.157,7	3.268,4	3.383,1	3.501,8	3.624,7	3.751,9	3.883,7	4.020,1	4.161,3	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0		
Previsão de Receita																																						
Total Receita (K R\$)		29.970	53.144	50.820	53.144	55.891	54.215	56.116	87.104	119.865	124.069	128.421	132.928	137.593	142.423	147.424	152.601	157.962	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228	163.228		

Seção E – Financeiro

Opex

Previsão de Gastos Operacionais	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29	Ano 30	Ano 31	Ano 32	Ano 33	Ano 34	Ano 35		
Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059		
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	15.919	15.785	15.714	15.906	15.898	16.137	16.344	22.778	22.738	26.561	26.422	26.431	26.513	26.431	26.389	26.594	26.386	26.431	26.513	26.434	26.422	26.558	26.386	26.431	26.516	26.467	26.386	26.558	26.386	26.434	26.549	26.431	26.386	26.558	26.389		
Despesas Operacionais Variáveis	3.000	5.501	5.094	8.143	8.564	8.307	8.598	13.347	18.367	19.011	19.678	20.368	21.083	21.823	22.589	23.383	24.204	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011		
Pagamento para Órgãos Governamentais + Estudos + Leilão	86.917	86.082	86.030	86.082	3.245	3.207	3.250	3.951	4.692	4.787	4.885	4.987	5.093	5.202	5.315	5.432	5.553	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673		
Previsão de Desp. Oper. (PAR25)																																					
Previsão em R\$. Todos os valores em termos Real																																					
	Previsão de Despesas Operacionais																																				
	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29	Ano 30	Ano 31	Ano 32	Ano 33	Ano 34	Ano 35		
	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059		
Ano de Operação (1=sim, 0=não)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1		
Volume de Carga (k Tons)	790	1.400	1.339	1.400	1.472	1.428	1.478	2.295	3.158	3.268	3.383	3.502	3.625	3.752	3.884	4.020	4.161	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300			
Grupo de custo (para custo fixo - função de grau)	4	4	4	4	4	4	4	5	5	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6		
Pagamento para Órgãos Governamentais																																					
Piço Fixo Anual	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980			
Pagamento Variável + Leilões + Estudos + Indenização	84.937	84.102	84.050	84.102	1.264	1.226	1.269	1.970	2.711	2.806	2.905	3.007	3.112	3.222	3.335	3.452	3.573	3.692	3.692	3.692	3.692	3.692	3.692	3.692	3.692	3.692	3.692	3.692	3.692	3.692	3.692	3.692	3.692	3.692	3.692		
Total Pagamento para Órgãos Governamentais	86.917	86.082	86.030	86.082	3.245	3.207	3.250	3.951	4.692	4.787	4.885	4.987	5.093	5.202	5.315	5.432	5.553	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673	5.673		
Despesas Operacionais Fixas																																					
	Crédito de PIS/CORFIS (1=sim, 0=não)																																				
F01 Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	8.515	8.515	8.515	8.515	8.515	8.515	11.353	11.353	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192	14.192		
F02 Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações	1	789	789	789	789	789	789	982	982	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175	
F03 Manutenção - Equip / Infra	1	2.381	2.401	2.421	2.440	2.601	2.762	2.923	2.997	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	3.643	
F04 Geral e Admin	3.666	3.666	3.666	3.666	3.666	3.666	3.666	3.938	3.938	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	4.114	
F05 Taxas (PTU, Sindicatos)	0	155	155	155	155	155	155	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	294	
Total Despesas Operacionais Fixas	15.506	15.526	15.546	15.565	15.726	15.887	16.048	22.565	22.565	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	26.217	
Despesas Operacionais Variáveis																																					
	Crédito de PIS/CORFIS (1=sim, 0=não)																																				
V01 Custo Operacional	0	1.470	2.752	2.466	5.395	5.674	5.504	5.697	8.842	12.168	12.595	13.037	13.494	13.968	14.458	14.966	15.491	16.035	16.570	16.570	16.570	16.570	16.570	16.570	16.570	16.570	16.570	16.570	16.570	16.570	16.570	16.570	16.570	16.570	16.570	16.570	
V02 Utilidades - Eletricidade, Água, Combustíveis e Lubrificantes	1	879	1.558	1.490	1.558	1.639	1.590	1.645	2.554	3.514	3.638	3.765	3.897	4.034	4.176	4.323	4.474	4.631	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	
V03 Pagamento para Autoridade Portuária	0	671	1.190	1.138	1.190	1.252	1.214	1.257	1.950	2.684	2.778	2.876	2.977	3.081	3.189	3.301	3.417	3.537	3.655	3.655	3.655	3.655	3.655	3.655	3.655	3.655	3.655	3.655	3.655	3.655	3.655	3.655	3.655	3.655	3.655	3.655	
Total de Despesas Operacionais Variáveis	3.020	5.501	5.094	8.143	8.564	8.307	8.598	13.347	19.011	19.678	20.368	21.083	21.823	22.589	23.383	24.204	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	25.011	
Créditos Tributários PIS / CORFIS gerados c/ Desp. Oper.																																					
Despesas Operacionais Fixas	3.170	3.190	3.210	3.229	3.390	3.551	3.712	6.979	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617	7.617		
Despesas Operacionais Variáveis	879	1.558	1.490	1.558	1.639	1.590	1.645	2.554	3.514	3.638	3.765	3.897	4.034	4.176	4.323	4.474	4.631	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	
D&A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxa	9,25%	9,25%	9,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	
Total de Crédito Tributário de PIS/CORFIS a partir da Desp. Oper.	375	439	435	0	0	0	0	882	971	1.041	1.053	1.065	1.078	1.091	1.104	1.118	1.133	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	1.147	
Investimento																																					
Desp. Garantia, Seguros e Impostos durante construção	141	0	0																																		
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	214	536	226	226	226	226	226																														
Desp. Oper:																																					
Custos Ambientais dur. Operação (k R\$)	423	259	168	341	172	250	295	214	168	344	205																										

Seção E – Financeiro

Tributos

Premissas tributárias e outras (PAR25)

Premissas chave

Alíquotas de Impostos	Lucro Real	Lucro presumido
PIS (s/ receitas)	1,65%	0,65%
COFINS (s/ receitas)	7,60%	3,00%
ISS (imposto municipal; s/receitas)	5,00%	
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>	15,00%	240

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		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Benefício REIDI		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Anos de validade	5	
Incentivo REPORTE		
Uso (1=sim; 0=não)	0	1o ano
		<u>Arrendamento</u>
Anos de validade	5	2025
Imposto IPI	0%	
Imposto de Importação	0%	

Prejuízos acumulados

Max a ser aplicado a Perdas por ano	30%
Chave Dividendo (1=sim, 0=não)	1
% do Lucro Líquido	50%
	(In R\$ '000s)

Requisitos de Capital de Giro

WC1	Impostos a Recuperar	15	dias	4,1%	PIS/Cofins
WC2	Recebíveis	15	dias	4,1%	ROB
WC3	Contas a Pagar	15	dias	4,1%	das despesas anuais
WC4	Impostos a Pagar	15	dias	4,1%	PIS/Cofins, ISS, IR, CSLL
WC5	Estoque	15	dias	4,1%	ROB

Seção E – Financeiro

Balanco																																				
Previsão em R\$. Todos os valores em termos reais.																																				
Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29	Ano 30	Ano 31	Ano 32	Ano 33	Ano 34	Ano 35		
2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059		
Impostos a Recuperar	114	202	193	80	84	81	84	331	456	472	488	505	523	541	560	580	600	620	620	620	620	620	620	620	620	620	620	620	620	620	620	620	620	620		
Recebeíveis	1.232	2.184	2.088	2.184	2.297	2.228	2.306	3.580	4.926	5.099	5.278	5.463	5.655	5.853	6.059	6.271	6.492	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708			
Estoque	1.232	2.184	2.088	2.184	2.297	2.228	2.306	3.580	4.926	5.099	5.278	5.463	5.655	5.853	6.059	6.271	6.492	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708	6.708			
Total Ativos Circulantes	2.577	4.570	4.370	4.448	4.678	4.537	4.696	7.490	10.308	10.569	11.043	11.431	11.832	12.247	12.677	13.123	13.584	14.056	14.056	14.056	14.056	14.056	14.056	14.056	14.056	14.056	14.056	14.056	14.056	14.056	14.056	14.056	14.056			
Ativo Intangível	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Imobilizado bruto	1.622	3.565	5.199	6.785	13.099	19.412	25.736	56.336	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846	106.846			
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	0	0	-1.133	-1.850	-4.290	-9.703	-15.116	-20.529	-25.942	-31.355	-34.466	-44.386	-54.306	-64.226	-74.146	-84.066	-93.986	-103.906	-113.826	-123.746	-133.666	-143.586	-153.506	-163.426	-173.346	-183.266	-193.186	-203.106	-213.026	-222.946				
Imobilizado líquido	1.622	3.565	5.199	6.785	12.482	18.179	23.877	52.046	46.633	41.221	35.808	55.649	75.491	52.379	42.459	32.539	22.619	14.521	9.332	4.183	-986	57.085	115.156	102.390	89.624	76.857	64.091	51.324	38.557	25.791	13.024	0.257				
Total Ativos	4.199	8.135	9.569	11.233	17.160	22.717	28.573	59.537	56.941	51.890	46.851	67.080	87.233	64.627	55.337	45.662	36.203	28.558	23.389	18.220	13.051	71.121	129.192	116.426	103.660	90.894	78.128	65.362	52.596	39.830	27.064	14.298				
Impostos a Pagar	176	311	298	189	394	375	392	832	1215	1231	1287	1482	1545	1614	1697	1725	1725	1725	1725	1725	1725	1725	1725	1725	1725	1725	1725	1725	1725	1725	1725	1725				
Contas a Pagar	4.351	4.412	4.391	4.526	1.139	1.136	1.159	1.647	1.882	2.070	2.095	2.128	2.165	2.197	2.231	2.277	2.307	2.347	2.351	2.347	2.347	2.352	2.345	2.347	2.351	2.349	2.345	2.352	2.345	2.347	2.352	2.345				
Dívida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Passivo Total	4.526	4.724	4.688	4.715	1.533	1.511	1.551	2.479	3.097	3.300	3.382	3.471	3.566	3.486	3.713	3.822	3.921	4.044	4.076	4.073	4.077	4.072	3.999	4.001	4.000	4.122	4.127	4.122	4.123	4.127	4.122	4.127				
Total Passivos Circulantes	4526	4724	4688	4715	1533	1511	1551	2479	3097	3300	3382	3471	3566	3486	3713	3822	3921	4044	4076	4073	4077	4072	3999	4001	4000	4122	4127	4122	4123	4127	4122	4127				
Investimento de Capital	79.433	144.650	209.972	279.806	279.806	279.806	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601	284.601				
Lucro retidos	-79.792	-141.150	-203.975	-271.317	-254.641	-239.258	-222.886	-197.672	-157.604	-118.216	-78.453	-32.346	14.131	49.703	97.968	148.775	202.537	260.399	330.430	380.522	440.622	500.620	560.748	615.063	669.293	733.570	787.582	851.463	915.475	979.450	1.043.337	1.107.314	1.171.326	1.235.207	1.299.216	
Patrimônio Líquido	-359	3.500	5.997	8.488	25.165	40.548	56.920	86.390	126.997	166.385	208.148	252.255	298.732	334.304	382.569	433.716	487.138	545.000	605.032	665.123	725.224	785.221	845.349	895.654	953.894	1.008.172	1.072.183	1.136.064	1.200.076	1.264.051	1.327.958	1.391.915	1.455.927	1.519.808	1.583.817	
Fluxo de Caixa																																				
Fluxo de Caixa do Projeto (Não-alavancado)																																				
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-79.792	-61.358	-62.825	-67.342	16.676	15.383	16.372	25.214	40.067	39.388	41.763	44.107	46.477	35.572	48.264	50.807	53.762	57.862	60.032	60.092	60.101	54.350	52.083	47.039	46.983	47.015	55.447	55.333	55.447	55.415	55.339	55.417	55.447	55.333	55.444	
Depreciação & Amortização	0	0	0	0	617	617	617	2.440	5.413	5.413	5.413	5.413	5.413	23.112	9.920	9.920	9.920	8.098	5.169	5.169	5.169	5.169	5.169	5.169	5.169	5.169	5.169	5.169	5.169	5.169	5.169	5.169	5.169	5.169	5.169	
Gastos de Capital (Investimentos)	-1.360	-1.360	-1.360	-1.360	-6.087	-6.087	-6.087	-30.384	0	0	0	0	0	-25.255	-25.255	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pgto inicial da concessão	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Outros Gastos de Capital	-262	-584	-274	-226	-226	-226	-226	-226	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Δ de Caixa de Giro Líquido (aumento)/redução	1.949	-1.195	164	-51	-3.412	119	-119	-1.865	-2.200	-158	-293	-298	-306	-496	-203	-336	-361	-329	31	-2	-0	4	-5	-73	3	-2	122	5	-5	2	4	-4	-1	5	9.910	
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavancado)	-79.464	-65.097	-64.294	-68.979	7.567	9.805	10.556	-4.821	43.280	44.643	46.884	23.967	26.329	58.188	57.981	60.391	63.320	65.631	65.232	65.258	65.269	-3.717	-5.993	59.732	59.752	59.779	55.641	55.411	55.514	55.489	55.415	55.486	55.518	55.411	55.447	
Valor Presente Líquido com WACC (10%)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)																																				
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	-79.792	-61.358	-62.825	-64.118	20.069	18.697	19.807	33.058	52.550	51.659	54.776	57.851	60.962	46.651	63.307	66.645	70.522	75.303	78.750	78.829	78.841	78.705	78.877	71.235	71.150	71.198	83.974	83.801	83.974	83.925	83.810	83.928	83.974	83.801	83.970	
Adição: Despesa de Juros (Monetária e não-monetária)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Adição: Despesa Financeira não-Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
LAIR Desalavancado	-79.792	-61.358	-62.825	-64.118	20.069	18.697	19.807	33.058	52.550	51.659	54.776	57.851	60.962	46.651	63.307	66.645	70.522	75.303	78.750	78.829	78.841	78.705	78.877	71.235	71.150	71.198	83.974	83.801	83.974	83.925	83.810	83.928	83.974	83.801	83.970	
Valor PFL	0	79.792	141.150	203.975	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	0	6.021	5.809	5.942	9.917	15.765	15.498	16.403	17.355	18.289	13.995	18.992	19.999	21.157	22.711	23.625	23.640	23.652	7.001	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor final do PFL	0	79.792	141.150	203.975	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	268.093	
Método de tributação de lucro																																				
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-79.792	-61.358	-62.825	-64.118	14.048	13.088	13.865	23.141	36.785	36.161	38.343	40.496	42.674	32.656	44.315	46.651	49.366	53.132	55.125	55.180	55.180	71.704	78.877	71.235	71.150	71.198	83.974	83.801	83.974	83.925	83.810	83.928	83.974	83.801	83.970	
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	0	-1.264	-1.178																														