
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 combustíveis, situado no Porto de Cabedelo/PB, denominada **AI-01** no âmbito do Plano de Desenvolvimento e Zoneamento – PDZ do Porto.

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 3.220-ANTAQ/14, 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

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.

Seção E – Financeiro

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	25 anos
Receita média por unidade por tipo de produto movimentado	R\$ 61,60 por tonelada de Combustíveis. 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	30% fixo / 70% variável, definida por meio de diretriz do Poder Concedente.
WACC	9,38% a.a., conforme Nota Técnica Conjunta SEI nº 02/2018/STN/SEPRAC/SEFEL do Ministério da Fazenda.
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 13,10%, aplicável em cima da movimentação do cenário tendencial.
Capex	Custos de Capital elaborados como parte da análise de engenharia. Consultar Seção C - Engenharia para as projeções e premissas relativas aos investimentos e à depreciação dos ativos.
Programas de incentivos considerados	Não foram considerados os regimes de incentivo REIDI/REPORTO.
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 Leilão	Leilão: R\$ 185.891,20 (04/2017), considerados no fluxo de caixa.

Seção E – Financeiro

PREMISSAS	DESCRIÇÃO																				
Despesa com Estudo	Estudo: R\$ 153.171,39 (04/2017), considerados no fluxo de caixa.																				
Antecipação de Valor de Arrendamento	Antecipação de Valor de Arrendamento: R\$ 22.221.384,25 (04/2017), considerados 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" data-bbox="478 672 1316 873"> <thead> <tr> <th>RUBRICA</th> <th>PRAZO</th> <th>%</th> <th>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>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	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																		
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	04/2017																				

Tabela 1 – Premissas básicas do projeto **AI-01**

Fonte: Elaboração Própria, EVTEA (2017)

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\$ 280.726.730
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 27.203.348
Investimento Total	R\$ 0
Despesa Operacional Total	R\$ 135.111.601
Movimentação Total (t)	4.557.252
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 44.971,66
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 8,29
Retorno Não Alavancado do Projeto	
TIR após o Imposto	9,38%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 0
Retorno Não Alavancado do Projeto (sem valor de arrendamento)	
TIR após o Imposto	28,44%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 15.966.291

Tabela 2 – Principais resultados do projeto AI-01
Fonte: Elaboração Própria, EVTEA (2017)

5. Anexo E-1

Este anexo contém extratos completos do modelo financeiro:

- **Ativos-Existentes:** Aba que lista todos os ativos existentes no terminal.
- **Operação e Manutenção:** Premissas dos custos fixos e variáveis do terminal.
- **Opex:** Os custos e despesas ao longo do prazo do arrendamento.
- **Demanda/Receita:** A demanda do terminal e as receitas esperadas encontram-se nesta aba.
- **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 (AI-01)

Sumário de Custos

Item	Ativos existentes	
	Custo Total (k R\$)	Eq (1=sim)
1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	-	-
2. Estrutura Marítma [fs.1]	-	-
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	12.197	-
4. Edificações [fs.1]	30.663	-
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	6.232	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 Marítma					
Desenvolvimento de Terminal					
Pavimentação Leve	Ha	1,80	1.356.600	2.441.880	Local
Distribuição Elétrica e de Iluminação	Each	1,80	1.096.627	1.973.928	Local
Água e Esgoto	Ha	1,80	1.306.787	2.352.216	Local
Cercamento & Segurança	Each	1,00	229.800	229.800	Local
Sistema Combate Incêndio	Each	1,00	4.090.285	4.090.285	Local
Edificações					
Geral - Admin, Operações, Manutenção,	m2	1.232,00	1.131	1.393.301	Local
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, com fundação	m³	22.370,00	1.184	26.481.830	Local
Equipamentos principais					
Estação de descarga de caminhão	Each	1,00	1.432.894	1.432.894	Local
Linha de Dutos para Granéis Líquidos (Incluindo suportes)	m	276,00	2.788	769.576	Local
Praça de Bombas	Each	1,00	850.336	850.336	Local
Estação de Carregamento Caminhão	Each	1,00	2.612.434	2.612.434	Local
Engenharia e Administração					
			5,0%	2.231.424	Local
Contingência					
			5,0%	2.231.424	Local
Custo de Capital Total Estimado				49.091.329	
		Tributos s/ Equipamentos Importados	0	0	
		Impostos sobre Custos de Construção	49.091.329	0,00%	0
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				49.091.329	

Eng. / Admin.	Contingências	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
-	-	-
122.094	122.094	2.686
98.696	98.696	2.171
117.611	117.611	2.587
11.490	11.490	253
204.514	204.514	4.499
-	-	-
69.665	69.665	1.533
1.324.091	1.324.091	29.130
-	-	-
71.645	71.645	1.576
38.479	38.479	847
42.517	42.517	935
130.622	130.622	2.874
		49.091
		-

Seção E – Financeiro

Operação e Manutenção

Sumário Desp. Oper. (AI-01)

Movimentação Base

186 Tons

Salários de equipe	Equipe	Salário médio (R\$/mês)	Custos Sociais	Total Custo (R\$/ano)	Notas
Administrativo					
Diretor Geral	-	33.122	103%	-	
Gerente Senior	1	15.789	103%	385.084	
Gerente de Nível Médio	2	12.653	103%	617.210	
Equipe de Suporte Administrativo (n 1)	1	3.059	103%	74.597	
Equipe de Suporte Administrativo (n 2)	3	1.703	103%	124.623	
-	-	-	103%	-	
Meio Ambiente	-	-	103%	-	
Supervisores	1	4.644	103%	113.268	
Técnico Ambiental	1	2.925	103%	71.343	
-	-	-	103%	-	
Manutenção			103%		
Supervisores	-	4.644	103%	-	
Técnicos de Manutenção	1	3.852	103%	93.953	
Operações			103%		
Equipe de Transferência de Navio	2	2.639	103%	128.730	
Instalações de Armazenamento	1	2.639	103%	64.365	
Recebimento e Entrega	2	2.639	103%	128.730	
Equipe de Transferência de Caminhões	1	2.639	103%	64.365	
Total	16			1.866.270	
Sub-total Equipe de Admin				1.386.126	
Sub-total - Equipe de Manutenção / Operação				480.144	

Manutenção

	Base de cálculo	%
Equipamentos - manutenção e peças	6.231,764	1,00%
Manutenção Infra - civil/estrutural	42.859,564	0,50%

Eletricidade - uso

Custo unitário	0,4946	R\$/kWh	Fonte: EDP			
Equipe	peessoas	horas/dia	dias/ano	consumo (kW/pessoa)	custo (R\$/ano)	Notas
Admin	9	12	252	2,625	35.335	
Manutenção	1	16	252	1,313	2.617	
Operações	6	16	365	0,063	1.083	
Total - Equipe	16				40.000	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	1.232	50,00	200	10	10	365	4,93	8.896
Aberto (área de pátio/tanque)	17.043	100,00	50	10	10	365	8,52	15.384
Aberto (berço)	-	100,00	50	10	10	365	-	-
Total (iluminação)								25.000

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	2,84	R\$/litro
--------------------------	------	-----------

Água

Utilização Escritório	100	litros/pessoa/dia
Tarifa (Fonte: CAGEPA)	25,36	R\$/m3
1 m3=	1.000	litros
Custo	2,54	R\$/emp/dia

Outros custos gerais&adm

Veículos	3	veículos a	4.121	R\$ por mês	-
Segurança	1	postos	586.976	R\$ por hora	-
Serviço de Limpeza	1	serviço/semana	145.480	R\$ por serviço	-
Outros G&A(suprimentos, TI, alimentação)	10%	Equipe	127.600	R\$/mês/emp	-
Tarifas Portuárias	3,19	R\$/Ton	Fonte: DOCASPB, Tarifas Portuárias, Tabela 2		
Aplicável a	186	Tons			

Seção E – Financeiro

Sumário de Estimativas de Desp. Oper.						Fator de arredondamento Fatores de ajuste para níveis de movimentação			
Categoria de custo	Tipo de despesa	Custo unitário	Unidades de medida	Número de Unidades	Custo (R\$)	94	141	188	235
Mão de obra									
Administrativo	Fix	1.386.126	R\$	1	1.387.000	60%	80%	100%	110%
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	480.144	R\$	1	481.000	60%	80%	100%	110%
OGMO	Var	-	R\$/Tons	188.074	-	100%	100%	100%	100%
Utilidades									
Eleticidade - escritórios	Fix	40.000	R\$/ano	1	40.000	60%	80%	100%	110%
Eleticidade - iluminação	Fix	25.000	R\$/ano	1	25.000	100%	100%	100%	100%
Eleticidade - equipamento	Var	0,43	R\$/ton	188.074	81.000	100%	100%	100%	100%
Água	Fix	2,54	R\$/dia/emp	16	15.000	60%	80%	100%	110%
Comunicações	Fix	12.994	R\$/mês	12	156.000	60%	80%	100%	110%
Combustível & Lubrificante	Var	-	R\$/TON	188.074	-	100%	100%	100%	100%
Manutenção									
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	62.318	R\$/ano	1	63.000	80%	90%	100%	100%
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	214.298	R\$/ano	1	215.000	100%	100%	100%	100%
Geral e Admin									
Limpeza	Fix	145.480	R\$/ano	1	146.000	70%	90%	100%	100%
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	129.940	R\$/ano	1	130.000	70%	90%	100%	100%
Seguros	Fix	270.000	R\$/ano	1	270.000	100%	100%	100%	100%
Segurança	Fix	586.976	R\$/ano	1	587.000	100%	100%	100%	100%
Veículos, combustíveis	Fix	11.868	R\$/mês	12	143.000	70%	90%	100%	100%
Outros G&A (suprimentos, TI, alimentação)	Fix	127.600	R\$/ano/emp	1	128.000	60%	80%	100%	110%
Taxas e outras Contribuições									
IPPU	Fix	115,48	R\$/mês	12	2.000	100%	100%	100%	100%
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	R\$/mês	12	-	100%	100%	100%	100%
Tarifas Portuárias	Var	3,19	R\$/ton	188.074	600.000	100%	100%	100%	100%
Subtotal					4.469.000				
Contingência					193.450				
Total (R\$/ano)					4.662.450				

Nota: Todos os números de custo foram arredondados para milhar mais próximo

Categoria de custo	Tipo de despesa	Movimentação			
		94	141	188	235
Mão de obra					
Administrativo	Fix	832.200	1.109.600	1.387.000	1.525.700
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	288.600	384.800	481.000	529.100
OGMO	Var	-	-	-	-
Utilidades					
Eleticidade - escritórios	Fix	24.000	32.000	40.000	44.000
Eleticidade - iluminação	Fix	25.000	25.000	25.000	25.000
Eleticidade - equipamento	Var	40	61	81	101
Água	Fix	9.000	12.000	15.000	16.500
Comunicações	Fix	93.600	124.800	156.000	171.600
Combustível & Lubrificante	Var	-	-	-	-
Manutenção					
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	50.400	56.700	63.000	63.000
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	215.000	215.000	215.000	215.000
Geral e Admin					
Limpeza	Fix	102.200	131.400	146.000	146.000
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	91.000	117.000	130.000	130.000
Seguros	Fix	270.000	270.000	270.000	270.000
Segurança	Fix	587.000	587.000	587.000	587.000
Veículos, combustíveis	Fix	100.100	128.700	143.000	143.000
Outros G&A (suprimentos, TI, alimentação)	Fix	76.800	102.400	128.000	140.800
Taxas e outras Contribuições					
IPPU	Fix	2.000	2.000	2.000	2.000
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	-	-	-
Tarifas Portuárias	Var	300	450	600	750
Subtotal		2.767.240	3.298.910	3.788.681	4.009.551
Contingência		5%	5%	5%	5%
Total (R\$/ano)		2.905.587	3.463.833	3.978.085	4.209.991
Custo unitário		30.910,50	24.566,19	21.160,02	17.914,85

Categorias de custo fixo	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo Fixo (R\$ k) 0=não)				
Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	1.177	1.569	1.961	2.158
Utilidades - Eleticidade, Água, Comunicações	1	159	203	248	270
Manutenção - Equip / Infra	0	279	285	292	292
Geral e Admin	0	1.288	1.403	1.474	1.488
IPPU	0	2	2	2	2
Categorias de Custos Variáveis	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo unitário 0=não)				
Mão de obra - OGMO	0	-	-	-	-
Utilidades - Eleticidade, Água, Combustíveis e Lubrif	1	0,45	0,45	0,45	0,45
Tarifas Portuárias	0	3,19	3,19	3,19	3,19

Seção E – Financeiro

Sumário de Custos de Seguros e Garantias

Operação	270,0 k R\$/ano
Implantação (Garantia de Execução)	- k R\$/ano
SEGUROS E GARANTIAS	
Total Capex / Valor Ativos Existentes	49.091 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes	42.860 k R\$
Equipamentos/Valor Ativos Existentes	6.232 k R\$
Valor do Contrato	275.211 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	1.868 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes Públicos	6.232 k R\$
ANTES DA OPERAÇÃO	
Seguro Risco de engenharia - obras civis em construção, instalação e montagem	
Valor assegurado - Capex de construção	50%
Alíquota	0,50%
Periodicidade	anualmente durante a construção
Seguro Responsabilidade Civil Geral e Cruzada das atividades das obras	
Valor assegurado - Capex de construção	50%
Alíquota	0,50%
Periodicidade	anualmente durante a construção
DURANTE A OPERAÇÃO	
Seguro riscos nomeados/multirriscos	
Valor assegurado - Capex total	50%
Alíquota	0,50%
Custo	122,73 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação
Seguro responsabilidade civil das atividades do contrato	
Valor assegurado - valor do contrato	5%
Alíquota	0,50%
Custo	68,80 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação
Seguro para acidentes de trabalho relativo a colaboradores e empregadores	
Valor assegurado - Opex de mão de obra	100%
Alíquota	0,50%
Custo	9,34 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação
GARANTIAS	
Garantia de execução do contrato (durante concessão)	
Valor assegurado - valor do contrato (até 5º ano)	5%
Alíquota	0,50%
Custo	68,80 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da concessão
Valor assegurado - valor do contrato (após 5º ano)	1%
Alíquota	0,50%
Custo	13,76 k R\$
Valor de Redução da Garantia de Execução	56,00 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da concessão

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	
Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	4.694	4.900	4.741	4.773	4.804	4.773	4.684	4.779	4.684	4.716	4.805	4.716	4.684	4.779	4.684	4.773	4.747	4.716	4.684	4.779	4.741	4.716	4.747	4.716	4.684	
Despesas Operacionais Variáveis	831	831	821	528	538	548	558	569	580	591	603	614	626	637	648	659	671	681	692	702	713	723	733	744	753	
Pagamento para Órgãos Governamentais + Estudos + Leilão	9.147	17.696	2.122	1.558	1.576	1.596	1.616	1.637	1.658	1.679	1.701	1.724	1.746	1.767	1.789	1.811	1.832	1.853	1.874	1.894	1.914	1.934	1.954	1.974	1.992	
Previsão de Desp. Oper. (AI-01)																										
<i>Previsão em kR\$. Todos os valores em termos Real</i>																										
	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	
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	
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	
Volume de Carga (k Tons)	228	228	225	145	148	150	153	156	159	162	165	169	172	175	178	181	184	187	190	193	196	199	201	204	207	
Grupo de custo (para custo fixo - função degrau)	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	
Pagamento para Órgãos Governamentais																										
Pgto Fixo Anual	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	540	
Pagamento dos Leilões + Estudos+ Pgto Variável (t)	1.941	1.602	1.582	1.018	1.037	1.056	1.076	1.098	1.119	1.140	1.162	1.184	1.206	1.227	1.249	1.271	1.293	1.314	1.334	1.354	1.374	1.394	1.414	1.434	1.452	
Antecipação de Valor de Arrendamento	6.666	15.555																								
Total Pagamento para Órgãos Governamentais	9.147	17.696	2.122	1.558	1.576	1.596	1.616	1.637	1.658	1.679	1.701	1.724	1.746	1.767	1.789	1.811	1.832	1.853	1.874	1.894	1.914	1.934	1.954	1.974	1.992	
Crédito de PIS/COFINS																										
<i>(1=sim, 0=não)</i>																										
Despesas Operacionais Fixas																										
FO1 Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	2.158	
FO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações	1	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	
FO3 Manutenção - Equip / Infra	0	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	526	
FO4 Geral e Admin	0	1.499	1.499	1.499	1.499	1.499	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	
FO5 IPTU	0	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	
Total Despesas Operacionais Fixas	4.455	4.455	4.455	4.455	4.455	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	4.398	
Despesas Operacionais Variáveis																										
<i>(1=sim, 0=não)</i>																										
VO1 Mão de obra - OGMO	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	
VO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Combustíveis e Lubrificante	1	103	103	102	66	67	68	69	71	72	73	75	76	78	79	80	82	83	84	86	87	88	90	91	92	93
VO3 Tarifas Portuárias	0	728	728	719	463	471	480	489	499	508	518	528	538	548	558	568	578	587	606	615	624	633	642	652	660	
Total de Despesas Operacionais Variáveis	831	831	821	528	538	548	558	569	580	591	603	614	626	637	648	659	671	681	692	702	713	723	733	744	753	
Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.																										
Despesas Operacionais Fixas	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	
Despesas Operacionais Variáveis	103	103	102	66	67	68	69	71	72	73	75	76	78	79	80	82	83	84	86	87	88	90	91	92	93	
D&A	0,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.	35	35	0	31	31	31	31	32	32	32	32	32	32	32	32	33	33	0	0	0	0	0	0	0	0	
Investimento																										
Desp. Garantia&Seguros durante construção	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Desp. Oper.																										
Custos Ambientais dur. Operação (k R\$)	239	445	286	318	349	375	286	381	286	318	407	318	286	381	286	375	349	318	286	381	344	318	349	318	286	
Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.																										
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	
D&A - Investimentos sem REIDI/REPORTO	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	
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.	9,25%	9,25%	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%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	

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
para modelo financeiro	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
Receita do Arrendatário (R\$)	14.056	14.056	13.881	8.937	9.098	9.269	9.444	9.633	9.817	10.002	10.194	10.389	10.586	10.770	10.961	11.154	11.342	11.527	11.708	11.880	12.058	12.231	12.407	12.583	12.744
Total Demanda (K Tons)	228	228	225	145	148	150	153	156	159	162	165	169	172	175	178	181	184	187	190	193	196	199	201	204	207
Demanda Aquaviária (para Cálculo do V.A. Variável)	193	193	191	123	125	127	130	132	135	137	140	143	145	148	151	153	156	158	161	163	166	168	170	173	175
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
Qualifica para 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	1	1	1	1	1

Previsão de Receita (AI-01)

Previsão em KR\$. Todos os valores em termos Real

Premissas chave

Unidades de medida	K Tons
Cenário de Demanda	Base

	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		
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044		
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		
Previsão de Demanda (K Tons)																											
Produto	Tarifa (R\$/unidade)																										
1 Combustíveis	R\$	61,60	228,2	228,2	225,3	145,1	147,7	150,5	153,3	156,4	159,4	162,4	165,5	168,7	171,8	174,8	177,9	181,1	184,1	187,1	190,1	192,9	195,7	198,6	201,4	204,3	206,9
Demanda Total (K Tons)		228,2	228,2	225,3	145,1	147,7	150,5	153,3	156,4	159,4	162,4	165,5	168,7	171,8	174,8	177,9	181,1	184,1	187,1	190,1	192,9	195,7	198,6	201,4	204,3	206,9	
Ramp Up		0%	0%	0%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Limite de Movimentação não atingido (1=sim)	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																											
Total Receita (k R\$)		14.056	14.056	13.881	8.937	9.098	9.269	9.444	9.633	9.817	10.002	10.194	10.389	10.586	10.770	10.961	11.154	11.342	11.527	11.708	11.880	12.058	12.231	12.407	12.583	12.744	

Seção E – Financeiro

Tributos

Premissas tributárias e outras (AI-01)

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 (assume 1 ano aprovação SEP)	5	
Incentivo REPORTO		
Uso (1=sim; 0=não)	1	1o ano
		<u>Arrendamento</u>
Anos de validade (31/12/2020 expira por SEP)	2	2020
Imposto IPI	0%	
Imposto de Importação	0%	

Prejuízos acumulados

Max a ser aplicado a Perdas por ano	30%
Chave Dividendso (1=sim, 0=não)	1
% do Lucro Líquido	50%
	(In R\$ '000s)
Nível de Caixa mínimo	274

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

Demonstrações Financeiras

Demonstrações Financeiras (AI-01)

Demonstrativo de Resultados

Previsão em R\$, Todos os valores em termos Real

	Ano 1 2020	Ano 2 2021	Ano 3 2022	Ano 4 2023	Ano 5 2024	Ano 6 2025	Ano 7 2026	Ano 8 2027	Ano 9 2028	Ano 10 2029	Ano 11 2030	Ano 12 2031	Ano 13 2032	Ano 14 2033	Ano 15 2034	Ano 16 2035	Ano 17 2036	Ano 18 2037	Ano 19 2038	Ano 20 2039	Ano 21 2040	Ano 22 2041	Ano 23 2042	Ano 24 2043	Ano 25 2044	
Receita bruta	14.056	14.056	13.881	8.937	9.098	9.269	9.444	9.633	9.817	10.002	10.194	10.389	10.586	10.770	10.961	11.154	11.342	11.527	11.708	11.880	12.058	12.231	12.407	12.583	12.744	
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	-703	-703	-694	-447	-455	-463	-472	-482	-491	-500	-510	-519	-529	-539	-548	-558	-567	-576	-585	-594	-603	-612	-620	-629	-637
PIS alíquota	1,65%	1,65%	1,65%	0,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	
Imposto sobre receita: PIS	0,65%	-232	-232	-90	-147	-150	-153	-156	-159	-162	-165	-168	-171	-175	-178	-181	-184	-187	-187	-175	-177	-177	-80	-81	-82	83
Alíquota COFINS	7,60%	7,60%	3,00%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	
Imposto sobre receita: COFINS	3,00%	-1.068	-1.068	-416	-679	-691	-704	-718	-732	-746	-760	-775	-790	-805	-819	-833	-848	-862	-346	-351	-356	-362	-367	-372	-377	-382
Receita Líquida (- impostos)	12.053	12.053	12.680	7.664	7.802	7.948	8.098	8.260	8.418	8.577	8.742	8.909	9.077	9.236	9.399	9.564	9.726	10.530	10.695	10.853	11.015	11.173	11.334	11.494	11.642	
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	35	35	0	31	31	31	31	32	32	32	32	32	32	32	33	33	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável		35	35	0	31	31	31	31	32	32	32	32	32	32	32	33	33	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	0	0	0	0	0	0
Receita Líquida (- impostos, + crédito tributário)	12.087	12.087	12.680	7.695	7.833	7.979	8.129	8.292	8.450	8.609	8.773	8.941	9.110	9.268	9.432	9.597	9.759	10.530	10.695	10.853	11.015	11.173	11.334	11.494	11.642	
Despesas																										
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais		-4.694	-4.900	-4.741	-4.773	-4.804	-4.773	-4.684	-4.779	-4.684	-4.716	-4.805	-4.716	-4.684	-4.779	-4.684	-4.773	-4.747	-4.716	-4.684	-4.779	-4.741	-4.716	-4.747	-4.716	-4.684
Despesas Operacionais Variáveis		-831	-831	-821	-528	-538	-548	-558	-569	-580	-591	-603	-614	-626	-637	-648	-659	-671	-681	-692	-702	-713	-723	-733	-744	-753
Pagamento para Órgãos Governamentais		-7.005	-15.555	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Despesas (excl depreciação)		-12.530	-21.286	-5.561	-5.301	-5.342	-5.321	-5.242	-5.348	-5.264	-5.307	-5.407	-5.330	-5.310	-5.416	-5.332	-5.432	-5.418	-5.397	-5.376	-5.481	-5.454	-5.439	-5.481	-5.459	-5.437
LAJIDA		-443	-9.198	7.119	2.394	2.491	2.658	2.887	2.943	3.185	3.302	3.366	3.611	3.800	3.852	4.100	4.164	4.341	5.133	5.319	5.371	5.560	5.735	5.853	6.035	6.204
Depreciação		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
Amortização		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
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	-443	-9.198	7.119	2.394	2.491	2.658	2.887	2.943	3.185	3.302	3.366	3.611	3.800	3.852	4.100	4.164	4.341	5.133	5.319	5.371	5.560	5.735	5.853	6.035	6.204	
Valor PFL		0	443	9.642	9.642	8.923	8.176	7.379	6.513	5.630	4.674	3.683	2.674	1.590	450	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	2.136	718	747	798	866	883	956	991	1.010	1.083	1.140	450	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor final do PFL	0	443	9.642	9.642	8.923	8.176	7.379	6.513	5.630	4.674	3.683	2.674	1.590	450	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)		-443	-9.198	4.463	1.676	1.743	1.861	2.021	2.060	2.230	2.311	2.356	2.528	2.660	2.696	2.870	2.915	3.039	3.164	3.288	3.317	3.443	3.558	3.634	3.755	3.867
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-402	-151	-157	-167	-182	-185	-201	-208	-212	-227	-239	-243	-258	-262	-273	-285	-296	-299	-310	-320	-327	-338	-348
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-1.092	-395	-412	-441	-481	-491	-533	-554	-565	-608	-641	-650	-693	-705	-736	-767	-798	-805	-837	-866	-885	-915	-943
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																										
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	-443	-9.198	4.882	1.848	1.922	2.050	2.224	2.267	2.451	2.540	2.589	2.776	2.919	2.959	3.148	3.197	3.332	3.468	3.603	3.635	3.772	3.897	3.980	4.111	4.234	
Método do Lucro Presumido:																										
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	4.498	4.498	4.442	2.860	2.911	2.966	3.022	3.082	3.141	3.201	3.262	3.325	3.387	3.446	3.508	3.569	3.630	3.689	3.747	3.802	3.858	3.914	3.970	4.026	4.078
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	4.498	4.498	4.442	2.860	2.911	2.966	3.022	3.082	3.141	3.201	3.262	3.325	3.387	3.446	3.508	3.569	3.630	3.689	3.747	3.802	3.858	3.914	3.970	4.026	4.078
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	-405	-405	-400	-257	-262	-267	-272	-277	-283	-288	-294	-299	-305	-310	-316	-321	-327	-332	-337	-342	-347	-352	-357	-362	-367
Imposto sobre receita: IR	25,00%	-1.100	-1.100	-1.086	-691	-704	-718	-731	-747	-761	-776	-792	-807	-823	-838	-853	-868	-883	-898	-913	-926	-941	-955	-969	-983	-996
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																										
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	-1.196	-9.951	5.633	1.915	2.003	2.162	2.381	2.427	2.659	2.766	2.820	3.054	3.233	3.275	3.513	3.567	3.733	3.903	4.070	4.103	4.273	4.428	4.527	4.690	4.842	
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)	-443	-9.198	5.633	1.915	2.003	2.162	2.381	2.427	2.659	2.766	2.820	3.054	3.233	3.275	3.513	3.567	3.733	3.903	4.070	4.103	4.273	4.428	4.527	4.690	4.842	
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Possível 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	1	1	1	1	1	
Escolha 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	1	1	1	1	1	
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	0	0	1	1	1	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	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM							
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	28,44%	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Tributos cobrados	0	0	-1.486	-546	-569	-609	-663	-676	-734	-762	-777	-835	-880	-893	-952	-967	-1.009	-1.230	-1.250	-1.269	-1.288	-1.307	-1.326	-1.345	-1.363	
Lucro/(Prejuízo) após Impostos	-443	-9.198	5.633	1.848	1.922	2.050	2.224	2.267	2.451	2.540	2.589	2.776	2.919	2.959	3.148	3.197	3.332	3.503	4.070	4.103	4.273	4.428	4.527	4.690	4.842	

Seção E – Financeiro

Balanco																										
Previsão em R\$. Todos os valores em termos reais.																										
	Ano 1 2020	Ano 2 2021	Ano 3 2022	Ano 4 2023	Ano 5 2024	Ano 6 2025	Ano 7 2026	Ano 8 2027	Ano 9 2028	Ano 10 2029	Ano 11 2030	Ano 12 2031	Ano 13 2032	Ano 14 2033	Ano 15 2034	Ano 16 2035	Ano 17 2036	Ano 18 2037	Ano 19 2038	Ano 20 2039	Ano 21 2040	Ano 22 2041	Ano 23 2042	Ano 24 2043	Ano 25 2044	
Impostos a Recuperar	53	53	21	34	35	35	36	37	37	38	39	39	40	41	42	42	43	17	18	18	18	18	19	19	19	
Recebeíveis	578	578	570	367	374	381	388	396	403	411	419	427	435	443	450	458	466	474	481	488	496	503	510	517	524	
Estoques	578	578	570	367	374	381	388	396	403	411	419	427	435	443	450	458	466	474	481	488	496	503	510	517	524	
Total Ativos Circulantes	1.209	1.209	1.162	769	782	797	812	828	844	860	877	893	910	926	943	959	975	965	980	994	1.009	1.024	1.038	1.053	1.067	
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	
Imobilizado bruto	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	
Depreciação & Amortização Acumulada	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 líquido	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	
Total Ativos	1.209	1.209	1.162	769	782	797	812	828	844	860	877	893	910	926	943	959	975	965	980	994	1.009	1.024	1.038	1.053	1.067	
Impostos a Pagar	82	82	111	75	77	79	83	84	88	90	92	95	98	100	103	105	108	84	87	88	90	92	94	96	98	
Contas a Pagar	515	875	229	218	220	219	215	220	216	218	222	219	218	223	219	223	223	222	221	225	224	224	225	224	223	
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	
Passivo Total	597	957	339	293	296	298	298	304	304	308	314	314	316	322	322	328	331	306	308	313	314	316	319	321	322	
Total Passivos Circulantes	597	957	339	293	296	298	298	304	304	308	314	314	316	322	322	328	331	306	308	313	314	316	319	321	322	
Investimento de Capital	725	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	9.730	
Lucros retidos	-443	-9.642	-4.009	-2.161	-239	1.811	4.035	6.301	8.753	11.293	13.882	16.657	19.577	22.536	25.684	28.881	32.213	36.116	40.185	44.288	48.561	52.989	57.516	62.206	67.047	
Patrimônio Líquido	282	89	5.721	7.569	9.491	11.541	13.765	16.031	18.483	21.023	23.612	26.387	29.307	32.266	35.414	38.611	41.943	45.846	49.915	54.018	58.291	62.719	67.246	71.936	76.777	
Fluxo de Caixa																										
Fluxo de Caixa do Projeto (não-avaliado)																										
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-443	-9.198	5.633	1.848	1.922	2.050	2.224	2.267	2.451	2.540	2.589	2.776	2.919	2.720	2.730	2.773	2.889	3.903	4.070	4.103	4.273	4.428	4.527	4.690	4.842	
Depreciação & Amortização	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	
Gastos de Capital (Investimentos)	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	
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	
Outros Gastos de Capital	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 Capital de Giro Líquido (aumento)/redução	-611	360	-571	347	-10	-13	-15	-10	-16	-12	-11	-16	-15	-10	-16	-11	-14	-14	-14	-9	-14	-13	-11	-13	732	
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos	IRR: 28,44%																									
(Desalavancado)	65.522	-1.055	-8.839	5.062	2.195	2.037	2.209	2.256	2.435	2.528	2.578	2.759	2.905	2.710	2.714	2.762	2.875	3.889	4.056	4.094	4.259	4.415	4.516	4.677	5.574	
Valor Presente Líquido com WACC (9%)	15.966																									
Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)																										
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	83.866	-443	-9.198	6.376	2.394	2.491	2.658	2.887	2.943	3.185	3.302	3.366	3.611	3.800	3.852	4.100	4.164	4.341	4.520	4.697	4.739	4.918	5.083	5.192	5.364	5.524
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	
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	
LAIR Desalavancado	-443	-9.198	6.376	2.394	2.491	2.658	2.887	2.943	3.185	3.302	3.366	3.611	3.800	3.852	4.100	4.164	4.341	4.520	4.697	4.739	4.918	5.083	5.192	5.364	5.524	
Valor PFL	0	443	9.642	9.642	8.923	8.176	7.379	6.513	5.630	4.674	3.683	2.674	1.590	450	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	1.913	718	747	798	866	883	956	991	1.010	1.083	1.140	450	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Valor final do PFL	0	443	9.642	9.642	8.923	8.176	7.379	6.513	5.630	4.674	3.683	2.674	1.590	450	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)	-443	-9.198	4.463	1.676	1.743	1.861	2.021	2.060	2.230	2.311	2.356	2.528	2.660	3.402	4.100	4.164	4.341	4.520	4.697	4.739	4.918	5.083	5.192	5.364	5.524	
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-402	-151	-157	-167	-182	-185	-201	-208	-212	-227	-239	-306	-369	-375	-391	-407	-423	-427	-443	-457	-467	-483	
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-1.092	-395	-412	-441	-481	-491	-533	-554	-565	-608	-641	-826	-1.001	-1.017	-1.061	-1.106	-1.150	-1.161	-1.206	-1.247	-1.274	-1.317	
<i>Nota: Aliquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%</i>																										
Método de tributação de Lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	-443	-9.198	4.882	1.848	1.922	2.050	2.224	2.267	2.451	2.540	2.589	2.776	2.919	2.720	2.730	2.773	2.889	3.903	4.070	4.103	4.273	4.428	4.527	4.690	4.842	
Método do Lucro Presumido:																										
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%																									
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%																									
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	-405	-405	-400	-257	-262	-272	-277	-283	-288	-294	-299	-305	-310	-316	-321	-327	-332	-337	-342	-347	-352	-357	-362	-367	
Imposto sobre receita: IR	25,00%	-1.100	-1.100	-1.086	-691	-704	-718	-731	-747	-761	-776	-792	-807	-823	-838	-853	-868	-883	-898	-913	-926	-941	-955	-969	-983	
<i>Nota: Aliquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%</i>																										
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	-1.196	-9.951	5.633	1.915	2.003	2.162	2.381	2.427	2.659	2.766	2.820	3.054	3.233	3.275	3.513	3.567	3.733	3.903	4.070	4.103	4.273	4.428	4.527	4.690	4.842	
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)																										
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Possível 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	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	1	1	1	1	1	
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-443	-9.198	5.633	1.848	1.922	2.050	2.224	2.267	2.451	2.540	2.589	2.776	2.919	2.720	2.730	2.773	2.889	3.903	4.070	4.103	4.273	4.428	4.527	4.690	4.842	