
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 **AE-11** 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	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.																				
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"> <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 **AE-11**
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\$ 243.120.124
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 32.374.258
Investimento Total	R\$ 34.939.857
Despesa Operacional Total	R\$ 122.024.296
Movimentação Total (t)	3.340.057
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 7.297,50
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 1,84
Retorno Não Alavancado do Projeto	
TIR após o Imposto	5,04%
Valor Presente Líquido do Projeto	-R\$ 12.336.527
Retorno Não Alavancado do Projeto (sem valor de arrendamento)	
TIR após o Imposto	6,15%
Valor Presente Líquido do Projeto	-R\$ 9.333.662

Tabela 2 – Principais resultados do projeto **AE-11**
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.
- **Ativos Novos:** Aba que lista os novos investimentos 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.
- **Capex:** Os investimentos e depreciação 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 (AE-11)

Item	Ativos existentes	
	Custo Total (k R\$)	Eq (1=sim)
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	5.175	-
4. Edificações [fs.1]	8.483	-
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	2.874	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					
Pavimentação Leve	Ha	1,19	1.356.600	1.614.354	Local
Distribuição Elétrica e de Iluminação	Ha	1,19	1.096.627	1.304.986	Local
Água e Esgoto	Ha	1,19	1.306.787	1.555.076	Local
Cercamento & Segurança	LS	1,00	229.800	229.800	Local
Edificações					
Geral - Admin, Operações, Manutenção,	m2	747,78	1.131	845.684	Local
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, com fundação	m³	5.800,00	1.184	6.866.098	Local
Equipamentos principais					
Estação de Carregamento Caminhão	Each	1,00	2.612.434	2.612.434	Local
Engenharia e Administração					
			5,0%	751.422	Local
Contingência					
			5,0%	751.422	Local
Custo de Capital Total Estimado				16.531.275	
	Tributos s/ Equipamentos Importados	0		0	
	Impostos sobre Custos de Construção	16.531.275	0,00%	0	
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				16.531.275	

Eng. / Admin.	Contingências	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
-	-	-
80.718	80.718	1.776
65.249	65.249	1.435
77.754	77.754	1.711
11.490	11.490	253
-	-	-
42.284	42.284	930
343.305	343.305	7.553
-	-	-
130.622	130.622	2.874
		16.531
		-

Seção E – Financeiro

Ativos-Novos

Novo Investimento (AE-11)

Sumário de Custos

Item	Novo Investimento			
	Custo bruto de aquisição (k R\$)	Priv (1=sim)	Eq (1=sim)	Infra priv = 1; pub=2
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	4.499	-	-	1
4. Edificações [fs.1]	21.062	-	-	1
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	9.379	-	1	3

FASE 1

Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
Investimentos					
Desenvolvimento de Terminal					
Demolição e Preparação de Site	Ha	-	789.200	-	Local
Pavimentação Leve	Ha	-	1.356.600	-	Local
Distribuição Elétrica e de Iluminação	Unid.	-	1.084.924	-	Local
Água e Esgoto	Unid.	-	1.306.787	-	Local
Cercamento & Segurança	LS	-	229.800	-	Local
Sistema Combate Incêndio	-	1,00	4.090.285	4.090.285	Local
Edificações					
Geral - Admin, Operações, Manutenção,	m2	-	1.131	-	Local
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, com fundação	m³	16.174,00	1.184	19.146.943	Local
Equipamentos principais					
Estação de descarga de caminhão	Unid.	1,00	1.432.894	1.432.894	Local
Linha de Dutos para Granéis Líquidos (Incluindo suportes)	m	2.239,00	2.788	6.243.048	Local
Praça de Bombas	Unid.	1,00	850.336	850.336	Local
Estação de Carregamento Caminhão	Unid.	-	2.612.434	-	Local
Engenharia e Administração			5,0%	1.588.175	Local
Contingência			5,0%	1.588.175	Local
Custo de Capital Total Estimado		Base	Alíquota	34.939.857	
	Tributos s/ Equipamentos Importados	0		0	
	Impostos sobre Custos de Construção	33.351.682	0,00%	0	
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				34.939.857	

Eng. / Admin	Contingências	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
204.514	204.514	4.499
-	-	-
-	-	-
957.347	957.347	21.062
-	-	-
71.645	71.645	1.576
312.152	312.152	6.867
42.517	42.517	935
-	-	-
		34.940
		-

Seção E – Financeiro

Operação e Manutenção

Sumário Desp. Oper. (AE-11)

Movimentação Base

182 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	
Gerentes 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					
Supervisores	1	4.644	103%	113.268	
Técnico Ambiental	1	2.925	103%	71.343	
-	-	-	103%	-	
Manutenção					
Supervisores	-	4.644	103%	-	
Técnicos de Manutenção	1	3.852	103%	93.953	
Operações					
Trator & Chassis de Campo	2	2.639	103%	128.730	
Instalações de Armazenamento	1	2.639	103%	64.365	
Recebimento e Entrega	2	2.639	103%	128.730	
Mecânicos	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	12.253	1,00%
Manutenção Infra - civil/estrutural	39.218,549	0,50%

Eletricidade - uso

Custo unitário	0,4946	R\$/kWh	Fonte: EDP
Equipe	peçoas	horas/dia	dias/ano
Admin	9	12	252
Manutenção	1	16	252
Operações	6	16	365
Total - Equipe	16		

consumo (kW/pessoa) custo (R\$/ano) Notas
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	748	50,00	200	10	10	365	2,99	5.400
Aberto (área de pátio/tanque)	17.596	100,00	50	10	10	365	8,80	15.883
Aberto (berço)	-	100,00	50	10	10	365	-	-
Total (iluminação)								22.000

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 2,84 R\$/litro

Água

Utilização Escritório 100 litros/pessoa/dia
Tarifa (Fonte: CESAN) 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	587.000	R\$ por hora	-
Serviço de Limpeza	1	serviço/semana	146.000	R\$ por serviço	-
Outros G&A(suprimentos, TI, alimentação)	10%	Equipe	126.600	R\$/mês/emp	-
Tarifas Portuárias	3,19	R\$/Ton	Fonte: DOCASPB, Tarifas Portuárias, Tabela 2		
Aplicável a	182	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\$)	Fatores de ajuste para níveis de movimentação				
						92	139	185	231	
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	184.738	-	100%	100%	100%	100%	
Utilidades										
Eleticidade - escritórios	Fix	40.000	R\$/ano	1	40.000	60%	80%	100%	110%	
Eleticidade - iluminação	Fix	22.000	R\$/ano	1	22.000	100%	100%	100%	100%	
Eleticidade - equipamento	Var	0,43	R\$/ton	184.738	80.000	100%	100%	100%	100%	
Água	Fix	2,54	R\$/dia/emp	16	15.000	60%	80%	100%	110%	
Comunicações	Fix	13.000	R\$/mês	12	156.000	60%	80%	100%	110%	
Combustível & Lubrificante	Var	0,37	R\$/TON	184.738	69.000	100%	100%	100%	100%	
Manutenção										
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	122.526	R\$/ano	1	123.000	60%	90%	100%	100%	
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	196.093	R\$/ano	1	197.000	100%	100%	100%	100%	
Geral e Admin										
Limpeza	Fix	146.000	R\$/ano	1	146.000	70%	90%	100%	100%	
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	130.000	R\$/ano	1	130.000	70%	90%	100%	100%	
Seguros	Fix	260.000	R\$/ano	1	260.000	100%	100%	100%	100%	
Segurança	Fix	587.000	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	126.600	R\$/ano/emp	1	127.000	60%	80%	100%	110%	
Taxas e outras Contribuições										
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	318	R\$/mês	12	4.000	100%	100%	100%	100%	
Tarifas Portuárias	Var	3,19	R\$/ton	184.738	590.000	100%	100%	100%	100%	
Subtotal					4.557.000					
Contingência		5%			198.350					
Total (R\$/ano)					4.755.350					

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

Categoria de custo	Tipo de despesa	Movimentação			
		92	139	185	231
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	22.000	22.000	22.000	22.000
Eleticidade - equipamento	Var	40	60	80	99
Água	Fix	9.000	12.000	15.000	16.500
Comunicações	Fix	93.600	124.800	156.000	171.600
Combustível & Lubrificante	Var	34	52	69	86
Manutenção					
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	73.800	110.700	123.000	123.000
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	197.000	197.000	197.000	197.000
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	260.000	260.000	260.000	260.000
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	76.200	101.600	127.000	139.700
Taxas e outras Contribuições					
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	4.000	4.000	4.000	4.000
Tarifas Portuárias	Var	293	443	590	737
Subtotal		2.761.067	3.323.155	3.818.738	4.039.522
Contingência		5%	5%	5%	5%
Total (R\$/ano)		2.899.106	3.489.290	4.009.646	4.241.461
Custo unitário		31.512,02	25.102,81	21.673,76	18.361,30

rias de custo fixo	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo Fixo (R\$ k) 0=não)			
		Custo unitário	Custo unitário	Custo unitário
Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	1.177	1.569	1.961
Utilidades - Eleticidade, Água, Comunicações	1	156	200	245
Manutenção - Equip / Infra	0	284	323	336
Geral e Admin	0	1.277	1.392	1.463
IPTU	0	4	4	4
rias 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	0,84	0,84	0,84
Tarifas Portuárias	0	3,19	3,19	3,19

Seção E – Financeiro

Sumário de Custos de Seguros e Garantias

Operação	260,0	k R\$/ano
Implantação (Garantia de Execução)	70,0	k R\$/ano
SEGUROS E GARANTIAS		
Total Capex / Valor Ativos Existentes	51.471	k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes	39.219	k R\$
Equipamentos/Valor Ativos Existentes	12.253	k R\$
Valor do Contrato	243.120	k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	1.868	k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes Públicos	12.253	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	128,68	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	60,78	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	60,78	k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da concessão	
Valor assegurado - valor do contrato (após 5º ano)	1%	
Alíquota	0,50%	
Custo	12,16	k R\$
Valor de Redução da Garantia de Execução	49,00	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	0	0	4.446	4.773	4.614	4.596	4.685	4.596	4.565	4.660	4.565	4.654	4.628	4.596	4.565	4.660	4.622	4.596	4.628	4.596	4.565	4.717	4.565	4.596	4.628
Despesas Operacionais Variáveis	0	0	564	575	585	596	607	619	631	643	655	668	681	692	705	717	729	741	753	764	775	786	798	809	819
Pagamento para Órgãos Governamentais + Estudos + Leilão	427	88	306	310	314	318	322	327	332	336	341	346	351	355	360	365	370	374	379	383	387	392	396	400	404

Previsão de Desp. Oper. (AE-11)

Previsão em kR\$. 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
	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)	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
Volume de Carga (k Tons)	-	-	140	143	145	148	151	154	157	159	163	166	169	172	175	178	181	184	187	189	192	195	198	201	203
Grupo de custo (para custo fixo - função degrau)	4	4	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	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88
Pagamento dos Leilões + Estudos+Pgto Variável (t)	339	0	218	222	226	230	235	240	244	249	253	258	263	268	273	277	282	287	291	295	300	304	309	313	317
Total Pagamento para Órgãos Governamentais	427	88	306	310	314	318	322	327	332	336	341	346	351	355	360	365	370	374	379	383	387	392	396	400	404

Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)

Despesas Operacionais Fixas		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
FO1 Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	0	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
FO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações	1	0	0	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267
FO3 Manutenção - Equip / Infra	0	0	0	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413
FO4 Geral e Admin	0	0	0	1.476	1.476	1.476	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427	1.427
FO5 IPTU	0	0	0	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Total Despesas Operacionais Fixas		0	0	4.318	4.318	4.318	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269	4.269

Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)

Despesas Operacionais Variáveis		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
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	0
VO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Combustíveis e Lubrificante	1	0	0	118	120	122	124	127	129	132	134	137	139	142	145	147	150	152	155	157	159	162	164	166	169	171
VO3 Tarifas Portuárias	0	0	0	446	455	463	471	480	490	499	509	519	528	538	548	558	567	577	586	596	604	613	622	631	640	648
Total de Despesas Operacionais Variáveis		0	0	564	575	585	596	607	619	631	643	655	668	681	692	705	717	729	741	753	764	775	786	798	809	819

Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.

Despesas Operacionais Fixas	0	0	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267	267
Despesas Operacionais Variáveis	0	0	118	120	122	124	127	129	132	134	137	139	142	145	147	150	152	155	157	159	162	164	166	169	171	171
D&A	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%
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.		0	0	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36

Investimento	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
Desp. Garantia&Seguros durante construção	144	144	65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	864	660	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Desp. Oper.	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
Custos Ambientais dur. Operação (k R\$)	-	-	128	455	296	328	417	328	296	391	296	385	359	328	296	391	353	328	359	328	296	448	296	328	359

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	0,00%	0,00%	0,00%	9,25%	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%
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Seção E – Financeiro

Demanda/Receita

Previsão de Receita para modelo financeiro	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 do Arrendatário (R\$)	0	0	8.621	8.779	8.937	9.105	9.276	9.462	9.643	9.825	10.013	10.205	10.398	10.579	10.767	10.956	11.141	11.322	11.501	11.670	11.844	12.014	12.187	12.359	12.518
Total Demanda (K Tons)	0	0	140	143	145	148	151	154	157	159	163	166	169	172	175	178	181	184	187	189	192	195	198	201	203
Demanda Aquaviária (para Cálculo do V.A. Variável)	0	0	118	121	123	125	127	130	132	135	138	140	143	145	148	151	153	156	158	160	163	165	167	170	172
Cálculo do Período de Investimento	2	1	1	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 (AE-11)

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

Premissas chave

Unidades de medida k Tons

Cenário de Demanda Base

	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
Ano de operação	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

Previsão de Demanda (k Tons)																										
Produto	Tarifa (R\$/unidade)																									
1 Combustíveis	R\$ 61,60	-	-	140,0	142,5	145,1	147,8	150,6	153,6	156,5	159,5	162,6	165,7	168,8	171,7	174,8	177,9	180,9	183,8	186,7	189,4	192,3	195,0	197,8	200,6	203,2
Demanda Total (k Tons)		-	-	140,0	142,5	145,1	147,8	150,6	153,6	156,5	159,5	162,6	165,7	168,8	171,7	174,8	177,9	180,9	183,8	186,7	189,4	192,3	195,0	197,8	200,6	203,2
Ramp Up				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=si)		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\$)		-	-	8.621	8.779	8.937	9.105	9.276	9.462	9.643	9.825	10.013	10.205	10.398	10.579	10.767	10.956	11.141	11.322	11.501	11.670	11.844	12.014	12.187	12.359	12.518

Seção E – Financeiro

Capex

Previsão de Gastos de Capital (Investimentos)	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
Depreciação	-	-	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009
Amortização	-	-	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82
Gastos de Capital (Investimentos)																									
Outros pré-operacional		1.217	660	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Novos Gastos de Capital, Líquido	31.708	15.854	15.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Investimentos e Dep & Amort (AE-11)

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

Total (k R\$)		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
Novo Investimento																										
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	4.083	1	2.042	2.042	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	19.113	1	9.557	9.557	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	8.511	3	4.256	4.256	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total privado	31.708	14	15.854	15.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total público	0	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	31.708		15.854	15.854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação dos novos Investimentos																										
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	-	-	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178	178
NC4 4. Edificações [fs.1]	-	-	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831	831
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	-	-	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851	851
NC17 17. Edificações [fs.2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC18 18. Principais Equipamentos - Local [fs.2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009
Itens amortizáveis																										
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Garantia&Seguros (período construção)	-	-	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	-	-	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66
Total	-	-	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82
Total Depreciação	31.708	-	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.860	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009	1.009
Total Amortização	1.877	-	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82
Depreciação do Capex Público	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Depreciação & Amortização - Detalhamento e Premissas

Premissas de Investimentos

Depreciação dos novos Investimentos

Descrição de Ativo	Custo (k BRL)	Depre.	Vida útil	Uso de depre. (1=No)	Ano do gasto	Valor Bruto	Depre. Anual	Início da Depreciação	Anos de Depreciação	Gasto durante (anos)	Benefício Fiscal (REIDI ou REPORTO)		REIDI (Infra.)		REPORTO (Maquinas e Equipamentos)						BNDES Capex					
											Benefício Fiscal (REIDI ou REPORTO)	Benefício Fiscal (REIDI ou REPORTO)	REIDI Taxa	REIDI Taxa	REPORTO Taxa	REPORTO Taxa	REPORTO Taxa	REPORTO Taxa	REPORTO Taxa	REPORTO Taxa		REPORTO Taxa	REPORTO Taxa			
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	4.083	S/L	25	0	Ano 1	4.499	178	Ano 3	23	-	Ano 2	416	1	416	416	416	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.083
NC4 4. Edificações [fs.1]	19.113	S/L	25	0	Ano 1	21.062	831	Ano 3	23	0	Ano 2	1.948	1	1.948	1.948	1.948	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19.113
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	8.511	S/L	10	0	Ano 1	9.379	851	Ano 3	10	-	Ano 2	868	2	868	868	868	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.511
Total	31.708					34.940	1.860					3.232		3.232	3.232	3.232	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31.708

Seção E – Financeiro

Tributos

Premissas tributárias e outras (AE-11)

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)
Imposto sobre receita abaixo de R\$ 240k	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		
Usó (1=sim; 0=não)	1	
Benefício REIDI		
Usó (1=sim; 0=não)	1	
Anos de validade (assume 1 ano aprovação SEP)	5	
Incentivo REPORTE		
Usó (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	227

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 (AE-11)

		Demonstrativo de Resultados																								
Previsão em R\$. Todos os valores em termos Real		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
Receita bruta		0	0	8.621	8.779	8.937	9.105	9.276	9.462	9.643	9.825	10.013	10.205	10.398	10.579	10.767	10.956	11.141	11.322	11.501	11.670	11.844	12.014	12.187	12.359	12.518
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	0	0	-431	-439	-447	-455	-464	-473	-482	-491	-501	-510	-520	-529	-538	-548	-557	-566	-575	-583	-592	-601	-609	-618	-626
PIS alíquota	0,65%	0	0	0,65%	1,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%
Imposto sobre receita: PIS	0,65%	0	0	-56	-145	-58	-59	-60	-62	-63	-64	-65	-66	-68	-69	-70	-71	-72	-74	-75	-76	-77	-78	-79	-80	-81
Alíquota COFINS	3,00%	0	0	3,00%	7,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Imposto sobre receita: COFINS	3,00%	0	0	-259	-667	-268	-273	-278	-284	-289	-295	-300	-306	-312	-317	-323	-329	-334	-340	-345	-350	-355	-360	-366	-371	-376
Receita Líquida (- impostos)		0	0	7.875	7.528	8.164	8.317	8.474	8.643	8.809	8.975	9.147	9.322	9.499	9.664	9.836	10.008	10.177	10.343	10.506	10.660	10.819	10.975	11.133	11.290	11.435
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	0	0	0	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável		0	0	0	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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)		0	0	7.875	7.563	8.164	8.317	8.474	8.643	8.809	8.975	9.147	9.322	9.499	9.664	9.836	10.008	10.177	10.343	10.506	10.660	10.819	10.975	11.133	11.290	11.435
Despesas																										
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais		0	0	-4.446	-4.773	-4.614	-4.596	-4.685	-4.596	-4.565	-4.660	-4.565	-4.654	-4.628	-4.596	-4.565	-4.660	-4.622	-4.596	-4.628	-4.596	-4.565	-4.717	-4.565	-4.628	
Despesas Operacionais Variáveis		0	0	-564	-575	-585	-596	-607	-619	-631	-643	-655	-668	-681	-692	-705	-717	-729	-741	-753	-764	-775	-786	-798	-809	-819
Pagamento para Órgãos Governamentais		-427	-88	-306	-310	-314	-318	-322	-327	-332	-336	-341	-346	-351	-355	-360	-365	-370	-374	-379	-383	-387	-392	-396	-400	-404
Total Despesas (excl depreciação)		-427	-88	-5.316	-5.657	-5.512	-5.510	-5.615	-5.543	-5.527	-5.639	-5.561	-5.667	-5.659	-5.644	-5.629	-5.742	-5.721	-5.711	-5.759	-5.743	-5.727	-5.895	-5.758	-5.806	-5.852
LAJIDA		-427	-88	2.560	1.906	2.651	2.807	2.859	3.101	3.281	3.336	3.586	3.655	3.839	4.020	4.206	4.267	4.457	4.631	4.746	4.917	5.092	5.080	5.374	5.485	5.583
Depreciação		0	0	-1.860	-1.860	-1.860	-1.860	-1.860	-1.860	-1.860	-1.860	-1.860	-1.860	-1.009	-1.009	-1.009	-1.009	-1.009	-1.009	-1.009	-1.009	-1.009	-1.009	-1.009	-1.009	-1.009
Amortização		0	0	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82	-82
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)		-427	-88	619	-35	710	866	918	1.160	1.340	1.395	1.645	1.713	2.749	2.930	3.116	3.176	3.366	3.541	3.656	3.827	4.002	3.990	4.284	4.395	4.493
Valor PFL		0	427	514	514	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	186	0	213	260	275	348	402	418	494	514	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549
Valor final do PFL	0	427	514	514	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549
Método de tributação de lucro																										
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)		-427	-88	120	-35	172	274	304	466	586	617	785	826	1.656	1.827	2.002	2.052	2.232	2.397	2.502	2.664	2.829	2.808	3.093	3.194	3.284
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-11	0	-15	-25	-27	-42	-53	-56	-71	-74	-149	-164	-180	-185	-201	-216	-225	-240	-255	-253	-278	-287	-296
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-18	0	-26	-45	-52	-93	-122	-130	-172	-182	-390	-433	-477	-489	-534	-575	-602	-642	-683	-678	-749	-774	-797
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																										
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)		-427	-88	143	-35	204	323	355	532	662	696	879	923	1.666	1.779	1.895	1.928	2.046	2.155	2.225	2.331	2.440	2.426	2.614	2.681	2.740
Método do Lucro Presumido:																										
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	0	0	2.759	2.809	2.860	2.913	2.968	3.028	3.086	3.144	3.204	3.266	3.327	3.385	3.445	3.506	3.565	3.623	3.680	3.734	3.790	3.845	3.900	3.955	4.006
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	0	0	2.759	2.809	2.860	2.913	2.968	3.028	3.086	3.144	3.204	3.266	3.327	3.385	3.445	3.506	3.565	3.623	3.680	3.734	3.790	3.845	3.900	3.955	4.006
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-248	-253	-257	-262	-267	-273	-278	-283	-288	-294	-299	-305	-310	-316	-321	-326	-331	-336	-341	-346	-351	-356	-361
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-666	-678	-691	-704	-718	-733	-747	-762	-777	-792	-808	-822	-837	-852	-867	-882	-896	-910	-923	-937	-951	-965	-977
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																										
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)		-427	-88	-295	-510	-238	-101	-68	154	315	350	580	627	1.642	1.803	1.969	2.008	2.178	2.333	2.429	2.581	2.737	2.707	2.982	3.074	3.155
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)		-427	-88	143	-35	204	323	355	532	662	696	879	923	1.666	1.803	1.969	2.008	2.178	2.333	2.429	2.581	2.737	2.707	2.982	3.074	3.155
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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)		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
Referência do Método Selecionado		TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	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)	5,04%	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
Tributos cobrados		0	0	-914	0	-948	-967	-985	-1.005	-1.025	-1.045	-1.065	-1.086	-1.107	-1.127	-1.147	-1.168	-1.188	-1.208	-1.227	-1.246	-1.265	-1.283	-1.302	-1.321	-1.338
Lucro/(Prejuízo) após Impostos		-427	-88	-295	-35	-238	-101	-68	154	315	350	580	627	1.642	1.803	1.969	2.008	2.178	2.333	2.429	2.581	2.737	2.707	2.982	3.074	3.155

Seção E – Financeiro

Balança																										
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	0	0	13	33	13	14	14	14	14	15	15	15	16	16	16	16	17	17	17	18	18	18	18	19	19	
Receíveis	0	0	354	361	367	374	381	389	396	404	412	419	427	435	442	450	458	465	473	480	487	494	501	508	514	
Estoques	0	0	354	361	367	374	381	389	396	404	412	419	427	435	442	450	458	465	473	480	487	494	501	508	514	
Total Ativos Circulantes	0	0	722	755	748	762	776	792	807	822	838	854	870	885	901	917	932	948	962	977	991	1.006	1.020	1.034	1.048	
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	17.070	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	33.584	
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	-1.941	-3.883	-5.824	-7.765	-9.706	-11.648	-13.589	-15.530	-17.471	-19.413	-20.503	-21.593	-22.683	-23.773	-24.863	-25.954	-27.044	-28.134	-29.224	-30.314	-31.404	-32.494	-33.584	
Imobilizado líquido	17.070	33.584	31.643	29.702	27.761	25.819	23.878	21.937	19.996	18.054	16.113	14.172	13.082	11.991	10.901	9.811	8.721	7.631	6.541	5.451	4.361	3.270	2.180	1.090	0	
Total Ativos	17.070	33.584	32.365	30.457	28.509	26.581	24.654	22.729	20.803	18.877	16.951	15.026	13.952	12.877	11.802	10.728	9.653	8.579	7.503	6.427	5.352	4.276	3.200	2.125	1.048	
Impostos a Pagar	0	0	32	51	33	35	36	39	41	43	46	47	59	62	65	67	70	73	75	78	81	81	86	88	89	
Contas a Pagar	18	4	218	232	227	231	228	227	223	229	233	233	232	231	236	235	235	237	236	235	242	242	237	239	240	
Dívida	11.169	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	22.484	
Passivo Total	11.187	22.488	22.734	22.768	22.744	22.746	22.751	22.753	22.758	22.758	22.758	22.776	22.776	22.778	22.781	22.787	22.789	22.792	22.796	22.798	22.800	22.807	22.806	22.810	22.814	
Total Passivos Circulantes	18	4	250	284	260	262	267	269	274	274	280	292	294	297	303	305	307	312	314	316	323	322	326	330	330	
Investimento de Capital	6.537	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	12.064	
Lucros retidos	-427	-514	-810	-845	-1.083	-1.184	-1.251	-1.097	-782	-432	147	774	2.416	4.219	6.188	8.196	10.375	12.708	15.137	17.719	20.456	23.163	26.145	29.219	32.374	
Patrimônio Líquido	6.110	11.550	11.254	11.219	10.981	10.880	10.813	10.967	11.282	11.631	12.211	12.838	14.480	16.283	18.252	20.260	22.439	24.772	27.201	29.783	32.520	35.227	38.209	41.283	44.438	
Fluxo de Caixa																										
Fluxo de Caixa do Projeto (não-alavancado)																										
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-427	-88	-295	-35	-238	-101	-68	154	315	350	580	627	1.642	1.803	1.969	2.008	2.178	2.333	2.429	2.581	2.737	2.707	2.982	3.074	3.155	
Depreciação & Amortização	0	0	1.941	1.941	1.941	1.941	1.941	1.941	1.941	1.941	1.941	1.941	1.090	1.090	1.090	1.090	1.090	1.090	1.090	1.090	1.090	1.090	1.090	1.090	1.090	
Gastos de Capital (Investimentos)	-15.854	-15.854	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	-1.217	-660	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Δ de Capital de Giro Líquido (aumento)/redução</i>	18	-14	-475	0	-17	-12	-9	-16	-13	-10	-16	-10	-4	-13	-13	-10	-13	-13	-11	-12	-12	-7	-15	-10	708	
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos	IRR: 5,04%																									
(Desalavancado)	-17.480	-16.615	1.171	1.907	1.686	1.828	1.865	2.080	2.243	2.282	2.505	2.558	2.728	2.880	3.046	3.089	3.255	3.411	3.508	3.660	3.815	3.790	4.057	4.154	4.954	
Valor Presente Líquido com WACC (9%)	-12.337																									
Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)																										
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	45.059	-427	-88	171	-35	246	392	434	666	837	882	1.122	1.180	2.205	2.376	2.551	2.601	2.781	2.946	3.051	3.213	3.378	3.357	3.642	3.743	3.833
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
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
LAIR Desalavancado	-427	-88	171	-35	246	392	434	666	837	882	1.122	1.180	2.205	2.376	2.551	2.601	2.781	2.946	3.051	3.213	3.378	3.357	3.642	3.743	3.833	
Valor PFL	0	427	514	514	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	51	0	74	118	130	200	251	264	336	354	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	
Valor final do PFL	0	427	514	514	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	549	
Método de tributação de lucro																										
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-427	-88	120	-35	172	274	304	466	586	617	785	826	1.656	1.827	2.002	2.052	2.232	2.397	2.502	2.664	2.829	2.808	3.093	3.194	3.284	
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-11	0	-15	-25	-27	-42	-53	-56	-71	-74	-149	-164	-180	-185	-201	-216	-225	-240	-255	-253	-278	-296	
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-18	0	-26	-45	-52	-93	-122	-130	-172	-182	-390	-433	-477	-489	-534	-575	-602	-642	-683	-678	-749	-797	
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>																										
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	-427	-88	143	-35	204	323	355	532	662	696	879	923	1.666	1.779	1.895	1.928	2.046	2.155	2.225	2.331	2.440	2.426	2.614	2.681	2.740	
Método do Lucro Presumido:																										
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	0	0	2.759	2.809	2.860	2.913	2.968	3.028	3.086	3.144	3.204	3.266	3.327	3.385	3.445	3.506	3.565	3.623	3.680	3.734	3.790	3.845	3.900	3.955	4.006
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	0	0	2.759	2.809	2.860	2.913	2.968	3.028	3.086	3.144	3.204	3.266	3.327	3.385	3.445	3.506	3.565	3.623	3.680	3.734	3.790	3.845	3.900	3.955	4.006
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-248	-253	-257	-262	-267	-273	-278	-283	-288	-294	-299	-305	-310	-316	-321	-326	-331	-336	-341	-346	-351	-356	-361
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-666	-678	-691	-704	-718	-733	-747	-762	-777	-792	-808	-822	-837	-852	-867	-882	-896	-910	-923	-937	-951	-965	-977
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>																										
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	-427	-88	-295	-510	-238	-101	-68	154	315	350	580	627	1.642	1.803	1.969	2.008	2.178	2.333	2.429	2.581	2.737	2.707	2.982	3.074	3.155	
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)	-427	-88	143	-35	204	323	355	532	662	696	879	923	1.666	1.803	1.969	2.008	2.178	2.333	2.429	2.581	2.737	2.707	2.982	3.074	3.155	
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	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
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	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	1
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-427	-88	-295	-35	-238	-101	-68	154	315	350	580	627	1.642	1.803	1.969	2.008	2.178	2.333	2.429	2.581	2.737	2.707	2.982	3.074	3.155	