

---

## 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 Terminal Petroquímico de Miramar, Porto de Belém/PA, denominada **BEL02A** 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 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*

---

## 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	<b>15 anos</b>
Receita média por unidade por tipo de produto movimentado	<b>R\$ 61,60</b> por tonelada de Combustíveis. Consultar detalhes na Seção B – Estudo de Mercado
Pagamentos a Agências Governamentais  (Valor de Arrendamento)	Calculado de tal forma que o Valor Presente Líquido - VPL do Projeto seja igual à zero.
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)
MMC	Banda de variação calculada em 19,2%, aplicável em cima da movimentação do cenário tendencial.
Capex  Programas de incentivos	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																								
considerados	REIDI/REPORTO/SUDAM.																								
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/Estudo	Leilão: <b>R\$ 165.236,63</b> (04/2017), considerados no fluxo de caixa. Estudo: <b>R\$ 321.483,71</b> (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="560 972 1398 1160"> <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>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	04/2017																								

Tabela 1 – Premissas básicas do projeto **BEL02A**

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\$ 346.960 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 36.253 k
Investimento Total	R\$ 43.839 k
Despesa Operacional Total	R\$ 148.406 k
Movimentação Total (t)	5.632 k
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 102,5 k
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 8,82
Retorno Não Alavancado do Projeto	
TIR após o Imposto	9,38%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 0
Retorno Não Alavancado do Projeto (sem valores de arrendamento)	
TIR após o Imposto	22,26%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 29.811 k

Tabela 2 – Principais resultados do projeto **BEL02A**  
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 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.

## Ativos-Existentes

### Ativos existentes (BEL02A)

Sumário de Custos Item	Ativos existentes	
	Gross Acq. Cost (k Eq (1=sim) R\$)	
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	4.672	-
4. Edificações [fs.1]	24.061	-
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	14.243	1
	-	-

#### Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
<b>Investimentos</b>					
<b>Dragagem e Aterramento</b>					
<b>Estrutura Marítima</b>					
<b>Desenvolvimento de Terminal</b>					
Pavimentação Leve	Ha	1,19	1.356.600	1.614.354	Local
Distribuição Elétrica e de Iluminação	Unidade	1,00	1.096.627	1.096.627	Local
Água e Esgoto	Unidade	1,00	1.306.787	1.306.787	Local
Cercamento & Segurança	LS	1,00	229.800	229.800	Local
<b>Edificações</b>					
Geral - Admin, Operações, Manutenção	m2	1.363,00	1.467	1.999.984	Local
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, com fundação	m²	16.788,00	1.184	19.873.802	Local
<b>Equipamentos principais</b>					
Estação de descarga de caminhão	Each	1,00	1.432.894	1.432.894	Local
Linha de Dutos para Granéis Líquidos (Incluindo suportes)	m	3.193,00	2.788	8.903.106	Local
Estação de Carregamento Caminhão	Each	1,00	2.612.434	2.612.434	Local
<b>Engenharia e Administração</b>			5,0%	1.953.489	Local
<b>Contingência</b>			5,0%	1.953.489	Local
<b>Custo de Capital Total Estimado</b>				<b>42.976.766</b>	
	Tributos s/ Equipamentos Importados	0	34,25%	0	
	Impostos sobre Custos de Construção	0	0,00%	0	
<b>Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos</b>				<b>42.976.766</b>	

Engg / Admin	Conting.	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
80.718	80.718	1.776
54.831	54.831	1.206
65.339	65.339	1.437
11.490	11.490	253
-	-	-
99.999	99.999	2.200
993.690	993.690	21.861
-	-	-
71.645	71.645	1.576
445.155	445.155	9.793
130.622	130.622	2.874
		42.977
		-

## Ativos-Novos

### Novo Investimento (BEL02A)

Item	Novo Investimento			
	Custo bruto de aquisição (k R\$)	Priv (1=sim)	Eq (1=sim)	Infra priv = 1; pub=2 Equip priv = 3; pub=4
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	5.909	-	-	1
4. Edificações [fs.1]	30.977	-	-	1
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	6.953	-	1	3

### FASE 1

Verificação 0,00

#### Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
<b>Investimentos</b>					
<b>Dragagem e Aterramento</b>					
<b>Estrutura Marítma</b>					
<b>Desenvolvimento de Terminal</b>					
Demolição e Preparação de Site	- Ha	0,06	789.200	47.352	Local
Pavimentação Leve	- Ha	0,91	1.356.600	1.234.506	Local
Sistema Combate Incêndio	- Each	1,00	4.090.285	4.090.285	Local
<b>Edificações</b>					
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, com fundação	- m³	23.788,13	1.184	28.160.623	Local
<b>Equipamentos principais</b>					
Linha de Dutos para Granéis Líquidos (Incluindo suportes)	- m	720,00	2.788	2.007.590	Local
Praça de Bombas	- Each	2,00	850.336	1.700.671	Local
Estação de Carregamento Caminhão	- Each	1,00	2.612.434	2.612.434	Local
<b>Engenharia e Administração</b>					
			5,0%	1.992.673	Local
<b>Contingência</b>					
			5,0%	1.992.673	Local
<b>Custo de Capital Total Estimado</b>					
		<b>Base</b>	<b>Alíquota</b>	<b>43.838.808</b>	
Tributos s/ Equipamentos Importados		0	14,75%	0	
Impostos sobre Custos de Construção		0	0,00%	0	
<b>Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos</b>				<b>43.838.808</b>	

Engg / Admin	Conting.	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
-	-	-
2.368	2.368	52
61.725	61.725	1.358
204.514	204.514	4.499
-	-	-
1.408.031	1.408.031	30.977
-	-	-
100.380	100.380	2.208
85.034	85.034	1.871
130.622	130.622	2.874
		43.839
		-

## Operações e Manutenção

### Sumário Desp. Oper. (BEL02A)

Movimentação Base 438.960 Toneladas

Salários de equipe	Equipe	Salário médio (R\$/mês)	Custos Sociais	Total Custo (R\$/ano)	Notas
Administrativo					
Diretor Geral	1	33.122	103%	807.848	
Gerente Senior	2	15.789	103%	770.168	
Gerente de Nível Médio	3	12.653	103%	925.815	
Equipe de Suporte Administrativo (n 1)	1	3.059	103%	74.597	
Equipe de Suporte Administrativo (n 2)	2	1.703	103%	83.082	
-	-	-	-	-	
Meio Ambiente					
Supervisores	1	4.644	103%	113.268	
Técnico de Meio Ambiente	1	3.725	103%	90.849	
-	-	-	-	-	
Manutenção					
Supervisores	1	4.644	103%	113.268	
Técnicos de Manutenção	2	3.852	103%	187.906	
-	-	-	-	-	
Operações					
Operador de Bomba	3	2.639	103%	193.096	
Equipe de Transferência de Tanques	4	2.639	103%	257.461	
Equipe de Transferência de Caminhões	3	2.639	103%	193.096	
Instalações de Armazenamento	4	2.639	103%	257.461	
-	-	-	-	-	
<b>Total</b>	<b>28</b>			<b>4.067.914</b>	
Sub-total Equipe de Admin				2.865.627	
Sub-total- Equipe de Manutenção / Operação				1.202.287	

Manutenção	Base de custo (k R\$)	%
Equipamentos - manutenção e peças	21.196	1,00%
Manutenção Infra - civil/estrutural	65.620	0,50%
Manutenção Dragagem	-	-

#### Eletricidade - uso

Custo unitário	0,687445	R\$/kWh	CELPA - Centrais Elétricas do Pará			
Equipe	personas	horas/dia	dias/ano	consumo (kW/pessoa)	custo (R\$/ano)	Notas
Admin	11	12	252	2,625	60.026	
Manutenção	3	16	252	1,313	10.914	
Operações	14	16	365	0,063	3.513	
<b>Total - Equipe</b>	<b>28</b>				<b>75.000</b>	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	1.500	50,00	200	10	10	365	6,00	15.055	
Aberto (área de pátio/tanque)	40.000	100,00	50	10	10	365	20,00	50.183	
Aberto (berço)	-	100,00	50	10	10	365	-	-	
<b>Total (iluminação)</b>								<b>66.000</b>	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/person/day
Tarifa	12,83	R\$/m3
1 m3=	1.000	litros
Custo	1,28	R\$/emp/dia

#### Outros custos gerais&adm

Veículos	3	veículos a	4.121	R\$/mês	-
Segurança	1	por ano	586.976	R\$/ano	-
Serviço de Limpeza	1	por ano	145.480	R\$/ano	-
Outros G&A (suprimentos, TI, alimentação)	10%	%	142.600	Total Geral/Admin	-

Pagamento para Autoridade Portuária 5,33 R\$ Per ton Fonte: CDP, Tabela III

Aplicável a 438.960 Tons

**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			
						219.480	329.220	438.960	548.700
<b>Mão de obra</b>									
Administrativo	Fix	2.865.627	R\$	1	2.866.000	60%	80%	100%	110%
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	1.202.287	R\$	1	1.203.000	60%	80%	100%	110%
OGMO	Var	-	R\$/Tons	438.960	-	100%	100%	100%	100%
<b>Utilidades</b>									
Eleticidade - escritórios	Fix	75.000	R\$/ano	1	75.000	60%	80%	100%	110%
Eleticidade - iluminação	Fix	66.000	R\$/ano	1	66.000	100%	80%	100%	100%
Eleticidade - equipamento	Var	0,43	R\$/Ton	438.960	189.000	100%	100%	100%	100%
Água	Fix	1,28	R\$/dia/emp	28	14.000	60%	80%	100%	110%
Comunicações	Fix	12.994	R\$/mês	12	156.000	60%	80%	100%	110%
Combustível & Lubrificante	Var	-	R\$/TON	438.960	-	100%	100%	100%	100%
<b>Manutenção</b>									
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	211.960	R\$/ano	1	212.000	80%	90%	100%	100%
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	328.098	R\$/ano	1	329.000	100%	100%	100%	100%
<b>Geral e Admin</b>									
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	100%	90%	100%	100%
Seguros	Fix	420.000	R\$/ano	1	420.000	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	142.600	R\$/ano	1	143.000	60%	80%	100%	110%
<b>Taxas e outras Contribuições</b>									
IPTU	Fix	75.420	R\$/ano	1	76.000	100%	100%	100%	100%
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	R\$/mês	12	-	100%	100%	100%	100%
Pagamento para Autoridade Portuária	Var	5,33	R\$/t	438.960	2.340.000	100%	100%	100%	100%
Sub-total					9.095.000				
Contingência		5%			454.750				
<b>Total (R\$/ano)</b>					<b>9.549.750</b>				

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

**Custo a diferentes níveis de movimentação**

Categoria de custo	Tipo de despesa	219.480	329.220	438.960	548.700
<b>Mão de obra</b>					
Administrativo	Fix	1.719.600	2.292.800	2.866.000	3.152.600
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	721.800	962.400	1.203.000	1.323.300
OGMO	Var	-	-	-	-
<b>Utilidades</b>					
Eleticidade - escritórios	Fix	45.000	60.000	75.000	82.500
Eleticidade - iluminação	Fix	66.000	52.800	66.000	66.000
Eleticidade - equipamento	Var	94.113	141.170	188.227	235.284
Água	Fix	8.400	11.200	14.000	15.400
Comunicações	Fix	93.600	124.800	156.000	171.600
Combustível & Lubrificante	Var	-	-	-	-
<b>Manutenção</b>					
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	169.600	190.800	212.000	212.000
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	329.000	329.000	329.000	329.000
<b>Geral e Admin</b>					
Limpeza	Fix	102.200	131.400	146.000	146.000
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	130.000	117.000	130.000	130.000
Seguros	Fix	420.000	420.000	420.000	420.000
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	85.800	114.400	143.000	157.300
<b>Taxas e outras Contribuições</b>					
IPTU	Fix	76.000	76.000	76.000	76.000
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	-	-	-
Pagamento para Autoridade Portuária	Var	1.169.828	1.754.743	2.339.657	2.924.571
Sub-total		5.918.042	7.494.213	9.093.884	10.171.555
Contingência		5%	5%	5%	5%
<b>Total (R\$/ano)</b>		<b>6.155.453</b>	<b>7.781.186</b>	<b>9.431.595</b>	<b>10.533.904</b>
<b>Custo unitário</b>		<b>28,05</b>	<b>23,64</b>	<b>21,49</b>	<b>19,20</b>

Categorias de custo fixo	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo Fixo (R\$ k) 0=não)	Custo unitário			
		219.480	329.220	438.960	548.700
Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	2.563	3.418	4.272	4.700
Utilidades - Eleticidade, Água, Comunicações	1	224	261	327	352
Manutenção - Equip / Infra	0	524	546	568	568
Geral e Admin	0	1.496	1.573	1.647	1.662
Taxas e outras Contribuições	0	80	80	80	80

Categorias de Custos Variáveis	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo unitário 0=não)	Custo unitário			
		219.480	329.220	438.960	548.700
Mão de obra - OGMO	0	-	-	-	-
Utilidades - Eleticidade, Água, Combustíveis e Lu	1	0,45	0,45	0,45	0,45
Pagamento para Autoridade Portuária	0	5,33	5,33	5,33	5,33

#### Seguros e Garantias

Operação	420,0 k R\$/year
Implantação (Garantia de Execução)	90,0 k R\$/year

#### SEGUROS E GARANTIAS A PARTIR DO ANEXO ENVIADO PELOS ADVOGADOS

Ativos Total	86.816 k R\$
Obras Cíveis	65.620 k R\$
Equipamentos	21.196 k R\$
Valor do Contrato	346.960 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	4.069 k R\$
Equipamentos	21.196 k R\$

#### Seguro Risco de engenharia - obras cíveis 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/multi-riscos

Valor assegurado - Capex total	50%
Alíquota	0,50%
Custo	217,04 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	86,74 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	20,35 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação

#### GARANTIAS

#### Garantia de execução do contrato (durante concessão)

Valor assegurado - valor do contrato	5%
Alíquota	0,50%
Custo	86,74 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da concessão

Valor assegurado - valor do contrato (após 5º ano)	1%
Alíquota	0,50%
Custo	17,35 k R\$
Valor de Redução da Garantia de Execução	70,00 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da concessão

## Demanda/Receita

Previsão de Receita para modelo financeiro	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
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Receita do Arrendatário (R\$)	12.245	12.306	29.202	25.871	21.327	21.563	21.872	22.192	22.522	22.864	23.215	25.043	27.274	29.720	29.744
Total Demanda (K Tons)	199	200	474	420	346	350	355	360	366	371	377	407	443	482	483
<b>Demanda Aquaviária</b> (para Cálculo do V.A. Variável)	185	185	438	386	317	320	324	329	333	338	343	369	402	438	438
Cálculo do Período de Investimento	<input type="text" value="0"/>														
Qualifica para Lucro Presumido (1=sim, 0=não)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

### Previsão de Receita (BELO2A)

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

#### Premissas chave

Unidades de medida	Toneladas
Cenário de Demanda	Base 1

	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
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Ano de operação	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

Previsão de Demanda (Toneladas)																	
Produto	Tarifa (R\$/unid)	Lookup from	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
			2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
1 Diesel	61,6	dem_base_1	62,8	67,5	169,9	158,9	137,5	140,6	144,2	147,9	151,7	155,5	159,3	173,4	190,4	209,2	211,0
2 Gasolina	61,6	dem_base_2	26,6	28,5	71,9	67,2	58,2	59,5	61,0	62,6	64,2	65,8	67,4	73,4	80,6	88,5	89,3
3 Querosene	61,6	dem_base_3	6,9	7,4	18,7	17,5	15,1	15,5	15,9	16,3	16,7	17,1	17,5	19,1	20,9	23,0	23,2
4 Outros Combustíveis	61,6	dem_base_4	0,2	0,2	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,8	0,8
5 Óleo combustível	61,6	dem_base_5	81,9	74,7	160,1	127,3	93,7	91,7	90,1	88,5	86,9	85,3	84,0	87,8	92,6	97,8	94,7
6 Etanol hidratado	61,6	dem_base_6	6,9	6,9	16,4	14,5	11,8	12,1	12,4	12,8	13,2	13,6	13,9	15,2	16,7	18,4	18,6
7 Biodiesel	61,6	dem_base_7	6,3	6,7	17,0	15,9	13,8	14,1	14,4	14,8	15,2	15,6	15,9	17,3	19,0	20,9	21,1
8 Etanol anidro	61,6	dem_base_8	7,2	7,7	19,4	18,2	15,7	16,1	16,5	16,9	17,3	17,8	18,2	19,8	21,8	23,9	24,1
9 -	-	dem_base_9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 -	-	dem_base_10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Demanda Total (Toneladas)</b>			198,8	199,8	474,1	420,0	346,2	350,0	355,1	360,3	365,6	371,2	376,9	406,5	442,8	482,5	482,9

## 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
Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Depreciação	-	-	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	2.575	2.575	2.575
Amortização	-	-	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19
Depreciação do Capex Público	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gastos de Capital (Investimentos)</b>															
Investimentos em ativos públicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros pré-operacional	241	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Novos Gastos de Capital, Líquido	39.784	19.892	19.892	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### Investimentos e Dep & Amort (BELO2A)

Previsão em k R\$. Todos os valores em termos reais.

	Total (k R\$)	1=private equip Incl. conting., tax, engg.	2=private infra	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
				2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Novo Investimento</b>																		
NC1 1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC2 2. Estrutura Marítima [fs.1]	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	5.363	1	2.681	2.681	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	28.111	1	14.056	14.056	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	6.310	3	3.155	3.155	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total privado	39.784	14	19.892	19.892	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total público	0	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	39.784		19.892	19.892	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Total (check)</i>	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Depreciação dos novos Investimentos</b>																		
NC1 1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC2 2. Estrutura Marítima [fs.1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	-	-	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413	413
NC4 4. Edificações [fs.1]	-	-	2.162	2.162	2.162	2.162	2.162	2.162	2.162	2.162	2.162	2.162	2.162	2.162	2.162	2.162	2.162	2.162
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	-	-	631	631	631	631	631	631	631	631	631	631	631	631	631	631	631	631
Total	-	-	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	2.575	2.575	2.575	2.575
<b>Itens amortizáveis</b>																		
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Garantia&Seguros (período construção)	-	-	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	-	-	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Total	-	-	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19
<b>Total</b>																		
<b>Total Depreciação</b>	39.784	-	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	3.206	2.575	2.575	2.575	2.575
<b>Total Amortização</b>	241	-	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19
<b>Depreciação do Capex Público</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### 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 REPORTE)	Benefício Fiscal		REPORTE Taxa		REPORTE Taxa		II ou IPI Benefício
												1=REIDI, ou 2=REPORTE	REIDI Taxa Benefício (PIS/COFINS)	REPORTE Total Taxa Benefício	REPORTE Taxa Benefício (PIS/COFINS)			
NC1 1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 3	13	-	2	0	1	0	0	0	0	0
NC2 2. Estrutura Marítima [fs.1]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 3	13	-	2	0	1	0	0	0	0	0
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	5.363	S/L	25	0	Ano 1	5.909	413	Ano 3	13	(0)	2	547	1	547	547	547	0	0
NC4 4. Edificações [fs.1]	28.111	S/L	25	0	Ano 1	30.977	2.162	Ano 3	13	(0)	2	2.865	1	2.865	2.865	2.865	0	0
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	6.310	S/L	10	0	Ano 1	6.953	631	Ano 3	10	(0)	2	643	2	643	643	643	0	0
<b>Total</b>	<b>39.784</b>					<b>43.839</b>	<b>3.206</b>					<b>4.055</b>		<b>4.055</b>	<b>4.055</b>	<b>4.055</b>		<b>0</b>

## Opex

### Previsão de Gastos Operacionais

#### Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)

	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
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	5.844	5.921	8.385	7.949	7.980	7.886	7.847	7.942	7.847	7.879	7.918	7.879	7.847	8.410	8.315
Despesas Operacionais Variáveis	1.149	1.155	2.740	2.428	2.001	2.023	2.052	2.082	2.113	2.145	2.178	2.350	2.559	2.789	2.791
Pagamento para Órgãos Governamentais + Estudos + Leilão	3.351	2.864	5.090	4.634	4.024	4.051	4.089	4.128	4.168	4.210	4.253	4.488	4.775	5.090	5.090

### Previsão de Desp. Oper. (BEL02A)

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

	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
<b>Ano de Operação (1=sim, 0=não)</b>	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<b>Volume de Carga (k K Tons)</b>	199	200	474	420	346	350	355	360	366	371	377	407	443	482	483
Grupo de custo (para custo fixo - função degrau)	4	4	7	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	7	7
<b>Pagamento para Órgãos Governamentais</b>															
Pgto Fixo Anual	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230
Pagamento dos Leilões + Estudos	2.121	1.634	3.860	3.404	2.793	2.821	2.859	2.898	2.938	2.979	3.023	3.258	3.545	3.860	3.860
<b>Total Pagamento para Órgãos Governamentais</b>	3.351	2.864	5.090	4.634	4.024	4.051	4.089	4.128	4.168	4.210	4.253	4.488	4.775	5.090	5.090
<b>Despesas Operacionais Fixas</b>															
<b>Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)</b>															
F01 Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	2.563	2.563	4.700	4.272	4.272	4.272	4.272	4.272	4.272	4.272	4.272	4.272	4.700	4.700
F02 Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações	1	224	224	352	327	327	327	327	327	327	327	327	327	352	352
F03 Manutenção - Equip / Infra	0	738	847	945	945	945	945	945	945	945	945	945	945	945	945
F04 Geral e Admin	0	1.402	1.402	1.662	1.647	1.577	1.577	1.577	1.577	1.577	1.577	1.577	1.577	1.592	1.592
F05 Taxas (IPTU, Sindicatos)	0	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80
<b>Total Despesas Operacionais Fixas</b>	5.007	5.116	7.739	7.271	7.271	7.201	7.201	7.201	7.201	7.201	7.201	7.201	7.201	7.669	7.669
<b>Despesas Operacionais Variáveis</b>															
<b>Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)</b>															
VO1 Mão de obra - OGMO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Combustíveis e Lubrific	1	90	90	213	189	156	158	160	162	165	167	170	183	199	217
VO3 Pagamento para Autoridade Portuária	0	1.060	1.065	2.527	2.239	1.845	1.866	1.892	1.920	1.949	1.978	2.009	2.167	2.360	2.574
<b>Total de Despesas Operacionais Variáveis</b>	1.149	1.155	2.740	2.428	2.001	2.023	2.052	2.082	2.113	2.145	2.178	2.350	2.559	2.789	2.791
<b>Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.</b>															
Despesas Operacionais Fixas	224	224	352	327	327	327	327	327	327	327	327	327	327	352	352
Despesas Operacionais Variáveis	90	90	213	189	156	158	160	162	165	167	170	183	199	217	217
D&A	1	0	0	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	2.593	2.593
<b>Tax Rate</b>	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%
<b>Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.</b>	29	29	112	108	105	105	105	105	106	106	106	107	107	0	0
<b>Investimento</b>															
Desp. Garantia&Seguros durante construção	99	99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Desp. Oper:</b>															
Custos Ambientais dur. Operação (k R\$)	837	805	646	677	709	685	646	741	646	677	717	677	646	741	646
<b>Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.</b>															
D&A	0	0	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	2.593	2.593
D&A - Investimentos sem REIDI/REPORTO	0	0	650	650	650	650	650	650	650	650	650	650	650	19	19
<b>Tax Rate</b>	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%
<b>Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.</b>	0	0	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	0	0

## Tributos

### Premissas tributárias e outras (BEL02A)

#### 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
<b>Chave:</b>	
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 (assume 1 ano aprovação SEP)	5	2020
Imposto IPI	0%	
Imposto de Importação	0%	

#### Prejuízos acumulados

Max a ser aplicado a Perdas por ano	30%
Chave Dividendos (1=sim, 0=não)	1
% do Lucro Líquido	50%
	<u>(In R\$ '000s)</u>
Nível de Caixa mínimo	575

#### Requisitos de Capital de Giro

WC	Descrição	Valor	Unidade	Taxa	Base de Cálculo
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%	ISS, PIS, COFINS, CSLL, IR
WC5	Estoques	15	dias	4,1%	ROB

## Demonstrações Financeiras

### Demonstrações Financeiras (BEL02A)

#### Demonstrativo de Resultados

Previsão em R\$. Todos os valores em termos Real terms.

	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
Receita bruta	12.245	12.306	29.202	25.871	21.327	21.563	21.872	22.192	22.522	22.864	23.215	25.043	27.274	29.720	29.744
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	-612	-615	-1.460	-1.294	-1.066	-1.078	-1.094	-1.110	-1.126	-1.143	-1.161	-1.252	-1.364	-1.487
PIS alíquota	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%
Imposto sobre receita: PIS	0,65%	-202	-203	-482	-427	-352	-361	-366	-372	-377	-383	-413	-177	-193	-193
Alíquota COFINS	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%
Imposto sobre receita: COFINS	3,00%	-931	-935	-2.219	-1.966	-1.621	-1.639	-1.662	-1.687	-1.712	-1.738	-1.764	-1.903	-818	-892
Receita Líquida (- impostos)	10.500	10.553	25.040	22.184	18.288	18.490	18.755	19.029	19.313	19.606	19.907	21.475	24.914	27.149	27.171
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível: 1	29	29	112	108	105	105	105	106	106	106	106	107	0	0	0
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável	29	29	112	108	105	105	105	106	106	106	106	107	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
Receita Líquida (- impostos, + crédito tributário)	10.529	10.582	25.153	22.292	18.393	18.595	18.860	19.135	19.418	19.711	20.013	21.582	24.914	27.149	27.171
<b>Despesas</b>															
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	-5.844	-5.921	-8.385	-7.949	-7.980	-7.886	-7.847	-7.942	-7.847	-7.879	-7.918	-7.879	-7.847	-8.410	-8.315
Despesas Operacionais Variáveis	-1.149	-1.155	-2.740	-2.428	-2.001	-2.023	-2.052	-2.082	-2.113	-2.145	-2.178	-2.350	-2.559	-2.789	-2.791
Pagamento para Órgãos Governamentais	-3.351	-2.864	-5.090	-4.634	-4.024	-4.051	-4.089	-4.128	-4.168	-4.210	-4.253	-4.488	-4.775	-5.090	-5.090
Total Despesas (excl depreciação)	-10.344	-9.940	-16.215	-15.010	-14.005	-13.961	-13.988	-14.152	-14.128	-14.234	-14.349	-14.716	-15.181	-16.288	-16.196
<b>LAJIDA</b>	186	642	8.938	7.282	4.388	4.634	4.872	4.983	5.290	5.478	5.664	6.865	9.733	10.861	10.975
Depreciação	0	0	-3.206	-3.206	-3.206	-3.206	-3.206	-3.206	-3.206	-3.206	-3.206	-3.206	-2.575	-2.575	-2.575
Amortização	0	0	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19
<b>Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)</b>	186	642	5.714	4.058	1.163	1.409	1.648	1.758	2.066	2.253	2.439	3.641	7.140	8.267	8.382
Valor PFL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor final do PFL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Método de tributação de lucro</b>															
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	186	642	5.714	4.058	1.163	1.409	1.648	1.758	2.066	2.253	2.439	3.641	5.663	6.657	6.771
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	-17	-58	-514	-365	-105	-127	-148	-158	-186	-203	-220	-328	-510	-609
Imposto sobre receita: IR	25,00%	-7	-34	-351	-248	-67	-82	-97	-104	-123	-135	-586	-886	-1.392	-1.640
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%															
<b>Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)</b>	162	550	4.848	3.445	992	1.200	1.402	1.496	1.757	1.916	1.634	2.427	3.761	4.418	4.493
<b>Método do Lucro Presumido:</b>															
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	3.919	3.938	9.344	8.279	6.825	6.900	6.999	7.101	7.207	7.316	7.429	8.014	8.728	9.510
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	3.919	3.938	9.344	8.279	6.825	6.900	6.999	7.101	7.207	7.316	7.429	8.014	8.728	9.510
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	-353	-354	-841	-745	-614	-621	-630	-639	-649	-658	-669	-721	-785	-856
Imposto sobre receita: IR	25,00%	-956	-961	-2.312	-2.046	-1.682	-1.701	-1.726	-1.751	-1.778	-1.805	-1.833	-1.979	-2.158	-2.354
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%															
<b>Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)</b>	-466	-13	4.083	2.608	-44	190	412	505	795	964	1.132	2.236	4.196	5.058	5.170
<b>Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)</b>	162	550	4.848	3.445	992	1.200	1.402	1.496	1.757	1.916	1.634	2.427	4.196	5.058	5.170
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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
<b>Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)</b>	9,38%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1
Referência do Método Selecionado	TIM	TIM	TIM	TIM	EPM	EPM									
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	9,38%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1
Tributos cobrados	-24	-92	-865	-613	-171	-209	-245	-262	-309	-338	-805	-1.214	-2.943	-3.210	-3.212
<b>Lucro/(Prejuízo) após Impostos</b>	162	550	4.848	3.445	992	1.200	1.402	1.496	1.757	1.916	1.634	2.427	4.196	5.058	5.170

<b>Balço</b>																
<i>Previsão em R\$. Todos os valores em termos reais.</i>																
	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	
Impostos a Recuperar	-47	-47	-111	-98	-81	-82	-83	-84	-86	-87	-88	-95	-41	-45	-45	
Recebíveis	503	506	1.200	1.063	876	886	899	912	926	940	954	1.029	1.121	1.221	1.222	
Estoques	503	506	1.200	1.063	876	886	899	912	926	940	954	1.029	1.121	1.221	1.222	
Ativo Intangível	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Imobilizado bruto	20.133	40.025	40.025	40.025	40.025	40.025	40.025	40.025	40.025	40.025	40.025	40.025	40.025	40.025	40.025	
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	-3.224	-6.449	-9.673	-12.898	-16.122	-19.347	-22.571	-25.796	-29.020	-32.244	-34.838	-37.431	-40.025	
Imobilizado líquido	20.133	40.025	36.800	33.576	30.352	27.127	23.903	20.678	17.454	14.229	11.005	7.780	5.187	2.593	0	
<b>Total Ativos</b>	<b>21.093</b>	<b>40.990</b>	<b>39.090</b>	<b>35.604</b>	<b>32.023</b>	<b>28.817</b>	<b>25.617</b>	<b>22.418</b>	<b>19.219</b>	<b>16.022</b>	<b>12.825</b>	<b>9.744</b>	<b>7.388</b>	<b>4.992</b>	<b>2.400</b>	
Impostos a Pagar	-73	-76	-207	-177	-132	-135	-138	-141	-145	-148	-169	-197	-175	-198	-199	
Contas a Pagar	425	408	666	617	576	574	575	582	581	585	590	605	624	669	666	
Dívida	14.091	28.523	28.523	28.523	28.523	28.523	28.523	28.523	28.523	28.523	28.523	28.523	28.523	28.523	28.523	
<b>Passivo Total</b>	<b>14.443</b>	<b>28.855</b>	<b>28.983</b>	<b>28.963</b>	<b>28.966</b>	<b>28.962</b>	<b>28.960</b>	<b>28.964</b>	<b>28.959</b>	<b>28.960</b>	<b>28.943</b>	<b>28.931</b>	<b>28.972</b>	<b>28.995</b>	<b>28.989</b>	
Investimento de Capital	6.534	12.085	12.085	12.085	12.085	12.085	12.085	12.085	12.085	12.085	12.085	12.085	12.085	12.085	12.085	
Lucros retidos	162	712	5.560	9.005	9.997	11.197	12.600	14.096	15.852	17.768	19.402	21.829	26.025	31.083	36.253	
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>6.696</b>	<b>12.797</b>	<b>17.645</b>	<b>21.090</b>	<b>22.082</b>	<b>23.282</b>	<b>24.685</b>	<b>26.181</b>	<b>27.937</b>	<b>29.853</b>	<b>31.487</b>	<b>33.914</b>	<b>38.110</b>	<b>43.168</b>	<b>48.338</b>	
<i>Verificação</i>	<i>46</i>	<i>663</i>	<i>7.538</i>	<i>14.449</i>	<i>19.025</i>	<i>23.427</i>	<i>28.027</i>	<i>32.726</i>	<i>37.677</i>	<i>42.791</i>	<i>47.606</i>	<i>53.101</i>	<i>59.694</i>	<i>67.171</i>	<i>74.927</i>	

<b>Fluxo de Caixa</b>																
<b>Fluxo de Caixa do Projeto (não-alavancado)</b>																
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	162	550	4.848	3.445	992	1.200	1.402	1.496	1.757	1.916	1.634	2.427	4.196	5.058	5.170	
Depreciação & Amortização	0	0	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	3.224	2.593	2.593	2.593	
Gastos de Capital (Investimentos)	-19.892	-19.892	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	
Other Capital Expenditures	-241	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<i>Δ de Capital de Giro Líquido (aumento)/redução</i>	<i>-608</i>	<i>-25</i>	<i>-1.197</i>	<i>241</i>	<i>360</i>	<i>-23</i>	<i>-26</i>	<i>-21</i>	<i>-31</i>	<i>-26</i>	<i>-44</i>	<i>-156</i>	<i>-197</i>	<i>-174</i>	<i>1.926</i>	
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavancado) IRR:	<b>9,38%</b>															
Valor Presente Líquido com WACC (9%)	<b>0</b>	<b>-20.579</b>	<b>-19.366</b>	6.875	6.911	4.576	4.402	4.600	4.700	4.950	5.115	4.814	5.496	6.593	7.477	9.690
<b>Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)</b>																
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	186	642	5.714	4.058	1.163	1.409	1.648	1.758	2.066	2.253	2.439	3.641	5.663	6.657	6.771	
Adição: Despesa de Juros (Monetária e não-monetária)	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	
LAIR Desalavancado	186	642	5.714	4.058	1.163	1.409	1.648	1.758	2.066	2.253	2.439	3.641	5.663	6.657	6.771	
Valor PFL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PFL disponível para uso 30,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Valor final do PFL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Método de tributação de lucro</b>																
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	186	642	5.714	4.058	1.163	1.409	1.648	1.758	2.066	2.253	2.439	3.641	5.663	6.657	6.771	
Imposto sobre receita: CSLL 9,00%	-17	-58	-514	-365	-105	-127	-148	-158	-186	-203	-220	-328	-510	-599	-609	
Imposto sobre receita: IR 25,00%	-7	-34	-351	-248	-67	-82	-97	-104	-123	-135	-156	-221	-328	-400	-418	
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%</i>																
<b>Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)</b>																
	162	550	4.848	3.445	992	1.200	1.402	1.496	1.757	1.916	1.634	2.427	4.196	5.058	5.170	
<b>Método do Lucro Presumido:</b>																
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta) 32%	3.919	3.938	9.344	8.279	6.825	6.900	6.999	7.101	7.207	7.316	7.429	8.014	8.728	9.510	9.518	
Base de cálculo IR (% da receita bruta) 32%	3.919	3.938	9.344	8.279	6.825	6.900	6.999	7.101	7.207	7.316	7.429	8.014	8.728	9.510	9.518	
Imposto sobre receita: CSLL 9,00%	-353	-354	-841	-745	-614	-621	-630	-639	-649	-658	-669	-721	-785	-856	-857	
Imposto sobre receita: IR 25,00%	-956	-961	-2.312	-2.046	-1.682	-1.701	-1.726	-1.751	-1.778	-1.805	-1.833	-1.979	-2.158	-2.354	-2.356	
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%</i>																
<b>Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)</b>																
	-466	-13	4.083	2.608	-44	190	412	505	795	964	1.132	2.236	4.196	5.058	5.170	
<b>Optimal Unlevered AT Profit/(Loss)</b>																
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	
<b>Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos</b>	<b>162</b>	<b>550</b>	<b>4.848</b>	<b>3.445</b>	<b>992</b>	<b>1.200</b>	<b>1.402</b>	<b>1.496</b>	<b>1.757</b>	<b>1.916</b>	<b>1.634</b>	<b>2.427</b>	<b>4.196</b>	<b>5.058</b>	<b>5.170</b>	