

---

## 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 **BEL02B** no âmbito do planejamento do Governo Federal.

O objetivo desta seção é apresentar um resumo das informações relativas à metodologia de análise, as 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	Custos de Capital elaborados como parte da análise de engenharia. Consultar Seção C - Engenharia e Anexo E-1 para as projeções e premissas relativas aos investimentos e à depreciação dos ativos.

## Seção E – Financeiro

PREMISSAS	DESCRIÇÃO																								
Programas de incentivos considerados	REIDI/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\$ 322.125,03</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"> <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 **BEL02B**  
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\$ 396.307 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 20.962 k
Investimento Total	R\$ 27.444 k
Despesa Operacional Total	R\$ 168.486 k
Movimentação Total (t)	6.434 k
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 195,6 k
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 14,25
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	72,74%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 54.456 k

Tabela 2 – Principais resultados do projeto **BEL02B**

Fonte: Elaboração Própria, EVTEA (2017)

---

## Seção E – Financeiro

---

### 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.

## Seção E – Financeiro

### Ativos-Existentes

#### Ativos existentes (BEL02B)

##### Sumário de Custos

Item	Ativos existentes	
	Gross Acq. Cost (k Eq (1=sim) R\$)	
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	4.598	-
4. Edificações [fs.1]	44.952	-
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	18.443	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	1,14	1.356.600	1.546.524	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	1.015,00	1.467	1.489.350	Local
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, com fundação	m³	33.262,00	1.184	39.375.888	Local
<b>Equipamentos principais</b>					
Linha de Dutos para Granéis Líquidos (Incluindo suportes)	m	5.076,00	2.788	14.153.512	Local
Estação de Carregamento Caminhão	Each	1,00	2.612.434	2.612.434	Local
<b>Engenharia e Administração</b>					
			5,0%	3.090.546	Local
<b>Contingência</b>					
			5,0%	3.090.546	Local
<b>Custo de Capital Total Estimado</b>				<b>67.992.014</b>	
		Tributos s/ Equipamentos Importados	0	34,25%	0
		Impostos sobre Custos de Construção	67.992.014	0,00%	0
<b>Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos</b>				<b>67.992.014</b>	

Engg / Admin	Conting.	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
-	-	-
77.326	77.326	1.701
54.831	54.831	1.206
65.339	65.339	1.437
11.490	11.490	253
-	-	-
74.467	74.467	1.638
1.968.794	1.968.794	43.313
-	-	-
707.676	707.676	15.569
130.622	130.622	2.874
		67.992

## Seção E – Financeiro

### Ativos-Novos

#### Novo Investimento (BEL02B)

Item	Novo Investimento				Infra priv = 1; pub=2 Equip priv = 3; pub=4
	Custo bruto de aquisição (k R\$)	Priv (1=sim)	Eq (1=sim)		
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	5.466	-	-		1
4. Edificações [fs.1]	13.663	-	-		1
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	8.314	-	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 Marítima</b>					
<b>Desenvolvimento de Terminal</b>					
Pavimentação Leve	- Ha	0,65	1.356.600	879.077	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	10.492,47	1.184	12.421.085	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	650,00	2.788	1.812.408	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>					
Contingência			5,0%	1.247.443	Local
<b>Custo de Capital Total Estimado</b>					
		<b>Base</b>	<b>Alíquota</b>	<b>27.443.740</b>	
	Tributos s/ Equipamentos Importados	0	14,75%	0	
	Impostos sobre Custos de Construção	26.196.297	0,00%	0	
<b>Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos</b>				<b>27.443.740</b>	

Engg / Admin	Conting.	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
-	-	-
43.954	43.954	967
204.514	204.514	4.499
-	-	-
621.054	621.054	13.663
-	-	-
71.645	71.645	1.576
90.620	90.620	1.994
85.034	85.034	1.871
130.622	130.622	2.874
		27.444
		-

**Seção E – Financeiro**
**Operações e Manutenção**
**Sumário Desp. Oper. (BEL02B)**

Movimentação Base 473.344 Toneladas

Salários de equipe	Equipe	Salário médio (R\$/mês)	Custos Sociais	Total Custo (R\$/ano)	Notas
<b>Administrativo</b>					
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)	3	3.059	103%	223.790	
Equipe de Suporte Administrativo (n 2)	3	1.703	103%	124.623	
-	-	-	-	-	
<b>Meio Ambiente</b>					
Supervisores	1	4.644	103%	113.268	
Técnico de Meio Ambiente	1	3.725	103%	90.849	
-	-	-	-	-	
<b>Manutenção</b>					
Supervisores	1	4.644	103%	113.268	
Técnicos de Manutenção	3	3.852	103%	281.859	
-	-	-	-	-	
<b>Operações</b>					
Operador de Bomba	4	2.639	103%	257.461	
Equipe de Transferência de Tanques	4	2.639	103%	257.461	
Equipe de Transferência de Caminhões	4	2.639	103%	257.461	
Instalações de Armazenamento	3	2.639	103%	193.096	
-	-	-	-	-	
<b>Total</b>	<b>33</b>			<b>4.416.967</b>	
Sub-total Equipe de Admin				3.056.362	
Sub-total- Equipe de Manutenção / Operação				1.360.605	

Manutenção	Base de custo (k R\$)	%	
Equipamentos - manutenção e peças	26.757	1,00%	-
Manutenção Infra - civil/estrutural	68.679	0,50%	-
Manutenção Dragagem	-	-	-

**Elétrica - uso**

Custo unitário	0,687445	R\$/kWh	CELPA - Centrais Elétricas do Pará			
Equipe	peçoas	horas/dia	dias/ano	consumo (kW/pessoa)	custo (R\$/ano)	Notas
Admin	14	12	252	2,625	76.397	
Manutenção	4	16	252	1,313	14.552	
Operações	15	16	365	0,063	3.764	
<b>Total - Equipe</b>	<b>33</b>				<b>95.000</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	365	6,00	15.055	-
Aberto (área de pátio/tanque)	40.000	100,00	50	10	365	20,00	50.183	-
Aberto (berço)	-	100,00	50	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	veiculos 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%	%	146.600	Total Geral/Admin	-

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

Aplicável a 473.344 Tons



## Seção E – Financeiro

### Sumário de Estimativas de Desp. Oper.

Categoria de custo	Tipo de despesa	Custo unitário	Unidades de medida	Número de Unidades	Custo (R\$)	Fator de arredondamento			
						Fatores de ajuste para níveis de movimentação			
						236.672	355.008	473.344	591.680
<b>Mão de obra</b>									
Administrativo	Fix	3.056.362	R\$	1	3.057.000	60%	80%	100%	110%
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	1.360.605	R\$	1	1.361.000	60%	80%	100%	110%
OGMO	Var	-	R\$/Tons	473.344	-	100%	100%	100%	100%
<b>Utilidades</b>									
Eleticidade - escritórios	Fix	95.000	R\$/ano	1	95.000	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	473.344	203.000	100%	100%	100%	100%
Água	Fix	1,28	R\$/dia/emp	33	16.000	60%	80%	100%	110%
Comunicações	Fix	12.994	R\$/mês	12	156.000	60%	80%	100%	110%
Combustível & Lubrificante	Var	-	R\$/TON	473.344	-	100%	100%	100%	100%
<b>Manutenção</b>									
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	267.568	R\$/ano	1	268.000	80%	90%	100%	100%
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	343.395	R\$/ano	1	344.000	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	460.000	R\$/ano	1	460.000	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	146.600	R\$/ano	1	147.000	60%	80%	100%	110%
<b>Taxas e outras Contribuições</b>									
IPTU	Fix	115.303	R\$/ano	1	116.000	100%	100%	100%	100%
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	R\$/mês	12	-	100%	100%	100%	100%
Pagamento para Autoridade Portuária	Var	5,33	R\$/t	473.344	2.523.000	100%	100%	100%	100%
Sub-total					9.818.000				
Contingência		5%			490.900				
<b>Total (R\$/ano)</b>					<b>10.308.900</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	236.672	355.008	473.344	591.680
<b>Mão de obra</b>					
Administrativo	Fix	1.834.200	2.445.600	3.057.000	3.362.700
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	816.600	1.088.800	1.361.000	1.497.100
OGMO	Var	-	-	-	-
<b>Utilidades</b>					
Eleticidade - escritórios	Fix	57.000	76.000	95.000	104.500
Eleticidade - iluminação	Fix	66.000	52.800	66.000	66.000
Eleticidade - equipamento	Var	101.485	152.228	202.971	253.714
Água	Fix	9.600	12.800	16.000	17.600
Comunicações	Fix	93.600	124.800	156.000	171.600
Combustível & Lubrificante	Var	-	-	-	-
<b>Manutenção</b>					
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	214.400	241.200	268.000	268.000
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	344.000	344.000	344.000	344.000
<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	460.000	460.000	460.000	460.000
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	88.200	117.600	147.000	161.700
<b>Taxas e outras Contribuições</b>					
IPTU	Fix	116.000	116.000	116.000	116.000
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	-	-	-
Pagamento para Autoridade Portuária	Var	1.261.462	1.892.193	2.522.924	3.153.654
Sub-total		6.381.847	8.088.121	9.817.894	10.982.568
Contingência		5%	5%	5%	5%
<b>Total (R\$/ano)</b>		<b>6.637.866</b>	<b>8.397.917</b>	<b>10.182.643</b>	<b>11.374.014</b>
<b>Custo unitário</b>		<b>28,05</b>	<b>23,66</b>	<b>21,51</b>	<b>19,22</b>

Categorias de custo fixo	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo Fixo (R\$ k) 0=não)			
	0	1	0	1
Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	2.783	3.711	4.639
Utilidades - Eleticidade, Água, Comunicações	1	238	280	350
Manutenção - Equip / Infra	0	586	614	643
Geral e Admin	0	1.541	1.619	1.694
Taxas e outras Contribuições	0	122	122	122

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

## Seção E – Financeiro

### Seguros e Garantias

Operação	460,0 k R\$/year
Implantação (Garantia de Execução)	100,0 k R\$/year

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

Ativos Total	95.436 k R\$
Obras Cíveis	68.679 k R\$
Equipamentos	26.757 k R\$
Valor do Contrato	396.307 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	4.418 k R\$
Equipamentos	26.757 k R\$

#### 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/multi-riscos

Valor assegurado - Capex total	50%
Alíquota	0,50%
Custo	238,59 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	99,08 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	22,09 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	99,08 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da concessão

Valor assegurado - valor do contrato (após 5º ano)	1%
Alíquota	0,50%
Custo	19,82 k R\$
Valor de Redução da Garantia de Execução	80,00 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da concessão

## Seção E – Financeiro

### 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\$)	24.262	24.382	31.489	27.897	22.998	23.252	23.585	23.930	24.286	24.655	25.034	27.005	29.410	32.048	32.074
Total Demanda (K Tons)	394	396	511	453	373	377	383	388	394	400	406	438	477	520	521
<b>Demanda Aquaviária</b> (para Cálculo do V.A. Variável)	367	367	472	416	342	345	350	354	359	364	370	398	433	472	472
Cálculo do Período de Investimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Qualifica para Lucro Presumido (1=sim, 0=não)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1

### Previsão de Receita (BELO2B)

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\$/unidade)	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	124,5	133,6	183,2	171,3	148,3	151,6	155,5	159,5	163,5	167,7	171,8	187,0	205,3	225,6	227,6
2 Gasolina	61,6	dem_base_2	52,7	56,6	77,5	72,5	62,7	64,2	65,8	67,5	69,2	71,0	72,7	79,1	86,9	95,5	96,3
3 Querosene	61,6	dem_base_3	13,7	14,7	20,1	18,8	16,3	16,7	17,1	17,5	18,0	18,4	18,9	20,6	22,6	24,8	25,0
4 Outros Combustíveis	61,6	dem_base_4	0,5	0,5	0,7	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8
5 Óleo combustível	61,6	dem_base_5	162,2	148,1	172,6	137,3	101,0	98,9	97,2	95,4	93,7	92,0	90,6	94,7	99,9	105,4	102,2
6 Etanol hidratado	61,6	dem_base_6	13,6	13,7	17,7	15,6	12,7	13,0	13,4	13,8	14,2	14,6	15,0	16,4	18,0	19,8	20,1
7 Biodiesel	61,6	dem_base_7	12,5	13,4	18,3	17,1	14,8	15,2	15,6	15,9	16,4	16,8	17,2	18,7	20,5	22,6	22,8
8 Etanol anidro	61,6	dem_base_8	14,2	15,3	20,9	19,6	16,9	17,3	17,8	18,2	18,7	19,2	19,6	21,4	23,5	25,8	26,0
9 -	-	dem_base_9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 -	-	dem_base_10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Demanda Total (Toneladas)</b>			<b>393,9</b>	<b>395,8</b>	<b>511,2</b>	<b>452,9</b>	<b>373,3</b>	<b>377,5</b>	<b>382,9</b>	<b>388,5</b>	<b>394,3</b>	<b>400,2</b>	<b>406,4</b>	<b>438,4</b>	<b>477,4</b>	<b>520,3</b>	<b>520,7</b>

## 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
Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Depreciação	-	-	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	1.335	1.335	1.335
Amortização	-	-	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13
Depreciação do Capex Público	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gastos de Capital (Investimentos)</b>															
Investimentos em ativos públicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros pré-operacional	-	167	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Novos Gastos de Capital, Líquido	24.905	12.453	12.453	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

#### Investimentos e Dep & Amort (BEL02B)

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]	4.961	1	2.480	2.480	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	12.399	1	6.200	6.200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	7.545	3	3.773	3.773	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total privado	24.905	14	12.453	12.453	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total público	0	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	24.905			12.453	12.453	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total (check)	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<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]	-	-	382	382	382	382	382	382	382	382	382	382	382	382	382	382	382	382
NC4 4. Edificações [fs.1]	-	-	954	954	954	954	954	954	954	954	954	954	954	954	954	954	954	954
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	-	-	755	755	755	755	755	755	755	755	755	755	755	755	755	755	755	755
Total	-	-	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	1.335	1.335	1.335
<b>Itens amortizáveis</b>																		
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Garantia&Seguros (período construção)	-	-	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	-	-	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Total	-	-	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13
<b>Total</b>																		
Total Depreciação	24.905	-	-	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	2.090	1.335	1.335	1.335
Total Amortização	167	-	-	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13
Depreciação do Capex Público	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

#### 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 Taxa Benefício (PIS/COFINS)		REPORTO Taxa Benefício		II ou IPI Benefício		
												1-REIDI, ou 2-REPORTO	REPORTO Total	REPORTO Taxa	REPORTO Taxa			
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	
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	
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	4.961	S/L	25	0	Ano 1	5.466	382	Ano 3	13	-	2	506	1	506	506	506	0	
NC4 4. Edificações [fs.1]	12.399	S/L	25	0	Ano 1	13.663	954	Ano 3	13	0	2	1.264	1	1.264	1.264	1.264	0	
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	7.545	S/L	10	0	Ano 1	8.314	755	Ano 3	10	0	2	769	2	769	769	769	0	
<b>Total</b>	<b>24.905</b>					<b>27.444</b>	<b>2.090</b>					<b>2.539</b>		<b>2.539</b>	<b>2.539</b>	<b>2.539</b>	<b>2.539</b>	<b>0</b>

## 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
Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	8.675	8.725	9.178	8.702	8.734	8.630	8.591	8.686	8.591	8.622	8.662	8.622	8.591	9.193	9.098
Despesas Operacionais Variáveis	2.277	2.288	2.955	2.618	2.158	2.182	2.213	2.245	2.279	2.313	2.349	2.534	2.760	3.007	3.010
Pagamento para Órgãos Governamentais + Estudos + Leilão	8.065	7.578	9.070	8.276	7.213	7.262	7.327	7.394	7.464	7.537	7.612	8.022	8.522	9.070	9.070

#### Previsão de Desp. Oper. (BEL02B)

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

	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=sim, 0=não)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<b>Volume de Carga (k K Tons)</b>	394	396	511	453	373	377	383	388	394	400	406	438	477	520	521
Grupo de custo (para custo fixo - função degrau)	6	6	7	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	7	7
<b>Pagamento para Órgãos Governamentais</b>															
Pgto Fixo Anual	2.347	2.347	2.347	2.347	2.347	2.347	2.347	2.347	2.347	2.347	2.347	2.347	2.347	2.347	2.347
Pagamento dos Leilões + Estudos	5.718	5.231	6.723	5.929	4.866	4.915	4.980	5.047	5.117	5.190	5.265	5.675	6.175	6.723	6.723
<b>Total Pagamento para Órgãos Governamentais</b>	8.065	7.578	9.070	8.276	7.213	7.262	7.327	7.394	7.464	7.537	7.612	8.022	8.522	9.070	9.070
<b>Despesas Operacionais Fixas</b>															
<b>Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)</b>															
F01 Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	4.639	4.639	5.103	4.639	4.639	4.639	4.639	4.639	4.639	4.639	4.639	4.639	5.103	5.103
F02 Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações	1	350	350	378	350	350	350	350	350	350	350	350	350	378	378
F03 Manutenção - Equip / Infra	0	1.130	1.211	1.211	1.211	1.211	1.211	1.211	1.211	1.211	1.211	1.211	1.211	1.211	1.211
F04 Geral e Admin	0	1.589	1.589	1.709	1.694	1.694	1.614	1.614	1.614	1.614	1.614	1.614	1.614	1.629	1.629
F05 Taxas (IPTU, Sindicatos)	0	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122
<b>Total Despesas Operacionais Fixas</b>		7.829	7.910	8.522	8.015	8.015	7.935	7.935	7.935	7.935	7.935	7.935	7.935	8.442	8.442
<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	177	178	230	204	168	170	172	175	178	180	183	197	215	234
VO3 Pagamento para Autoridade Portuária	0	2.099	2.110	2.725	2.414	1.990	2.012	2.041	2.071	2.101	2.133	2.166	2.337	2.545	2.773
<b>Total de Despesas Operacionais Variáveis</b>		2.277	2.288	2.955	2.618	2.158	2.182	2.213	2.245	2.279	2.313	2.349	2.534	2.760	3.007
<b>Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.</b>															
Despesas Operacionais Fixas		350	350	378	350	350	350	350	350	350	350	350	350	378	378
Despesas Operacionais Variáveis		177	178	230	204	168	170	172	175	178	180	183	197	215	234
D&A	1	0	0	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	1.348	1.348
<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%	9,25%
<b>Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.</b>		49	49	127	122	119	119	119	120	120	120	120	122	53	58
<b>Investimento</b>															
Desp. Garantia&Seguros durante construção		62	62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)		42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Desp. Oper:</b>															
Custos Ambientais dur. Operação (k R\$)		847	815	656	687	719	695	656	751	656	687	727	687	656	751
<b>Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.</b>															
D&A		0	0	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	1.348	1.348
D&A - Investimentos sem REIDI/REPORTO		0	0	767	767	767	767	767	767	767	767	767	767	13	13
<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%	9,25%
<b>Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.</b>		0	0	71	71	71	71	71	71	71	71	71	71	1	1

## Seção E – Financeiro

### Tributos

#### Premissas tributárias e outras (BEL02B)

##### 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
<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 Dividendso (1=sim, 0=não)	1
% do Lucro Líquido	50%
	(In R\$ '000s)
Nível de Caixa mínimo	754

##### 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%	ISS, PIS, COFINS, CSLL, IR
WC5	Estoques	15	dias	4,1%	ROB

## Seção E – Financeiro

### Demonstrações Financeiras

#### Demonstrações Financeiras (BELO2B)

##### 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	24.262	24.382	31.489	27.897	22.998	23.252	23.585	23.930	24.286	24.655	25.034	27.005	29.410	32.048	32.074
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	-1.213	-1.210	-1.574	-1.395	-1.150	-1.163	-1.179	-1.197	-1.214	-1.233	-1.252	-1.350	-1.470	-1.602
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%	1,65%	1,65%	1,65%
Imposto sobre receita: PIS	0,65%	-400	-402	-520	-460	-379	-384	-389	-395	-401	-407	-413	-446	-485	-529
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%	7,60%	7,60%	7,60%
Imposto sobre receita: COFINS	3,00%	-1.844	-1.853	-2.393	-2.120	-1.748	-1.767	-1.792	-1.819	-1.846	-1.874	-1.903	-2.052	-2.235	-2.438
Receita Líquida (- impostos)	20.805	20.908	27.002	23.922	19.721	19.938	20.224	20.520	20.826	21.141	21.466	23.157	25.219	27.481	27.503
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	49	49	127	122	119	119	119	120	120	120	122	53	58	58
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável	49	49	127	122	119	119	119	120	120	120	120	122	53	58	58
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)	20.853	20.957	27.129	24.044	19.840	20.057	20.344	20.639	20.945	21.261	21.586	23.278	25.272	27.539	27.561
Despesas															
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	-8.675	-8.725	-9.178	-8.702	-8.734	-8.630	-8.591	-8.686	-8.591	-8.622	-8.662	-8.622	-8.591	-9.193	-9.098
Despesas Operacionais Variáveis	-2.277	-2.288	-2.955	-2.618	-2.158	-2.182	-2.213	-2.245	-2.279	-2.313	-2.349	-2.534	-2.760	-3.007	-3.010
Pagamento para Órgãos Governamentais	-8.065	-7.578	-9.070	-8.276	-7.213	-7.262	-7.327	-7.394	-7.464	-7.537	-7.612	-8.022	-8.522	-9.070	-9.070
Total Despesas (excl depreciação)	-19.017	-18.591	-21.203	-19.596	-18.105	-18.073	-18.130	-18.326	-18.334	-18.473	-18.623	-19.178	-19.872	-21.270	-21.178
LAJIDA	1.836	2.366	5.926	4.448	1.735	1.984	2.213	2.314	2.611	2.789	2.964	4.100	5.400	6.268	6.383
Depreciação	0	0	-2.090	-2.090	-2.090	-2.090	-2.090	-2.090	-2.090	-2.090	-2.090	-2.090	-1.335	-1.335	-1.335
Amortização	0	0	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13	-13
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	1.836	2.366	3.823	2.346	-368	-119	110	211	509	686	861	1.998	4.052	4.920	5.035
Valor PFL	0	0	0	0	0	368	487	454	390	238	32	0	0	0	0
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	0	0	0	33	63	153	206	32	0	0	0	0
Valor final do PFL	0	0	0	0	368	487	454	390	238	32	0	0	0	0	0
Método de tributação de lucro															
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	1.836	2.366	3.823	2.346	-368	-119	77	148	356	480	603	1.511	3.565	4.433	4.548
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	-165	-213	-344	-211	0	-7	-13	-32	-43	-54	-136	-321	-399	-409
Imposto sobre receita: IR	25,00%	-109	-142	-233	-141	0	-3	-6	-16	-24	-127	-354	-867	-1.084	-1.113
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%															
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	1.562	2.011	3.246	1.994	-368	-119	101	192	460	619	680	1.508	2.864	3.437	3.513
Método do Lucro Presumido:															
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	7.764	7.802	10.076	8.927	7.359	7.441	7.547	7.658	7.772	7.890	8.011	8.642	9.411	10.255
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	7.764	7.802	10.076	8.927	7.359	7.441	7.547	7.658	7.772	7.890	8.011	8.642	9.411	10.255
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	-699	-702	-907	-803	-662	-670	-679	-689	-699	-710	-721	-778	-847	-923
Imposto sobre receita: IR	25,00%	-1.917	-1.927	-2.495	-2.208	-1.816	-1.836	-1.863	-1.890	-1.919	-1.948	-1.979	-2.136	-2.329	-2.540
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%															
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	530	1.054	2.058	775	-1.677	-1.441	-1.230	-1.148	-869	-712	-557	474	2.470	3.194	3.308
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)	1.562	2.011	3.246	1.994	-368	-119	101	192	460	619	680	1.508	2.864	3.437	3.513
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Referência do Método Selecionado	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	9,38%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tributos cobrados	-274	-355	-577	-352	0	0	-10	-19	-48	-67	-181	-490	-1.188	-1.483	-1.522
Lucro/(Prejuízo) após Impostos	1.562	2.011	3.246	1.994	-368	-119	101	192	460	619	680	1.508	2.864	3.437	3.513

## Seção E – Financeiro

### Balanco

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

	Ano 1 2020	Ano 2 2021	Ano 3 2022	Ano 4 2023	Ano 5 2024	Ano 6 2025	Ano 7 2026	Ano 8 2027	Ano 9 2028	Ano 10 2029	Ano 11 2030	Ano 12 2031	Ano 13 2032	Ano 14 2033	Ano 15 2034
Impostos a Recuperar	-92	-93	-120	-106	-87	-88	-90	-91	-92	-94	-95	-103	-112	-122	-122
Receíveis	997	1.002	1.294	1.146	945	956	969	983	998	1.013	1.029	1.110	1.209	1.317	1.318
Estoques	997	1.002	1.294	1.146	945	956	969	983	998	1.013	1.029	1.110	1.209	1.317	1.318
Ativo Intangível	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imobilizado bruto	12.619	25.072	25.072	25.072	25.072	25.072	25.072	25.072	25.072	25.072	25.072	25.072	25.072	25.072	25.072
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	-2.103	-4.205	-6.308	-8.411	-10.514	-12.616	-14.719	-16.822	-18.925	-21.027	-22.376	-23.724	-25.072
Imobilizado líquido	12.619	25.072	22.969	20.867	18.764	16.661	14.558	12.456	10.353	8.250	6.147	4.045	2.696	1.348	0
<b>Total Ativos</b>	<b>14.521</b>	<b>26.983</b>	<b>25.438</b>	<b>23.053</b>	<b>20.567</b>	<b>18.484</b>	<b>16.407</b>	<b>14.331</b>	<b>12.257</b>	<b>10.183</b>	<b>8.110</b>	<b>6.162</b>	<b>5.002</b>	<b>3.860</b>	<b>2.514</b>
Impostos a Pagar	-153	-157	-208	-178	-135	-136	-139	-141	-144	-147	-154	-178	-221	-249	-250
Contas a Pagar	782	764	871	805	744	743	745	753	753	759	765	788	817	874	870
Dívida	8.821	17.856	17.856	17.856	17.856	17.856	17.856	17.856	17.856	17.856	17.856	17.856	17.856	17.856	17.856
<b>Passivo Total</b>	<b>9.449</b>	<b>18.462</b>	<b>18.519</b>	<b>18.483</b>	<b>18.465</b>	<b>18.462</b>	<b>18.462</b>	<b>18.468</b>	<b>18.465</b>	<b>18.468</b>	<b>18.467</b>	<b>18.466</b>	<b>18.451</b>	<b>18.481</b>	<b>18.476</b>
Investimento de Capital	3.196	5.461	5.461	5.461	5.461	5.461	5.461	5.461	5.461	5.461	5.461	5.461	5.461	5.461	5.461
Lucros retidos	1.562	3.573	6.820	8.814	8.445	8.327	8.427	8.620	9.080	9.699	10.379	11.887	14.751	18.188	21.701
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>4.758</b>	<b>9.035</b>	<b>12.281</b>	<b>14.275</b>	<b>13.907</b>	<b>13.788</b>	<b>13.889</b>	<b>14.081</b>	<b>14.542</b>	<b>15.160</b>	<b>15.840</b>	<b>17.348</b>	<b>20.212</b>	<b>23.649</b>	<b>27.162</b>
Verificação	-314	514	5.362	9.705	11.805	13.767	15.944	18.218	20.750	23.445	26.198	29.652	33.662	38.270	43.123

### Fluxo de Caixa

	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>Fluxo de Caixa do Projeto (não-alavancado)</b>																
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	1.562	2.011	3.246	1.994	-368	-119	101	192	460	619	603	1.342	2.698	3.271	3.347	
Depreciação & Amortização	0	0	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	2.103	1.348	1.348	1.348	
Gastos de Capital (Investimentos)	-12.453	-12.453	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	-167	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Δ de Capital de Giro Líquido (aumento)/redução</b>	<b>-1.274</b>	<b>-31</b>	<b>-500</b>	<b>246</b>	<b>366</b>	<b>-23</b>	<b>-26</b>	<b>-21</b>	<b>-31</b>	<b>-26</b>	<b>-30</b>	<b>-156</b>	<b>-203</b>	<b>-177</b>	<b>1.887</b>	
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavancado)	9,38%															
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavancado) IRR:																
Valor Presente Líquido com WACC (9%)	0	-12.331	-10.472	4.849	4.343	2.100	1.961	2.177	2.274	2.532	2.695	2.675	3.289	3.844	4.443	6.582

### Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)

Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	1.836	2.366	3.823	2.346	-368	-119	110	211	509	686	861	1.998	4.052	4.920	5.035
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	1.836	2.366	3.823	2.346	-368	-119	110	211	509	686	861	1.998	4.052	4.920	5.035
Valor PFL	0	0	0	0	0	368	487	454	390	238	32	0	0	0	0
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	0	0	0	33	63	153	206	32	0	0	0	0
Valor final do PFL	0	0	0	0	368	487	454	390	238	32	0	0	0	0	0

### Método de tributação de lucro

Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	1.836	2.366	3.823	2.346	-368	-119	77	148	356	480	829	1.998	4.052	4.920	5.035
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	-165	-213	-344	-211	0	-7	-13	-32	-43	-75	-180	-365	-443	-453
Imposto sobre receita: IR	25,00%	-109	-142	-233	-141	0	-3	-6	-16	-24	-183	-475	-989	-1.206	-1.235
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%															

Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	1.562	2.011	3.246	1.994	-368	-119	101	192	460	619	603	1.342	2.698	3.271	3.347
---	-------	-------	-------	-------	------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-------	-------	-------	-------

### Método do Lucro Presumido:

Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	7.764	7.802	10.076	8.927	7.359	7.441	7.547	7.658	7.772	7.890	8.011	8.642	9.411	10.255	10.264
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	7.764	7.802	10.076	8.927	7.359	7.441	7.547	7.658	7.772	7.890	8.011	8.642	9.411	10.255	10.264
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	-699	-702	-907	-803	-662	-670	-679	-689	-699	-710	-721	-778	-847	-923	-924
Imposto sobre receita: IR	25,00%	-1.917	-1.927	-2.495	-2.208	-1.816	-1.836	-1.863	-1.890	-1.919	-1.948	-1.979	-2.136	-2.329	-2.540	-2.542
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																

Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	530	1.054	2.058	775	-1.677	-1.441	-1.230	-1.148	-869	-712	-557	474	2.470	3.194	3.308
--	-----	-------	-------	-----	--------	--------	--------	--------	------	------	------	-----	-------	-------	-------

Optimal Unlevered AT Profit/(Loss)	1.562	2.011	3.246	1.994	-368	-119	101	192	460	619	603	1.342	2.698	3.271	3.347
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

<b>Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos</b>	<b>1.562</b>	<b>2.011</b>	<b>3.246</b>	<b>1.994</b>	<b>-368</b>	<b>-119</b>	<b>101</b>	<b>192</b>	<b>460</b>	<b>619</b>	<b>603</b>	<b>1.342</b>	<b>2.698</b>	<b>3.271</b>	<b>3.347</b>
---	--------------	--------------	--------------	--------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	--------------	--------------	--------------	--------------