
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 **BELO4** 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 se basear 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	15 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 (Valor de Arrendamento) Divisão Fixo/Variável	Calculado de tal forma que o Valor Presente Líquido - VPL do Projeto seja igual à zero. 30% fixo/70% variável, definida por meio de diretriz do Poder Concedente.
WACC	9,38% a.a., conforme Nota Técnica Conjunta SEI n° 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.

Seção E – Financeiro

PREMISSAS	DESCRIÇÃO																								
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.																								
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: R\$ 165.236,63 (04/2017), considerados no fluxo de caixa. Estudo: R\$ 322.125,03 (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" style="width: 100%; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">RUBRICA</th> <th style="text-align: left;">PRAZO</th> <th style="text-align: left;">%</th> <th style="text-align: left;">APLICADA SOBRE</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Contas a Receber</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Receita Operacional Líquida</td> </tr> <tr> <td>Impostos a Recuperar</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Receita Operacional Líquida</td> </tr> <tr> <td>Estoques</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Receita Operacional Líquida</td> </tr> <tr> <td>Contas a Pagar</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Despesas/custos operacionais</td> </tr> <tr> <td>Impostos</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Despesas/custos operacionais</td> </tr> </tbody> </table>	RUBRICA	PRAZO	%	APLICADA SOBRE	Contas a Receber	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida	Impostos a Recuperar	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida	Estoques	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida	Contas a Pagar	15 dias	4,1%	Despesas/custos operacionais	Impostos	15 dias	4,1%	Despesas/custos operacionais
RUBRICA	PRAZO	%	APLICADA SOBRE																						
Contas a Receber	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida																						
Impostos a Recuperar	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida																						
Estoques	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida																						
Contas a Pagar	15 dias	4,1%	Despesas/custos operacionais																						
Impostos	15 dias	4,1%	Despesas/custos operacionais																						
Outros parâmetros-chave																									
- Moeda do modelo	R\$																								
- Valores das previsões	Em termos reais																								
- Data base	04/2017																								

Tabela 1 – Premissas básicas do projeto **BELO4**
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\$ 217.795 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 8.384 k
Investimento Total	R\$ 11.644 k
Despesa Operacional Total	R\$ 126.697 k
Movimentação Total (t)	3.536 k
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 64,3 k
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 8,41
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	68,39%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 18.012 k

Tabela 2 – Principais resultados do projeto **BELO4**

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 (BEL04)

Sumário de Custos

Item	Ativos existentes	
	Gross Acq. Cost (k	Eq (1=im)
	R\$)	
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	10.679	-
4. Edificações [fs.1]	23.963	-
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	13.068	1
	-	-

Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
Investimentos					
Dragagem e Aterramento					
Estrutura Marítma					
Desenvolvimento de Terminal					
Pavimentação Leve	Ha	2,20	1.356.600	2.984.520	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
Sistema Combate Incêndio	Each	1,00	4.090.285	4.090.285	Local
Edificações					
Geral - Admin, Operações, Manutenção,	m2	1.700,00	1.467	2.494.477	Local
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, com fundação	m³	16.295,00	1.184	19.290.184	Local
Equipamentos principais					
Estação de descarga de caminhão	Each	1,00	1.432.894	1.432.894	Local
Linha de Dutos para Granéis Líquidos (Incluindo suportes)	m	2.505,00	2.788	6.984.742	Local
Praça de Bombas	Each	1,00	850.336	850.336	Local
Estação de Carregamento Caminhão	Each	1,00	2.612.434	2.612.434	Local
Engenharia e Administração					
			5,0%	2.168.654	Local
Contingência					
			5,0%	2.168.654	Local
Custo de Capital Total Estimado				47.710.394	
		Tributos s/ Equipamentos Importados	0	34,25%	0
		Impostos sobre Custos de Construção	47.710.394	0,00%	0
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				47.710.394	

Engg / Admin	Conting.		Total (k R\$)
5%	5%		
-	-		-
-	-		-
149.226	149.226		3.283
54.831	54.831		1.206
65.339	65.339		1.437
11.490	11.490		253
204.514	204.514		4.499
-	-		-
124.724	124.724		2.744
964.509	964.509		21.219
-	-		-
71.645	71.645		1.576
349.237	349.237		7.683
42.517	42.517		935
130.622	130.622		2.874
45.541.740		Total	47.710
47.710.394		Check	-

Ativos-Novos

Novo Investimento (BEL04)

Sumário de Custos 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
4. Edificações [fs.1]	9.343	-	-	1
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	2.300	-	1	3

FASE 1

Verificação -

Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
Investimentos					
Dragagem e Aterramento					
Estrutura Marítima					
Desenvolvimento de Terminal					
Edificações					
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, com fundação	m³	7.175,00	1.184	8.493.837	Local
Equipamentos principais					
Linha de Dutos para Granéis Líquidos (Incluindo suportes)	m	750,00	2.788	2.091.240	Local
Engenharia e Administração					
Contingência			5,0%	529.254	Local
Custo de Capital Total Estimado					
		Base	Alíquota	11.643.584	
	Tributos s/ Equipamentos Importados	0	14,75%	0	
	Impostos sobre Custos de Construção	11.114.331	0,00%	0	
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				11.643.584	

Engg / Admin	Conting.	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
-	-	-
424.692	424.692	9.343
-	-	-
104.562	104.562	2.300
		11.644
		-

Operações e Manutenção

Sumário Desp. Oper. (BEL04)

Movimentação Base 248.182 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	
Manutenção					
Supervisores	1	4.644	103%	113.268	
Técnicos de Manutenção	1	3.852	103%	93.953	
Operações					
Operadores de Bomba	2	2.639	103%	128.730	
Equipe de Transferência de Tanques	2	2.639	103%	128.730	
Equipe de Transferência de Caminhões	2	2.639	103%	128.730	
Instalações de Armazenamento	2	2.639	103%	128.730	
Total	19			3.383.653	
Sub-total Equipe de Admin				2.661.510	
Sub-total- Equipe de Manutenção / Operação				722.143	

Manutenção	Base de Custo(k R\$)	%	
Equipamentos - manutenção e peças	14.321	1,00%	-
Manutenção Infra - civil/estrutural	47.593	0,50%	-
Manutenção Dragagem	673.899	-	-

Eletricidade - uso

Custo unitário	0,687445 R\$/kWh					
Equipe	peçoas	horas/dia	dias/ano	consumo (kW/pessoa)	custo (R\$/ano)	Notas
Admin	9	12	252	2,625	49.112	
Manutenção	2	16	252	1,313	7.276	
Operações	8	16	365	0,063	2.007	
Total - Equipe	19				59.000	arrendodado 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	700	50,00	200	10	365	2,80	7.026	-
Aberto (área de pátio/tanque)	24.000	100,00	50	10	365	12,00	30.110	-
Aberto (berço)	-	100,00	50	10	365	-	-	-
Total (iluminação)							38.000	arrendodado 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
Taxa	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%	%	133.600 Total Geral/Admin	-

Pagamento para Autoridade Portuária	5,33 R\$/ton	Fonte: Tabela III
Aplicável a	248.182 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				
						124.091	186.137	248.182	310.228	
Mão de obra										
Administrativo	Fix	2.661.510	R\$	1	2.662.000	60%	80%	100%	110%	
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	722.143	R\$	1	723.000	60%	80%	100%	110%	
OGMO	Var	-	R\$/Ton	248.182	-	100%	100%	100%	100%	
Utilidades										
Eletricidade - escritórios	Fix	59.000	R\$/ano	1	59.000	60%	80%	100%	110%	
Eletricidade - iluminação	Fix	38.000	R\$/ano	1	38.000	60%	80%	100%	100%	
Eletricidade - equipamento	Var	0,43	R\$/Ton	248.182	107.000	60%	100%	100%	100%	
Água	Fix	1,28	R\$/dia/emp	19	9.000	60%	80%	100%	110%	
Comunicações	Fix	12.994	R\$/mês	12	156.000	60%	80%	100%	110%	
Combustível & Lubrificante	Var	-	R\$/TON	248.182	-	60%	100%	100%	100%	
Manutenção										
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	143.207	R\$/ano	1	144.000	60%	90%	100%	100%	
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	237.965	R\$/ano	1	238.000	60%	80%	100%	100%	
Manutenção Dragagem	Fix	673.899	R\$/ano	1	674.000	80%	90%	100%	100%	
Geral e Admin										
Limpeza	Fix	145.480	R\$/ano	1	146.000	70%	90%	100%	100%	
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	129.940	R\$/ano	1	130.000	100%	90%	100%	100%	
Seguros	Fix	330.000	R\$/ano	1	330.000	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	133.600	R\$/ano	1	134.000	60%	80%	100%	110%	
Taxas e outras Contribuições										
FUNDAF	Fix	-	R\$/mês	12	-	100%	100%	100%	100%	
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	R\$/mês	12	-	100%	100%	100%	100%	
Pagamento para Autoridade Portuária	Var	5,33	R\$/ton	248.182	1.323.000	100%	100%	100%	100%	
Sub-total					7.603.000					
Contingência		5%			314.000					
Total (R\$/ano)					7.917.000					

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

Categoria de custo	Tipo de despesa	Movimentação (t/ano)			
		124.091	186.137	248.182	310.228
Mão de obra					
Administrativo	Fix	1.597.200	2.129.600	2.662.000	2.928.200
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	433.800	578.400	723.000	795.300
OGMO	Var	-	-	-	-
Utilidades					
Eletricidade - escritórios	Fix	35.400	47.200	59.000	64.900
Eletricidade - iluminação	Fix	22.800	30.400	38.000	38.000
Eletricidade - equipamento	Var	53.210	79.816	106.421	133.026
Água	Fix	5.400	7.200	9.000	9.900
Comunicações	Fix	93.600	124.800	156.000	171.600
Combustível & Lubrificante	Var	-	-	-	-
Manutenção					
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	86.400	129.600	144.000	144.000
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	142.800	190.400	238.000	238.000
Manutenção Dragagem	Fix	539.200	606.600	674.000	674.000
Geral e Admin					
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	330.000	330.000	330.000	330.000
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	80.400	107.200	134.000	147.400
Taxas e outras Contribuições					
FUNDAF	Fix	-	-	-	-
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	-	-	-
Pagamento para Autoridade Portuária	Var	661.405	992.110	1.322.810	1.653.515
Sub-total		5.000.915	6.317.426	7.602.231	8.333.842
Contingência		5%	5%	5%	5%
Total (R\$/ano)		5.217.891	6.583.692	7.916.202	8.667.858
Custo unitário		42,05	35,37	31,90	27,94

Categorias de custo fixo	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo Fixo (R\$ k) 0=não)	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo variável (R\$ k) 0=não)			
		Custo unitário	Custo unitário	Custo unitário	Custo unitário
Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	2.133	2.843	3.554	3.910
Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações	1	165	220	275	299
Manutenção - Equip / Infra	0	807	973	1.109	1.109
Geral e Admin	0	1.396	1.471	1.544	1.558
Taxas (FUNDAF, Sindicatos)	0	-	-	-	-
Mão de obra - OGMO					
Utilidades - Eletricidade, 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

Summary of cost of Seguros e Garantias

Operação	280,0 k R\$/year
Implantação (Garantia de Execução)	60,0 k R\$/year

SEGUROS E GARANTIAS A PARTIR DO ANEXO ENVIADO PELOS ADVOGADOS

Ativos Total	59.354 k R\$
Obras Cíveis	43.985 k R\$
Equipamentos	15.369 k R\$
Valor do Contrato	217.795 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	3.589 k R\$
Equipamentos	15.369 k R\$

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

Valor assegurado - Capex de construção	50%
Alíquota	0,50%

Periodicidade anual durante a construção

Seguro Responsabilidade Civil Geral e Cruzada das atividades das obras

Valor assegurado - Capex de construção	50%
Alíquota	0,50%

Periodicidade anual durante a construção

DURANTE A OPERAÇÃO

Seguro riscos nomeados/multi-riscos

Valor assegurado - Capex total	50%
Alíquota	0,50%
Custo	148,38 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	54,45 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	17,95 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	54,45 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da concessão

Valor assegurado - valor do contrato (após 5º ano)	1%
Alíquota	0,50%
Custo	10,89 k R\$
Valor de Redução da Garantia de Execução	44,00 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\$)	15.618	15.696	16.890	14.964	12.336	12.472	12.651	12.836	13.027	13.224	13.428	14.485	15.775	17.190	17.204
Total Demanda (K Tons)	254	255	274	243	200	202	205	208	211	215	218	235	256	279	279
Demanda Aquaviária (para Cálculo do V.A. Variável)	236	236	253	223	183	185	187	190	193	195	198	214	232	253	253
Cálculo do Período de Investimento	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 (BEL04)

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
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														
1 Diesel	61,6	dem_base_1	80,2	86,0	98,3	91,9	79,5	81,3	83,4	85,5	87,7	89,9	92,2	100,3	110,1	121,0	122,1
2 Gasolina	61,6	dem_base_2	33,9	36,4	41,6	38,9	33,7	34,4	35,3	36,2	37,1	38,1	39,0	42,4	46,6	51,2	51,6
3 Querosene	61,6	dem_base_3	8,8	9,5	10,8	10,1	8,7	8,9	9,2	9,4	9,6	9,9	10,1	11,0	12,1	13,3	13,4
4 Outros Combustíveis	61,6	dem_base_4	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
5 Óleo combustível	61,6	dem_base_5	104,4	95,3	92,6	73,6	54,2	53,1	52,1	51,2	50,3	49,4	48,6	50,8	53,6	56,6	54,8
6 Etanol hidratado	61,6	dem_base_6	8,8	8,8	9,5	8,4	6,8	7,0	7,2	7,4	7,6	7,8	8,1	8,8	9,7	10,6	10,8
7 Biodiesel	61,6	dem_base_7	8,0	8,6	9,8	9,2	8,0	8,1	8,3	8,6	8,8	9,0	9,2	10,0	11,0	12,1	12,2
8 Etanol anidro	61,6	dem_base_8	9,2	9,8	11,2	10,5	9,1	9,3	9,5	9,8	10,0	10,3	10,5	11,5	12,6	13,8	13,9
9 -	-	dem_base_9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 -	-	dem_base_10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Demanda Total (Toneladas)	253,5		254,8	274,2	242,9	200,3	202,5	205,4	208,4	211,5	214,7	218,0	235,1	256,1	279,1	279,3	

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	-	-	861	861	861	861	861	861	861	861	861	861	652	652	652
Amortização	-	-	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11
Depreciação do Capex Público	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Capital (Investimentos)															
Investimentos em ativos públicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros pré-operacional	137	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Novos Gastos de Capital, Líquido	10.567	5.283	5.283	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Investimentos e Dep & Amort (BELO4)

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
Novo Investimento																		
NC1 1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC2 2. Estrutura Marítima [fs.1]	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	8.479	1	4.239	4.239	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	2.088	3	1.044	1.044	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total privado	10.567	14	5.283	5.283	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total público	0	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	10.567			5.283	5.283	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Total (check)</i>	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação dos novos Investimentos																		
NC1 1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC2 2. Estrutura Marítima [fs.1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	-	-	652	652	652	652	652	652	652	652	652	652	652	652	652	652	652	652
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	-	-	209	209	209	209	209	209	209	209	209	209	209	209	209	-	-	-
Total	-	-	861	861	861	861	861	861	861	861	861	861	861	861	652	652	652	652
Itens amortizáveis																		
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Garantia&Seguros (período construção)	-	-	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	-	-	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Total	-	-	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11
Total																		
Total Depreciação	10.567	-	-	861	861	861	861	861	861	861	861	861	861	861	652	652	652	652
Total Amortização	137	-	-	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11
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 (Infra.)		REPORTE (Maquinas)		II ou IPI Benefício
											(REIDI ou REPORTE)	1=REIDI, ou 2=REPORTE	REIDI Taxa Benefício (PIS/COFINS)	REPORTE 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
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]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 3	13	-	2	0	1	0	0	0	0
NC4 4. Edificações [fs.1]	8.479	S/L	25	0	Ano 1	9.343	652	Ano 3	13	0	2	864	1	864	864	864	0
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	2.088	S/L	10	0	Ano 1	2.300	209	Ano 3	10	-	2	213	2	213	213	213	0
Total	10.567					11.644	861					1.077		1.077	1.077	1.077	0

Opex

Previsão de Gastos Operacionais															
<i>Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)</i>															
	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
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	7.083	7.083	7.402	7.019	7.050	6.982	6.943	7.038	6.943	6.975	7.014	6.975	6.943	7.453	7.358
Despesas Operacionais Variáveis	1.466	1.473	1.585	1.404	1.158	1.170	1.187	1.204	1.222	1.241	1.260	1.359	1.480	1.613	1.614
Pagamento para Órgãos Governamentais + Estudos + Leilão	3.247	2.759	2.900	2.649	2.312	2.328	2.348	2.370	2.392	2.415	2.439	2.568	2.727	2.900	2.900
Previsão de Desp. Oper. (BEL04)															
<i>Previsão em kR\$. Todos os valores em termos Real terms.</i>															
	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
Volume de Carga (k K Tons)	254	255	274	243	200	202	205	208	211	215	218	235	256	279	279
Grupo de custo (para custo fixo - função degrau)	6	6	7	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	7	7
Pagamento para Órgãos Governamentais															
Pgto Fixo Anual	772	772	772	772	772	772	772	772	772	772	772	772	772	772	772
Pagamento dos Leilões + Estudos	2.475	1.988	2.129	1.877	1.541	1.556	1.577	1.598	1.620	1.643	1.667	1.797	1.955	2.129	2.129
Total Pagamento para Órgãos Governamentais	3.247	2.759	2.900	2.649	2.312	2.328	2.348	2.370	2.392	2.415	2.439	2.568	2.727	2.900	2.900
Despesas Operacionais Fixas															
Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)															
FO1 Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	3.768	3.768	4.145	3.768	3.768	3.768	3.768	3.768	3.768	3.768	3.768	3.768	4.145	4.145
FO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações	1	288	288	312	288	288	288	288	288	288	288	288	288	312	312
FO3 Manutenção - Equip / Infra	0	770	802	802	802	802	802	802	802	802	802	802	802	802	802
FO4 Geral e Admin	0	1.423	1.423	1.499	1.486	1.486	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.442	1.455	1.455
FO5 Taxas (IPTU, Sindicatos)	0	86	86	86	86	86	86	86	86	86	86	86	86	86	86
FO6 Vazio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FO7 Vazio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FO8 Vazio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FO9 Vazio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FO10 Vazio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Despesas Operacionais Fixas	6.335	6.367	6.845	6.430	6.430	6.386	6.386	6.386	6.386	6.386	6.386	6.386	6.386	6.801	6.801
Despesas Operacionais Variáveis															
Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)															
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	114	115	123	109	90	91	94	95	97	98	106	115	126	126
VO3 Pagamento para Autoridade Portuária	0	1.351	1.358	1.461	1.295	1.067	1.079	1.095	1.111	1.127	1.144	1.162	1.253	1.365	1.487
VO4 Vazio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VO5 Vazio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VO6 Vazio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VO7 Vazio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VO8 Vazio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VO9 Vazio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VO10 Vazio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de Despesas Operacionais Variáveis	1.466	1.473	1.585	1.404	1.158	1.170	1.187	1.204	1.222	1.241	1.260	1.359	1.480	1.613	1.614
Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.															
Despesas Operacionais Fixas	288	288	312	288	288	288	288	288	288	288	288	288	288	312	312
Despesas Operacionais Variáveis	114	115	123	109	90	91	92	94	95	97	98	106	115	126	126
D&A	1	0	0	868	868	868	868	868	868	868	868	868	868	660	660
Tax Rate	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.	37	37	60	57	55	55	55	55	55	55	56	56	56	38	41
Investimento															
Desp. Garantia & Seguros durante construção	26	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desp. Oper.															
Custos Ambientais dur. Operação (k R\$)	748	716	557	589	621	597	557	652	557	589	628	589	557	652	557
Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.															
D&A	0	0	868	868	868	868	868	868	868	868	868	868	868	660	660
D&A - Investimentos sem REIDI/REPORTO	0	0	216	216	216	216	216	216	216	216	216	216	216	7	7
Tax Rate	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.	0	0	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	1	1

Tributos

Premissas tributárias e outras (BEL04)

Premissas chave

Alíquotas de Impostos	<u>Lucro Real</u>	<u>Lucro Presumido</u>
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%	<u>(In R\$ '000s)</u>
Imposto sobre receita abaixo de R\$ 240k	15,00%	240

Método do Lucro Presumido (Lucro Presumido)

Critério de qualificação:	<u>(In R\$ '000s)</u>
2013 Receitas Brutas >	48.000
2014 Receitas Brutas >	78.000
Contém anos qualificados (S/N)?	Y
Chave:	
Opção por Método Lucro Presumido? (1=sim, 0=no)	1

Chave Incentivo Fiscal:

Opção incentivo tributário p/ PIS/COFINS de Desp.Oper. sobre receita		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Benefício REIDI		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Anos de validade (assume 1 ano aprovação SEP)	5	
Incentivo REPORTO		
Uso (1=sim; 0=não)	1	1o ano
		<u>Arrendamento</u>
Anos de validade (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%
	<u>(In R\$ '000s)</u>
Nível de Caixa mínimo	436

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

Demonstrações Financeiras

Demonstrações Financeiras (BELO4)

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	15.618	15.696	16.890	14.964	12.336	12.472	12.651	12.836	13.027	13.224	13.428	14.485	15.775	17.190	17.204	
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	-781	-785	-845	-748	-617	-624	-633	-642	-651	-661	-671	-724	-789	-859	-860
<i>PIS alíquota</i>		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%	-258	-259	-279	-247	-204	-206	-209	-212	-215	-218	-222	-239	-260	-284	-284
<i>Alíquota COFINS</i>		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%	-1.187	-1.193	-1.284	-1.137	-938	-948	-961	-976	-990	-1.005	-1.020	-1.101	-1.199	-1.306	-1.307
Receita Líquida (- impostos)		13.393	13.459	14.483	12.831	10.578	10.695	10.848	11.007	11.171	11.340	11.514	12.421	13.527	14.740	14.752
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	37	37	60	57	55	55	55	55	55	56	56	56	38	41	41
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável		37	37	60	57	55	55	55	55	55	56	56	56	38	41	41
Crédito PIS / COFINS ao final do período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Receita Líquida (- impostos, + crédito tributário)		13.430	13.496	14.544	12.888	10.633	10.750	10.903	11.062	11.226	11.395	11.570	12.477	13.565	14.782	14.794
Despesas																
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais		-7.083	-7.083	-7.402	-7.019	-7.050	-6.982	-6.943	-7.038	-6.943	-6.975	-7.014	-6.975	-6.943	-7.453	-7.358
Despesas Operacionais Variáveis		-1.466	-1.473	-1.585	-1.404	-1.158	-1.170	-1.187	-1.204	-1.222	-1.241	-1.260	-1.359	-1.480	-1.613	-1.614
Pagamento para Órgãos Governamentais		-3.247	-2.759	-2.900	-2.649	-2.312	-2.328	-2.348	-2.370	-2.392	-2.415	-2.439	-2.568	-2.727	-2.900	-2.900
Total Despesas (excl depreciação)		-11.796	-11.315	-11.887	-11.072	-10.520	-10.480	-10.478	-10.612	-10.557	-10.630	-10.713	-10.902	-11.150	-11.967	-11.873
LAJIDA		1.634	2.181	2.656	1.817	113	269	425	450	669	765	857	1.575	2.415	2.815	2.921
Depreciação		0	0	-861	-861	-861	-861	-861	-861	-861	-861	-861	-861	-652	-652	-652
Amortização		0	0	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)		1.634	2.181	1.788	948	-756	-599	-444	-419	-200	-103	-11	707	1.756	2.155	2.261
Valor PFL		0	0	0	0	0	756	1.355	1.798	2.217	2.417	2.520	2.531	2.319	1.792	1.146
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	212	527	647	678
Valor final do PFL	0	0	0	0	0	756	1.355	1.798	2.217	2.417	2.520	2.531	2.319	1.792	1.146	467
Método de tributação de lucro																
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)		1.634	2.181	1.788	948	-756	-599	-444	-419	-200	-103	-11	495	1.229	1.509	1.583
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	-147	-196	-161	-85	0	0	0	0	0	0	0	-45	-111	-136	-142
Imposto sobre receita: IR	25,00%	-96	-130	-106	-53	0	0	0	0	0	0	0	-100	-283	-353	-372
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>																
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)		1.391	1.855	1.521	810	-756	-599	-444	-419	-200	-103	-11	563	1.362	1.666	1.747
Método do Lucro Presumido:																
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)		4.998	5.023	5.405	4.788	3.947	3.991	4.048	4.107	4.169	4.232	4.297	4.635	5.048	5.501	5.505
Base de cálculo IR (% da receita bruta)		4.998	5.023	5.405	4.788	3.947	3.991	4.048	4.107	4.169	4.232	4.297	4.635	5.048	5.501	5.505
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	-450	-452	-486	-431	-355	-359	-364	-370	-375	-381	-387	-417	-454	-495	-495
Imposto sobre receita: IR	25,00%	-1.225	-1.232	-1.327	-1.173	-963	-974	-988	-1.003	-1.018	-1.034	-1.050	-1.135	-1.238	-1.351	-1.352
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>																
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)		796	1.339	860	125	-1.438	-1.288	-1.143	-1.128	-919	-833	-752	-90	909	1.231	1.336
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)		1.391	1.855	1.521	810	-756	-599	-444	-419	-200	-103	-11	563	1.362	1.666	1.747
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
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	0
Tributos cobrados		-243	-327	-267	-139	0	0	0	0	0	0	0	-144	-394	-489	-514
Lucro/(Prejuízo) após Impostos		1.391	1.855	1.521	810	-756	-599	-444	-419	-200	-103	-11	563	1.362	1.666	1.747

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	-59	-60	-64	-57	-47	-47	-48	-49	-50	-50	-51	-55	-60	-65	-65
Recebíveis	642	645	694	615	507	513	520	527	535	543	552	595	648	706	707
Estoques	642	645	694	615	507	513	520	527	535	543	552	595	648	706	707
Ativo Intangível	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imobilizado bruto	5.378	10.662	10.662	10.662	10.662	10.662	10.662	10.662	10.662	10.662	10.662	10.662	10.662	10.662	10.662
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	-868	-1.737	-2.605	-3.473	-4.342	-5.210	-6.078	-6.946	-7.815	-8.683	-9.343	-10.002	-10.662
Imobilizado líquido	5.378	10.662	9.793	8.925	8.057	7.188	6.320	5.452	4.584	3.715	2.847	1.979	1.319	660	0
Total Ativos	6.603	11.892	11.117	10.098	9.024	8.166	7.312	6.458	5.605	4.752	3.900	3.114	2.556	2.007	1.349
Impostos a Pagar	-101	-105	-110	-93	-72	-73	-74	-75	-76	-77	-79	-91	-109	-121	-122
Contas a Pagar	485	465	489	455	432	431	431	436	434	437	440	448	458	492	488
Dívida	3.743	7.576	7.576	7.576	7.576	7.576	7.576	7.576	7.576	7.576	7.576	7.576	7.576	7.576	7.576
Passivo Total	4.126	7.935	7.954	7.937	7.936	7.933	7.932	7.937	7.933	7.935	7.937	7.933	7.925	7.947	7.942
Investimento de Capital	834	944	944	944	1.236	1.453	1.515	1.548	1.548	1.548	1.548	1.548	1.548	1.548	1.548
Lucros retidos	1.391	3.246	4.767	5.577	4.821	4.222	3.778	3.360	3.160	3.057	3.046	3.608	4.970	6.636	8.384
Patrimônio Líquido	2.225	4.190	5.711	6.521	6.057	5.675	5.294	4.908	4.708	4.605	4.594	5.156	6.518	8.185	9.932
Verificação	-252	233	2.548	4.360	4.969	5.442	5.914	6.386	7.037	7.788	8.632	9.975	11.888	14.124	16.525

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa do Projeto (não-alavancado)

Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	1.391	1.855	1.521	810	-756	-599	-444	-419	-200	-103	-11	563	1.362	1.666	1.747
Depreciação & Amortização	0	0	868	868	868	868	868	868	868	868	868	868	660	660	660
Gastos de Capital (Investimentos)	-5.283	-5.283	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	-95	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<u>Δ de Capital de Giro Líquido (aumento)/redução</u>	<u>-841</u>	<u>-30</u>	<u>-75</u>	<u>134</u>	<u>204</u>	<u>-13</u>	<u>-15</u>	<u>-10</u>	<u>-18</u>	<u>-14</u>	<u>-14</u>	<u>-87</u>	<u>-109</u>	<u>-90</u>	<u>977</u>
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavancado) IRR: 9,38%	-4.828	-3.458	2.315	1.812	317	256	410	440	650	751	843	1.344	1.913	2.236	3.383
Valor Presente Líquido com WACC (9%)	0														

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

Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	1.634	2.181	1.788	948	-756	-599	-444	-419	-200	-103	-11	707	1.756	2.155	2.261
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	1.634	2.181	1.788	948	-756	-599	-444	-419	-200	-103	-11	707	1.756	2.155	2.261
Valor PFL	0	0	0	0	0	756	1.355	1.798	2.217	2.417	2.520	2.531	2.319	1.792	1.146
PFL disponível para uso 30,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	212	527	647	678
Valor final do PFL	0	0	0	0	756	1.355	1.798	2.217	2.417	2.520	2.531	2.319	1.792	1.146	467

Método de tributação de lucro

Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	1.634	2.181	1.788	948	-756	-599	-444	-419	-200	-103	-11	495	1.229	1.509	1.583
Imposto sobre receita: CSLL 9,00%	-147	-196	-161	-85	0	0	0	0	0	0	0	-45	-111	-136	-142
Imposto sobre receita: IR 25,00%	-96	-130	-106	-53	0	0	0	0	0	0	0	-100	-283	-353	-372
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>															

Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)

	1.391	1.855	1.521	810	-756	-599	-444	-419	-200	-103	-11	563	1.362	1.666	1.747
--	-------	-------	-------	-----	------	------	------	------	------	------	-----	-----	-------	-------	-------

Método do Lucro Presumido:

Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	4.998	5.023	5.405	4.788	3.947	3.991	4.048	4.107	4.169	4.232	4.297	4.635	5.048	5.501	5.505
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	4.998	5.023	5.405	4.788	3.947	3.991	4.048	4.107	4.169	4.232	4.297	4.635	5.048	5.501	5.505
Imposto sobre receita: CSLL 9,00%	-450	-452	-486	-431	-355	-359	-364	-370	-375	-381	-387	-417	-454	-495	-495	
Imposto sobre receita: IR 25,00%	-1.225	-1.232	-1.327	-1.173	-963	-974	-988	-1.003	-1.018	-1.034	-1.050	-1.135	-1.238	-1.351	-1.352	
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>																

Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)

	796	1.339	860	125	-1.438	-1.288	-1.143	-1.128	-919	-833	-752	-90	909	1.231	1.336
--	-----	-------	-----	-----	--------	--------	--------	--------	------	------	------	-----	-----	-------	-------

Optimal Unlevered AT Profit/(Loss)

Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	1.391	1.855	1.521	810	-756	-599	-444	-419	-200	-103	-11	563	1.362	1.666	1.747
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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

Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	1.391	1.855	1.521	810	-756	-599	-444	-419	-200	-103	-11	563	1.362	1.666	1.747
---	--------------	--------------	--------------	------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	--------------	--------------	--------------