
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 **BEL08** 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	20 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)	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 determinada em 25%, 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: R\$ 165.236,63 (04/2017), considerados no fluxo de caixa. Estudo: R\$ 321.483,71 (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 **BELO8**
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\$ 523.185 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 114.060 k
Investimento Total	R\$ 83.594 k
Despesa Operacional Total	R\$ 194.068 k
Movimentação Total (t)	8.493 k
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 43,3 k
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 3,81
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	11,78%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 14.798 k

Tabela 2 – Principais resultados do projeto **BEL08**
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 (BEL08)

Item	Ativos existentes	
	Gross Acq. Cost (k Eq (1=sim) R\$)	
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	7.672	-
4. Edificações [fs.1]	10.103	-
	-	-

Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
Investimentos					
Dragagem e Aterramento					
Estrutura Marítima	-	-	-	-	-
Desenvolvimento de Terminal					
Pavimentação Leve	Ha	3,20	1.356.600	4.341.120	Local
Distribuição Elétrica e de Iluminação	Each	1,00	1.096.627	1.096.627	Local
Água e Esgoto	Each	1,00	1.306.787	1.306.787	Local
Cerca mento & Segurança	LS	1,00	229.800	229.800	Local
Edificações					
Geral - Admin, Operações, Manutenção,	m2	2.500,00	1.467	3.668.349	Local
Fundação Tanques	m³	38.280,00	144	5.516.148	Local
Equipamentos principais					
Engenharia e Administração					
			5,0%	807.942	Local
Contingência			5,0%	807.942	Local
Custo de Capital Total Estimado				17.774.713	
		Tributos s/ Equipamentos Importados	0	34,25%	0
		Impostos sobre Custos de Construção	17.774.713	0,00%	0
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				17.774.713	

Engg / Admin	Conting.	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
217.056	217.056	4.775
54.831	54.831	1.206
65.339	65.339	1.437
11.490	11.490	253
183.417	183.417	4.035
275.807	275.807	6.068
-	-	-
		17.775
		-

Seção E – Financeiro

Ativos-Novos

Novo Investimento (BEL08)

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]	7.537	-	-	1
4. Edificações [fs.1]	56.802	-	-	1
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	19.255	-	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
Investimentos					
Dragagem e Aterramento					
Estrutura Marítima					
Desenvolvimento de Terminal					
Demolição e Preparação de Site	Ha	1,18	789.200	931.256	Local
Pavimentação Leve	Ha	1,18	1.356.600	1.600.788	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					
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, com fundação	m³	10.000,00	1.184	11.838.100	Local
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, sem fundação	m³	38.280,00	1.040	39.800.099	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	3.280,00	2.788	9.145.690	Local
Praça de Bombas	Each	2,00	850.336	1.700.671	Local
Estação de Carregamento Caminhão	Each	2,00	2.612.434	5.224.868	Local
Engenharia e Administração					
			5,0%	3.799.723	Local
Contingência					
			5,0%	3.799.723	Local
Custo de Capital Total Estimado					
		Base	Alíquota	83.593.896	
Tributos s/ Equipamentos Importados		0	14,75%	0	
Impostos sobre Custos de Construção		79.794.174	0,00%	0	
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				83.593.896	

Engg / Admin	Conting.	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
-	-	-
46.563	46.563	1.024
80.039	80.039	1.761
11.490	11.490	253
204.514	204.514	4.499
-	-	-
591.905	591.905	13.022
1.990.005	1.990.005	43.780
-	-	-
71.645	71.645	1.576
457.284	457.284	10.060
85.034	85.034	1.871
261.243	261.243	5.747
		83.594
		-

Seção E – Financeiro
Operações e Manutenção
Sumário Desp. Oper. (BEL08)

Movimentação Base 523.012 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)	3	3.059	103%	223.790	
Equipe de Suporte Administrativo (n 2)	3	1.703	103%	124.623	
-	-	-	103%	-	
Meio Ambiente					
Supervisores	1	4.644	103%	113.268	
Técnico de Meio Ambiente	1	3.725	103%	90.849	
-	-	-	103%	-	
Manutenção					
Supervisores	1	4.644	103%	113.268	
Técnicos de Manutenção	3	3.852	103%	281.859	
-	-	-	103%	-	
Operações					
Operadores 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	4	2.639	103%	257.461	
-	-	-	103%	-	
Total	34			4.481.332	
Sub-total Equipe de Admin				3.056.362	
Sub-total- Equipe de Manutenção / Operação				1.424.970	

Manutenção	Base de custo (k R\$)	%	
Equipamentos - manutenção e peças	19.255	1,00%	-
Manutenção Infra - civil/estrutural	82.114	0,50%	-
Manutenção Dragagem	-	-	-

Eletricidade - uso

Custo unitário	0,687445	R\$/kWh	CELPA - Centrais Elétricas do Pará
Equipe	peessoas	horas/dia	dias/ano
Admin	14	12	252
Manutenção	4	16	252
Operações	16	16	365
Total - Equipe	34		

 consumo (kW/pessoa) custo (R\$/ano) Notas
 2,625 76.397
 1,313 14.552
 0,063 4.015
 95.000 arredondado 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	2.500	50,00	200	10	365	10,00	25.092	-
Aberto (área de pátio/tanque)	49.000	100,00	50	10	365	24,50	61.475	-
Aberto (berço)	-	100,00	50	10	365	-	-	-
Total (iluminação)							87.000	arredondado 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%	%	154.600	Total Geral/Admin	-

Pagamento para Autoridade Portuária

Aplicável a 5,33 ton CDP, Tabela III

523.012 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			
						261.506	392.259	523.012	653.765
Mão de obra									
Administrativo	Fix	3.056.362	R\$	1	3.057.000	60%	80%	100%	110%
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	1.424.970	R\$	1	1.425.000	60%	80%	100%	110%
OGMO	Var	-	R\$/Tons	523.012	-	100%	100%	100%	100%
Utilidades									
Eleticidade - escritórios	Fix	95.000	R\$/ano	1	95.000	60%	80%	100%	110%
Eleticidade - iluminação	Fix	87.000	R\$/ano	1	87.000	100%	80%	100%	100%
Eleticidade - equipamento	Var	0,43	R\$/Ton	523.012	225.000	100%	100%	100%	100%
Água	Fix	1,28	R\$/dia/emp	34	16.000	60%	80%	100%	110%
Comunicações	Fix	12.994	R\$/mês	12	156.000	60%	80%	100%	110%
Combustível & Lubrificante	Var	-	R\$/TON	523.012	-	100%	100%	100%	100%
Manutenção									
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	192.545	R\$/ano	1	193.000	80%	90%	100%	100%
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	410.570	R\$/ano	1	411.000	100%	100%	100%	100%
		-			-	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	540.000	R\$/ano	1	540.000	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	154.600	R\$/ano	1	155.000	60%	80%	100%	110%
Taxas e outras Contribuições									
IPU	Fix	156.249	R\$/ano	1	157.000	100%	100%	100%	100%
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	R\$/mês	12	-	100%	100%	100%	100%
Pagamento para Autoridade Portuária	Var	5,33	R\$ Per ton	523.012	2.788.000	100%	100%	100%	100%
Sub-total					10.311.000				
Contingência		5%			515.550				
Total (R\$/ano)					10.826.550				

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

Custo a diferentes níveis de movimentação

Categoria de custo	Tipo de despesa	261.506	392.259	523.012	653.765
Mão de obra					
Administrativo	Fix	1.834.200	2.445.600	3.057.000	3.362.700
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	855.000	1.140.000	1.425.000	1.567.500
OGMO	Var	-	-	-	-
Utilidades					
Eleticidade - escritórios	Fix	57.000	76.000	95.000	104.500
Eleticidade - iluminação	Fix	87.000	69.600	87.000	87.000
Eleticidade - equipamento	Var	112.134	168.201	224.269	280.336
Água	Fix	9.600	12.800	16.000	17.600
Comunicações	Fix	93.600	124.800	156.000	171.600
Combustível & Lubrificante	Var	-	-	-	-
Manutenção					
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	154.400	173.700	193.000	193.000
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	411.000	411.000	411.000	411.000
		-	-	-	-
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	540.000	540.000	540.000	540.000
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	93.000	124.000	155.000	170.500
Taxas e outras Contribuições					
IPU	Fix	157.000	157.000	157.000	157.000
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	-	-	-
Pagamento para Autoridade Portuária	Var	1.393.827	2.090.740	2.787.654	3.484.567
Sub-total		6.717.061	8.497.542	10.309.923	11.553.303
Contingência		5%	5%	5%	5%
Total (R\$/ano)		6.983.223	8.817.882	10.686.036	11.956.740
Custo unitário		26,70	22,48	20,43	18,29

Categorias de custo fixo	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo Fixo (R\$ k) 0=não)			
	0	1	2	3
Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	2.824	3.765	4.706
Utilidades - Eleticidade, Água, Comunicações	1	260	297	372
Manutenção - Equip / Infra	0	594	614	634
Geral e Admin	0	1.630	1.710	1.786
Taxas e outras Contribuições	0	165	165	165

Categorias de Custos Variáveis	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo unitário 0=não)			
	0	1	2	3
Mão de obra - OGMO	0	-	-	-
Utilidades - Eleticidade, Água, Combustíveis e Lu	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	540,0 k R\$/ano
Implantação (Garantia de Execução)	140,0 k R\$/ano

SEGUROS E GARANTIAS

Ativos Total	101.369 k R\$
Obras Cíveis	82.114 k R\$
Equipamentos	19.255 k R\$
Valor do Contrato	523.185 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	4.482 k R\$
Equipamentos	19.255 k R\$
ANTES DA OPERAÇÃO	

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

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

Periodicidade: anualmente durante a construção

Seguro Responsabilidade Civil Geral e Cruzada das atividades das obras

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

Periodicidade: anualmente durante a construção

DURANTE A OPERAÇÃO

Seguro riscos nomeados/multi-riscos

Valor assegurado - Capex total	50%
Alíquota	0,50%
Custo	253,42 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	130,80 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação

Seguro para acidentes de trabalho relativo a colaboradores e empregadores

Valor assegurado - Opex de mão-de-obra	100%
Alíquota	0,50%
Custo	22,41 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	130,80 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da concessão

Valor assegurado - valor do contrato (após 5º ano)	1%
Alíquota	0,50%
Custo	26,16 k R\$
Valor de Redução da Garantia de Execução	105,00 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da concessão

Seção E – Financeiro

Demanda/Receita

Previsão de Receita	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
para modelo financeiro	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Receita do Arrendatário (R\$)	0	0	0	30.783	25.377	25.657	26.025	26.405	26.799	27.205	27.623	29.798	32.452	35.381	35.439	35.266	35.073	34.862	34.637	34.403
Total Demanda (K Tons)	0	0	0	500	412	417	422	429	435	442	448	484	527	574	575	573	569	566	562	558
Demanda Aquaviária (para Cálculo do V.A. Variável)	0	0	0	459	377	381	386	391	396	402	408	440	478	521	521	521	521	521	521	521
Cálculo do Período de Investimento	3	1	1	1	0	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	1	1	1	1	1

Previsão de Receita (BEL08)

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	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Ano de operação	0	0	0	1	1	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	-	-	-	189,1	163,6	167,3	171,6	176,0	180,5	185,0	189,6	206,3	226,6	248,9	251,1	238,2	223,7	208,0	191,2	173,7
2 Gasolina	61,6	dem_base_2	-	-	-	80,0	69,2	70,8	72,6	74,5	76,4	78,3	80,2	87,3	95,9	105,3	106,2	100,8	94,7	88,0	80,9	73,5
3 Querosene	61,6	dem_base_3	-	-	-	20,8	18,0	18,4	18,9	19,3	19,8	20,3	20,8	22,7	24,9	27,4	27,6	26,2	24,6	22,9	21,0	19,1
4 Outros Combustíveis	61,6	dem_base_4	-	-	-	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7	0,6
5 Óleo combustível	61,6	dem_base_5	-	-	-	151,4	111,4	109,1	107,2	105,3	103,4	101,5	99,9	104,5	110,2	116,3	112,7	133,7	157,1	182,6	209,9	238,4
6 Etanol hidratado	61,6	dem_base_6	-	-	-	17,2	14,0	14,4	14,8	15,2	15,7	16,1	16,6	18,1	19,9	21,9	22,1	21,1	19,8	18,5	17,0	15,5
7 Biodiesel	61,6	dem_base_7	-	-	-	18,9	16,4	16,7	17,2	17,6	18,0	18,5	19,0	20,6	22,7	24,9	25,1	23,8	22,4	20,8	19,1	17,4
8 Etanol anidro	61,6	dem_base_8	-	-	-	21,6	18,7	19,1	19,6	20,1	20,6	21,1	21,7	23,6	25,9	28,7	29,4	27,9	26,2	24,4	22,4	20,4
9 -	-	dem_base_9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 -	-	dem_base_10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Demanda Total (Toneladas)	-	-	-	499,7	412,0	416,5	422,5	428,7	435,0	441,6	448,4	483,7	526,8	574,4	575,3	572,5	569,4	565,9	562,3	558,5		

Seção E – Financeiro

Capex

Previsão de Gastos de Capital (Investimentos)	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Depreciação	-	-	-	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435
Amortização	-	-	-	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185
Depreciação do Capex Público	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Capital (Investimentos)																				
Investimentos em ativos públicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros pré-operacional	1.119	1.016	1.016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Novos Gastos de Capital, Líquido	75.861	25.287	25.287	25.287	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Investimentos e Dep & Amort (BELO8)

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

Total (k R\$)	1-private equip	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Incl. conting., tax, engg.	2-private infra	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Novo Investimento																					
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	6.840	1	2.280	2.280	2.280	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	51.548	1	17.183	17.183	17.183	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	17.473	3	5.824	5.824	5.824	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total privado	75.861	14	25.287	25.287	25.287	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total público	0	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	75.861		25.287	25.287	25.287	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total (check)	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação dos novos Investimentos																					
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	-	-	-	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402
NC4 4. Edificações [fs.1]	-	-	-	3.032	3.032	3.032	3.032	3.032	3.032	3.032	3.032	3.032	3.032	3.032	3.032	3.032	3.032	3.032	3.032	3.032	3.032
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	-	-	-	1.747	1.747	1.747	1.747	1.747	1.747	1.747	1.747	1.747	1.747	1.747	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435
Itens amortizáveis																					
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Garantia&Seguros (período construção)	-	-	-	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	-	-	-	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112
Total	-	-	-	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185
Total	75.861		-	-	-	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	5.182	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435
Total Depreciação	3.151		-	-	-	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185	185
Total Amortização	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 Taxa		REPORTO Taxa		Investimentos: 0-Doméstico		II taxa benefício*	IPI taxa benefício
											REIDI ou REPORTO	1=REIDI, ou 2=REPORTO	REPOR TO Total Taxa Benefício	REPOR TO Taxa Benefício	II ou IPI Benefício	1=Importado				
NC1 1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 4	17	3	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
NC2 2. Estrutura Marítima [fs.1]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 4	17	3	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	6.840	S/L	25	0	Ano 1	7.537	402	Ano 4	17	3	697	1	697	697	697	0	0	0	0	0
NC4 4. Edificações [fs.1]	51.548	S/L	25	0	Ano 1	56.802	3.032	Ano 4	17	3	5.254	1	5.254	5.254	5.254	0	0	0	0	0
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	17.473	S/L	10	0	Ano 1	19.255	1.747	Ano 4	10	3	1.781	2	1.781	1.781	1.781	0	0	0	0	0
Total	75.861					83.594	5.182				7.732		7.732	7.732	7.732	0	0	0	0	0

Seção E – Financeiro

Opex

Previsão de Gastos Operacionais	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	0	0	0	8.494	8.517	8.253	8.285	8.317	8.293	8.253	8.348	8.253	8.285	8.839	8.800	8.768	8.863	8.768	8.807	8.831
Despesas Operacionais Variáveis	0	0	0	2.889	2.381	2.408	2.442	2.478	2.515	2.553	2.592	2.796	3.045	3.320	3.325	3.309	3.291	3.271	3.250	3.228
Pagamento para Órgãos Governamentais + Estudos + Leilão	1.006	519	519	2.270	1.956	1.971	1.990	2.010	2.031	2.052	2.074	2.195	2.343	2.505	2.505	2.505	2.505	2.505	2.505	2.505

Previsão de Desp. Oper. (BEL08)

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

	Previsão de Despesas Operacionais																			
	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Ano de Operação (1=sim, 0=não)	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Volume de Carga (k K Tons)	-	-	-	500	412	417	422	429	435	442	448	484	527	574	575	573	569	566	562	558
Grupo de custo (para custo fixo - função degrau)	4	4	4	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	7	7	7	7	7	7	7
Pagamento para Órgãos Governamentais																				
Pgto Fixo Anual	519	519	519	519	519	519	519	519	519	519	519	519	519	519	519	519	519	519	519	519
Pagamento dos Leilões + Estudos	487	0	0	1.751	1.437	1.451	1.471	1.491	1.511	1.533	1.555	1.676	1.823	1.985	1.985	1.985	1.985	1.985	1.985	1.985
Total Pagamento para Órgãos Governamentais	1.006	519	519	2.270	1.956	1.971	1.990	2.010	2.031	2.052	2.074	2.195	2.343	2.505	2.505	2.505	2.505	2.505	2.505	2.505

Despesas Operacionais Fixas	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)																			
FO1 Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	0	0	4.706	4.706	4.706	4.706	4.706	4.706	4.706	4.706	4.706	4.706	4.706	5.177	5.177	5.177	5.177	5.177	5.177
FO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações	1	0	0	372	372	372	372	372	372	372	372	372	372	372	400	400	400	400	400	400
FO3 Manutenção - Equip / Infra	0	0	0	644	644	644	644	644	644	644	644	644	644	644	644	644	644	644	644	644
FO4 Geral e Admin	0	0	0	1.786	1.786	1.681	1.681	1.681	1.681	1.681	1.681	1.681	1.681	1.681	1.697	1.697	1.697	1.697	1.697	1.697
FO5 Taxas (IPTU, Sindicatos)	0	0	0	165	165	165	165	165	165	165	165	165	165	165	165	165	165	165	165	165
Total Despesas Operacionais Fixas	0	0	0	7.673	7.673	7.568	7.568	7.568	7.568	7.568	7.568	7.568	7.568	7.568	8.083	8.083	8.083	8.083	8.083	8.083

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	0	0	0	0	0
VO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Combustíveis e Lubrific	1	0	0	225	185	188	190	193	196	199	202	218	237	259	259	258	256	255	253	251
VO3 Pagamento para Autoridade Portuária	0	0	0	2.664	2.196	2.220	2.252	2.285	2.319	2.354	2.390	2.578	2.808	3.061	3.066	3.051	3.035	3.017	2.997	2.977
Total de Despesas Operacionais Variáveis	0	0	0	2.889	2.381	2.408	2.442	2.478	2.515	2.553	2.592	2.796	3.045	3.320	3.325	3.309	3.291	3.271	3.250	3.228

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

Despesas Operacionais Fixas	0	0	0	372	372	372	372	372	372	372	372	372	372	372	400	400	400	400	400	400
Despesas Operacionais Variáveis	0	0	0	225	185	188	190	193	196	199	202	218	237	259	259	258	256	255	253	251
D&A	1	0	0	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	3.620	3.620	3.620	3.620	3.620	3.620
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.	0	0	0	234	230	231	231	231	231	231	232	232	0	0	0	0	0	0	0	0

Investimento

Desp. Garantia&Seguros durante construção	413	413	413	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	705	603	603	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Desp. Oper:

Custos Ambientais dur. Operação (k R\$)	-	-	-	821	844	685	717	748	724	685	780	685	717	756	717	685	780	685	724	748
---	---	---	---	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

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

D&A	0	0	0	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	3.620	3.620	3.620	3.620	3.620	3.620
D&A - Investimentos sem REIDI/REPORTO	0	0	0	1.933	1.933	1.933	1.933	1.933	1.933	1.933	1.933	1.933	1.933	1.933	185	185	185	185	185	185
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.	0	0	0	179	179	179	179	179	179	179	179	179	0	0	0	0	0	0	0	0

Seção E – Financeiro

Tributos

Premissas tributárias e outras (BEL08)

Premissas chave

Alíquotas de Impostos	Lucro Real	Lucro Presumido
PIS (s/ receitas)	1,65%	0,65%
COFINS (s/ receitas)	7,60%	3,00%
ISS (imposto municipal; s/receitas)	5,00%	
CSLL (imposto federal; s/ receita)	9,00%	
IR (federal; s/ receita)	25,00%	(In R\$ '000s)
Imposto sobre receita abaixo de R\$ 240k	15,00%	240

Método do Lucro Presumido (Lucro Presumido)

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

Chave Incentivo Fiscal:

Opção incentivo tributário p/ PIS/COFINS de Desp.Oper. sobre receita		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Benefício REIDI		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Anos de validade (assume 1 ano aprovação SEP)	5	
Incentivo REPORTE		
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	548

Requisitos de Capital de Giro

WC	Descrição	Valor	Unidade	Taxa	Imposto
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 (BEL08)

Demonstrativo de Resultados

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	Ano 16 2035	Ano 17 2036	Ano 18 2037	Ano 19 2038	Ano 20 2039
Receita bruta	0	0	0	30.783	25.377	25.657	26.025	26.405	26.799	27.205	27.623	29.798	32.452	35.381	35.439	35.266	35.073	34.862	34.637	34.403
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	0	0	-1.539	-1.269	-1.283	-1.301	-1.320	-1.340	-1.360	-1.381	-1.490	-1.623	-1.769	-1.772	-1.763	-1.754	-1.743	-1.732	-1.720
PIS aliquota		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%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%
Imposto sobre receita: PIS	0,65%	0	0	-508	-419	-423	-429	-436	-442	-449	-456	-194	-211	-230	-230	-229	-228	-227	-225	-224
Aliquota COFINS		7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Imposto sobre receita: COFINS	3,00%	0	0	-2.340	-1.929	-1.950	-1.978	-2.007	-2.037	-2.068	-2.099	-894	-974	-1.061	-1.063	-1.058	-1.052	-1.046	-1.039	-1.032
Receita Líquida (- impostos)	0	0	0	26.396	21.760	22.001	22.316	22.643	22.980	23.328	23.687	27.221	29.645	32.320	32.374	32.216	32.039	31.847	31.641	31.427
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	0	0	234	230	231	231	231	231	231	232	232	0	0	0	0	0	0	0	0
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável	0	0	0	234	230	231	231	231	231	231	232	232	0	0	0	0	0	0	0	0
Crédito PIS / COFINS ao final do período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Receita Líquida (- impostos, + crédito tributário)	0	0	0	26.630	21.991	22.231	22.547	22.874	23.211	23.560	23.919	27.221	29.645	32.320	32.374	32.216	32.039	31.847	31.641	31.427
Despesas																				
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	0	0	0	-8.494	-8.517	-8.253	-8.285	-8.317	-8.293	-8.253	-8.348	-8.253	-8.285	-8.839	-8.800	-8.768	-8.863	-8.768	-8.807	-8.831
Despesas Operacionais Variáveis	0	0	0	-2.889	-2.381	-2.408	-2.442	-2.478	-2.515	-2.553	-2.592	-2.796	-3.045	-3.320	-3.325	-3.309	-3.291	-3.271	-3.250	-3.228
Pagamento para Órgãos Governamentais	-1.006	-519	-519	-2.270	-1.956	-1.971	-1.990	-2.010	-2.031	-2.052	-2.074	-2.195	-2.343	-2.505	-2.505	-2.505	-2.505	-2.505	-2.505	-2.505
Total Despesas (excl depreciação)	-1.006	-519	-519	-13.653	-12.855	-12.631	-12.717	-12.804	-12.838	-12.858	-13.015	-13.245	-13.673	-14.664	-14.630	-14.582	-14.659	-14.544	-14.563	-14.565
LAJIDA	-1.006	-519	-519	12.978	9.136	9.600	9.830	10.069	10.373	10.702	10.904	13.976	15.972	17.656	17.744	17.633	17.380	17.303	17.079	16.862
Depreciação	0	0	0	-5.182	-5.182	-5.182	-5.182	-5.182	-5.182	-5.182	-5.182	-5.182	-5.182	-3.435	-3.435	-3.435	-3.435	-3.435	-3.435	-3.435
Amortização	0	0	0	-185	-185	-185	-185	-185	-185	-185	-185	-185	-185	-185	-185	-185	-185	-185	-185	-185
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	-1.006	-519	-519	7.610	3.769	4.233	4.463	4.702	5.006	5.334	5.537	8.609	10.605	14.036	14.124	14.013	13.760	13.683	13.459	13.242
Valor PFL	0	1.006	1.526	2.045	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	2.045	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor final do PFL	0	1.006	1.526	2.045	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Método de tributação de lucro																				
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-1.006	-519	-519	5.565	2.638	2.963	3.124	3.291	3.504	3.734	3.876	5.129	6.977	10.088	10.172	10.071	9.829	9.763	9.552	9.348
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-501	-237	-267	-281	-296	-315	-336	-349	-462	-628	-908	-915	-906	-885	-879	-860	-841
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-342	-159	-179	-189	-200	-213	-227	-245	-1.258	-1.720	-2.498	-2.519	-2.494	-2.433	-2.417	-2.364	-2.313
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																				
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	-1.006	-519	-519	6.768	3.372	3.787	3.992	4.206	4.478	4.771	4.243	5.454	6.674	8.727	8.783	8.716	8.556	8.513	8.373	8.239
Método do Lucro Presumido:																				
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	0	0	9.851	8.121	8.210	8.328	8.450	8.576	8.706	8.839	9.536	10.385	11.322	11.341	11.285	11.223	11.156	11.084	11.009
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	0	0	9.851	8.121	8.210	8.328	8.450	8.576	8.706	8.839	9.536	10.385	11.322	11.341	11.285	11.223	11.156	11.084	11.009
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-887	-731	-739	-750	-760	-772	-784	-796	-858	-935	-1.019	-1.021	-1.016	-1.010	-1.004	-998	-991
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-2.439	-2.006	-2.029	-2.058	-2.088	-2.120	-2.152	-2.186	-2.360	-2.572	-2.806	-2.811	-2.797	-2.782	-2.765	-2.747	-2.728
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																				
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	-1.006	-519	-519	5.775	2.222	2.671	2.882	3.101	3.384	3.691	3.870	5.391	7.098	10.211	10.292	10.200	9.968	9.914	9.714	9.523
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)	-1.006	-519	-519	6.768	3.372	3.787	3.992	4.206	4.478	4.771	4.243	5.454	7.098	10.211	10.292	10.200	9.968	9.914	9.714	9.523
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Escolha chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=sim, 0=não)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Referência do Método Selecionado	TIM	TIM	TIM	TIM	EPM															
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	9,38%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Tributos cobrados	0	0	0	-843	-396	-446	-470	-496	-528	-563	-1.294	-3.218	-3.507	-3.825	-3.832	-3.813	-3.792	-3.769	-3.745	-3.719
Lucro/(Prejuízo) após impostos	-1.006	-519	-519	6.768	3.372	3.787	3.992	4.206	4.478	4.771	4.243	5.391	7.098	10.211	10.292	10.200	9.968	9.914	9.714	9.523

Seção E – Financeiro

Balanco																				
Previsão em R\$. Todos os valores em termos reais.																				
	Ano 1 2020	Ano 2 2021	Ano 3 2022	Ano 4 2023	Ano 5 2024	Ano 6 2025	Ano 7 2026	Ano 8 2027	Ano 9 2028	Ano 10 2029	Ano 11 2030	Ano 12 2031	Ano 13 2032	Ano 14 2033	Ano 15 2034	Ano 16 2035	Ano 17 2036	Ano 18 2037	Ano 19 2038	Ano 20 2039
Impostos a Recuperar	0	0	0	-117	-96	-98	-99	-100	-102	-103	-105	-45	-49	-53	-53	-53	-53	-52	-52	-52
Receíveis	0	0	0	1.265	1.043	1.054	1.070	1.085	1.101	1.118	1.135	1.225	1.334	1.454	1.456	1.449	1.441	1.433	1.423	1.414
Estoques	0	0	0	1.265	1.043	1.054	1.070	1.085	1.101	1.118	1.135	1.225	1.334	1.454	1.456	1.449	1.441	1.433	1.423	1.414
Ativo Intangível	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imobilizado bruto	26.406	52.709	79.012	79.012	79.012	79.012	79.012	79.012	79.012	79.012	79.012	79.012	79.012	79.012	79.012	79.012	79.012	79.012	79.012	79.012
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	0	-5.367	-10.735	-16.102	-21.469	-26.836	-32.204	-37.571	-42.938	-48.306	-53.673	-57.293	-60.913	-64.533	-68.153	-71.773	-75.392	-79.012
Imobilizado líquido	26.406	52.709	79.012	73.645	68.278	62.911	57.543	52.176	46.809	41.441	36.074	30.707	25.340	21.720	18.100	14.480	10.860	7.240	3.620	0
Total Ativos	26.406	52.709	79.012	76.058	70.267	64.922	59.583	54.246	48.909	43.574	38.239	33.111	27.958	24.575	20.959	17.325	13.690	10.053	6.415	2.776
Impostos a Pagar	0	0	0	-215	-165	-169	-172	-175	-179	-182	-215	-177	-212	-266	-267	-265	-261	-259	-256	-252
Contas a Pagar	41	21	21	561	528	519	523	526	528	528	535	544	562	603	601	599	602	598	598	599
Dívida	17.913	36.259	55.060	55.060	55.060	55.060	55.060	55.060	55.060	55.060	55.060	55.060	55.060	55.060	55.060	55.060	55.060	55.060	55.060	55.060
Passivo Total	17.954	36.280	55.081	55.406	55.423	55.410	55.411	55.411	55.409	55.406	55.380	55.427	55.410	55.397	55.394	55.394	55.401	55.398	55.403	55.406
Investimento de Capital	9.986	19.011	27.561	27.561	27.561	27.561	27.561	27.561	27.561	27.561	27.561	27.561	27.561	27.561	27.561	27.561	27.561	27.561	27.561	27.561
Lucros retidos	-1.006	-1.526	-2.045	4.723	8.095	11.882	15.874	20.080	24.558	29.329	33.572	38.963	46.061	56.271	66.563	76.764	86.732	96.646	106.360	115.883
Patrimônio Líquido	8.980	17.485	25.516	32.284	35.656	39.443	43.435	47.641	52.119	56.890	61.133	66.524	73.622	83.833	94.124	104.325	114.293	124.207	133.921	143.444
Verificação	528	1.057	1.585	11.632	20.812	29.931	39.263	48.806	58.618	68.722	78.273	88.840	101.073	114.655	128.559	142.393	156.004	169.552	182.909	196.075
Fluxo de Caixa																				
Fluxo de Caixa do Projeto (não-avaliado)																				
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-1.006	-519	-519	6.768	3.200	3.593	3.788	3.991	4.249	4.527	3.678	5.391	7.098	10.211	10.292	10.200	9.968	9.914	9.714	9.523
Depreciação & Amortização	0	0	0	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367	5.367
Gastos de Capital (Investimentos)	-25.287	-25.287	-25.287	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pgto inicial da concessão	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Other Capital Expenditures	-1.119	-1.016	-1.016	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Δ de Caixa de Giro Líquido (aumento)/redução	41	-20	0	-2.088	441	-35	-28	-30	-33	-35	-59	-191	-232	-249	-8	14	23	14	23	2.452
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavancado) IRR: 9,38%	-27.371	-26.843	-26.823	10.047	9.008	8.926	9.127	9.329	9.583	9.859	8.987	10.567	12.233	13.581	13.904	13.834	13.611	13.547	13.357	15.595
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)	-1.006	-519	-519	7.610	3.769	4.233	4.463	4.702	5.006	5.334	5.537	7.174	9.022	12.133	12.217	12.116	11.874	11.808	11.597	11.393
Adição: Despesa de Juros (Monetária e não-monetária)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adição: Despesa Financeira não-Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
LAIR Desalavancado	-1.006	-519	-519	7.610	3.769	4.233	4.463	4.702	5.006	5.334	5.537	7.174	9.022	12.133	12.217	12.116	11.874	11.808	11.597	11.393
Valor PFL	0	1.006	1.526	2.045	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	2.045	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor final do PFL	0	1.006	1.526	2.045	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Método de tributação de lucro																				
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-1.006	-519	-519	5.565	3.769	4.233	4.463	4.702	5.006	5.334	5.537	7.174	9.022	12.133	12.217	12.116	11.874	11.808	11.597	11.393
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-501	-339	-381	-402	-423	-451	-480	-498	-646	-812	-1.092	-1.100	-1.090	-1.069	-1.063	-1.044	-1.025
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-342	-230	-259	-273	-288	-307	-327	-1.360	-1.769	-2.232	-3.009	-3.030	-3.005	-2.944	-2.928	-2.875	-2.824
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																				
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)																				
-1.006	-519	-519	6.768	3.200	3.593	3.788	3.991	4.249	4.527	3.678	4.759	5.979	8.032	8.087	8.021	7.861	7.817	7.678	7.543	
Método do Lucro Presumido:																				
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	0	0	9.851	8.121	8.210	8.328	8.450	8.576	8.706	8.839	9.536	10.385	11.322	11.341	11.285	11.223	11.156	11.084	11.009
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	0	0	9.851	8.121	8.210	8.328	8.450	8.576	8.706	8.839	9.536	10.385	11.322	11.341	11.285	11.223	11.156	11.084	11.009
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-887	-731	-739	-750	-760	-772	-784	-796	-858	-935	-1.019	-1.021	-1.016	-1.010	-1.004	-998	-991
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-2.439	-2.006	-2.029	-2.058	-2.088	-2.120	-2.152	-2.186	-2.360	-2.572	-2.806	-2.811	-2.797	-2.782	-2.765	-2.747	-2.728
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																				
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)																				
-1.006	-519	-519	5.775	2.222	2.671	2.882	3.101	3.384	3.691	3.870	5.391	7.098	10.211	10.292	10.200	9.968	9.914	9.714	9.523	
Optimal Unlevered AT Profit/(Loss)																				
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	-1.006	-519	-519	6.768	3.200	3.593	3.788	3.991	4.249	4.527	3.678	5.391	7.098	10.211	10.292	10.200	9.968	9.914	9.714	9.523
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Escolha chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=sim, 0=não)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-1.006	-519	-519	6.768	3.200	3.593	3.788	3.991	4.249	4.527	3.678	5.391	7.098	10.211	10.292	10.200	9.968	9.914	9.714	9.523