
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 **BEL09** no âmbito do planejamento do Governo Federal.

O objetivo desta seção é apresentar um resumo das informações relativas à metodologia de análise, às premissas básicas utilizadas e os resultados do modelo econômico-financeiro para o empreendimento. Ao final da seção, o Anexo E-1 apresenta extratos do modelo.

2. Metodologia de Avaliação Econômico-Financeira

A análise econômico-financeira de empreendimentos em portos organizados, segundo a Resolução nº 3.220-ANTAQ/14, deve basear-se nas receitas e dispêndios relativos à exploração dos serviços a serem realizados, com objetivo de verificar a viabilidade econômico-financeira do empreendimento.

A metodologia empregada para avaliação desses empreendimentos é a do fluxo de caixa descontado, considerando-se como taxa de desconto o WACC (*weighted average cost of capital*), calculado de forma a refletir os riscos inerentes às atividades a serem realizadas.

A avaliação realizada pelo método do fluxo de caixa descontado baseia-se na teoria de que o valor de um negócio depende dos benefícios futuros que ele pode produzir, descontados para um valor presente, por meio da utilização de uma taxa de desconto apropriada (WACC) para o empreendimento.

De forma geral, o fluxo de caixa consolida os dados de entrada a partir dos impactos financeiros positivos e negativos gerados pelo empreendimento, e determina o Valor Presente Líquido – VPL resultante do projeto, ordenando-os em uma equação que congrega condicionantes contábeis e tributárias.

Deve-se destacar que o fluxo de caixa considera que os dados de entrada do modelo estejam em termos reais (e não nominais), ou seja, não se considera efeitos inflacionários no modelo. Dessa forma, todos os dados de entrada do modelo são definidos em uma mesma data-base monetária.

Oportuno mencionar que é considerado o fluxo de caixa desalavancado do projeto, calculado com base na seguinte estrutura:

Fluxo de Caixa Operacional (desalavancado)

EBIT (Lucro Operacional)
+ Depreciação/Amortização
= EBITDA (Lucro Operacional antes de Depreciação/Amortização)
- Impostos (IR, CSLL)
+/- Variação de Capital de Giro
- Investimentos
= Fluxo de Caixa

Seção E – Financeiro

Após identificar os resultados individuais para cada ano de projeto, aplica-se a taxa de desconto para trazer os resultados da atividade operacional ao ano zero do empreendimento, determinando o Valor Presente Líquido (VPL) do projeto.

A partir do VPL do empreendimento, obtêm-se os parâmetros de remuneração sobre a área, zerando-se o VPL do projeto na exata medida da inclusão de custos remuneratórios pela exploração da área. Portanto, a variável de saída do modelo econômico-financeiro é o valor de arrendamento, definido em parcela fixa e variável.

3. Premissas Básicas do Modelo

A seguir são apresentadas as premissas básicas do projeto.

PREMISSAS	DESCRIÇÃO
Variável de seleção do Leilão	Maior Valor de Outorga, definida por meio de diretriz do Poder Concedente.
Prazo contratual	20 anos
Receita média por unidade por tipo de produto movimentado	R\$ 61,60 por tonelada de Combustíveis Líquidos; R\$ 111,36 por tonelada de GLP. 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 E – Financeiro

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), considerada no fluxo de caixa

Estudo: **R\$ 320.842,38** (04/2017), considerada 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:

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 **BEL09**

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\$ 938.228 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 133.835 k
Investimento Total	R\$ 128.743 k
Despesa Operacional Total	R\$ 249.368 k
Movimentação Total (t)	10.163 k
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 315.4 k
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 19,49
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	24,12%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 107.082 k

Tabela 2 – Principais resultados do projeto **BELO9**
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 (BEL09)

Sumário de Custos	Ativos existentes	
Item	Gross Acq. Cost (k Eq (1=sim) R\$)	
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	5.717	-
4. Edificações [fs.1]	6.724	-
	-	-

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	1,89	1.356.600	2.563.974	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
Cercamento & Segurança	LS	1,00	229.800	229.800	Local
Edificações					
Geral - Admin, Operações, Manutenção,	m2	2.261,00	1.467	3.317.655	Local
Fundação Tanques	m³	19.393,62	144	2.794.621	Local
Equipamentos principais					
Engenharia e Administração			5,0%	565.473	Local
Contingência			5,0%	565.473	Local
Custo de Capital Total Estimado				12.440.409	
	Tributos s/ Equipamentos Importados	0	34,25%	0	
	Impostos sobre Custos de Construção	12.440.409	0,00%	0	
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				12.440.409	

Engg / Admin	Conting.		Total (k R\$)
5%	5%		
-	-		-
-	-		-
128.199	128.199		2.820
54.831	54.831		1.206
65.339	65.339		1.437
11.490	11.490		253
-	-		-
165.883	165.883		3.649
139.731	139.731		3.074
-	-		-
11.874.936		Total	12.440
12.440.409		Check	-

Seção E – Financeiro

Ativos-Novos

Novo Investimento (BEL09)

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
2. Estrutura Marítima [fs.1]	15.138	-	-	1
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	6.825	-	-	1
4. Edificações [fs.1]	66.732	-	-	1
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	22.998	-	1	3
17. Edificações [fs.2]	16.620	-	-	1
18. Principais Equipamentos - Local [fs.2]	429	-	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					
Pier/Cais sobre Estacas	LS	1,00	9.848.410	9.848.410	Local
Dolphins de Amarração/Atracação	LS	1,00	3.913.365	3.913.365	Local
Desenvolvimento de Terminal					
Demolição e Preparação de Site	Ha	1,27	789.200	1.002.284	Local
Pavimentação Leve	Ha	0,82	1.356.600	1.112.412	Local
Sistema Combate Incêndio	Each	1,00	4.090.285	4.090.285	Local
Edificações					
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, sem fundação	m²	19.393,62	1.040	20.163.740	Local
Esfera de GLP, com fundação e acessórios	m³	9.543,00	4.668	44.551.455	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	5.125,00	2.788	14.290.140	Local
Retrofit Dutos GLP	LS	1,00	1.721.788	1.721.788	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					
Contingência			5,0%	3.051.904	Local
Custo de Capital Total Estimado					
		Base	Alíquota	111.693.352	
Tributos s/ Equipamentos Importados		0	14,75%	0	
Impostos sobre Custos de Construção		110.869.020	0,00%	0	
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				111.693.352	

Engg / Admin	Conting.	Taxes/Duties - import	Total (k R\$)
5%	5%	14,75%	
-	-	-	-
492.420	492.420	-	10.833
195.668	195.668	-	4.305
-	-	-	-
50.114	50.114	-	1.103
55.621	55.621	-	1.224
204.514	204.514	-	4.499
-	-	-	-
1.008.187	1.008.187	-	22.180
-	-	-	-
71.645	71.645	-	1.576
714.507	714.507	-	15.719
86.089	86.089	-	1.894
42.517	42.517	-	935
130.622	130.622	-	2.874
Total			111.693
Check			-

FASE 2

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					
Esfera de GLP, com fundação	m³	3.181,00	4.750	15.108.923	Local
Equipamentos principais					
Linha de Dutos para Granéis Líquidos (Incluindo suportes)	m	140,00	2.788	390.365	Local
Engenharia e Administração					
Contingência			5,0%	774.964	Local
Custo de Capital Total Estimado					
		Base	Alíquota	17.049.217	
Tributos s/ Equipamentos Importados		0	14,8%	0	
Impostos sobre Custos de Construção		16.274.252	0,0%	0	
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				17.049.217	

Engg / Admin	Conting.	Taxes/Duties - import	Total (k R\$)
5%	5%	14,75%	
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
755.446	755.446	-	16.620
-	-	-	-
19.518	19.518	-	429
Total			17.049
Check			-

Seção E – Financeiro

Operações e Manutenção

Sumário Desp. Oper. (BEL09)

Movimentação Base 583.559 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	3	15.789	103%	1.155.253	
Gerente de Nível Médio	4	12.653	103%	1.234.420	
Equipe de Suporte Administrativo (n 1)	4	3.059	103%	298.387	
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	4	3.852	103%	375.812	
-	-	-	103%	-	
Operações					
Operadores de Bomba	5	2.639	103%	321.826	
Equipe de Transferência de Tanques	4	2.639	103%	257.461	
Equipe de Transferência de Caminhões	5	2.639	103%	321.826	
Instalações de Armazenamento	4	2.639	103%	257.461	
-	-	-	-	-	
Total	40			5.472.301	
Sub-total Equipe de Admin				3.824.648	
Sub-total- Equipe de Manutenção / Operação				1.647.654	

Manutenção	Base de Custo (k R\$)	%	
Equipamentos - manutenção e peças	22.998	1,00%	-
Manutenção Infra - civil/estrutural	85.997	0,50%	-
Manutenção Dragagem	-	-	-

Eletricidade - uso

Custo unitário	0,687445 R\$/kWh	CELPA - Centrais Elétricas do Pará
----------------	------------------	------------------------------------

Equipe	pessoas	horas/dia	dias/ano	consumo (kW/pessoa)	custo (R\$/ano)	Notas
Admin	17	12	252	2,625	92.768	
Manutenção	5	16	252	1,313	18.190	
Operações	18	16	365	0,063	4.517	
Total - Equipe	40				116.000	arrendado para 000 mais próximo

Notas sobre uso de eletricidade

Admin	100W iluminação; 1500W ar condicionado; 500W computadores e outros; 25% área comum
Manutenção	100W iluminação; 1500W ar condicionado; 500W computadores e outros; 25% área comum; fator de redução 50% para manutenção/operação
Operações	100W iluminação; sem ar condicionado; 25% área comum; 50% fator de redução para manutenção/operação

Iluminação

Watt =	lux * m2 / eficiência luminosa
Eficiência luminosa (lm/w)	vários tipos de fonte de luz
Lâmpadas Fluorescentes	faixa de 45 - 75 lm/W
Lâmpada de vapor de sódio	faixa de 85 - 150 lm/W

Tipo de área	tamanho (m2)	eficiência luminosa (lm/W)	iluminação (lux)	hora/dia	dias/ano	consumo (kW)	custo (R\$/ano)	Notas
Armazém Coberto	1.200	50,00	200	10	10	365	4,80 12.044	-
Aberto (área de pátio/tanque)	46.500	100,00	50	10	10	365	23,25 58.338	-
Aberto (berço)	-	100,00	50	10	10	365	-	-
Total (iluminação)								71.000 arrendado para 000 mais próximo

Notas: iluminação de área aberta: uso de 50 lux em média; indicação: estacionamento: 20 lux; portões: 75 lux; cercas: 10 lux

Combustível

Custo unitário do Diesel	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%	%	177.600 Total Geral/Admin	-

Pagamento para Autoridade Portuária	5,33 R\$ Per ton	Fonte: CDP, Tabela III
Aplicável a	583.559 Tons	

Seção E – Financeiro

Sumário de Estimativas de Desp. Oper.

Fator de arredondamento -
Fatores de ajuste para níveis de movimentação

Categoria de custo	Tipo de despesa	Custo unitário	Unidades de medida	Número de Unidades	Custo (R\$)	Fatores de ajuste para níveis de movimentação			
						291.780	437.669	583.559	729.449
Mão de obra									
Administrativo	Fix	3.824.648	R\$	1	3.825.000	60%	80%	100%	110%
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	1.647.654	R\$	1	1.648.000	60%	80%	100%	110%
OGMO	Var	-	R\$/Tons	583.559	-	100%	100%	100%	100%
Utilidades									
Eleticidade - escritórios	Fix	116.000	R\$/ano	1	116.000	60%	80%	100%	110%
Eleticidade - iluminação	Fix	71.000	R\$/ano	1	71.000	100%	80%	100%	100%
Eleticidade - equipamento	Var	0,43	R\$/Ton	583.559	251.000	100%	100%	100%	100%
Água	Fix	1,28	R\$/dia/emp	40	19.000	60%	80%	100%	110%
Comunicações	Fix	12.994	R\$/mês	12	156.000	60%	80%	100%	110%
Combustível & Lubrificante	Var	-	R\$/TON	583.559	-	100%	100%	100%	100%
Manutenção									
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	229.984	R\$/ano	1	230.000	80%	90%	100%	100%
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	429.987	R\$/ano	1	430.000	100%	100%	100%	100%
		-		1	-	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	770.000	R\$/ano	1	770.000	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	177.600	R\$/ano	1	178.000	60%	80%	100%	110%
Taxas e outras Contribuições									
IPTU	Fix	142.389	R\$/ano	1	143.000	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	583.559	3.111.000	100%	100%	100%	100%
Sub-total					11.954.000				
Contingência		5%			597.700				
Total (R\$/ano)					12.551.700				

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

Custo a diferentes níveis de movimentação

Categoria de custo	Tipo de despesa	291.780	437.669	583.559	729.449
Mão de obra					
Administrativo	Fix	2.295.000	3.060.000	3.825.000	4.207.500
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	988.800	1.318.400	1.648.000	1.812.800
OGMO	Var	-	-	-	-
Utilidades					
Eleticidade - escritórios	Fix	69.600	92.800	116.000	127.600
Eleticidade - iluminação	Fix	71.000	56.800	71.000	71.000
Eleticidade - equipamento	Var	125.116	187.673	250.231	312.789
Água	Fix	11.400	15.200	19.000	20.900
Comunicações	Fix	93.600	124.800	156.000	171.600
Combustível & Lubrificante	Var	-	-	-	-
Manutenção					
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	184.000	207.000	230.000	230.000
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	430.000	430.000	430.000	430.000
		-	-	-	-
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	770.000	770.000	770.000	770.000
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	106.800	142.400	178.000	195.800
Taxas e outras Contribuições					
IPTU	Fix	143.000	143.000	143.000	143.000
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	-	-	-
Pagamento para Autoridade Portuária	Var	1.555.187	2.332.776	3.110.369	3.887.963
Sub-total		7.762.803	9.844.949	11.952.601	13.386.952
Contingência		5%	5%	5%	5%
Total (R\$/ano)		8.073.184	10.220.558	12.394.712	13.861.902
Custo unitário		27,67	23,35	21,24	19,00

Categorias de custo fixo	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo Fixo (R\$ k) 0=não)				
Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	3.448	4.597	5.747	6.321
Utilidades - Eleticidade, Água, Comunicações	1	258	304	380	411
Manutenção - Equip / Infra	0	645	669	693	693
Geral e Admin	0	1.886	1.970	2.052	2.070
Taxas e outras Contribuições	0	150	150	150	150

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

Seção E – Financeiro

Seguros e Garantias

Operação	770,0 k R\$/ano
Implantação (Garantia de Execução)	240,0 k R\$/ano

SEGUROS E GARANTIAS A PARTIR DO ANEXO ENVIADO PELOS ADVOGADOS

Capex Total	108.996 k R\$
Obras Civas	85.997 k R\$
Equipamentos	22.998 k R\$
Valor de Contrato	938.228 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	5.473 k R\$
Equipamentos	22.998 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	272,49 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	234,56 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	27,37 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	234,56 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da concessão

Valor assegurado - valor do contrato (após 5º ano)	1%
Alíquota	0,50%
Custo	46,91 k R\$
Valor de Redução da Garantia de Execução	188,00 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	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
Receita do Arrendatário (R\$)	28.107	28.691	43.550	43.691	41.899	42.671	43.594	44.540	45.510	46.505	47.525	49.251	51.166	52.084	52.972	53.802	54.539	55.284	56.040	56.808
Total Demanda (K Tons)	252	258	495	492	459	467	476	486	496	507	517	539	564	573	581	588	594	600	606	612
Demanda Aquaviária (para Cálculo do V.A. Variável)	252	258	476	473	442	450	459	468	478	488	498	519	542	550	558	566	574	581	588	596
Cálculo do Período de Investimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Qualifica para Lucro Presumido (1=sim, 0=não)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

Previsão de Receita (BEL09)

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	1	1	1	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	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
1 GLP	111,4	dem_base_1	252,4	257,6	263,0	268,5	274,1	279,8	286,4	293,3	300,3	307,5	314,9	322,2	329,7	337,4	345,3	353,4	360,7	368,1	375,7	383,5
2 Diesel	61,6	dem_base_2	-	-	87,4	88,9	76,6	78,3	80,3	82,4	84,4	86,6	88,7	95,9	104,4	105,2	106,0	101,1	95,6	89,5	82,9	75,8
3 Gasolina	61,6	dem_base_3	-	-	37,7	37,6	32,4	33,1	34,0	34,8	35,7	36,6	37,5	40,6	44,3	45,4	45,8	43,7	41,3	38,6	35,8	32,7
4 Querosene	61,6	dem_base_4	-	-	9,6	9,8	8,4	8,6	8,8	9,1	9,3	9,5	9,8	10,5	11,5	11,6	11,7	11,1	10,5	9,8	9,1	8,3
5 Outros Combustíveis	61,6	dem_base_5	-	-	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
6 Óleo combustível	61,6	dem_base_6	-	-	70,5	61,2	45,0	44,0	43,3	42,5	41,7	41,0	40,3	41,9	43,8	42,4	41,0	48,9	57,8	67,7	78,4	89,7
7 Etanol hidratado	61,6	dem_base_7	-	-	7,2	7,0	5,7	5,8	6,0	6,1	6,3	6,5	6,7	7,2	7,9	8,0	8,1	7,7	7,3	6,8	6,4	5,8
8 Biodiesel	61,6	dem_base_8	-	-	8,7	8,9	7,7	7,8	8,0	8,2	8,4	8,7	8,9	9,6	10,4	10,5	10,6	10,1	9,6	8,9	8,3	7,6
9 Etanol anidro	61,6	dem_base_9	-	-	10,0	10,2	8,8	8,9	9,2	9,4	9,6	9,9	10,1	11,0	11,9	12,0	12,1	11,6	10,9	10,2	9,5	8,7
10 -	-	dem_base_10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Demanda Total (Toneladas)			252,4	257,6	494,5	492,4	458,8	466,7	476,3	486,1	496,2	506,5	517,1	539,2	564,3	572,9	581,0	588,0	594,0	600,1	606,2	612,4

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	-	-	6.559	6.559	6.559	6.559	6.559	6.559	7.987	7.987	7.987	7.987	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.857	5.857
Amortização	-	-	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72
Depreciação do Capex Público	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Capital (Investimentos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos em ativos públicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros pré-operacional	673	630	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Novos Gastos de Capital, Líquido	118.411	50.681	50.681	-	-	-	8.525	8.525	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Investimentos e Dep & Amort (BEL09)

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																					
NC2 2. Estrutura Marítima [fs.1]	1	13.738	6.869	6.869	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	1	6.194	3.097	3.097	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	1	60.559	30.279	30.279	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	3	20.871	10.436	10.436	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC17 17. Edificações [fs.2]	1	16.620	-	-	-	-	-	8.310	8.310	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC18 18. Principais Equipamentos - Local [fs.2]	3	429	-	-	-	-	-	215	215	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total privado	14	118.411	50.681	50.681	-	-	-	8.525	8.525	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total público	11	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		118.411	50.681	50.681	-	-	-	8.525	8.525	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total (check)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação dos novos Investimentos																					
NC2 2. Estrutura Marítima [fs.1]		-	-	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763	763
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]		-	-	344	344	344	344	344	344	344	344	344	344	344	344	344	344	344	344	344	344
NC4 4. Edificações [fs.1]		-	-	3.364	3.364	3.364	3.364	3.364	3.364	3.364	3.364	3.364	3.364	3.364	3.364	3.364	3.364	3.364	3.364	3.364	3.364
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]		-	-	2.087	2.087	2.087	2.087	2.087	2.087	2.087	2.087	2.087	2.087	2.087	2.087	2.087	2.087	2.087	2.087	2.087	2.087
NC17 17. Edificações [fs.2]		-	-	-	-	-	-	-	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385
NC18 18. Principais Equipamentos - Local [fs.2]		-	-	-	-	-	-	-	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43
Total		-	-	6.559	6.559	6.559	6.559	6.559	7.987	7.987	7.987	7.987	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.857	5.857
Itens amortizáveis																					
taxa inicial de arrendamento		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Garantias & Seguros (período construção)		-	-	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)		-	-	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Outros Ativos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Ativos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros Ativos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		-	-	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72
Total Depreciação		118.411	-	6.559	6.559	6.559	6.559	6.559	6.559	7.987	7.987	7.987	7.987	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.857	5.857
Total Amortização		1.303	-	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72
Depreciação do Capex Público		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Depreciação dos novos Investimentos

Descrição de Ativo	Custo (k BRL)	Depre.	Vida útil	Uso de depre. (1-No)	Ano de gasto	Valor Bruto	Depre. Anual	Início da Depreciação	Anos de Depreciação	Gasto durante (anos)	Benefício Fiscal (REDI ou REPORTO)	REIDI (Infra.)		REPORTO (Maquinas e Equipamentos)							
												1=REIDI, ou 2=REPORTO	REIDI Taxa Benefício (PIS/COFINS)	REPORTO Total Taxa Benefício	REPORTO Taxa Benefício (PIS/COFINS)	II ou IPI Benefício	Investimentos: D-Doméstico 1-Importado	II taxa benefício ²	IPI taxa benefício		
NC1 1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 3	18	2	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
NC2 2. Estrutura Marítima [fs.1]	13.738	S/L	25	0	Ano 1	15.138	763	Ano 3	18	(0)	2	1.400	1	1.400	1.400	1.400	0	0	0	0	0
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	6.194	S/L	25	0	Ano 1	6.825	344	Ano 3	18	(0)	2	631	1	631	631	631	0	0	0	0	0
NC4 4. Edificações [fs.1]	60.559	S/L	25	0	Ano 1	66.732	3.364	Ano 3	18	(0)	2	6.173	1	6.173	6.173	6.173	0	0	0	0	0
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	20.871	S/L	10	0	Ano 1	22.998	2.087	Ano 3	10	2	2.127	2	2.127	2.127	2.127	2.127	0	0	0	0	0
NC17 17. Edificações [fs.2]	16.620	S/L	25	0	Ano 7	16.620	1.385	Ano 9	12	0	2	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
NC18 18. Principais Equipamentos - Local [fs.2]	429	S/L	10	0	Ano 7	429	43	Ano 9	10	0	2	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	118.411					128.743	7.987				10.332		10.332	10.332	10.332	10.332	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	6.760	7.013	9.734	9.766	9.798	9.586	9.633	9.772	9.634	9.666	9.705	9.666	9.634	9.729	9.634	9.673	10.321	10.289	10.258	10.353
Despesas Operacionais Variáveis	1.459	1.489	2.859	2.846	2.652	2.698	2.753	2.810	2.868	2.928	2.989	3.117	3.262	3.312	3.358	3.399	3.434	3.469	3.504	3.540
Pagamento para Órgãos Governamentais + Estudos + Leilão	9.191	8.807	13.059	13.011	12.408	12.555	12.734	12.917	13.104	13.297	13.495	13.895	14.348	14.513	14.667	14.823	14.965	15.109	15.256	15.406

Previsão de Desp. Oper. (BEL09)

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)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Volume de Carga (k K Tons)	252	258	495	492	459	467	476	486	496	507	517	539	564	573	581	588	594	600	606	612
Grupo de custo (para custo fixo - função degrau)	4	4	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	7	7	7	7
Pagamento para Órgãos Governamentais																				
Pgto Fixo Anual	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785	3.785
Pagamento dos Leilões + Estudos	5.406	5.022	9.275	9.227	8.623	8.771	8.949	9.132	9.320	9.512	9.710	10.111	10.563	10.729	10.882	11.039	11.180	11.324	11.471	11.621
Total Pagamento para Órgãos Governamentais	9.191	8.807	13.059	13.011	12.408	12.555	12.734	12.917	13.104	13.297	13.495	13.895	14.348	14.513	14.667	14.823	14.965	15.109	15.256	15.406

Despesas Operacionais Fixas	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)																			
FO1 Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
FO3 Manutenção - Equip / Infra	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FO4 Geral e Admin	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
FOS Taxas (IPTU, Sindicatos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Despesas Operacionais Fixas	5.899	6.184	9.064	9.064	9.064	8.876	8.962	9.006	8.964	8.964	8.964	8.964	8.964	8.964	8.964	8.964	9.587	9.587	9.587	9.587

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	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
VO3 Pagamento para Autoridade Portuária	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de Despesas Operacionais Variáveis	1.459	1.489	2.859	2.846	2.652	2.698	2.753	2.810	2.868	2.928	2.989	3.117	3.262	3.312	3.358	3.399	3.434	3.469	3.504	3.540

Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.																				
Despesas Operacionais Fixas	258	258	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	380	411	411	411	411
Despesas Operacionais Variáveis	114	116	223	222	207	210	214	219	223	228	233	243	254	258	262	265	267	270	273	276
D&A	0	0	6.631	6.631	6.631	6.631	6.631	6.631	8.059	8.059	8.059	8.059	5.972	5.972	5.972	5.972	5.972	5.929	5.929	5.929
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.	34	35	256	255	254	254	255	255	260	260	260	260	0	0	0	0	0	0	0	0

Investimento																				
Desp. Garantia&Seguros durante construção	630	630	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desp. Oper:																				
Custos Ambientais dur. Operação (k R\$)	861	829	670	702	734	710	670	765	670	702	741	702	670	765	670	710	734	702	670	765

Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.																				
D&A	0	0	6.631	6.631	6.631	6.631	6.631	6.631	8.059	8.059	8.059	8.059	5.972	5.972	5.972	5.972	5.972	5.929	5.929	5.929
D&A - Investimentos sem REIDI/REPORTO	0	0	2.159	2.159	2.159	2.159	2.159	2.159	2.202	2.202	2.202	2.202	115	115	115	115	115	115	72	72
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.	0	0	200	200	200	200	200	200	204	204	204	204	0	0	0	0	0	0	0	0

Seção E – Financeiro

Tributos

Premissas tributárias e outras (BEL09)

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>
<i>Imposto sobre receita abaixo de R\$ 240k</i>	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 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%
	<u>(In R\$ '000s)</u>
Nível de Caixa mínimo	1.061

Requisitos de Capital de Giro

WC1	Impostos a Recuperar	15	dias	4,1%	PIS/COFINS
WC2	Receíveis	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 (BEL09)

Demonstrativo de Resultados

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

		Ano 1 2020	Ano 2 2021	Ano 3 2023	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		28.107	28.691	43.550	43.691	41.899	42.671	43.594	44.540	45.510	46.505	47.525	49.251	51.166	52.084	52.972	53.802	54.539	55.284	56.040	56.808
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	-1.405	-1.435	-2.178	-2.185	-2.095	-2.134	-2.180	-2.227	-2.276	-2.325	-2.376	-2.463	-2.558	-2.604	-2.649	-2.690	-2.727	-2.764	-2.802	-2.840
PIS Aliquota		1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%
Imposto sobre receita: PIS	0,65%	-464	-473	-719	-721	-691	-704	-719	-735	-751	-767	-784	-820	-833	-839	-844	-850	-855	-859	-864	-869
Aliquota COFINS		7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Imposto sobre receita: COFINS	3,00%	-2.136	-2.181	-3.310	-3.321	-3.184	-3.243	-3.313	-3.385	-3.459	-3.534	-3.612	-3.478	-1.535	-1.563	-1.589	-1.614	-1.636	-1.659	-1.681	-1.704
Receita Líquida (- Impostos)		24.101	24.603	37.344	37.465	35.929	36.591	37.382	38.193	39.025	39.878	40.752	44.991	46.740	47.579	48.390	49.148	49.821	50.502	51.193	51.894
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	34	35	256	255	254	254	255	255	260	260	260	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável		34	35	256	255	254	254	255	255	260	260	260	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crédito PIS / COFINS ao final do período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Receita Líquida (- Impostos, + crédito tributário)		24.136	24.637	37.600	37.721	36.183	36.845	37.636	38.448	39.284	40.138	41.013	44.991	46.740	47.579	48.390	49.148	49.821	50.502	51.193	51.894
Despesas																					
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais		-6.760	-7.013	-9.734	-9.766	-9.798	-9.586	-9.633	-9.772	-9.634	-9.666	-9.705	-9.666	-9.634	-9.729	-9.634	-9.673	-10.321	-10.289	-10.258	-10.353
Despesas Operacionais Variáveis		-1.459	-1.489	-2.859	-2.846	-2.652	-2.698	-2.753	-2.828	-2.868	-2.928	-2.989	-3.117	-3.262	-3.312	-3.358	-3.399	-3.434	-3.469	-3.504	-3.540
Pagamento para Órgãos Governamentais		-9.191	-8.807	-13.059	-13.011	-12.408	-12.555	-12.734	-12.917	-13.104	-13.297	-13.495	-13.895	-14.348	-14.513	-14.667	-14.823	-14.965	-15.109	-15.256	-15.406
Total Despesas (excl depreciação)		-17.410	-17.309	-25.652	-25.624	-24.858	-24.839	-25.120	-25.498	-25.606	-25.891	-26.189	-26.678	-27.243	-27.554	-27.659	-27.895	-28.179	-28.867	-29.018	-29.299
LAJIDA		6.726	7.328	11.947	12.097	11.325	12.006	12.517	12.950	13.678	14.247	14.824	18.313	19.497	20.024	20.731	21.253	21.102	21.635	22.175	22.595
Depreciação		0	0	-6.559	-6.559	-6.559	-6.559	-6.559	-6.559	-7.987	-7.987	-7.987	-7.987	-5.900	-5.900	-5.900	-5.900	-5.900	-5.900	-5.857	-5.857
Amortização		0	0	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)		6.726	7.328	5.316	5.466	4.693	5.375	5.886	6.319	5.619	6.188	6.765	10.254	13.525	14.052	14.759	15.281	15.130	15.663	16.246	16.666
Valor PFL		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor final do PFL	0	0	0	0	0	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)		6.726	7.328	5.316	5.466	4.693	5.375	5.886	6.319	5.619	6.188	6.765	7.757	10.729	11.205	11.862	12.338	12.149	12.641	13.177	13.555
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	-605	-660	-478	-492	-422	-484	-530	-569	-506	-557	-609	-698	-966	-1.008	-1.068	-1.110	-1.093	-1.138	-1.186	-1.220
Imposto sobre receita: IR	25,00%	-414	-452	-326	-336	-287	-330	-362	-389	-345	-381	-467	-615	-825	-867	-912	-942	-931	-971	-1.019	-1.065
Nota: Aliquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																					
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)		5.706	6.216	4.511	4.638	3.984	4.561	4.994	5.361	4.768	5.251	4.489	5.144	7.105	7.420	7.853	8.167	8.042	8.367	8.721	8.970
Método do Lucro Presumido:																					
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	8.994	9.181	13.936	13.981	13.408	13.655	13.950	14.253	14.563	14.882	15.208	15.760	16.373	16.667	16.951	17.217	17.452	17.691	17.933	18.178
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	8.994	9.181	13.936	13.981	13.408	13.655	13.950	14.253	14.563	14.882	15.208	15.760	16.373	16.667	16.951	17.217	17.452	17.691	17.933	18.178
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	-809	-826	-1.254	-1.258	-1.207	-1.229	-1.255	-1.283	-1.311	-1.339	-1.369	-1.418	-1.474	-1.500	-1.526	-1.549	-1.571	-1.592	-1.614	-1.636
Imposto sobre receita: IR	25,00%	-2.225	-2.271	-3.460	-3.471	-3.328	-3.390	-3.463	-3.539	-3.617	-3.696	-3.778	-3.916	-4.069	-4.143	-4.214	-4.280	-4.339	-4.399	-4.459	-4.521
Nota: Aliquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																					
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)		5.232	5.803	2.785	2.927	2.251	2.891	3.353	3.736	2.981	3.497	4.019	4.919	7.982	8.410	9.019	9.451	9.220	9.672	10.172	10.509
Otimização da Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)		5.706	6.216	4.511	4.638	3.984	4.561	4.994	5.361	4.768	5.251	4.489	5.144	7.982	8.410	9.019	9.451	9.220	9.672	10.172	10.509
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	0	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	EPM																
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	9,38%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Tributos cobrados		-1.020	-1.112	-805	-827	-710	-814	-892	-958	-851	-938	-2.276	-5.335	-5.543	-5.643	-5.739	-5.830	-5.910	-5.991	-6.073	-6.157
Lucro/(Prejuízo) após Impostos		5.706	6.216	4.511	4.638	3.984	4.561	4.994	5.361	4.768	5.251	4.489	4.919	7.982	8.410	9.019	9.451	9.220	9.672	10.172	10.509

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	-107	-109	-166	-166	-159	-162	-166	-169	-173	-177	-181	-74	-77	-78	-79	-81	-82	-83	-84	-85
Recebíveis	1.155	1.179	1.790	1.796	1.722	1.754	1.792	1.830	1.870	1.911	1.953	2.024	2.103	2.140	2.177	2.211	2.241	2.272	2.303	2.335
Estoques	1.155	1.179	1.790	1.796	1.722	1.754	1.792	1.830	1.870	1.911	1.953	2.024	2.103	2.140	2.177	2.211	2.241	2.272	2.303	2.335
Ativo Intangível	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imobilizado bruto	51.353	102.665	102.665	102.665	102.665	102.665	111.189	119.714	119.714	119.714	119.714	119.714	119.714	119.714	119.714	119.714	119.714	119.714	119.714	119.714
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	-6.631	-13.262	-19.894	-26.525	-33.156	-39.787	-47.846	-55.905	-63.965	-72.024	-77.996	-83.968	-89.940	-95.912	-101.884	-107.856	-113.785	-119.714
Imobilizado líquido	51.353	102.665	96.034	89.402	82.771	76.140	78.033	79.927	71.868	63.809	55.749	47.690	41.718	35.746	29.774	23.802	17.830	11.858	5.929	0
Total Ativos	53.557	104.914	99.447	92.827	86.056	79.485	81.451	83.418	75.435	67.454	59.475	51.664	45.847	39.949	34.049	28.144	22.231	16.319	10.451	4.584
Impostos a Pagar	-207	-214	-288	-290	-275	-283	-292	-300	-301	-311	-372	-282	-331	-341	-353	-363	-372	-382	-390	-390
Contas a Pagar	715	711	1.054	1.053	1.022	1.021	1.032	1.048	1.052	1.064	1.076	1.096	1.120	1.137	1.146	1.146	1.180	1.186	1.193	1.204
Dívida	35.901	72.671	72.671	72.671	72.671	72.671	78.638	84.605	84.605	84.605	84.605	84.605	84.605	84.605	84.605	84.605	84.605	84.605	84.605	84.605
Passivo Total	36.410	73.169	73.437	73.434	73.418	73.408	79.379	85.353	85.356	85.359	85.310	85.419	85.394	85.397	85.389	85.389	85.423	84.605	85.416	85.419
Investimento de Capital	11.207	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689	20.689
Lucros retidos	5.706	11.923	16.434	21.072	25.056	29.617	34.611	39.972	44.740	49.991	54.480	59.399	67.381	75.791	84.810	94.262	103.481	113.154	123.326	133.835
Patrimônio Líquido	16.914	32.611	37.123	41.761	45.745	50.306	55.300	60.661	65.429	70.680	75.168	80.088	88.070	96.480	105.499	114.950	124.170	133.842	144.015	154.524
Verificação	-233	866	11.113	22.368	33.107	44.229	53.228	62.596	75.350	88.584	101.003	113.842	127.617	141.928	156.839	172.196	187.362	202.943	218.979	235.359

Fluxo de Caixa																				
Fluxo de Caixa do Projeto (não-avaliado)																				
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	5.706	6.216	4.511	4.638	3.984	4.561	4.994	5.361	4.768	5.251	4.489	4.919	7.982	8.410	9.019	9.451	9.220	9.672	10.172	10.509
Depreciação & Amortização	0	0	6.631	6.631	6.631	6.631	6.631	6.631	8.059	8.059	8.059	8.059	5.972	5.972	5.972	5.972	5.972	5.972	5.929	5.929
Gastos de Capital (Investimentos)	-50.681	-50.681	0	0	0	0	-8.525	-8.525	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	-673	-630	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Δ de Capital de Giro Líquido (aumento)/redução	-1.694	-57	-896	-14	124	-70	-69	-67	-73	-76	-129	-139	-180	-71	-80	-67	-26	-64	-65	3.712
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavancado) IRR: 9,38%	-47.342	-45.152	10.246	11.255	10.739	11.122	3.031	3.401	12.754	13.234	12.419	12.839	13.775	14.311	14.912	15.356	15.166	15.581	16.037	20.150
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)	6.726	7.328	5.316	5.466	4.693	5.375	5.886	6.319	5.619	6.188	6.765	7.757	10.729	11.205	11.862	12.338	12.149	12.641	13.177	13.555
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	6.726	7.328	5.316	5.466	4.693	5.375	5.886	6.319	5.619	6.188	6.765	7.757	10.729	11.205	11.862	12.338	12.149	12.641	13.177	13.555
Valor PFL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFL disponível para uso 30,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor final do PFL	0	0	0	0	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)	6.726	7.328	5.316	5.466	4.693	5.375	5.886	6.319	5.619	6.188	6.765	7.757	10.729	11.205	11.862	12.338	12.149	12.641	13.177	13.555
Imposto sobre receita: CSLL 9,00%	-605	-660	-478	-492	-422	-484	-530	-569	-506	-557	-609	-698	-966	-1.008	-1.068	-1.110	-1.093	-1.138	-1.186	-1.220
Imposto sobre receita: IR 25,00%	-414	-452	-326	-336	-287	-330	-362	-389	-345	-381	-418	-491	-658	-700	-742	-784	-796	-838	-880	-922
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																				
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	5.706	6.216	4.511	4.638	3.984	4.561	4.994	5.361	4.768	5.251	4.489	5.144	7.105	7.420	7.853	8.167	8.042	8.362	8.721	8.970
Método do Lucro Presumido:																				
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta) 32%	8.994	9.181	13.936	13.981	13.408	13.655	13.950	14.253	14.563	14.882	15.208	15.760	16.373	16.667	16.951	17.217	17.452	17.691	17.933	18.178
Base de cálculo IR (% da receita bruta) 32%	8.994	9.181	13.936	13.981	13.408	13.655	13.950	14.253	14.563	14.882	15.208	15.760	16.373	16.667	16.951	17.217	17.452	17.691	17.933	18.178
Imposto sobre receita: CSLL 9,00%	-809	-826	-1.254	-1.258	-1.207	-1.229	-1.255	-1.283	-1.311	-1.339	-1.369	-1.418	-1.474	-1.500	-1.526	-1.549	-1.571	-1.592	-1.614	-1.636
Imposto sobre receita: IR 25,00%	-2.225	-2.271	-3.460	-3.471	-3.328	-3.390	-3.463	-3.539	-3.617	-3.696	-3.778	-3.916	-4.069	-4.143	-4.214	-4.280	-4.339	-4.399	-4.459	-4.521
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																				
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	5.232	5.803	2.785	2.927	2.251	2.891	3.353	3.736	2.981	3.497	4.019	4.919	7.982	8.410	9.019	9.451	9.220	9.672	10.172	10.509
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)																				
Optimal Unlevered AT Profit/(Loss)	5.706	6.216	4.511	4.638	3.984	4.561	4.994	5.361	4.768	5.251	4.489	5.144	7.982	8.410	9.019	9.451	9.220	9.672	10.172	10.509
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	0	0	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)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	5.706	6.216	4.511	4.638	3.984	4.561	4.994	5.361	4.768	5.251	4.489	4.919	7.982	8.410	9.019	9.451	9.220	9.672	10.172	10.509