

---

## 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 Porto de Vila do Conde/PA, denominada **VDC12** 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 aos resultados do modelo econômico-financeiro para o empreendimento. Ao final da seção, o Anexo E-1 apresenta extratos do modelo.

### 2. Metodologia de Avaliação Econômico-Financeira

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

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

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

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

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

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

***Fluxo de Caixa Operacional (desalavancado)***

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

---

## Seção E – Financeiro

---

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

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

### 3. Premissas Básicas do Modelo

A seguir são apresentadas as premissas básicas do projeto.

PREMISSAS	DESCRIÇÃO
Variável de seleção do Leilão	Maior Valor de Outorga, definida por meio de diretriz do Poder Concedente.
Prazo contratual	<b>25 anos</b>
Receita média por unidade por tipo de produto movimentado	<b>R\$ 61,60</b> por tonelada de Combustíveis Líquidos; Consultar detalhes na Seção B – Estudo de Mercado
Pagamentos a Agências Governamentais	Calculado de tal forma que o Valor Presente Líquido - VPL do Projeto seja igual a zero.
Valor de Arrendamento (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 nº02/2018/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)
MME	Banda de variação determinada em 25%, aplicável sobre a 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

---

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), considerado no fluxo de caixa.  
Estudo: **R\$ 241.420,39** (04/2017), considerado 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 **VDC12**  
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\$ 807.574 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 232.846 k
Investimento Total	R\$ 126.292 k
Despesa Operacional Total	R\$ 271.315 k
Movimentação Total (t)	13.110 k
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 25,3 k
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 1,94/t
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	10,30%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 9.587 k

Tabela 2 – Principais resultados do projeto **VDC12**  
Fonte: Elaboração Própria, EVTEA (2017)

---

## Seção E – Financeiro

---

### 5. Anexo E-1

Este anexo contém extratos completos do modelo financeiro:

- **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-Novos

#### Novo Investimento (VDC12)

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]	16.793	-	-	1
4. Edificações [fs.1]	78.605	-	-	1
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	30.895	-	1	3

#### Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
<b>Investimentos</b>					
<b>Dragagem e Aterramento</b>					
<b>Estrutura Marítima</b>					
<b>Desenvolvimento de Terminal</b>					
Demolição e Preparação de Site	Ha	4,70	789.200	3.709.240	Local
Pavimentação Leve	Ha	3,56	1.356.600	4.833.701	Local
Distribuição Elétrica e de Iluminação	Unid.	1,00	1.096.627	1.096.627	Local
Água e Esgoto	Unid.	1,00	1.306.787	1.306.787	Local
Cercamento & Segurança	LS	1,00	229.800	229.800	Local
Sistema Combate Incêndio	Unid.	1,00	4.090.285	4.090.285	Local
<b>Edificações</b>					
Geral - Admin, Operações, Manutenção,	m2	1.350,00	1.467	1.980.909	Local
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, com fundação	m³	58.690,15	1.184	69.477.984	Local
<b>Equipamentos principais</b>					
Estação de descarga de caminhão	Unid.	1,00	1.432.894	1.432.894	Local
Linha de Dutos para Granéis Líquidos (Incluindo suportes)	m	7.707,00	2.788	21.489.582	Local
Praça de Bombas	Unid.	3,00	850.336	2.551.007	Local
Estação de Carregamento Caminhão	Unid.	1,00	2.612.434	2.612.434	Local
<b>Engenharia e Administração</b>					
			5,0%	5.740.562	Local
<b>Contingência</b>					
			5,0%	5.740.562	Local
<b>Custo de Capital Total Estimado</b>		<b>Base</b>	<b>Alíquota</b>	<b>126.292.375</b>	
Tributos s/ Equipamentos Importados		0		0	
Impostos sobre Custos de Construção		0	0,00%	0	
<b>Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos</b>				<b>126.292.375</b>	

Eng. / Admin	Contingências	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
-	-	-
185.462	185.462	4.080
241.685	241.685	5.317
54.831	54.831	1.206
65.339	65.339	1.437
11.490	11.490	253
204.514	204.514	4.499
-	-	-
99.045	99.045	2.179
3.473.899	3.473.899	76.426
-	-	-
71.645	71.645	1.576
1.074.479	1.074.479	23.639
127.550	127.550	2.806
130.622	130.622	2.874
		126.292
		-

**Seção E – Financeiro**
**Operações e Manutenção**
**Sumário Desp. Oper. (VDC12)**

Movimentação Base 618.668 Tons

Salários de equipe	Equipe	Salário médio (R\$/mês)	Custos Sociais	Total Custo (R\$/ano)	Notas
<b>Administrativo</b>					
Diretor Geral	1	33.122	103%	807.848	
Gerente Senior	2	15.789	103%	770.168	
Gerente de Nível Médio	3	12.653	103%	925.815	
Equipe de Suporte Administrativo (n 1)	3	3.059	103%	223.790	
Equipe de Suporte Administrativo (n 2)	3	1.703	103%	124.623	
-	-	-	103%	-	
<b>Meio Ambiente</b>					
Supervisores	1	4.644	103%	113.268	
Técnico Ambiental	1	3.725	103%	90.849	
-	-	-	103%	-	
<b>Manutenção</b>					
Supervisores	1	4.644	103%	113.268	
Técnicos de Manutenção	4	3.852	103%	375.812	
<b>Operações</b>					
Equipe de Transferência de Navio	5	2.639	103%	321.826	
Instalações de Armazenamento	5	2.639	103%	321.826	
Recebimento e Entrega	5	2.639	103%	321.826	
Equipe de Transferência de Caminhões	5	2.639	103%	321.826	
<b>Total</b>	<b>39</b>			<b>4.832.746</b>	
Sub-total Equipe de Admin				3.056.362	
Sub-total- Equipe de Manutenção / Operação				1.776.384	

Manutenção	Base de cálculo	%
Equipamentos - manutenção e peças	30.895	1,00%
Manutenção Infra - civil/estrutural	95.398	0,50%

**Eletricidade - uso**

Custo unitário	0,68745	R\$/kWh	Fonte: CELPA			
Equipe	peças	horas/dia	dias/ano	consumo (kW/pessoa)	custo (R\$/ano)	Notas
Admin	14	12	252	2,625	76.398	
Manutenção	5	16	252	1,313	18.190	
Operações	20	16	365	0,063	5.018	
<b>Total - Equipe</b>	<b>39</b>				<b>100.000</b>	arrendado para 000 mais próximo

**Notas sobre uso de eletricidade**

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

**Iluminação**

Watt = lux \* m<sup>2</sup> / 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 (m <sup>2</sup> )	eficiência luminosa (lm/W)	iluminação (lux)	hora/dia	dias/ano	consumo (kW)	custo (R\$/ano)	Notas
Armazém Coberto	1.350	50,00	200	10	365	5,40	13.550	-
Aberto (área de pátio/tanque)	45.650	100,00	50	10	365	22,83	57.272	-
Aberto (berço)	-	100,00	50	10	365	-	-	-
<b>Total (iluminação)</b>							<b>71.000</b>	arrendado para 000 mais próximo

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

**Combustível**

Custo unitário do Diesel R\$/litro

**Água**

Utilização Escritório 100 litros/pessoa/dia  
 Tarifa (Source: COSANPA) 12,83 R\$/m<sup>3</sup>  
 1 m<sup>3</sup>= 1.000 litros  
 Custo 1,28 R\$/emp/dia

**Outros custos gerais&adm**

Veículos	3	veiculos a	4.121	R\$ por mês	-
Segurança	1	postos	586.976	R\$ por hora	-
Serviço de Limpeza	1	serviço/semana	145.480	R\$ por serviço	-
Outros G&A(suprimentos, TI, alimentação)	10%	%	175.600	R\$/ano	-
<b>Tarifa Portuária</b>	<b>5,33</b>	<b>R\$/Ton</b>	Fonte: CDP, Tarifas Portuárias, Tabela III		
Aplicável a	618.668	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			
						309.334	464.001	618.668	773.335
<b>Mão de obra</b>									
Administrativo	Fix	3.056.362	R\$	1	3.057.000	60%	80%	100%	110%
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	1.776.384	R\$	1	1.777.000	60%	80%	100%	110%
OGMO	Var	-	R\$/ton	618.668	-	100%	100%	100%	100%
<b>Utilidades</b>									
Eletricidade - escritórios	Fix	100.000	R\$/ano	1	100.000	60%	80%	100%	110%
Eletricidade - iluminação	Fix	71.000	R\$/ano	1	71.000	100%	100%	100%	100%
Eletricidade - equipamento	Var	0,43	R\$/ton	618.668	267.000	100%	100%	100%	100%
Água	Fix	1,28	R\$/dia/emp	39	19.000	60%	80%	100%	110%
Comunicações	Fix	12.994	R\$/mês	12	156.000	60%	80%	100%	110%
Combustível & Lubrificante	Var	-	R\$/ton	618.668	-	100%	100%	100%	100%
<b>Manutenção</b>									
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	308.945	R\$/ano	1	309.000	80%	90%	100%	100%
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	476.989	R\$/ano	1	477.000	100%	100%	100%	100%
<b>Geral e Admin</b>									
Limpeza	Fix	145.480	R\$/ano	1	146.000	70%	90%	100%	100%
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	129.940	R\$/ano	1	130.000	70%	90%	100%	100%
Seguros	Fix	750.000	R\$/ano	1	750.000	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	175.600	R\$/ano	1	176.000	60%	80%	100%	110%
Taxas e outras Contribuições	Fix	-	-	-	-	-	-	-	-
IPTU	Fix	21.846	R\$/ano	1	22.000	100%	100%	100%	100%
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	R\$/mês	12	-	100%	100%	100%	100%
Tarifa Portuária	Var	5,33	R\$/ton	618.668	3.298.000	100%	100%	100%	100%
Subtotal					11.485.000				
Contingência		5%			409.350				
<b>Total (R\$/ano)</b>					<b>11.894.350</b>				

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

Categoria de custo	Tipo de despesa	Movimentação			
		309.334	464.001	618.668	773.335
<b>Mão de obra</b>					
Administrativo	Fix	1.834.200	2.445.600	3.057.000	3.362.700
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	1.066.200	1.421.600	1.777.000	1.954.700
OGMO	Var	-	-	-	-
<b>Utilidades</b>					
Eletricidade - escritórios	Fix	60.000	80.000	100.000	110.000
Eletricidade - iluminação	Fix	71.000	71.000	71.000	71.000
Eletricidade - equipamento	Var	133.014	199.520	266.027	332.534
Água	Fix	11.400	15.200	19.000	20.900
Comunicações	Fix	93.600	124.800	156.000	171.600
Combustível & Lubrificante	Var	-	-	-	-
<b>Manutenção</b>					
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	247.200	278.100	309.000	309.000
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	477.000	477.000	477.000	477.000
<b>Geral e Admin</b>					
Limpeza	Fix	102.200	131.400	146.000	146.000
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	91.000	117.000	130.000	130.000
Seguros	Fix	750.000	750.000	750.000	750.000
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	105.600	140.800	176.000	193.600
Taxas e outras Contribuições	Fix	-	-	-	-
IPTU	Fix	22.000	22.000	22.000	22.000
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	-	-	-
Tarifa Portuária	Var	1.648.750	2.473.125	3.297.500	4.121.876
Subtotal		7.400.264	9.462.846	11.483.528	12.902.910
Contingência		5%	5%	5%	5%
<b>Total (R\$/ano)</b>		<b>7.687.840</b>	<b>9.812.332</b>	<b>11.892.829</b>	<b>13.341.961</b>
<b>Custo unitário</b>		<b>24,85</b>	<b>21,15</b>	<b>19,22</b>	<b>17,25</b>

Categorias de custo fixo	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)	Custo Fixo (R\$ k)			
Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	3.045	4.061	5.076	5.583
Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações	1	248	306	363	392
Manutenção - Equip / Infra	0	760	793	825	825
Geral e Admin	0	1.823	1.948	2.029	2.047
Taxas e outras Contribuições	0	23	23	23	23

Categorias de Custos Variáveis	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)	Custo unitário			
Mão de obra - OGMO	0	-	-	-	-
Utilidades - Eletricidade, Água, Combustíveis e Lubrificantes	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

### Sumário de Custos de Seguros e Garantias

Operação	750,0 k R\$/ano
Implantação (Garantia de Execução)	210,0 k R\$/ano

#### SEGUROS E GARANTIAS

Total Capex / Valor Ativos Existentes	126.292 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes	95.398 k R\$
Equipamentos/Valor Ativos Existentes	30.895 k R\$
Valor do Contrato	807.574 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	4.630 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes Públicos	30.895 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/multiriscos

Valor assegurado - Capex total	50%
Alíquota	0,50%
Custo	315,73 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	201,89 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	23,15 k R\$

Periodicidade	anualmente durante o período da operação
---------------	--

#### GARANTIAS

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

Valor assegurado - valor do contrato (até 5º ano)	5%
Alíquota	0,50%
Custo	201,89 k R\$

Periodicidade	anualmente durante o período da concessão
---------------	---

Valor assegurado - valor do contrato (após 5º ano)	1%
--	----

Alíquota	0,50%
Custo	40,38 k R\$

Valor de Redução da Garantia de Execução	162,00 k R\$
--	--------------

Periodicidade	anualmente durante o período da concessão
---------------	---

## Seção E – Financeiro

### Demanda/Receita

Previsão de Receita para modelo financeiro	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	Ano 21 2040	Ano 22 2041	Ano 23 2042	Ano 24 2043	Ano 25 2044
Receita do Arrendatário (R\$)	0	0	0	0	30.848	31.189	31.636	32.099	32.577	33.071	33.579	36.223	39.449	42.987	43.022	42.815	42.583	42.331	42.061	41.780	41.808	41.837	41.865	41.893	41.921
Total Demanda (K Tons)	0	0	0	0	501	506	514	521	529	537	545	588	640	698	698	695	691	687	683	678	679	679	680	680	681
<b>Demanda Aquaviária (para Cálculo do V.A. Variável)</b>	0	0	0	0	458	463	469	475	482	489	496	534	581	633	633	633	633	633	633	633	633	633	633	633	
Cálculo do Período de Investimento	1	1	1	1	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	1	1	1	1	

#### Previsão de Receita (VDC12)

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

#### Premissas chave

Unidades de medida	K Tons
Cenário de Demanda	Base 1

Ano de operação	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	Ano 21 2040	Ano 22 2041	Ano 23 2042	Ano 24 2043	Ano 25 2044		
Ano de operação	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1			
Previsão de Demanda (K Tons)																											
Produto	Tarifa (R\$/unidade)																										
1 Diesel	R\$	61,60	-	-	-	-	198,901	203,401	208,605	213,925	219,364	224,924	230,442	250,767	275,413	302,576	305,227	289,500	271,982	252,855	232,421	211,094	213,245	215,390	217,529	219,661	221,786
2 Gasolina	R\$	61,60	-	-	-	-	84,166	86,070	88,272	90,524	92,825	95,178	97,513	106,113	116,542	128,037	129,159	122,503	115,091	106,997	98,350	89,326	90,236	91,143	92,048	92,951	93,850
3 Querosene	R\$	61,60	-	-	-	-	21,867	22,362	22,934	23,519	24,117	24,728	25,335	27,570	30,279	33,266	33,557	31,828	29,902	27,799	25,553	23,208	23,444	23,680	23,915	24,150	24,383
4 Outros Combustíveis	R\$	61,60	-	-	-	-	0,722	0,738	0,757	0,776	0,796	0,816	0,836	0,910	0,999	1,098	1,107	1,050	0,987	0,917	0,843	0,766	0,774	0,781	0,789	0,797	0,805
5 Óleo combustível	R\$	61,60	-	-	-	-	135,470	132,676	130,315	127,986	125,689	123,424	121,479	126,995	133,991	141,418	137,047	162,541	190,951	221,985	255,151	289,779	286,220	282,669	279,127	275,594	272,071
6 Etanol hidratado	R\$	61,60	-	-	-	-	17,041	17,486	17,995	18,517	19,053	19,603	20,132	21,960	24,175	26,623	26,920	25,595	24,105	22,464	20,699	18,845	19,099	19,353	19,609	19,865	20,123
7 Etanol anidro	R\$	61,60	-	-	-	-	19,890	20,340	20,861	21,393	21,936	22,492	23,044	25,077	27,541	30,258	30,523	28,950	27,198	25,285	23,242	21,109	21,324	21,539	21,753	21,966	22,179
8 Biodiesel	R\$	61,60	-	-	-	-	22,725	23,239	23,834	24,441	25,063	25,698	26,328	28,651	31,466	34,570	34,873	33,076	31,074	28,889	26,555	24,118	24,364	24,609	24,853	25,097	25,339
9 -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Demanda Total (K Tons)	-	-	-	-	500,8	506,3	513,6	521,1	528,8	536,9	545,1	588,0	640,4	697,8	698,4	695,0	691,3	687,2	682,8	678,2	678,2	678,7	679,2	679,6	680,1	680,5	
Previsão de Receita																											
Total Receita (K R\$)	-	-	-	-	30.848	31.189	31.636	32.099	32.577	33.071	33.579	36.223	39.449	42.987	43.022	42.815	42.583	42.331	42.061	41.780	41.808	41.837	41.865	41.893	41.921		

## Seção E – Financeiro

### Capex

Previsão de Gastos de Capital (Investimentos)	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	Ano 21 2040	Ano 22 2041	Ano 23 2042	Ano 24 2043	Ano 25 2044
<b>Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)</b>																									
Depreciação	-	-	-	-	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123
Amortização	-	-	-	-	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451
<b>Gastos de Capital (Investimentos)</b>																									
Doutros pré-operacional	-	3.766	1.898	1.898	1.898	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Novos Gastos de Capital, Líquido	114.610	28.653	28.653	28.653	28.653	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

#### Investimentos e Dep & Amort (VDC12)

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

Total (k R\$)	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	Ano 21 2040	Ano 22 2041	Ano 23 2042	Ano 24 2043	Ano 25 2044
<b>Novo Investimento</b>																									
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	15.240	1	3.810	3.810	3.810	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	71.334	1	17.833	17.833	17.833	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	28.037	3	7.009	7.009	7.009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total privado	114.610	14	28.653	28.653	28.653	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total público	0	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	114.610	28.653	28.653	28.653	28.653	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Depreciação dos novos Investimentos</b>																									
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	-	-	-	-	726	726	726	726	726	726	726	726	726	726	726	726	726	726	726	726	726	726	726	726	726
NC4 4. Edificações [fs.1]	-	-	-	-	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	-	-	-	-	2.804	2.804	2.804	2.804	2.804	2.804	2.804	2.804	2.804	2.804	2.804	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123
<b>Itens amortizáveis</b>																									
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Garantia&Seguros (período construção)	-	-	-	-	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	-	-	-	-	381	381	381	381	381	381	381	381	381	381	381	381	381	381	381	381	381	381	381	381	381
Total	-	-	-	-	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451
<b>Total</b>	114.610	-	-	-	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123
Total Depreciação	114.610	-	-	-	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	6.926	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123	4.123
Total Amortização	9.461	-	-	-	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451	451
Depreciação do Capex Público	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

#### Depreciação dos novos Investimentos

Descrição de Ativo	Custo (k BRL)	Depre.	Vida útil	Uso de depre.		Valor Bruto	Depre. Anual	Início da Depreciação	Anos de Depreciação	Gasto durante (anos)	Benefício Fiscal		REIDI Taxa		REPORTO Taxa		Investimentos:		II taxa benefício*	IPT taxa benefício	
				(I=No)	Ano do gasto						(REDI) ou (REPORTO)	1-REIDI, ou 2-REPORTO	REPORTO Total Taxa Benefício	REPORTO Taxa Benefício (PIS/COFINS)	II ou IPI Benefício	O=Doméstico I=Importado					
NC1 1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 5	21	-	Ano 4	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 5	21	-	Ano 4	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	15.240	S/L	25	0	Ano 1	16.793	726	Ano 5	21	(0)	Ano 4	1.553	1	1.553	1.553	1.553	0	0	0	0	0
NC4 4. Edificações [fs.1]	71.334	S/L	25	0	Ano 1	78.605	3.397	Ano 5	21	-	Ano 4	7.271	1	7.271	7.271	7.271	0	0	0	0	0
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	28.037	S/L	10	0	Ano 1	30.895	2.804	Ano 5	10	-	Ano 4	2.858	2	2.858	2.858	2.858	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	114.610					126.292	6.926				11.682		11.682	11.682	11.682	0	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	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
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	2040	2041	2042	2043	2044
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	0	0	0	0	9.209	9.071	8.912	8.944	8.976	8.951	8.912	9.007	9.467	9.499	9.537	9.499	9.467	9.562	9.467	9.506	9.531	9.499	9.467	9.562	9.474
Despesas Operacionais Variáveis	0	0	0	0	2.895	2.927	2.969	3.013	3.058	3.104	3.152	3.400	3.703	4.035	4.038	4.018	3.997	3.973	3.948	3.921	3.924	3.927	3.929	3.932	3.935
Pagamento para Órgãos Governamentais + Estudos + Leilão	710	304	304	304	1.192	1.201	1.213	1.225	1.238	1.252	1.265	1.340	1.431	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532
<b>Previsão de Desp. Oper. (VDC12)</b>																									
<i>Previsão em KR\$. Todos os valores em termos Real</i>																									
	<b>Previsão de Despesas Operacionais</b>																								
	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	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
Ano de Operação (1=sim, 0=não)	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Volume de Carga (k Tons)	-	-	-	-	501	506	514	521	529	537	545	588	640	698	698	695	691	687	683	678	679	679	680	680	681
Grupo de custo (para custo fixo - função degrau)	4	4	4	4	6	6	6	6	6	6	6	6	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
<b>Pagamento para Órgãos Governamentais</b>																									
Pgto Fixo Anual	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304	304
Pagamento Variável + Leilões + Estudos	407	0	0	0	889	898	909	922	935	948	962	1.036	1.128	1.228	1.228	1.228	1.228	1.228	1.228	1.228	1.228	1.228	1.228	1.228	1.228
<b>Total Pagamento para Órgãos Governamentais</b>	710	304	304	304	1.192	1.201	1.213	1.225	1.238	1.252	1.265	1.340	1.431	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532	1.532
<b>Despesas Operacionais Fixas</b>																									
	<b>Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)</b>																								
FO1 Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	0	0	0	5.076	5.076	5.076	5.076	5.076	5.076	5.076	5.076	5.583	5.583	5.583	5.583	5.583	5.583	5.583	5.583	5.583	5.583	5.583	5.583	5.583
FO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações	1	0	0	0	363	363	363	363	363	363	363	363	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392
FO3 Manutenção - Equip / Infra	0	0	0	0	713	713	713	713	713	713	713	713	713	713	713	713	713	713	713	713	713	713	713	713	713
FO4 Geral e Admin	0	0	0	0	2.029	1.867	1.867	1.867	1.867	1.867	1.867	1.867	1.885	1.885	1.885	1.885	1.885	1.885	1.885	1.885	1.885	1.885	1.885	1.885	1.885
FO5 Taxas	0	0	0	0	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23
<b>Total Despesas Operacionais Fixas</b>	0	0	0	0	8.204	8.042	8.042	8.042	8.042	8.042	8.042	8.042	8.597	8.597	8.597	8.597	8.597	8.597	8.597	8.597	8.597	8.597	8.597	8.597	8.597
<b>Despesas Operacionais Variáveis</b>																									
	<b>Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)</b>																								
VO1 Mão de obra - OGMO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Combustíveis e Lubrific	1	0	0	0	226	229	232	235	239	242	246	266	289	315	315	314	312	310	308	306	306	307	307	307	307
VO3 Pagamento para Autoridade Portuária	0	0	0	0	2.669	2.699	2.737	2.777	2.819	2.861	2.905	3.134	3.413	3.720	3.723	3.705	3.685	3.663	3.639	3.615	3.617	3.620	3.622	3.625	3.627
<b>Total de Despesas Operacionais Variáveis</b>	0	0	0	0	2.895	2.927	2.969	3.013	3.058	3.104	3.152	3.400	3.703	4.035	4.038	4.018	3.997	3.973	3.948	3.921	3.924	3.927	3.929	3.932	3.935
<b>Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.</b>																									
Despesas Operacionais Fixas	0	0	0	0	363	363	363	363	363	363	363	363	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392	392
Despesas Operacionais Variáveis	0	0	0	0	226	229	232	235	239	242	246	266	289	315	315	314	312	310	308	306	306	307	307	307	307
D&A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Taxa</b>	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.</b>	0	0	0	0	55	55	55	55	56	56	56	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Investimento</b>																									
Desp. Garantia e Seguros durante construção	367	367	367	367	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	1.076	603	603	603	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Desp. Oper:</b>																									
Custos Ambientais dur. Operação (k R\$)	-	-	-	-	1.005	1.029	870	902	934	909	870	965	870	902	941	902	870	965	870	909	934	902	870	965	877
<b>Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.</b>																									
D&A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D&A - Investimentos sem REIDI/REPORTO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Taxa</b>	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

## Seção E – Financeiro

### Tributos

#### Premissas tributárias e outras (VDC12)

##### 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
<b>Chave:</b>	
Opção por Método Lucro Presumido? (1=sim, 0=no)	1

##### Chave Incentivo Fiscal:

Opção incentivo tributário p/ PIS/COFINS de Desp.Oper. sobre receita		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Benefício REIDI		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Anos de validade (assume 1 ano aprovação SEP)	5	
Incentivo REPORTE		
Uso (1=sim; 0=não)	1	<u>1o ano</u>
		<u>Arrendamento</u>
Anos de validade (assume 1 ano aprovação SEP)	5	2020
Imposto IPI	0%	
Imposto de Importação	0%	
Incentivo SUDENE/SUDAM	2	
Uso (1=SUDENE; 2=SUDAM, 0=não)		

##### Prejuízos acumulados

Max a ser aplicado a Perdas por ano	30%
Chave Dividendos (1=sim, 0=não)	1
% do Lucro Líquido	50%
	<u>(In R\$ '000s)</u>
Nível de Caixa mínimo	599

##### Requisitos de Capital de Giro

WC1	Impostos a Recuperar	15	dias	4,1%	PIS/Cofins
WC2	Recebíveis	15	dias	4,1%	ROB
WC3	Contas a Pagar	15	dias	4,1%	das despesas anuais
WC4	Impostos a Pagar	15	dias	4,1%	PIS/Cofins, ISS, IR, CSLL
WC5	Estoque	15	dias	4,1%	ROB

## Seção E – Financeiro

## Demonstrações Financeiras

## Demonstrações Financeiras (VDC12)

## Demonstrativo de Resultados

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

	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	Ano 21 2040	Ano 22 2041	Ano 23 2042	Ano 24 2043	Ano 25 2044
<b>Receita bruta</b>	0	0	0	0	30.848	31.189	31.636	32.099	32.577	33.071	33.579	36.223	39.449	42.987	43.022	42.815	42.583	42.331	42.061	41.780	41.808	41.837	41.865	41.893	41.921
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	0	0	0	-1.542	-1.559	-1.582	-1.605	-1.629	-1.654	-1.679	-1.711	-1.752	-1.797	-1.849	-1.911	-1.977	-2.047	-2.117	-2.193	-2.275	-2.361	-2.451	-2.545	-2.643
<i>PIS Alíquota</i>	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	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	0	-509	-515	-522	-530	-538	-546	-554	-562	-570	-578	-586	-594	-602	-610	-618	-626	-634	-642	-650	-658	-666
<i>Alíquota COFINS</i>	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%
Imposto sobre receita: COFINS	3,00%	0	0	0	-2.344	-2.370	-2.404	-2.439	-2.476	-2.513	-2.550	-2.587	-2.624	-2.661	-2.698	-2.735	-2.772	-2.809	-2.846	-2.883	-2.920	-2.957	-2.994	-3.031	-3.068
<b>Receita Líquida (- impostos)</b>	0	0	0	0	26.452	26.744	27.128	27.525	27.935	28.358	28.767	30.674	33.090	36.037	39.269	39.301	39.111	38.900	38.669	38.423	38.166	38.192	38.218	38.243	38.269
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	0	0	0	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável	0	0	0	0	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55
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	0	0	0	0
<b>Receita Líquida (- impostos, + crédito tributário)</b>	0	0	0	0	26.507	26.799	27.183	27.580	27.990	28.414	28.819	30.674	33.090	36.037	39.269	39.301	39.111	38.900	38.669	38.423	38.166	38.192	38.218	38.243	38.269
<b>Despesas</b>																									
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	0	0	0	0	-9.209	-9.071	-8.912	-8.944	-8.976	-8.951	-8.912	-9.007	-9.467	-9.499	-9.537	-9.499	-9.467	-9.562	-9.467	-9.506	-9.531	-9.499	-9.467	-9.562	
Despesas Operacionais Variáveis	0	0	0	0	-2.895	-2.927	-2.969	-3.013	-3.058	-3.104	-3.152	-3.400	-3.703	-4.035	-4.038	-4.018	-3.997	-3.973	-3.948	-3.921	-3.924	-3.927	-3.929	-3.932	
Pagamento para Órgãos Governamentais	-710	-304	-304	-304	-1.192	-1.201	-1.213	-1.225	-1.238	-1.252	-1.265	-1.340	-1.431	-1.532	-1.532	-1.532	-1.532	-1.532	-1.532	-1.532	-1.532	-1.532	-1.532	-1.532	
Total Despesas (excl depreciação)	-710	-304	-304	-304	-13.297	-13.200	-13.095	-13.182	-13.271	-13.306	-13.329	-13.747	-14.601	-15.065	-15.107	-15.049	-14.995	-15.067	-14.946	-14.959	-14.986	-14.957	-14.928	-15.026	
<b>LAJIDA</b>	-710	-304	-304	-304	13.210	13.599	14.088	14.398	14.719	15.108	17.345	19.343	21.436	24.204	24.194	24.062	23.905	23.603	23.477	23.207	23.206	23.261	23.316	23.244	23.355
Depreciação	0	0	0	0	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926	-6.926
Amortização	0	0	0	0	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207	-207
<b>Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)</b>	-710	-304	-304	-304	6.077	6.466	6.955	7.264	7.585	7.975	10.212	12.209	14.302	17.070	19.864	19.733	19.575	19.273	19.147	18.878	18.876	18.931	18.986	18.914	19.025
Valor PFL	0	710	1.014	1.318	1.621	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	1.621	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	710	1.014	1.318	1.621	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Método de tributação de lucro</b>																									
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-710	-304	-304	-304	4.455	4.845	5.334	5.643	5.964	6.353	6.766	8.618	10.535	13.107	15.899	15.779	15.634	15.346	15.235	14.981	14.978	15.031	15.085	15.011	15.121
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	0	-401	-436	-480	-508	-537	-572	-609	-776	-948	-1.180	-1.431	-1.420	-1.407	-1.381	-1.371	-1.348	-1.348	-1.353	-1.358	-1.351	-1.361
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	0	-272	-297	-327	-347	-367	-391	-416	-523	-654	-810	-992	-1.209	-1.448	-1.705	-1.981	-2.275	-2.587	-2.914	-3.257	-3.617	-3.994
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>																									
<b>Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)</b>	-710	-304	-304	-304	5.403	5.733	6.148	6.410	6.682	7.012	6.111	7.333	8.598	10.296	12.139	12.059	11.964	11.774	11.700	11.533	11.531	11.566	11.601	11.553	11.625
<b>Método do Lucro Presumido:</b>																									
<i>Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)</i>	32%	0	0	0	9.871	9.980	10.124	10.272	10.425	10.583	10.745	11.591	12.624	13.756	13.767	13.701	13.627	13.546	13.460	13.370	13.379	13.388	13.397	13.406	13.415
<i>Base de cálculo IR (% da receita bruta)</i>	32%	0	0	0	9.871	9.980	10.124	10.272	10.425	10.583	10.745	11.591	12.624	13.756	13.767	13.701	13.627	13.546	13.460	13.370	13.379	13.388	13.397	13.406	13.415
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	0	-888	-898	-911	-924	-938	-952	-967	-1.043	-1.136	-1.238	-1.299	-1.233	-1.226	-1.219	-1.211	-1.203	-1.204	-1.205	-1.206	-1.207	-1.207
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	0	-2.444	-2.471	-2.507	-2.544	-2.582	-2.622	-2.662	-2.874	-3.132	-3.415	-3.718	-4.031	-4.354	-4.687	-5.031	-5.384	-5.747	-6.120	-6.503	-6.896	-7.299
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>																									
<b>Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)</b>	-710	-304	-304	-304	4.417	4.788	5.253	5.538	5.834	6.196	6.582	8.292	10.034	12.417	15.207	15.098	14.966	14.691	14.595	14.356	14.351	14.403	14.455	14.380	14.488
<b>Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)</b>	-710	-304	-304	-304	5.403	5.733	6.148	6.410	6.682	7.012	6.582	8.292	10.034	12.417	15.207	15.098	14.966	14.691	14.595	14.356	14.351	14.403	14.455	14.380	14.488
<i>Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<i>Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<i>Escolhe chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=sim, 0=não)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<b>Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)</b>	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<b>Referência do Método Selecionado</b>	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM	EPM
<b>Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)</b>	9,38%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tributos cobrados	0	0	0	0	-673	-733	-807	-855	-904	-963	-3.629	-3.917	-4.268	-4.653	-5.070	-5.511	-5.966	-6.436	-6.921	-7.421	-7.936	-8.466	-8.931	-9.434	-9.974
<b>Lucro/(Prejuízo) após Impostos</b>	-710	-304	-304	-304	5.403	5.733	6.148	6.410	6.682	7.012	6.582	8.292	10.034	12.417	15.207	15.098	14.966	14.691	14.595	14.356	14.351	14.403	14.455	14.380	14.488

## Seção E – Financeiro

## Continuação

Balanco																									
Previsão em R\$. Todos os valores em termos reais.																									
	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	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
Impostos a Recuperar	0	0	0	0	117	119	120	122	124	126	50	54	59	64	65	64	63	63	63	63	63	63	63	63	63
Recebíveis	0	0	0	0	1.268	1.282	1.300	1.319	1.339	1.359	1.380	1.489	1.621	1.767	1.768	1.760	1.750	1.740	1.729	1.717	1.718	1.719	1.720	1.722	1.723
Estoques	0	0	0	0	1.268	1.282	1.300	1.319	1.339	1.359	1.380	1.489	1.621	1.767	1.768	1.760	1.750	1.740	1.729	1.717	1.718	1.719	1.720	1.722	1.723
Total Ativos Circulantes	0	0	0	0	2.653	2.682	2.720	2.760	2.801	2.844	2.810	3.032	3.302	3.598	3.601	3.583	3.564	3.543	3.520	3.497	3.499	3.501	3.504	3.506	3.508
Ativo Intangível	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imobilizado bruto	30.096	59.718	89.340	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963	118.963
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	0	0	-7.133	-14.267	-21.400	-28.534	-35.667	-42.801	-49.934	-57.068	-64.201	-71.335	-78.468	-85.601	-92.735	-99.868	-107.001	-114.135	-121.268	-128.401	-135.535	-142.668	-149.801
Imobilizado líquido	30.096	59.718	89.340	118.963	111.829	104.696	97.562	90.429	83.295	76.162	69.028	61.895	54.761	47.628	40.495	33.362	26.229	19.096	11.963	4.830	-2.303	-9.436	-16.569	-23.702	-30.835
<b>Total Ativos</b>	<b>30.096</b>	<b>59.718</b>	<b>89.340</b>	<b>118.963</b>	<b>114.482</b>	<b>107.378</b>	<b>100.283</b>	<b>93.189</b>	<b>86.097</b>	<b>79.006</b>	<b>71.839</b>	<b>64.926</b>	<b>58.063</b>	<b>51.226</b>	<b>46.899</b>	<b>42.551</b>	<b>38.202</b>	<b>33.851</b>	<b>29.499</b>	<b>25.146</b>	<b>20.818</b>	<b>16.491</b>	<b>12.163</b>	<b>7.836</b>	<b>3.508</b>
Impostos a Pagar	0	0	0	0	208	213	218	223	228	233	213	248	286	335	374	372	369	364	361	357	357	358	359	358	359
Contas a Pagar	29	12	12	12	546	542	538	542	545	547	548	565	600	619	621	618	616	619	614	615	616	615	613	617	614
Dívida	20.186	40.635	61.353	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347	82.347
<b>Passivo Total</b>	<b>20.216</b>	<b>40.648</b>	<b>61.366</b>	<b>82.360</b>	<b>83.102</b>	<b>83.103</b>	<b>83.104</b>	<b>83.112</b>	<b>83.121</b>	<b>83.128</b>	<b>83.108</b>	<b>83.161</b>	<b>83.234</b>	<b>83.307</b>	<b>83.342</b>	<b>83.338</b>	<b>83.333</b>	<b>83.331</b>	<b>83.323</b>	<b>83.319</b>	<b>83.320</b>	<b>83.320</b>	<b>83.320</b>	<b>83.323</b>	<b>83.321</b>
Total Passivos Circulantes	29	12	12	12	755	755	757	765	773	780	761	813	886	954	995	990	985	983	976	972	973	972	975	973	973
Investimento de Capital	11.137	21.177	30.932	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410	40.410
Lucros retidos	-710	-1.014	-1.318	-1.621	3.782	9.515	15.663	22.072	28.754	35.766	42.348	50.640	60.675	73.092	88.299	103.398	118.363	133.055	147.649	162.005	176.357	190.760	205.215	219.594	234.082
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>10.427</b>	<b>20.163</b>	<b>29.614</b>	<b>38.788</b>	<b>44.192</b>	<b>49.925</b>	<b>56.072</b>	<b>62.482</b>	<b>69.164</b>	<b>76.176</b>	<b>82.758</b>	<b>91.050</b>	<b>101.084</b>	<b>113.502</b>	<b>128.709</b>	<b>143.807</b>	<b>158.773</b>	<b>173.464</b>	<b>188.059</b>	<b>202.415</b>	<b>216.766</b>	<b>231.169</b>	<b>245.624</b>	<b>260.004</b>	<b>274.492</b>

  

Fluxo de Caixa																									
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-710	-304	-304	-304	5.403	5.486	5.900	6.163	6.435	6.764	6.582	6.292	10.034	12.417	15.207	15.098	14.966	14.691	14.595	14.356	14.351	14.403	14.455	14.380	14.488
Depreciação & Amortização	0	0	0	0	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133	7.133
Gastos de Capital (Investimentos)	-28.653	-28.653	-28.653	-28.653	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0
Outros Gastos de Capital	-1.443	-970	-970	-970	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Δ de Capital de Giro Líquido (aumento)/redução</i>	29	-17	0	0	-1.910	-29	-37	-32	-33	-36	14	-169	-197	-229	38	13	14	19	15	20	-1	-3	-3	1	2.531
<b>Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavancado)</b>	<b>0</b>	<b>-30.777</b>	<b>-29.943</b>	<b>-29.926</b>	<b>10.626</b>	<b>12.591</b>	<b>12.997</b>	<b>13.265</b>	<b>13.535</b>	<b>13.862</b>	<b>13.730</b>	<b>15.257</b>	<b>16.971</b>	<b>19.322</b>	<b>19.575</b>	<b>19.441</b>	<b>19.310</b>	<b>19.040</b>	<b>18.940</b>	<b>18.705</b>	<b>18.680</b>	<b>18.730</b>	<b>18.782</b>	<b>18.710</b>	<b>21.349</b>
Valor Presente Líquido com WACC (9%)	0																								
<b>Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)</b>																									
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	-710	-304	-304	-304	6.077	6.466	6.955	7.264	7.585	7.975	8.388	10.239	12.156	14.729	17.520	17.400	17.255	16.967	16.856	16.603	16.599	16.653	16.706	16.632	16.742
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	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	0	0	0	0	0
LAIR Desalavancado	-710	-304	-304	-304	6.077	6.466	6.955	7.264	7.585	7.975	8.388	10.239	12.156	14.729	17.520	17.400	17.255	16.967	16.856	16.603	16.599	16.653	16.706	16.632	16.742
Valor PFL	0	710	1.014	1.318	1.621	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	1.621	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	710	1.014	1.318	1.621	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Método de tributação de lucro</b>																									
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-710	-304	-304	-304	4.455	6.466	6.955	7.264	7.585	7.975	8.388	10.239	12.156	14.729	17.520	17.400	17.255	16.967	16.856	16.603	16.599	16.653	16.706	16.632	16.742
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	0	-401	-582	-626	-654	-683	-718	-755	-922	-1.094	-1.326	-1.577	-1.566	-1.553	-1.527	-1.517	-1.494	-1.494	-1.499	-1.504	-1.497	-1.507
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	0	-272	-398	-429	-448	-468	-492	-2.073	-2.536	-3.015	-3.658	-4.356	-4.326	-4.290	-4.218	-4.190	-4.127	-4.126	-4.139	-4.152	-4.134	-4.162
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%</i>																									
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	-710	-304	-304	-304	5.403	5.486	5.900	6.163	6.435	6.764	5.560	6.782	8.047	9.745	11.587	11.508	11.412	11.222	11.149	10.982	10.980	11.015	11.050	11.001	11.074
<b>Método do Lucro Presumido:</b>																									
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	0	0	0	9.871	9.980	10.124	10.272	10.425	10.583	10.745	11.591	12.624	13.756	13.767	13.701	13.627	13.546	13.460	13.370	13.379	13.388	13.397	13.406	13.415
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	0	0	0	9.871	9.980	10.124	10.272	10.425	10.583	10.745	11.591	12.624	13.756	13.767	13.701	13.627	13.546	13.460	13.370	13.379	13.388	13.397	13.406	13.415
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	0	-888	-898	-911	-924	-938	-952	-967	-1.043	-1.136	-1.238	-1.239	-1.233	-1.226	-1.219	-1.211	-1.203	-1.204	-1.205	-1.206	-1.207	-1.207
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	0	-2.444	-2.471	-2.507	-2.544	-2.582	-2.622	-2.662	-2.874	-3.132	-3.415	-3.418	-3.401	-3.383	-3.362	-3.341	-3.318	-3.321	-3.323	-3.325	-3.327	-3.330
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%</i>																									
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	-710	-304	-304	-304	4.417	4.788	5.253	5.538	5.834	6.196	6.582	8.292	10.034	12.417	15.207	15.098	14.966	14.691	14.595	14.356	14.351	14.403	14.455	14.380	14.488
<b>Otimização do Método Tributário - Lucro/(</b>																									