
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 granel líquido, situado no Porto de Maceió, denominada **MAC10** 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)

$$\begin{aligned} & \text{EBIT (Lucro Operacional)} \\ & + \text{Depreciação/Amortização} \\ & = \text{EBITDA (Lucro Operacional antes de Depreciação/Amortização)} \\ & - \text{Impostos (IR, CSLL)} \\ & +/- \text{Variação de Capital de Giro} \\ & - \text{Investimentos} \\ & = \text{Fluxo de Caixa} \end{aligned}$$

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	25 anos
Receita média por unidade por tipo de produto movimentado	R\$ 87,26 por tonelada de Ácido Sulfúrico. 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 à zero.
(Valor de Arrendamento)	
Divisão Fixo/Variável	50% fixo/50% variável, definida por meio de diretriz do Poder Concedente.
WACC	9,38% a.a., conforme Nota Técnica Conjunta SEI nº 02/2018/STN/SEPRAC/SEFEL do Ministério da Fazenda.
Previsões de demanda	Desenvolvidas como parte da análise do estudo de mercado. Consultar as projeções na Seção B – Estudo de Mercado.
Cenário considerado	Tendencial (Base)
MMC	Banda de variação calculada em 41,55%, aplicável em cima da movimentação do cenário tendencial.
Capex	Custos de Capital elaborados como parte da análise de engenharia. Consultar Seção C - Engenharia e Anexo E-1 para as projeções e premissas relativas aos investimentos e à depreciação dos ativos.

Seção E – Financeiro

PREMISSAS	DESCRIÇÃO		
Programas de incentivos considerados	REIDI/REPORTO/SUDENE.		
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: Não considerado no fluxo de caixa. Estudo: R\$ 47.210,81 (07/2019), 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 07/2019

Tabela 1 – Premissas básicas do projeto **MAC10**

Fonte: Elaboração Própria, EVTEA (2019)

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\$ 100.349 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 19.534 k
Investimento Total	R\$ 12.784 k
Despesa Operacional Total	R\$ 44.675 k
Movimentação Total (t)	1.150 k
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 8,7 k
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 2,55
Retorno Não Alavancado do Projeto	
TIR após o Imposto	9,38%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 0
Retorno Não Alavancado do Projeto (sem valores de arrendamento)	
TIR após o Imposto	11,33%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 1.901 k

Tabela 2 – Principais resultados do projeto **MAC10**

Fonte: Elaboração Própria, EVTEA (2019)

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 (MAC10)

Sumário de Custos

Item	Novo Investimento			
	Custo bruto de aquisição (k R\$)	Priv (1=sim)	Eq (1=sim)	Infra priv = 1; pub=2
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	2.524	-	-	1
4. Edificações [fs.1]	7.664	-	-	1
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	2.596	-	1	3

FASE 1

Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
Investimentos					
Dragagem e Aterramento					
Estrutura Marítima					
Desenvolvimento de Terminal					
Demolição e Preparação de Site	- Ha	1,10	105.356	115.891	Local
Pavimentação Leve	- Ha	0,62	1.481.725	911.854	Local
Distribuição Elétrica e de Iluminação	- Unid.	1,00	654.135	654.135	Local
Água e Esgoto	- Unid.	1,00	453.331	453.331	Local
Cercamento & Segurança	- LS	0,50	249.964	124.982	Local
Sistema Combate Incêndio	- Unid.	1,00	34.762	34.762	Local
Edificações					
Geral - Admin, Operações, Manutenção	- m ²	157,00	1.206	189.383	Local
Tanque de armazenagem de Químicos - inc. fundação	- m ³	3.321,00	2.041	6.778.061	Local
Equipamentos principais					
Linha de Dutos para Granéis Líquidos (Incluindo suportes)	- m	791,00	389	307.678	Local
Praça de Bombas	- Unid.	1,00	399.120	399.120	Local
Estação de Carregamento Caminhão	- Unid.	1,00	1.652.991	1.652.991	Local
Engenharia e Administração					
Contingência			5,0%	581.109	Local
Custo de Capital Total Estimado			Base	Aliquota	12.784.409
Tributos s/ Equipamentos Importados		0		0	
Impostos sobre Custos de Construção		0	0,00%	0	
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				12.784.409	

Eng. / Admin	Contingências	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
5.795	5.795	127
45.593	45.593	1.003
32.707	32.707	720
22.667	22.667	499
6.249	6.249	137
1.738	1.738	38
-	-	-
9.469	9.469	208
338.903	338.903	7.456
-	-	-
15.384	15.384	338
19.956	19.956	439
82.650	82.650	1.818
		12.784

Seção E – Financeiro

Operações e Manutenção

Sumário Desp. Oper. (MAC10)

Movimentação Base	50.000 Tons
<hr/>	
Salários de equipe	Equipe
	Salário médio (R\$/mês)
	Custos Sociais
	Total Custo (R\$/ano)
	Notas
Administrativo	
Diretor Geral	-
Gerente Senior	1
Gerente de Nível Médio	3
Equipe de Suporte Administrativo (n 1)	1
Equipe de Suporte Administrativo (n 2)	-
-	-
Manutenção	70,17%
Supervisores	-
Técnicos de Manutenção	1
Operações	70,17%
Equipe de Transferência de Navio	1
Instalações de Armazenamento	1
Recebimento e Entrega	1
Equipe de Transferência de Caminhões	1
Total	10
	635.977
Sub-total Equipe de Admin	432.451
Sub-total- Equipe de Manutenção / Operação	203.526
<hr/>	
Manutenção	Base de cálculo %
Equipamentos - manutenção e peças	2.596 1,00%
Manutenção Infra - civil/estrutural	10.189 0,50%
-	-
<hr/>	
Eletricidade - uso	
Custo unitário	0,3472 R\$/kWh
	pessoas horas/dia dias/ano consumo (kW/pessoa) custo (R\$/ano) Notas
Equipe	
Admin	5 12 252 2,625 13.780
Manutenção	1 16 252 1,313 1.837
Operações	4 16 365 0,063 507
Total - Equipe	10 17.000 arredondado para 000 mais próximo
<hr/>	
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
<hr/>	
Iluminação	
Watt = lux * m ² / 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 ²) eficiência luminosa (lm/W) iluminação (lux) hora/dia dias/ano consumo (kW) custo (R\$/ano) Notas
Armazém Coberto	157 50,00 200 10 365 0,63 796 -
Aberto (área de pátio/tanque)	7.775 100,00 50 10 365 3,89 4.927 -
Aberto (berço)	- 100,00 50 10 365 - -
Total (iluminação)	6.000 arredondado para 000 mais próximo
Notas	iluminação de área aberta: uso de 50 lux em média; indicação: estacionamento: 20 lux; portões: 75 lux; cercas: 10 lux
<hr/>	
Combustível	
Custo unitário do Diesel	- R\$/litro
<hr/>	
Água	
Utilização Escritório	100 litros/pessoa/dia
Tarifa	18,26 R\$/m ³
1 m ³ =	1.000 litros
Custo	1,83 R\$/emp/dia
<hr/>	
Outros custos gerais&adm	
Veículos	1 veículos a 4.901 R\$ por mês -
Segurança	1 postos 143.579 R\$ por hora -
Serviço de Limpeza	1 serviço/semana 38.459 R\$ por serviço -
Outros G&A(suprimentos, TI, alimentação)	10% 36.100 R\$/mês/emp -
Pagamento para Autoridade Portuária	5,51 R\$/Ton
Aplicável a	50.000 m ² /ano

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			
						25.000	37.500	50.000	62.500
Mão de obra									
Administrativo	Fix	432.451 R\$		1	433.000	60%	80%	100%	110%
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	203.526 R\$		1	204.000	60%	80%	100%	110%
OGMO	Var	- R\$/Tons		50.000	-	100%	100%	100%	100%
Utilidades									
Elétricidade - escritórios	Fix	17.000 R\$/ano		1	17.000	60%	80%	100%	110%
Elétricidade - iluminação	Fix	6.000 R\$/ano		1	6.000	100%	100%	100%	100%
Elétricidade - equipamento	Var	0,60 R\$/ton		50.000	30.000	100%	100%	100%	100%
Água	Fix	1,83 R\$/dia/emp		10	7.000	60%	80%	100%	110%
Comunicações	Fix	2.811 R\$/mês		12	34.000	60%	80%	100%	110%
Combustível & Lubrificante	Var	- R\$/TON		50.000	-	100%	100%	100%	100%
Manutenção									
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	25.958 R\$/ano		1	26.000	80%	90%	100%	100%
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	50.943 R\$/ano		1	51.000	100%	100%	100%	100%
-	-	-		-	-	80%	90%	100%	100%
Geral e Admin									
Limpeza	Fix	38.459 R\$/ano		1	39.000	70%	90%	100%	100%
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	28.110 R\$/ano		1	29.000	70%	90%	100%	100%
Seguros	Fix	90.000 R\$/ano		1	90.000	100%	100%	100%	100%
Segurança	Fix	143.579 R\$/ano		1	144.000	100%	100%	100%	100%
Veículos, combustíveis	Fix	4.901 R\$/mês		12	59.000	70%	90%	100%	100%
Outros G&A(suprimentos, TI, alimentação)	Fix	36.100 R\$/ano/emp		1	37.000	60%	80%	100%	110%
Taxas e outras Contribuições	Fix	-		-	-	-	-	-	-
IPTU	Fix	19.449 R\$/ano		1	20.000	100%	100%	100%	100%
Contribuição p/Sindicatos	Fix	- R\$/mês		12	-	100%	100%	100%	100%
Pagamento para Autoridade Portuária	Var	5,51 R\$/ton		50.000	276.000	100%	100%	100%	100%
Subtotal					1.502.000				
Contingência		5%			61.300				
Total (R\$/ano)					1.563.300				

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

Custo a diferentes níveis de movimentação		Movimentação			
Categoria de custo	Tipo de despesa	25.000	37.500	50.000	62.500
Mão de obra					
Administrativo	Fix	259.800	346.400	433.000	476.300
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	122.400	163.200	204.000	224.400
OGMO	Var	-	-	-	-
Utilidades					
Elétricidade - escritórios	Fix	10.200	13.600	17.000	18.700
Elétricidade - iluminação	Fix	6.000	6.000	6.000	6.000
Elétricidade - equipamento	Var	15.000	22.500	30.000	37.500
Água	Fix	4.200	5.600	7.000	7.700
Comunicações	Fix	20.400	27.200	34.000	37.400
Combustível & Lubrificante	Var	-	-	-	-
Manutenção					
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	20.800	23.400	26.000	26.000
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	51.000	51.000	51.000	51.000
-	-	-	-	-	-
Geral e Admin					
Limpeza	Fix	27.300	35.100	39.000	39.000
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	20.300	26.100	29.000	29.000
Seguros	Fix	90.000	90.000	90.000	90.000
Segurança	Fix	144.000	144.000	144.000	144.000
Veículos, combustíveis	Fix	41.300	53.100	59.000	59.000
Outros G&A(suprimentos, TI, alimentação)	Fix	22.200	29.600	37.000	40.700
Taxas e outras Contribuições	Fix	-	-	-	-
IPTU	Fix	20.000	20.000	20.000	20.000
Contribuição p/Sindicatos	Fix	-	-	-	-
Pagamento para Autoridade Portuária	Fix	276.000	276.000	276.000	276.000
Subtotal		1.150.900	1.332.800	1.502.000	1.582.700
Contingência		5%	5%	5%	5%
Total (R\$/ano)		1.194.645	1.385.640	1.563.300	1.648.035
Custo unitário		47,79	36,95	31,27	26,37

Itens de custo fixo	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo Fixo (R\$ k) 0=não)				
	Custo unitário	Custo unitário	Custo unitário	Custo unitário	Custo unitário
Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	401	535	669	736
Utilidades - Elétricidade, Água, Comunicações	1	43	55	67	73
Manutenção - Equip / Infra	0	75	78	81	81
Geral e Admin	0	362	397	418	422
Taxas e outras Contribuições	0	21	21	21	21
Itens de Custos Variáveis	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo Fixo (R\$ k) 0=não)				
	Custo unitário	Custo unitário	Custo unitário	Custo unitário	Custo unitário
Mão de obra - OGMO	0	-	-	-	-
Utilidades - Elétricidade, Água, Combustíveis e Lubrif	1	0,63	0,63	0,63	0,63
Pagamento para Autoridade Portuária	0	-	-	-	-

Seção E – Financeiro

Sumário de Custos de Seguros e Garantias

Operação	90,0 k R\$/ano
Implantação (Garantia de Execução)	30,0 k R\$/ano
SEGUROS E GARANTIAS	
Total Capex / Valor Ativos Existentes	12.784 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes	10.189 k R\$
Equipamentos/Valor Ativos Existentes	2.596 k R\$
Valor do Contrato	100.349 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	637 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes Públicos	2.596 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	31,96 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	25,09 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	3,19 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	25,09 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da concessão

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

Alíquota 0,50%
Custo 5,02 k R\$

Valor de Redução da Garantia de Execução 21,00 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	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
Receita do Arrendatário (R\$)	0	0	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	
Total Demanda (K Tons)	0	0	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
Cálculo do Período de Investimento	2	1	1	0	0	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)	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

Previsão de Receita (MAC10)

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

Premissas chave

Unidades de medida

K Tons

Cenário de Demanda

Base

Ano de operação	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
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
Previsão de Demanda (K Tons)	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

Produto	Tarifa (R\$/unidade)																								
1 Ácido Sulfúrico	R\$	87,26	-	-	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0
2 -	R\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 -	R\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4 -	R\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 -	R\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 -	R\$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Demandas Total (K Tons)	-	-	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0

Previsão de Receita																									
Total Receita (k R\$)	-	-	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363

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	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045		
Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)																											
Depreciação	-	-	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402		
Amortização	-	-	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19		
Gastos de Capital (Investimentos)																											
Outros pre-operacionais	134	310	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Novos Gastos de Capital, Líquido	11.602	5.801	5.801	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Investimentos e Dep & Amort (MAC10)																											
Previsão em kR\$. Todos os valores em termos Real																											
Total (k R\$)	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		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045		
Novo investimento																											
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	2.291	1	1.145	1.145	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
NC4 4. Edificações [fs.1]	6.955	1	3.478	3.478	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
NCS 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	2.356	3	1.178	1.178	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total privado	11.602	14	5.801	5.801	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total público	0*	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total	11.602	5.801	5.801	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depreciação dos novos investimentos																											
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	-	-	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	
NC4 4. Edificações [fs.1]	-	-	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	
NCS 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	-	-	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	236	
NC17 17. Edificações [fs.2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
NC18 18. Principais Equipamentos - Local [fs.2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total	-	-	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	
Itens amortizáveis																											
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Garantia, Seguros e Impostos (período construção)	-	-	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	-	-	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	13	
Total	-	-	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	
Total Depreciação	11.602	-	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	638	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402	402
Total Amortização	445	-	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	
Depreciação do Capex Público	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depreciação dos novos investimentos																											
Tipo de Ativo																											
REBDI (Infra.)																											
REPORTO (Máquinas e Equipamentos)																											
Descrição do Ativo	Custo (k BRL)	Depr.	Vida útil	Uso de depr.	(1+ho)	Ano do gasto	Valor Bruto	Depr. Anual	Início da Depreciação	Anos de Depreciação	Gasto durante (anos)	Benefício Fiscal (REBDI ou REPORTO)	1=REBDI, ou 2=REPORTO	RBDI Benefício (PIB/COFINS)	REPORTO Total Taxa Benefício (PIB/COFINS)	REPORTO Taxa Benefício II ou IP (PIB/COFINS)	Investimentos: O-Doméstico	II Importado	II Taxa benefício	IP Taxa benefício							
NC1 1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 3	23	-	Ano 2	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
NC2 2. Estrutura Marítima [fs.1]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 3	23	-	Ano 2	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	2.291	S/L	25	0	Ano 1	2.524	100	Ano 3	23	-	Ano 2	234	1	234	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.291	
NC4 4. Edificações [fs.1]	6.955	S/L	25	0	Ano 1	7.664	302	Ano 3	23	(0)	Ano 2	709	1	709	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.955	
NCS 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	2.356	S/L	10	0	Ano 1	2.596	236	Ano 3	10	-	Ano 2	240	2	240	240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.356	
Total	11.602					12.784	638					1.183		1.183	1.183	0	0	0	0								11.602

Seção E – Financeiro

Opex

Previsão de Desp.Oper. (MAC10)

Previsão em kR\$. Todos os valores em termos Reais

Despesas Operacionais Fixas

Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)

Total Despesas Operacionais Fixas

Despesas Operacionais Variáveis	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)	
VO1 Mão de obra - OGMO	0	
VO2 Utilidades - Elétricidade, Água, Combustíveis e Lubrificantes	1	
VO3 Pagamento para Autoridade Portuária	0	
Total das Despesas Operacionais Variáveis	0	

Total de Despesas Operacionais Variáveis

Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da

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

Seção E – Financeiro

Tributos

Premissas tributárias e outras (MAC10)

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>	<i>15,00%</i>	<i>240</i>

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= não) 1

Chave Incentivo Fiscal:

Opção incentivo tributário p/ PIS/COFINS de Desp.Oper. sobre receita	
Uso (1=sim; 0=não)	1
Benefício REIDI	
Uso (1=sim; 0=não)	1
Anos de validade (assume 1 ano aprovação SEP)	5
Incentivo REPORTO	
Uso (1=sim; 0=não)	1 <u>10 ano</u>
Anos de validade (31/12/2020 expira por SEP)	5 <u>2021</u>
Imposto IPI	0%
Imposto de Importação	0%

Prejuizos acumulados

Max a ser aplicado a Perdas por ano	30%
Chave Dividendos (1=sim, 0=não)	1
% do Lucro Líquido	50%
Nível de Caixa mínimo	<u>(In R\$ '000s)</u> 90

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 (MAC10)

	Demonstrativo de Resultados																									
	Ano 1 2021	Ano 2 2022	Ano 3 2023	Ano 4 2024	Ano 5 2025	Ano 6 2026	Ano 7 2027	Ano 8 2028	Ano 9 2029	Ano 10 2030	Ano 11 2031	Ano 12 2032	Ano 13 2033	Ano 14 2034	Ano 15 2035	Ano 16 2036	Ano 17 2037	Ano 18 2038	Ano 19 2039	Ano 20 2040	Ano 21 2041	Ano 22 2042	Ano 23 2043	Ano 24 2044	Ano 25 2045	
Receita bruta	0	0	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363	4.363		
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	0	0	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	-218	
PIS aliquota	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	
Imposto sobre receita: PIS	0,65%	0	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	-72	
Aliquota COFINS	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	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	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	-332	
Receita Líquida (- impostos)	0	0	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741	3.741		
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	0	0	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável	0	0	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	
Crédito PIS / COFINS no 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	
Receita Líquida (- impostos, + crédito tributário)	0	0	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750		
Despesas																										
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	0	0	-1.672	-1.643	-1.643	-1.622	-1.622	-1.651	-1.622	-1.622	-1.622	-1.622	-1.622	-1.622	-1.622	-1.622	-1.622	-1.622	-1.622	-1.622	-1.622	-1.643	-1.643	-1.643	-1.643	
Despesas Operacionais Variáveis	0	0	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	-307	
Pagamento para Órgãos Governamentais	-151	-104	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	-232	
Total Despesas (exceto depreciação)	-151	-104	-2.211	-2.181	-2.181	-2.160	-2.160	-2.190	-2.160	-2.160	-2.160	-2.160	-2.160	-2.160	-2.160	-2.160	-2.160	-2.160	-2.160	-2.160	-2.181	-2.211	-2.181	-2.181		
LAJIDA	-151	-104	1.540	1.569	1.569	1.590	1.590	1.561	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590	1.590		
Depreciação	0	0	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	-638	
Amortização	0	0	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	-151	-104	883	912	912	933	933	904	933	933	933	933	933	933	933	933	933	933	933	933	933	933	933	933	933	
Valor PFL	0	151	256	0	0	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	256	0	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	151	256	0	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)	-151	-104	627	657	657	678	678	648	678	678	678	678	678	678	678	684	913	913	913	913	913	913	892	892	892	
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	-56	-59	-59	-61	-61	-58	-61	-61	-61	-61	-61	-61	-61	-80	-82	-82	-82	-82	-82	-80	-80	-78	-80	
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-33	-35	-35	-36	-35	-36	-36	-36	-36	-36	-36	-36	-145	-197	-204	-204	-204	-204	-199	-199	-192	-199	
<i>Nota: Aliquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>																										
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	-151	-104	793	818	818	836	836	811	836	836	836	827	827	827	827	863	882	882	882	882	882	868	868	849	868	
Método do Lucro Presumido:																										
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	0	0	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396		
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	0	0	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396		
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	-325	
<i>Nota: Aliquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>																										
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	-151	-104	667	697	697	718	718	688	718	718	718	718	718	718	718	924	953	953	953	953	953	932	932	903	932	
Otimização do Método Tributatório - Lucro/(Prejuízo)	-151	-104	793	818	818	836	836	811	836	836	827	827	827	827	827	924	953	953	953	953	953	932	932	903	932	
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)	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	
Escolhe chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=sim, 0=não)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Referência do Método Selecionado	9,38%	0	0	-90	-94	-94	-97	-97	-93	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-206	-206	-451	-451	-451	-451	-451	-451	-451	-451	
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	9,38%	0	0	-90	-94	-94	-97	-97	-93	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-206	-206	-451	-451	-451	-451	-451	-451	-451	-451	
Tributos cobrados	0	0	-90	-94	-94	-97	-97	-93	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-97	-206	-206	-451	-451	-451	-451	-451	-451	-451	-451	
Lucro/(Prejuízo) após Impostos	-151	-104	793	818	818	836	836	811	836	836	827	827	827	827	827	924	953	953	953	953	953	932	932	903	932	

Seção E – Financeiro

Balanc																											
Previsão em R\$. Todos os valores em termos reais.																											
	Ano 1 2021	Ano 2 2022	Ano 3 2023	Ano 4 2024	Ano 5 2025	Ano 6 2026	Ano 7 2027	Ano 8 2028	Ano 9 2029	Ano 10 2030	Ano 11 2031	Ano 12 2032	Ano 13 2033	Ano 14 2034	Ano 15 2035	Ano 16 2036	Ano 17 2037	Ano 18 2038	Ano 19 2039	Ano 20 2040	Ano 21 2041	Ano 22 2042	Ano 23 2043	Ano 24 2044	Ano 25 2045		
Impostos a Recuperar	0	0	17	17	17	17	17	17	17	17	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	
Recebíveis	0	0	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	
Estoques	0	0	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	179	
Total Ativos Circulantes	0	0	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	375	
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	0	
Imobilizado bruto	5.935	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046	12.046			
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	657	1.314	1.971	2.628	3.285	3.941	4.598	5.255	5.912	6.569	6.990	7.412	7.833	8.254	8.676	9.097	9.518	9.940	-10.361	-10.782	-11.204	-11.625	-12.046		
Imobilizado líquido	5.935	12.046	11.389	10.733	10.076	9.419	8.762	8.105	7.448	6.791	6.134	5.477	5.056	4.635	4.213	3.792	3.371	2.949	2.528	2.107	1.685	1.264	843	421	0		
Total Ativos	5.935	12.046	11.765	11.108	10.451	9.794	9.137	8.480	7.823	7.166	6.509	5.853	5.421	5.000	4.578	4.157	3.736	3.314	2.893	2.472	2.050	1.629	1.208	786	365		
Impostos a Pagar	0	0	29	29	30	30	29	30	30	30	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	
Contas a Pagar	6	4	91	90	90	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	
Dívida	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	0	
Passivo Total	6	4	120	119	119	118	118	119	118	118	123	123	117	116	116	116	116	116	116	117	117	117	117	117	117		
Total Passivos Circulantes	6	4	120	119	119	118	118	119	118	118	123	123	117	116	116	116	116	116	116	116	117	117	117	117	117	117	
Investimento de Capital	6.170	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477	12.477			
Lucros Retidos	-151	-256	537	1.356	2.174	3.010	3.845	4.656	5.492	6.328	7.055	9.659	10.612	11.565	12.519	13.442	14.396	15.349	16.281	17.214	18.116	19.049	19.981				
Patrimônio Líquido	6.019	12.221	13.014	13.832	14.651	15.486	16.322	17.133	17.969	18.805	19.532	20.259	21.182	22.136	23.089	24.042	24.996	25.919	26.873	27.826	28.758	29.690	30.593	31.525	32.458		
Fluxo de Caixa																											
Fluxo de Caixa do Projeto (não-alavancado)																											
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-151	-104	793	779	779	797	797	797	797	797	640	640	924	953	953	953	953	953	953	953	953	953	953	953	953	953	
Depreciação & Amortização	0	0	657	657	657	657	657	657	657	657	657	657	421	421	421	421	421	421	421	421	421	421	421	421	421	421	
Gastos de Capital (Investimentos)	-5.801	-5.801	0	0	0	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	0	
Outros Gastos de Capital	-134	-310	0	0	0	0	0	0	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	6	-2	-259	-1	0	-1	0	1	-1	0	4	0	4	-1	0	0	0	1	-1	0	1	0	1	-1	249		
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos																											
IRR: 9,38%																											
(Desalavancado)	-6.080	-6.217	1.191	1.435	1.436	1.453	1.454	1.453	1.454	1.301	1.297	1.349	1.374	1.375	1.375	1.375	1.346	1.374	1.375	1.354	1.325	1.353	1.602				
Valor Presente Líquido com WACC (%)	0																										
Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)																											
Lucro Antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	-151	-104	883	912	912	933	933	904	933	933	933	933	1.139	1.139	1.169	1.169	1.169	1.169	1.169	1.169	1.148	1.148	1.148	1.148	1.148		
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	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	0	
LAIR Desalavancado	-151	-104	883	912	912	933	933	904	933	933	933	933	1.139	1.169	1.169	1.169	1.169	1.169	1.169	1.169	1.148	1.148	1.148	1.148	1.148		
Valor PFL	0	0	151	256	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PFL disponivel para uso	30,00%	0	0	256	0	0	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	151	256	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Método de tributação do lucro																											
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-151	-104	627	912	912	933	933	904	933	933	933	933	1.139	1.169	1.169	1.169	1.169	1.169	1.169	1.148	1.148	1.148	1.148	1.148			
Imposto sobre receita: CSL	9,00%	0	0	-56	-82	-82	-84	-84	-81	-84	-84	-84	-84	-84	-84	-103	-105	-105	-105	-105	-105	-105	-105	-103	-103		
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-33	-51	-51	-52	-52	-50	-52	-52	-209	-209	-261	-268	-268	-268	-268	-268	-268	-268	-263	-263	-263	-263		
Nota: Aliquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																											
Método de tributação do lucro - Lucro/(Prejuízo)	-151	-104	793	779	779	797	797	772	797	797	640	640	924	953	953	953	953	953	953	953	953	953	953	953	953		
Optimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)	-151	-104	793	779	779	797	797	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1		
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1		
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não																											