
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 do Itaqui, na cidade de São Luis-MA, denominada **IQI03** 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\$ 83,11 por tonelada de Combustíveis. Consultar detalhes na Seção B – Estudo de Mercado
Pagamentos a Agências Governamentais (Valor de Arrendamento)	Calculado de tal forma que o Valor Presente Líquido - VPL do Projeto seja igual à zero.
Divisão Fixo/Variável	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 42,88%, 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: R\$ 154.961,82 (02/2019), considerados no fluxo de caixa. Estudo: R\$ 180.836,57 (02/2019), considerados no fluxo de caixa.																								
Método tributação	Otimização do método tributário (Lucro Real / Lucro Presumido)																								
Necessidade de Capital de Giro	Considera os seguintes ativos e passivos circulantes e seus respectivos prazos para receber e pagar:																								
	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-left: 40px;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">RUBRICA</th> <th style="text-align: left;">PRAZO</th> <th style="text-align: left;">%</th> <th style="text-align: left;">APLICADA SOBRE</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Contas a Receber</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Receita Operacional Líquida</td> </tr> <tr> <td>Impostos a Recuperar</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Receita Operacional Líquida</td> </tr> <tr> <td>Estoques</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Receita Operacional Líquida</td> </tr> <tr> <td>Contas a Pagar</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Despesas/custos operacionais</td> </tr> <tr> <td>Impostos</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Despesas/custos operacionais</td> </tr> </tbody> </table>	RUBRICA	PRAZO	%	APLICADA SOBRE	Contas a Receber	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida	Impostos a Recuperar	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida	Estoques	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida	Contas a Pagar	15 dias	4,1%	Despesas/custos operacionais	Impostos	15 dias	4,1%	Despesas/custos operacionais
RUBRICA	PRAZO	%	APLICADA SOBRE																						
Contas a Receber	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida																						
Impostos a Recuperar	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida																						
Estoques	15 dias	4,1%	Receita Operacional Líquida																						
Contas a Pagar	15 dias	4,1%	Despesas/custos operacionais																						
Impostos	15 dias	4,1%	Despesas/custos operacionais																						
Outros parâmetros-chave																									
- Moeda do modelo	R\$																								
- Valores das previsões	Em termos reais																								
- Data base	02/2019																								

Tabela 1 – Premissas básicas do projeto IQI03
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\$ 629.866 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 161.665 k
Investimento Total	R\$ 106.535 k
Despesa Operacional Total	R\$ 242.064 k
Movimentação Total (t)	7.579 k
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 19,5 k
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 0,76
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	9,88%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 4.318 k

Tabela 2 – Principais resultados do projeto **IQI03**
Fonte: Elaboração Própria, EVTEA (2019)

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 (IQ03)

Item	Ativos existentes	
	Custo Total (k R\$)	Eq (1=sim)
1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	-	-
2. Estrutura Marítima [fs.1]	-	-
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	4.108	-
4. Edificações [fs.1]	3.774	-
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	-	1
Verificação	-	-

Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
Investimentos					
Dragagem e Aterramento					
Estrutura Marítima					
Desenvolvimento de Terminal					
Pavimentação Leve	Ha	0,60	1.472.970	883.782	Local
Distribuição Elétrica e de Iluminação	Unid	1,00	1.210.308	1.210.308	Local
Água e Esgoto	Unid	1,00	1.395.064	1.395.064	Local
Cercamento & Segurança	LS	1,00	245.324	245.324	Local
Edificações					
Fundação	m³	20.406,00	168	3.431.113	Local
Equipamentos principais					
Engenharia e Administração					
			5,0%	358.280	Local
Contingência					
			5,0%	358.280	Local
Custo de Capital Total Estimado				7.882.150	
	Tributos s/ Equipamentos Importados	0		0	
	Impostos sobre Custos de Construção	0	0,00%	0	
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				7.882.150	

Eng. / Admin.	Contingências		Total (k R\$)
5%	5%		
-	-		-
-	-		-
44.189	44.189		972
60.515	60.515		1.331
69.753	69.753		1.535
12.266	12.266		270
-	-		-
171.556	171.556		3.774
-	-		-
		Total	7.882



Seção E – Financeiro

Ativos-Novos

Novo Investimento (IQI03)

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]	6.720	-	-	1
4. Edificações [fs.1]	67.056	-	-	1
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	32.758	-	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	0,63	715.338	448.010	Local
Pavimentação Leve	Ha	0,52	1.472.970	765.945	Local
Cercamento & Segurança	LS	0,50	245.324	122.662	Local
Sistema Combate Incêndio	Unid.	1,00	4.772.693	4.772.693	Local
Edificações					
Geral - Admin, Operações, Manutenção,	m2	242,00	1.199	290.197	Local
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, com fundação	m²	26.000,00	1.381	35.914.126	Local
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, sem fundação	m²	20.406,00	1.213	24.755.951	Local
Equipamentos principais					
Estação de carregamento de vagão	Each	7,00	1.397.110	9.779.768	Local
Linha de Dutos para Grânéis Líquidos (Incluindo suportes)	m	3.881,00	3.142	12.195.119	Local
Praça de Bombas	Unid.	2,00	958.385	1.916.771	Local
Estação de Carregamento Caminhão	Unid.	2,00	2.944.387	5.888.775	Local
Engenharia e Administração			5,0%	4.842.501	Local
Contingência			5,0%	4.842.501	Local
Custo de Capital Total Estimado			Base	Alíquota	106.535.018,42
Tributos s/ Equipamentos Importados			0	0,00%	0
Impostos sobre Custos de Construção			0	0,00%	0
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos					106.535.018

Eng. / Admin	Contingências	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
22.400	22.400	493
38.297	38.297	843
6.133	6.133	135
238.635	238.635	5.250
-	-	-
14.510	14.510	319
1.795.706	1.795.706	39.506
1.237.798	1.237.798	27.232
-	-	-
488.988	488.988	10.758
609.756	609.756	13.415
95.839	95.839	2.108
294.439	294.439	6.478
		106.535

Seção E – Financeiro

Operações e Manutenção

Sumário Desp. Oper. (IQI03)

Movimentação Base

456.390 Tons

Salários de equipe	Equipe	Salário médio (R\$/mês)	Custos Sociais	Total Custo (R\$/ano)	Notas
Administrativo					
Diretor Geral	1	30.215	103,25%	736.933	
Gerente Senior	2	11.372	103,25%	554.739	
Gerente de Nível Médio	3	8.858	103,25%	648.136	
Equipe de Suporte Administrativo (n 1)	3	3.004	103,25%	219.800	
Equipe de Suporte Administrativo (n 2)	3	2.071	103,25%	151.539	
-	-	-	103,25%	-	
Meio Ambiente					
Supervisores	1	4.172	103,25%	101.750	
Técnico de Meio Ambiente	1	3.242	103,25%	79.083	
-	-	-	103,25%	-	
Manutenção					
Supervisores	1	4.172	103,25%	101.750	
Técnicos de Manutenção	3	3.305	103,25%	241.825	
Operações					
Equipe de Transferência de Navio	3	2.506	103,25%	183.352	
Instalações de Armazenamento	4	1.917	103,25%	187.052	
Recebimento e Entrega	3	1.917	103,25%	140.289	
Equipe de Transferência de Caminhões	4	2.506	103,25%	244.469	
Total	32			3.590.717	
Sub-total Equipe de Admin				2.491.981	
Sub-total- Equipe de Manutenção / Operação				1.098.736	

Manutenção	Base de cálculo	%
Equipamentos - manutenção e peças	32.758	1,00%
Manutenção Infra - civil/estrutural	81.659	0,50%
-	-	-

Eletricidade - uso

Custo unitário	0,879435 R\$/kWh					
Equipe	peçoas	horas/dia	dias/ano	consumo (kW/pessoa)	custo (R\$/ano)	Notas
Admin	14	14	12	252	2,625	97.733
Manutenção	4	16	16	252	1,313	18.616
Operações	14	16	16	365	0,063	4.494
Total - Equipe	32					121.000 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	445	50,00	200	10	10	365	1,78	5.714
Aberto (área de pátio/tanque)	24.971	100,00	50	10	10	365	12,49	40.078
Aberto (berço)	-	100,00	50	10	10	365	-	-
Total (iluminação)								46.000 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/pessoa/dia
Tarifa	10,23	R\$/m3
1 m3=	1.000	litros
Custo	1,02	R\$/emp/dia

Outros custos gerais&adm

Veículos	3	veículos a	5.387	R\$ por mês	-
Segurança	1	postos	606.552	R\$ por hora	-
Serviço de Limpeza	1	serviço/semana	192.301	R\$ por serviço	-
Outros G&A (suprimentos, TI, alimentação)	10%		133.300	R\$/mês/emp	-
Pagamento para Autoridade Portuária	6,32	R\$/Ton	Fonte: EMAP, Tarifas Portuárias, Tabela III		
Aplicável a	456.390	m²/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				
						Fatores de ajuste para níveis de movimentação				
						228.195	342.292	456.390	570.487	
Mão de obra										
Administrativo	Fix	2.491.981	R\$	1	2.492.000	60%	80%	100%	110%	
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	1.098.736	R\$	1	1.099.000	60%	80%	100%	110%	
OGMO	Var	-	R\$/Tons	456.390	-	100%	100%	100%	100%	
Utilidades										
Eleticidade - escritórios	Fix	121.000	R\$/ano	1	121.000	60%	80%	100%	110%	
Eleticidade - iluminação	Fix	46.000	R\$/ano	1	46.000	100%	100%	100%	100%	
Eleticidade - equipamento	Var	0,46	R\$/ton	456.390	208.300	100%	100%	100%	100%	
Água	Fix	1,02	R\$/dia/emp	32	12.000	60%	80%	100%	110%	
Comunicações	Fix	13.830	R\$/mês	12	166.000	60%	80%	100%	110%	
Combustível & Lubrificante	Var	-	R\$/TON	456.390	-	100%	100%	100%	100%	
Manutenção										
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	327.585	R\$/ano	1	328.000	80%	90%	100%	100%	
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	408.293	R\$/ano	1	409.000	100%	100%	100%	100%	
Geral e Admin										
Limpeza	Fix	192.301	R\$/ano	1	193.000	70%	90%	100%	100%	
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	138.359	R\$/ano	1	139.000	70%	90%	100%	100%	
Seguros	Fix	200.000	R\$/ano	1	200.000	100%	100%	100%	100%	
Segurança	Fix	606.552	R\$/ano	1	607.000	100%	100%	100%	100%	
Veículos, combustíveis	Fix	16.161	R\$/mês	12	194.000	70%	90%	100%	100%	
Outros G&A (suprimentos, TI, alimentação)	Fix	133.300	R\$/ano/emp	1	134.000	60%	80%	100%	110%	
Taxas e outras Contribuições										
IPTU	Fix	46.015	R\$/ano	1	47.000	100%	100%	100%	100%	
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	R\$/mês	12	-	100%	100%	100%	100%	
Pagamento para Autoridade Portuária	Var	6,32	R\$/ton	456.390	2.885.000	100%	100%	100%	100%	
Subtotal					9.280.300					
Contingência		5%			319.765					
Total (R\$/ano)					9.600.065					

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

Categoria de custo	Tipo de despesa	Movimentação			
		228.195	342.292	456.390	570.487
Mão de obra					
Administrativo	Fix	1.495.200	1.993.600	2.492.000	2.741.200
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	659.400	879.200	1.099.000	1.208.900
OGMO	Var	-	-	-	-
Utilidades					
Eleticidade - escritórios	Fix	72.600	96.800	121.000	133.100
Eleticidade - iluminação	Fix	46.000	46.000	46.000	46.000
Eleticidade - equipamento	Var	104.146	156.219	208.292	260.365
Água	Fix	7.200	9.600	12.000	13.200
Comunicações	Fix	99.600	132.800	166.000	182.600
Combustível & Lubrificante	Var	-	-	-	-
Manutenção					
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	262.400	295.200	328.000	328.000
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	409.000	409.000	409.000	409.000
Geral e Admin					
Limpeza	Fix	135.100	173.700	193.000	193.000
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	97.300	125.100	139.000	139.000
Seguros	Fix	200.000	200.000	200.000	200.000
Segurança	Fix	607.000	607.000	607.000	607.000
Veículos, combustíveis	Fix	135.800	174.600	194.000	194.000
Outros G&A (suprimentos, TI, alimentação)	Fix	80.400	107.200	134.000	147.400
Taxas e outras Contribuições					
IPTU	Fix	47.000	47.000	47.000	47.000
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	-	-	-
Pagamento para Autoridade Portuária	Fix	2.885.000	2.885.000	2.885.000	2.885.000
Subtotal		7.343.146	8.338.019	9.280.292	9.734.765
Contingência		5%	5%	5%	5%
Total (R\$/ano)		7.566.053	8.610.670	9.600.056	10.077.253
Custo unitário		33,16	25,16	21,03	17,66

Categorias de custo fixo	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo Fixo (R\$ k))				
	Q=30				
Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	2.262	3.016	3.771	4.148
Utilidades - Eleticidade, Água, Comunicações	1	237	299	362	394
Manutenção - Equip / Infra	0	705	739	774	774
Geral e Admin	0	1.318	1.457	1.540	1.554
Taxas e outras Contribuições	0	49	49	49	49

Categorias de Custos Variáveis	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo unitário)				
	Q=30				
Mão de obra - OGMO	0	-	-	-	-
Utilidades - Eleticidade, Água, Combustíveis e Lubrif	1	0,48	0,48	0,48	0,48
Pagamento para Autoridade Portuária	0	-	-	-	-

Seção E – Financeiro

Sumário de Custos de Seguros e Garantias

Operação	200,0 k R\$/ano
Implantação (Garantia de Execução)	30,0 k R\$/ano

SEGUROS E GARANTIAS

Total Capex / Valor Ativos Existentes	114.417 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes	81.659 k R\$
Equipamentos/Valor Ativos Existentes	32.758 k R\$
Valor do Contrato	629.866 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	3.591 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes Públicos	32.758 k R\$

ANTES DA OPERAÇÃO

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

Importância segurada	100%
Alíquota	0,02%
Custo	6,45
Periodicidade	anualmente durante a construção

Seguro Responsabilidade Civil Geral e Cruzada das atividades das obras

Importância segurada	30%
Alíquota	0,03%
Custo	2,90
Periodicidade	anualmente durante a construção

DURANTE A OPERAÇÃO

Seguro riscos nomeados/multirriscos

Importância segurada	100%
Alíquota	0,14%
Custo	160,18 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação

Seguro responsabilidade civil das atividades do contrato

Importância segurada	4%
Alíquota	0,05%
Custo	11,68 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação

GARANTIAS

Garantia de execução do contrato (durante concessão)

Importância segurada	2,5%
Alíquota	0,17%
Custo	26,77 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da concessão



Seção E – Financeiro

Demanda/Receita

Previsão de Receita para modelo financeiro	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
Receita do Arrendatário (R\$)	0	0	0	39.303	31.830	32.467	33.116	33.778	34.454	35.143	35.866	36.604	37.357	38.126	38.911	39.457	40.012	40.575	41.145	41.724
Total Demanda (K Tons)	0	0	0	473	383	391	398	406	415	423	432	440	449	459	468	475	481	488	495	502
Cálculo do Período de Investimento	3	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Qualifica para Lucro Presumido (1=sim, 0=não)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

Previsão de Receita (IQ03)
Previsão em R\$. Todos os valores em termos Real

Premissas chave

Unidades de medida	K Tons
Cenário de Demanda	Base

	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 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 (K Tons)																					
Produto	Tarifa (R\$/unidade)																				
1 Combustíveis	RS	83,11	-	-	472,9	383,0	390,6	398,5	406,4	414,6	422,8	431,5	440,4	449,5	458,7	468,2	474,8	481,4	488,2	495,1	502,0
2 -	RS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3 -	RS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4 -	RS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
5 -	RS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
6 -	RS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Demanda Total (K Tons)		-	-	-	472,9	383,0	390,6	398,5	406,4	414,6	422,8	431,5	440,4	449,5	458,7	468,2	474,8	481,4	488,2	495,1	502,0
Previsão de Receita																					
Total Receita (k R\$)		-	-	-	39.303	31.830	32.467	33.116	33.778	34.454	35.143	35.866	36.604	37.357	38.126	38.911	39.457	40.012	40.575	41.145	41.724



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 (Dem/Fin)		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Depreciação		-	-	-	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911
Amortização		-	-	-	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126
Gastos de Capital (Investimentos)																					
Outros pré-operacionais		806	671	671	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Novos Gastos de Capital, Líquido	96.681	32.227	32.227	32.227	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimentos e Dep & Amort (IQ03)																					
<i>Previsão em R\$, Todos os valores em termos Real</i>																					
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
		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Novo Investimento																					
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal (fs.1)	6.099	1	2.033	2.033	2.033	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações (fs.1)	60.854	1	20.285	20.285	20.285	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local (fs.1)	29.728	3	9.909	9.909	9.909	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total privado	96.681	14	32.227	32.227	32.227	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total público	0	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	96.681	25	32.227	32.227	32.227	-															
Depreciação dos novos Investimentos																					
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal (fs.1)	-	-	-	-	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359	359
NC4 4. Edificações (fs.1)	-	-	-	-	3.580	3.580	3.580	3.580	3.580	3.580	3.580	3.580	3.580	3.580	3.580	3.580	3.580	3.580	3.580	3.580	3.580
NC5 5. Principais Equipamentos - Local (fs.1)	-	-	-	-	2.973	2.973	2.973	2.973	2.973	2.973	2.973	2.973	2.973	2.973	2.973	2.973	2.973	2.973	2.973	2.973	2.973
NC17 17. Edificações (fs.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC18 18. Principais Equipamentos - Local (fs.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911
Itens amortizáveis																					
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Garantia, Seguros e Impostos (período construção)	-	-	-	-	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	-	-	-	-	117	117	117	117	117	117	117	117	117	117	117	117	117	117	117	117	117
Total	-	-	-	-	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126
Total Depreciação	96.681	-	-	-	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911	6.911
Total Amortização	2.149	-	-	-	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126	126
Depreciação do Capex Público	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Depreciação dos novos Investimentos

Descrição de Ativo	Custo (k R\$)	Depre.	Vida útil	Uso de depre.		Valor Bruto	Depre. Anual	Início de Depreciação	Anos de Depreciação	Gasto durante (R\$) ou (R\$)	Benefício Fiscal (R\$) ou (R\$)	1-MED, ou 2-REPORTE	REIDI Taxa Benefício (R\$)	REPORTE Total Taxa Benefício (R\$)	REPORTE Taxa Benefício (R\$)	Investimentos: 0-Domésticos 1-Importado	Itaxa benefício?	PI taxa benefício?	
				(D-No)	Ano do gasto														
NC1 1. Dragagem e Arrastamento (fs.1)	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 4	17	-	Ano 3	0	1	0	0	0	0	0	0
NC2 2. Estrutura Marítima (fs.1)	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 4	17	-	Ano 3	0	1	0	0	0	0	0	0
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal (fs.1)	6.099	S/L	25	0	Ano 1	6.720	359	Ano 4	17	(0)	Ano 3	622	1	622	622	0	0	0	6.099
NC4 4. Edificações (fs.1)	60.854	S/L	25	0	Ano 1	67.056	3.580	Ano 4	17	0	Ano 3	6.203	1	6.203	6.203	0	0	0	60.854
NC5 5. Principais Equipamentos - Local (fs.1)	29.728	S/L	10	0	Ano 1	31.738	2.973	Ano 4	10	0	Ano 3	3.030	2	3.030	3.030	0	0	0	29.728
Total	96.681					106.535	6.911					9.854		9.854	9.854	0	0	0	96.681



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
Fornecido para as Demonstrações Financeiras (DesFlu)		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais		6.951	7.141	7.332	10.289	9.888	9.714	9.751	9.788	9.751	9.718	9.618	9.731	9.751	9.785	10.174	10.154	10.240	10.141	10.174	10.220
Despesas Operacionais Variáveis		0	0	0	3.215	2.604	2.656	2.709	2.763	2.819	2.875	2.934	2.995	3.056	3.119	3.183	3.228	3.273	3.319	3.366	3.413
Pagamento para Órgãos Governamentais + Estudos + Leilão		569	233	233	594	525	531	537	543	550	556	562	569	576	583	590	595	601	606	611	616
Previsão de Desp. Oper. (IQ03)																					
Previsão em R\$5. Todos os valores em termos Real																					
		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
		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Ano de Operação (Insim, Omão)		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)		-	-	-	473	383	391	398	406	415	423	432	440	449	459	468	475	481	488	495	502
Grupo de custo (para custo fixo - função de grau)		4	4	4	7	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	7	7	7	7	7	7
Pagamento para Órgãos Governamentais																					
Pgto Fixo Anual		233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233
Pagamento dos Leilões + Estudos		336	0	0	361	292	298	304	310	316	322	329	336	343	350	357	362	367	372	377	383
Total Pagamento para Órgãos Governamentais		569	233	233	594	525	531	537	543	550	556	562	569	576	583	590	595	601	606	611	616
Despesas Operacionais Fixas		Crédito de PIS/COFINS (Insim, Omão)																			
FO1 Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)		0	2.262	2.262	2.262	4.148	3.771	3.771	3.771	3.771	3.771	3.771	3.771	3.771	3.771	3.771	3.771	3.771	3.771	3.771	3.771
FO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações		1	237	237	237	394	362	362	362	362	362	362	362	362	362	362	362	362	362	362	362
FO3 Manutenção - Equip / Infra		0	230	421	612	671	671	671	671	671	671	671	671	671	671	671	671	671	671	671	671
FO4 Geral e Admin		0	1.287	1.287	1.287	1.554	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	1.540	1.554	1.554	1.554	1.554	1.554
FO5 Taxas (PTU, Sindicatos)		0	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49
Total Despesas Operacionais Fixas		6.951	7.141	7.332	9.701	9.279															
Despesas Operacionais Variáveis		Crédito de PIS/COFINS (Insim, Omão)																			
VO1 Mão de obra - O&M		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	227	184	187	191	195	199	203	207	211	215	220	224	228	231	234	237
VO3 Pagamento para Autoridade Portuária		0	0	0	0	2.388	2.420	2.469	2.518	2.569	2.620	2.672	2.727	2.783	2.841	2.899	2.959	3.020	3.083	3.149	3.217
Total de Despesas Operacionais Variáveis		0	0	0	3.215	2.604	2.656	2.709	2.763	2.819	2.875	2.934	2.995	3.056	3.119	3.183	3.228	3.273	3.319	3.366	3.413
Créditos Tributários PIS / COFINS gerados / Desp. Oper.		Crédito de PIS/COFINS (Insim, Omão)																			
Despesas Operacionais Fixas		237	237	237	394	362	362	362	362	362	362	362	362	362	362	362	394	394	394	394	394
Despesas Operacionais Variáveis		0	0	0	0	227	184	187	191	195	199	203	207	211	215	220	224	228	231	234	237
D&A		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxa		9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.		22	22	22	57	30	31	31	32												
Investimento		Crédito de PIS/COFINS (Insim, Omão)																			
Desp. Garantia, Seguro e Impostos durante construção		55	55	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)		751	616	616	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desp. Oper:		-	-	-	597	609	439	472	519	472	439	539	452	472	506	472	452	539	439	472	519
Créditos Tributários PIS / COFINS gerados / Desp. Oper.		Crédito de PIS/COFINS (Insim, Omão)																			
D&A		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/REPORTE		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxa		9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.		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 (IQI03)

Premissas chave

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

Método do Lucro Presumido (Lucro Presumido)

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

Chave Incentivo Fiscal:

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

Requisitos de Capital de Giro

WC	Descrição	Valor	Unidade	Taxa	Observações
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 (IQ03)

Demonstrativo de Resultados

Previsão em R\$. Todos os valores em termos Real	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
Receita bruta	0	0	0	38.303	31.830	32.467	33.116	33.778	34.454	35.143	35.846	36.564	37.297	38.126	38.911	38.457	40.012	41.575	41.145	41.724
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	0	0	-1.965	-1.592	-1.628	-1.656	-1.689	-1.723	-1.757	-1.798	-1.840	-1.888	-1.936	-1.946	-1.978	-2.031	-2.029	-2.057	-2.086
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%
Imposto sobre receita: PIS	0,60%	0	0	-848	-525	-536	-546	-557	-568	-580	-593	-606	-623	-638	-648	-656	-670	-674	-687	-701
Alíquota 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%
Imposto sobre receita: COFINS	3,00%	0	0	-2.987	-2.419	-2.467	-2.517	-2.567	-2.618	-2.671	-2.725	-2.780	-2.836	-2.893	-2.914	-2.937	-3.001	-3.000	-3.017	-3.034
Receita Líquida (= Impostos)	1	0	0	33.702	27.294	27.940	28.997	29.965	30.544	31.135	31.763	32.438	33.126	34.828	35.545	36.044	36.551	37.065	37.586	38.115
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	22	44	66	123	50	51	51	52	52	52	52	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável	0	0	0	123	50	51	51	52	52	52	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crédito PIS / COFINS ao final do período	0	22	44	66	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Receita Líquida (= Impostos, + crédito tributário)	0	0	0	33.825	27.345	27.991	28.448	29.016	29.596	30.187	30.763	31.438	32.126	34.828	35.545	36.044	36.551	37.065	37.586	38.115
Despesas																				
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	-6.951	-7.141	-7.332	-10.209	-9.888	-9.718	-9.751	-9.798	-9.751	-9.718	-9.818	-9.781	-9.751	-9.785	-10.174	-10.154	-10.240	-10.141	-10.174	-10.220
Despesas Operacionais Variáveis	0	0	0	-3.215	-2.604	-2.656	-2.709	-2.763	-2.819	-2.875	-2.934	-2.995	-3.056	-3.119	-3.188	-3.273	-3.319	-3.373	-3.366	-3.413
Pagamento para Órgãos Governamentais	-569	-233	-233	-584	-525	-531	-537	-543	-550	-556	-562	-569	-576	-583	-590	-595	-601	-606	-611	-616
Total Despesas (exceto depreciação)	-7.520	-7.375	-7.566	-14.308	-13.017	-12.906	-12.998	-13.305	-13.320	-13.149	-13.315	-13.296	-13.384	-13.487	-13.948	-13.977	-14.114	-14.066	-14.151	-14.250
LAJIDA	-7.520	-7.375	-7.566	18.717	14.328	14.985	15.450	15.912	16.476	17.038	17.449	20.143	20.742	21.341	21.597	22.067	22.437	22.999	23.435	23.865
Depreciação	0	0	0	-6.911	-6.911	-6.911	-6.911	-6.911	-6.911	-6.911	-6.911	-6.911	-6.911	-6.911	-6.911	-6.911	-6.911	-6.911	-6.911	-6.911
Amortização	0	0	0	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	-7.520	-7.375	-7.566	12.680	7.290	7.948	8.413	8.874	9.439	10.001	12.411	13.105	13.704	17.276	17.532	18.002	18.372	18.994	19.370	19.800
Valor PFL	0	7.520	14.895	22.460	18.656	16.469	14.085	11.561	8.899	6.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067
PIS disponível para uso	30,00%	0	0	3.904	2.187	2.384	2.524	2.661	2.832	3.000	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067
Valor final do PFL	0	7.520	14.895	22.460	18.656	16.469	14.085	11.561	8.899	6.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067
Método de tributação de lucro																				
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-7.520	-7.375	-7.566	8.876	5.103	5.568	6.212	6.607	7.000	7.319	7.776	8.166	10.687	10.787	11.095	11.392	11.704	11.987	12.265	12.605
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-799	-469	-501	-530	-559	-595	-630	-669	-700	-735	-857	-971	-999	-1.020	-1.038	-1.079	-1.104
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-549	-313	-342	-362	-385	-407	-432	-458	-486	-518	-623	-673	-710	-729	-749	-773	-804
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																				
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	-7.520	-7.375	-7.566	11.332	6.518	7.105	7.521	7.933	8.437	8.939	7.995	8.488	8.913	11.603	11.767	12.102	12.360	12.765	13.073	13.376
Método do Lucro Presumido:																				
Base de cálculo CSLL (% do lucro bruto)	23%	0	0	12.577	10.186	10.380	10.597	10.829	11.025	11.246	11.477	11.713	11.954	12.200	12.451	12.616	12.804	12.984	13.166	13.352
Base de cálculo IR (% do lucro bruto)	32%	0	0	12.577	10.186	10.380	10.597	10.829	11.025	11.246	11.477	11.713	11.954	12.200	12.451	12.616	12.804	12.984	13.166	13.352
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-1.132	-917	-935	-954	-973	-992	-1.012	-1.033	-1.054	-1.076	-1.098	-1.121	-1.136	-1.152	-1.169	-1.185	-1.202
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-3.130	-2.522	-2.579	-2.625	-2.678	-2.732	-2.787	-2.845	-2.904	-2.965	-3.026	-3.089	-3.133	-3.177	-3.222	-3.268	-3.314
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																				
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	-7.520	-7.375	-7.566	10.506	5.583	6.207	6.637	7.063	7.592	8.117	8.533	9.146	9.664	13.152	13.323	13.733	14.043	14.544	14.918	15.284
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)	-7.520	-7.375	-7.566	11.332	6.518	7.105	7.521	7.933	8.437	8.939	8.533	8.146	8.664	13.152	13.323	13.733	14.043	14.544	14.918	15.284
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	
Passível/selecionou 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
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	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Referência do Método Selecionado	TIM	EPM																		
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	9,96%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	
Tributos cobrados				-1.348	-772	-842	-892	-941	-1.002	-1.062	-1.128	-1.189	-1.259	-1.424	-1.429	-1.429	-1.429	-1.429	-1.429	-1.429
Lucro/(Prejuízo) após Impostos	-7.520	-7.375	-7.566	11.332	6.518	7.105	7.521	7.933	8.437	8.939	8.533	8.146	8.664	13.152	13.323	13.733	14.043	14.544	14.918	15.284



Seção E – Financeiro

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	
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
Impostos a Recuperar	0	0	0	148	121	123	126	128	131	134	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	
Recebíveis	0	0	0	1.615	1.308	1.394	1.361	1.388	1.416	1.444	1.474	1.504	1.535	1.567	1.599	1.622	1.644	1.667	1.691	1.715	
Estoques	0	0	0	1.615	1.308	1.394	1.361	1.388	1.416	1.444	1.474	1.504	1.535	1.567	1.599	1.622	1.644	1.667	1.691	1.715	
Total Ativos Circulantes	0	0	0	3.380	2.737	2.792	2.848	2.905	2.963	3.022	3.002	3.063	3.126	3.191	3.256	3.302	3.349	3.396	3.444	3.492	
Ativo Intangível	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Imobilizado bruto	33.033	65.931	98.829	98.829	98.829	98.829	98.829	98.829	98.829	98.829	98.829	98.829	98.829	98.829	98.829	98.829	98.829	98.829	98.829	98.829	
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	0	7.038	14.075	21.113	28.150	35.188	42.226	49.263	56.301	63.338	70.376	77.414	84.451	91.489	98.527	105.565	112.603	119.641	
Imobilizado Líquido	33.033	65.931	98.829	91.792	84.754	77.717	70.679	63.641	56.604	49.566	42.529	35.491	28.453	21.415	14.378	7.340	0.302	-6.736	-13.774	-20.812	
Total Ativos	33.033	65.931	98.829	98.172	87.491	80.508	73.527	66.546	59.565	52.584	45.603	38.622	31.641	24.660	17.679	10.698	3.717	-3.269	-10.288	-17.307	
Impostos a Pagar	0	0	0	286	218	225	231	236	243	249	256	263	270	277	284	291	298	305	312	319	
Contas a Pagar	309	300	311	540	535	530	534	539	539	540	547	546	550	554	557	574	574	580	578	582	
Dívida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Passivo Total	309	300	311	865	753	755	765	775	782	790	796	794	796	837	861	869	880	885	884	904	
Total Passivos Circulantes	309	300	311	865	753	755	765	775	782	790	796	794	796	837	861	869	880	885	884	904	
Investimento de Capital	40.778	81.528	122.584	122.584	122.584	122.584	122.584	122.584	122.584	122.584	122.584	122.584	122.584	122.584	122.584	122.584	122.584	122.584	122.584	122.584	
Lucros retidos	-7.520	-14.895	-22.460	-11.132	-4.610	2.405	10.016	17.949	26.386	35.325	43.858	53.004	62.668	72.820	83.461	94.692	106.513	118.924	131.925	145.916	
Patrimônio Líquido	33.259	66.636	100.123	111.452	117.973	125.079	132.999	140.532	148.969	157.908	166.441	175.588	185.252	194.404	211.727	225.460	239.503	254.047	268.955	284.249	
Fluxo de Caixa																					
Fluxo de Caixa do Projeto (não-desalvacado)																					
Fluxo/(Prejuízo) Desalvacado após Impostos	-7.520	-7.375	-7.566	11.332	6.518	7.105	7.521	7.933	8.437	8.939	8.533	9.146	9.664	13.152	13.323	13.733	14.043	14.544	14.918	15.284	
Depreciação & Amortização	0	0	0	7.038	7.038	7.038	7.038	7.038	7.038	7.038	7.038	7.038	7.038	7.038	7.038	7.038	7.038	7.038	7.038	7.038	
Gastos de Capital (Investimentos)	-32.127	-32.127	-32.127	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pago inicial de concessão	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Outros Gastos de Capital	-806	-671	-671	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Até Capital de Giro Líquido (aumento)/redução	309	-6	8	-2.825	530	-31	-46	-47	-51	-52	7	-54	-51	-23	-42	-38	-31	-42	-38	-2.549	
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalvacado)																					
Valor Presente Líquido com WACC (9%)	-40.244	-40.279	-40.456	15.544	14.086	14.090	14.512	14.924	15.424	15.925	15.577	16.130	16.650	17.154	17.346	17.760	18.072	18.567	18.944	21.858	
Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalvacado)																					
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	-7.520	-7.375	-7.566	12.680	7.280	7.948	8.413	8.874	9.438	10.001	10.455	11.108	11.666	15.155	15.411	15.850	16.189	16.720	17.125	17.522	
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 Desalvacado	-7.520	-7.375	-7.566	12.680	7.280	7.948	8.413	8.874	9.438	10.001	10.455	11.108	11.666	15.155	15.411	15.850	16.189	16.720	17.125	17.522	
Valor PFL	0	7.520	14.895	22.460	18.656	16.469	14.085	11.561	8.899	6.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	3.804	2.187	2.384	2.544	2.662	2.832	3.000	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	
Valor final do PFL	0	7.520	14.895	22.460	18.656	16.469	14.085	11.561	8.899	6.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	3.067	
Método de tributação de Lucro																					
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-7.520	-7.375	-7.566	8.876	5.103	5.569	5.889	6.212	6.607	7.000	7.388	8.041	8.599	12.128	12.349	12.789	13.122	13.633	14.057	14.452	
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-799	-459	-501	-530	-559	-585	-630	-665	-724	-774	-1.093	-1.111	-1.150	-1.181	-1.239	-1.265	-1.301	
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-549	-313	-342	-362	-382	-407	-422	-433	-462	-478	-630	-642	-664	-681	-717	-732	-755	
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																					
Método de tributação de Lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	-7.520	-7.375	-7.566	11.332	6.518	7.105	7.521	7.933	8.437	8.939	7.967	8.398	8.766	11.095	11.238	11.528	11.752	12.102	12.369	12.631	
Método de Lucro Presumido:																					
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	0	0	12.577	10.186	10.389	10.597	10.809	11.025	11.246	11.477	11.713	11.954	12.200	12.451	12.626	12.804	12.984	13.166	13.352	
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	0	0	12.577	10.186	10.389	10.597	10.809	11.025	11.246	11.477	11.713	11.954	12.200	12.451	12.626	12.804	12.984	13.166	13.352	
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-1.137	-917	-995	-954	-973	-992	-1.012	-1.033	-1.054	-1.076	-1.098	-1.121	-1.136	-1.152	-1.169	-1.185	-1.202	
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-3.130	-2.522	-2.573	-2.625	-2.678	-2.732	-2.787	-2.845	-2.904	-2.965	-3.026	-3.089	-3.133	-3.177	-3.222	-3.268	-3.314	
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																					
Método de Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	-7.520	-7.375	-7.566	10.506	5.583	6.207	6.637	7.063	7.592	8.117	8.533	9.146	9.664	13.152	13.323	13.733	14.043	14.544	14.918	15.284	
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)																					
Método otimizado (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	-7.520	-7.375	-7.566	11.332	6.518	7.105	7.521	7.933	8.437	8.939	8.533	9.146	9.664	13.152	13.323	13.733	14.043	14.544	14.918	15.284	
Passível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)	0	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	
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Lucro/(Prejuízo) Desalvacado após Impostos	-7.520	-7.375	-7.566	11.332	6.518	7.105	7.521	7.933	8.437	8.939	8.533	9.146	9.664	13.152	13.323	13.733	14.043	14.544	14.918	15.284	