
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 carga geral, especialmente açúcar ensacado, situado no Porto de Paranaguá-PR, denominada **PAR32** 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	10 anos
Receita média por unidade por tipo de produto movimentado	R\$90,68 por tonelada 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)
MME	Banda de variação calculada em 53,61% para açúcar ensacado, aplicável sobre a movimentação prevista no cenário tendencial.
Capex	Custos de Capital elaborados como parte da análise de engenharia. Consultar Seção C - Engenharia e Anexo C-2 para as projeções e premissas relativas aos investimentos e à depreciação dos ativos.

Seção E – Financeiro

PREMISSAS	DESCRIÇÃO																								
Programas de incentivos considerados	REIDI/REPORTO.																								
Opex	Custos Operacionais elaborados como parte da análise da operação. Ver Seção D - Operacional e Anexo D-1 para as projeções e premissas.																								
Despesas com Estudo/Leilão	Estudo: R\$ 222.492,48 (10/2019), considerado no fluxo de caixa. Leilão: R\$ 258.269,70 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: <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <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	10/2019																								

Tabela 1 – Premissas básicas do projeto **PAR32**
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\$ 174.225 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 3.285 k
Investimento Total	R\$ 3.234 k
Despesa Operacional Total	R\$ 121.827k
Movimentação Total (t)	1.921 k
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$79,3k
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 5,39
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	48,34%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 8.917 k

Tabela 2 – Principais resultados do projeto **PAR32**
Fonte: Elaboração Própria, EVTEA (2019)

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.
- **Ativos existentes:** Aba que apresenta os ativos existentes no terminal, como infraestruturas de armazenagem 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

Sumário de Custos

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. Edificações [fs.1]	6.753	-
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					
Edificações					
Armazém Coberto	m2	6.651,00	921	6.124.880	Local
Engenharia e Administração					
			5,0%	306.244	Local
Contingência					
			5,0%	321.556	Local
Custo de Capital Total Estimado				6.752.681	
	Tributos s/ Equipamentos Importados	0		0	
	Impostos sobre Custos de Construção	6.752.681	0,00%	0	
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				6.752.681	

Eng. / Admin.	Contingências		Total (k R\$)
5%	5%		
-	-		-
306.244	321.556		6.753
		Total	6.753
			-

Seção E – Financeiro

Operações e Manutenção

Sumário Desp. Oper. (PAR32)

Movimentação Base 197.821 Tons

Salários de equipe	Equipe	Salário médio (R\$/mês)	Custos Sociais	Total Custo (R\$/ano)	Notas
Administrativo					
Diretor Geral	1	29.907	113%	765.133	
Gerente Senior	2	12.085	113%	618.390	
Gerente de Nível Médio	3	9.297	113%	713.527	
Equipe de Suporte Administrativo (n 1)	1	4.689	113%	119.963	
Equipe de Suporte Administrativo (n 2)	2	2.621	113%	134.127	
Meio Ambiente					
Supervisores	1	9.157	113%	234.274	
Técnico Ambiental	1	6.782	113%	173.509	
Manutenção					
Supervisores	1	9.157	113%	234.274	
Técnicos de Manutenção	2	3.574	113%	182.858	
Operações					
Supervisores	1	9.157	113%	234.274	
Operador Empilhadeira	4	1.422	113%	145.562	
Motorista	4	2.125	113%	217.429	
Assistentes de Armazéns	1	1.422	113%	36.390	
Total	24			3.809.712	
Sub-total Equipe de Admin				2.758.925	
Sub-total- Equipe de Manutenção / Operação				1.050.788	

Manutenção	Base de cálculo	%
Equipamentos - manutenção e peças	1.801	1,00%
Manutenção Infra - civil/estrutural	8.185	0,50%

Eletricidade - uso

Custo unitário	0,79878	R\$/kWh	Fonte: COPEL
Equipe	24	11	12
Admin	11	12	252
Manutenção	3	16	365
Operações	10	16	365
Total - Equipe	24		

116.000 arrendado para 000 mais próximo

Notas sobre uso de eletricidade

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

Iluminação

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

Tipo de área	tamanho (m2)	eficiência luminosa (lm/W)	iluminação (lux)	hora/dia	dias/ano	consumo (kW)	custo (R\$/ano)	Notas
Armazém Coberto	6.651	50,00	200	16	16	365	26,60	124.104
Aberto (área de pátio/tanque)	-	-	0	0	0	0	-	-
Aberto (berço)	-	-	0	0	0	0	-	-
Total (iluminação)								125.000

125.000 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	2,48	R\$/litro
--------------------------	------	-----------

Água

Utilização Escritório	100	litros/pessoa/dia
Tarifa (Fonte: Paranaguá Saneamento)	57,1	R\$/m3
1 m3=	1.000	litros
Custo	5,71	R\$/emp/dia

Outros custos gerais&adm

Veículos	1	veículos a	5.468	R\$ por mês	-
Segurança	1	postos	525.380	R\$ por ano	-
Serviço de Limpeza	1	serviço/semana	94.486	R\$ por ano	-
Outros G&A(suprimentos, TI, alimentação)	10%	Equipe	85.800	R\$ por ano	-
Pagamento para Autoridade Portuária	4,15	R\$/Ton			
Aplicável a	197.821	Tons			

Fonte: APPA, Tarifas Portuárias, Tabela III

Seção E – Financeiro

Seguros

Sumário de Custos de Seguros e Garantias

Operação	30,0 k R\$/ano
Implantação (Garantia de Execução)	10,0 k R\$/ano

SEGUROS E GARANTIAS

Total Capex / Valor Ativos Existentes	9.986 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes	8.185 k R\$
Equipamentos/Valor Ativos Existentes	1.801 k R\$
Valor do Contrato	174.225 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	9.349 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes Públicos	1.801 k R\$

ANTES DA OPERAÇÃO

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

Valor assegurado - Capex de construção	100%
Alíquota	0,02%
Custo	0,26 k R\$
Periodicidade	anualmente durante a construção

Seguro Responsabilidade Civil Geral e Cruzada das atividades das obras

Valor assegurado - Capex de construção	30%
Alíquota	0,03%
Custo	0,26
Periodicidade	anualmente durante a construção

DURANTE A OPERAÇÃO

Seguro riscos nomeados/multirriscos

Valor assegurado - Capex total	100%
Alíquota	0,14%
Custo	13,98 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação

Seguro responsabilidade civil das atividades do contrato

Valor assegurado - valor do contrato	3,5%
Alíquota	0,053%
Custo	3,23 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação

GARANTIAS

Garantia de execução do contrato (durante concessão)

Valor assegurado - valor do contrato	2,5%
Alíquota	0,17%
Custo	7,40 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
Receita do Arrendatário (R\$)	0	18.903	19.037	19.171	19.307	19.391	19.476	19.561	19.646	19.732
Total Demanda (K Tons)	0	208	210	211	213	214	215	216	217	218
Cálculo do Período de Investimento	1	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

Previsão de Receita (PAR32)

Previsão em kR\$. 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 de operação	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1

Previsão de Demanda (k Tons)

Produto	Tarifa (R\$/t)	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
1 Acúcar Ensacado	R\$ 90,68	-	208,5	209,9	211,4	212,9	213,8	214,8	215,7	216,7	217,6
2 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Demanda Total (k Tons)		-	208,5	209,9	211,4	212,9	213,8	214,8	215,7	216,7	217,6

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
Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Depreciação	-	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326	-	-	-	-	-	-
Amortização	-	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Capital (Investimentos)																		
Outros pré-operacionais		407	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Novos Gastos de Capital, Líquido	2.934	2.934	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Investimentos e Dep & Amort (PAR32)

Previsão em KR\$. Todas 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
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Novo Investimento																		
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	1.300	1	1.300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	1.635	3	1.635	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total privado	2.934	14	2.934	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total público	0	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2.934	2.934	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação dos novos Investimentos																		
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	-	144	144	144	144	144	144	144	144	144	-	-	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	-	182	182	182	182	182	182	182	182	182	-	-	-	-	-	-	-	-
NC17 17. Edificações [fs.2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC18 18. Principais Equipamentos - Local [fs.2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	326	326	326	326	326	326	326	326	326	-	-	-	-	-	-	-	-
Itens amortizáveis																		
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Garantia, Seguros & Impostos (período construção)	-	2	2	2	2	2	2	2	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	-	44	44	44	44	44	44	44	44	44	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	45	45	45	45	45	45	45	45	45	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Depreciação	2.934	326	326	326	326	326	326	326	326	326	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Amortização	407	45	45	45	45	45	45	45	45	45	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação do Capex Público	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Depreciação & Amortização - Detalhamento e Premissas

Premissas de Investimentos

Depreciação dos novos Investimentos

Descrição de Ativo	Custo (k BRL)	Depre.	Vida útil	Uso de depre. (1=No)	Ano de gasto	Valor Bruto	Depre. Anual	Início da Depreciação	Anos de Depreciação	Gasto durante (anos)	Benefício Fiscal (REIDI ou REPORTO)	REIDI (Infra.)		REPORTO (Maquinas e Equipamentos)					
												1=REIDI ou 2=REPORTO	REIDI Taxa Benefício (PIS/COFINS)	REPORTO Taxa Benefício (PIS/COFINS)	REPORTO Taxa Benefício (II ou IPI Benefício)	Investimentos: 0=Doméstico 1=Importado	II taxa benefício ^(*)	IPI taxa benefício	
NC1 1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 2	9	-	Ano 1	0	1	0	0	0	0	0	0
NC2 2. Estrutura Marítima [fs.1]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 2	9	-	Ano 1	0	1	0	0	0	0	0	0
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 2	9	-	Ano 1	0	1	0	0	0	0	0	0
NC4 4. Edificações [fs.1]	1.300	S/L	25	0	Ano 1	1.432	144	Ano 2	9	0	Ano 1	132	1	132	132	132	0	0	0
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	1.635	S/L	10	0	Ano 1	1.801	182	Ano 2	9	0	Ano 1	167	2	167	167	167	0	0	0
Total	2.934					3.234	326					299		299	299	299	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
<i>Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)</i>	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	0	6.234	6.197	6.162	6.264	6.162	6.197	6.230	6.196	6.162
Despesas Operacionais Variáveis	0	7.163	7.214	7.265	7.316	7.348	7.380	7.413	7.445	7.478
Pagamento para Órgãos Governamentais + Estudos + Leilão	1.432	2.075	2.083	2.091	2.099	2.104	2.109	2.114	2.119	2.124

Previsão de Desp. Oper. (PAR32)

Previsão em KR\$. 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
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ano de Operação (1=sim, 0=não)	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Volume de Carga (k Tons)	-	208	210	211	213	214	215	216	217	218
Grupo de custo (para custo fixo - função degrau)	4	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Pagamento para Órgãos Governamentais										
Pgto Fixo Anual	951	951	951	951	951	951	951	951	951	951
Pagamento dos Leilões + Estudos	481	1.124	1.132	1.140	1.148	1.153	1.158	1.163	1.168	1.173
Total Pagamento para Órgãos Governamentais	1.432	2.075	2.083	2.091	2.099	2.104	2.109	2.114	2.119	2.124

Despesas Operacionais Fixas	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
FO1 Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	0	4.401	4.401	4.401	4.401	4.401	4.401	4.401	4.401	4.401
FO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações	1	0	526	526	526	526	526	526	526	526	526
FO3 Manutenção - Equip / Infra	0	0	57	57	57	57	57	57	57	57	57
FO4 Geral e Admin	0	0	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
FO5 Taxas (IPTU, Sindicatos)	0	0	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Total Despesas Operacionais Fixas		0	5.990	5.990	5.990	5.990	5.990	5.990	5.990	5.990	5.990

Despesas Operacionais Variáveis	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
VO1 Mão de obra - OGMO	0	0	6.129	6.172	6.216	6.260	6.287	6.314	6.342	6.370	6.398
VO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Combustíveis e Lubrificantes	1	0	169	171	172	173	174	175	175	176	177
VO3 Pagamento para Autoridade Portuária	0	0	865	871	877	884	887	891	895	899	903
Total de Despesas Operacionais Variáveis		0	7.163	7.214	7.265	7.316	7.348	7.380	7.413	7.445	7.478

Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Despesas Operacionais Fixas	0	526	526	526	526	526	526	526	526	526
Despesas Operacionais Variáveis	0	169	171	172	173	174	175	175	176	177
D&A	0	371	371	371	371	371	371	371	371	371
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.		9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%
	0	85	85	86	86	86	86	86	86	86

Investimento	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Desp. Garantia, Seguros & Impostos durante construção	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	393	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desp. Oper:										
Custos Ambientais dur. Operação (k R\$)	-	244	207	172	274	172	207	240	206	172
Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.										
D&A	0	371	371	371	371	371	371	371	371	371
D&A - Investimentos sem REIDI/REPORTO	0	227	227	227	227	227	227	227	227	227
	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	21	21	21	21	21	21	21	21

Seção E – Financeiro

Tributos

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 REPORTE		
Uso (1=sim; 0=não)	1	1o ano
		<u>Arrendamento</u>
Anos de validade (31/12/2020 expira por SEP)	2	2021
Imposto IPI	5%	
Imposto de Importação	20%	

Prejuízos acumulados

Max a ser aplicado a Perdas por ano	30%
Chave Dividendso (1=sim, 0=não)	1
% do Lucro Líquido	50%
	<u>(In R\$ '000s)</u>
Nível de Caixa mínimo	646

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 (PAR32)

Previsão em kR\$. 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	
Receita bruta	0	18.903	19.037	19.171	19.307	19.391	19.476	19.561	19.646	19.732	
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	-945	-952	-959	-965	-970	-974	-978	-982	-987	
<i>PIS alíquota</i>	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%	-312	-314	-316	-319	-320	-321	-323	-324	-326	
<i>Alíquota COFINS</i>	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%	-1.437	-1.447	-1.457	-1.467	-1.474	-1.480	-1.487	-1.493	-1.500	
Receita Líquida (- impostos)	0	16.209	16.324	16.439	16.556	16.628	16.701	16.774	16.847	16.920	
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	0	85	85	86	86	86	86	86	86	
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável	0	0	85	85	86	86	86	86	86	86	
Crédito PIS / COFINS ao final do período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Receita Líquida (- impostos, + crédito tributário)	0	16.295	16.409	16.525	16.641	16.714	16.786	16.859	16.933	17.006	
Despesas											
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	0	-6.234	-6.197	-6.162	-6.264	-6.162	-6.197	-6.230	-6.196	-6.162	
Despesas Operacionais Variáveis	0	-7.163	-7.214	-7.265	-7.316	-7.348	-7.380	-7.413	-7.445	-7.478	
Pagamento para Órgãos Governamentais		-1.432	-2.075	-2.083	-2.091	-2.099	-2.104	-2.109	-2.114	-2.119	
Total Despesas (excl depreciação)		-1.432	-15.472	-15.494	-15.518	-15.680	-15.615	-15.757	-15.760	-15.764	
LAJIDA		-1.432	823	915	1.007	962	1.099	1.100	1.103	1.172	1.242
Depreciação	0	-326	-326	-326	-326	-326	-326	-326	-326	-326	
Amortização	0	-45	-45	-45	-45	-45	-45	-45	-45	-45	
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)		-1.432	452	544	636	591	728	729	731	801	871
Valor PFL	0	1.432	1.296	1.133	942	765	547	328	109	0	
PFL disponível para uso	30,00%	0	135	163	191	177	218	219	109	0	
Valor final do PFL	0	1.432	1.296	1.133	942	765	547	328	109	0	
Método de tributação de lucro											
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)		-1.432	316	381	445	413	510	510	512	561	610
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	-28	-34	-40	-37	-46	-46	-46	-50	-55
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	-55	-71	-87	-79	-103	-104	-104	-116	-128
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%</i>											
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)		-1.432	368	438	508	474	579	579	581	635	688
Método do Lucro Presumido:											
<i>Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)</i>		0	6.049	6.092	6.135	6.178	6.205	6.232	6.260	6.287	6.314
<i>Base de cálculo IR (% da receita bruta)</i>		0	6.049	6.092	6.135	6.178	6.205	6.232	6.260	6.287	6.314
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	-544	-548	-552	-556	-558	-561	-563	-566	-568
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	-1.488	-1.499	-1.510	-1.521	-1.527	-1.534	-1.541	-1.548	-1.555
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%</i>											
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)		-1.432	-608	-523	-438	-490	-358	-361	-363	-298	-233
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)		-1.432	368	438	508	474	579	579	581	635	688
<i>Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)</i>	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<i>Escolhe chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=sim, 0=não)</i>	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
Referência do Método Selecionado		TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	9,38%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tributos cobrados		0	-83	-105	-127	-117	-149	-149	-150	-167	-183
Lucro/(Prejuízo) após Impostos		-1.432	368	438	508	474	579	579	581	635	688

Seção E – Financeiro

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
Impostos a Recuperar	0	72	72	73	73	74	74	74	75	75
Recebíveis	0	777	782	788	793	797	800	804	807	811
Estoques	0	777	782	788	793	797	800	804	807	811
Total Ativos Circulantes	0	1.626	1.637	1.649	1.660	1.668	1.675	1.682	1.689	1.697
Ativo Intangível	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imobilização bruta	3.341	3.341	3.341	3.341	3.341	3.341	3.341	3.341	3.341	3.341
Depreciação & Amortização Acumulada	0	-371	-742	-1.114	-1.485	-1.856	-2.227	-2.599	-2.970	-3.341
Imobilizado líquido	3.341	2.970	2.599	2.227	1.856	1.485	1.114	742	371	0
Total Ativos	3.341	4.595	4.236	3.876	3.516	3.152	2.788	2.425	2.061	1.697
Impostos a Pagar	0	114	116	118	118	120	120	121	122	123
Contas a Pagar	59	636	637	638	644	642	645	648	648	648
Dívida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivo Total	59	750	753	755	762	761	765	768	770	771
Total Passivos Circulantes	59	750	753	755	762	761	765	768	770	771
Investimento de Capital	5.358	5.463	5.463	5.463	5.463	5.463	5.463	5.463	5.463	5.463
Lucros retidos	-1.432	-1.064	-625	-117	357	936	1.515	2.097	2.731	3.419
Patrimônio Líquido	3.927	4.400	4.838	5.346	5.820	6.399	6.978	7.560	8.194	8.882
Fluxo de Caixa do Projeto (não-alavancado)										
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-1.432	368	438	508	474	579	579	581	590	599
Depreciação & Amortização	0	371	371	371	371	371	371	371	371	371
Gastos de Capital (Investimentos)	-2.934	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pgto inicial da concessão	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Gastos de Capital	-407	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Δ de Capital de Giro Líquido (aumento)/redução	59	-934	-9	-9	-5	-8	-4	-4	-6	920
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavancado)										
Valor Presente Líquido com WACC (9%)	0	-4.714	-195	801	871	841	942	947	949	955
Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)										
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	-1.432	452	544	636	591	728	729	731	801	871
Adição: Despesa de Juros (Monetária e não-monetária)	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
LAIR Desalavancado	-1.432	452	544	636	591	728	729	731	801	871
Valor PFL	0	1.432	1.296	1.133	942	765	547	328	109	0
PFL disponível para uso	30,00%	0	135	163	191	177	218	219	219	109
Valor final do PFL	0	1.432	1.296	1.133	942	765	547	328	109	0
Método de tributação de lucro										
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-1.432	316	381	445	413	510	510	512	692	871
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	-28	-34	-40	-37	-46	-46	-46	-78
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	-55	-71	-87	-79	-103	-104	-104	-194
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>										
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	-1.432	368	438	508	474	579	579	581	590	599
Método do Lucro Presumido:										
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	0	6.049	6.092	6.135	6.178	6.205	6.232	6.260	6.314
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	0	6.049	6.092	6.135	6.178	6.205	6.232	6.260	6.314
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	-544	-548	-552	-556	-558	-561	-563	-568
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	-1.488	-1.499	-1.510	-1.521	-1.527	-1.534	-1.541	-1.548
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>										
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	-1.432	-608	-523	-438	-490	-358	-361	-363	-298	-233
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)	-1.432	368	438	508	474	579	579	581	590	599
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)	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
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-1.432	368	438	508	474	579	579	581	590	599