

1. Introdução

Esta seção apresenta a análise econômico-financeira para exploração de área destinada à implantação de empreendimento de movimentação, armazenagem e distribuição de granéis líquidos combustíveis, situado no Porto de Maceió, denominada **MAC12** 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	25 anos
Receita média por unidade por tipo de produto movimentado	R\$ 89,79 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 40,07%, 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																								
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\$ 258.269,70 (06/2020), considerado no fluxo de caixa. Estudo: R\$ 231.642,30 (06/2020), 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" data-bbox="560 958 1396 1146"> <thead> <tr> <th>RUBRICA</th> <th>PRAZO</th> <th>%</th> <th>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	06/2020																								

Tabela 1 – Premissas básicas do projeto **MAC12**.
Fonte: Elaboração Própria, EVTEA (2020).

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\$ 195.697 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 5.388 k
Investimento Total	R\$ 8.274 k
Despesa Operacional Total	R\$ 134.204 k
Movimentação Total (t)	2.180 k
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 28,4 k
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 4,39
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	34,57%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 5.513 k

Tabela 2 – Principais resultados do projeto **MAC12**.

Fonte: Elaboração Própria, EVTEA (2020).

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 (MAC12)

Sumário de Custos	Novo Investimento				
	Item	Custo bruto de aquisição (k R\$)	Priv (1=sim)	Eq (1=sim)	Infra priv = 1; pub=2
7. Renovação de Equipamentos (50% do custo orig. dos equip.)	7.000	-	-	1	3
9. Estrutura Marítma (Pub.) - [fs.1]	1.274	-	1	-	2

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 Marítma					
Pavimentação pátio rodoviário - Área externa ao terminal (Pub.)	1	m2	3.500,00	140	490.563 Local
Pavimentação e drenagem - vias intraporto do Porto de Maceió (Pub.)	1	m2	4.764,00	140	667.727 Local
Desenvolvimento de Terminal					
Edificações					
Equipamentos principais					
Engenharia e Administração					
Engenharia e Administração			5,0%	57.914	Local
Contingência			5,0%	57.914	Local
Custo de Capital Total Estimado					
			Base	Aliquota	1.274.119
	Tributos s/ Equipamentos Importados		0	14,00%	0
	Impostos sobre Custos de Construção		0	0,00%	0
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos				1.274.119	

Eng. / Admin	Contingências	Taxes/Duties - import	Total (k R\$)
5%	5%	14,00%	
-	-	-	-
24.528	24.528	-	540
33.386	33.386	-	734
-	-	-	-
-	-	-	-
			1.274

Seção E – Financeiro

Operações e Manutenção

Sumário Desp. Oper. (MAC12)

Movimentação Base

131.818 Tons

Salários de equipe	Equipe	Salário médio (R\$/mês)	Custos Sociais	Total Custo (R\$/ano)	Notas
Administrativo					
Diretor Geral	-	22.224	103,25%	-	
Gerente Senior	1	9.295	103,25%	226.715	
Gerente de Nível Médio	2	3.580	103,25%	174.616	
Equipe de Suporte Administrativo (n 1)	1	3.034	103,25%	73.988	
Equipe de Suporte Administrativo (n 2)	3	1.593	103,25%	116.545	
-	-	-	103,25%	-	
Meio Ambiente/Segurança Portuária					
Supervisores	2	3.529	103,25%	172.137	
Técnico de Meio Ambiente	-	3.105	103,25%	-	
-	-	-	103,25%	-	
Manutenção					
Supervisores	1	3.529	103,25%	86.068	
Técnicos de Manutenção	1	1.830	103,25%	44.640	
Operações					
Supervisores	1	3.529	103,25%	86.068	
Operadores de Equipamentos	1	2.532	103,25%	61.766	
Serviços Gerais	1	1.935	103,25%	47.199	
Total	14			1.089.743	
Sub-total Equipe de Admin				764.000	
Sub-total - Equipe de Manutenção / Operação				325.742	

Manutenção	Base de cálculo	%
Equipamentos - manutenção e peças	14.960	2,00%
Manutenção Infra - civil/estrutural	34.984	1,00%
-	-	-

Eletricidade - uso

Equipe	custo unitário	personas	horas/dia	dias/ano	consumo (kW/pessoa)	custo (R\$/ano)	Notas
Admin	0,58331 R\$/kWh	9	12	252	2,625	41.673	
Manutenção		2	16	252	1,313	6.174	
Operações		3	16	365	0,063	639	
Total - Equipe		14				49.000	arredondado 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	426	50,00	200	10	10	365	1,70 3.626	-
Aberto (área de pátio/tanque)	13.248	100,00	50	10	10	365	6,62 14.103	-
Aberto (berço)	-	100,00	50	10	10	365	-	-
Total (iluminação)							18.000	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

Combustível

Custo unitário do Diesel - R\$/litro

Água

Utilização Escritório 100 litros/pessoa/dia
 Tarifa 36,52 R\$/m3
 1 m3= 1.000 litros
 Custo 3,65 R\$/emp/dia

Outros custos gerais&adm

Veículos	2	veículos a	4.980	R\$ por mês	-
Segurança	1	postos	561.541	R\$ por hora	-
Serviço de Limpeza	1	serviço/semana	196.501	R\$ por serviço	-
Outros G&A(suprimentos, TI, alimentação)	10%		111.300	R\$/mês/emp	-
Pagamento para Autoridade Portuária	5,51	R\$/Ton			Fonte: APMC, Tabela III
Aplicável a	131.818	t/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\$)
Mão de obra					
Administrativo	Fix	764.000	R\$	1	765.000
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	325.742	R\$	1	326.000
Custos Operacionais	Var	16,30	R\$/Tons	131.818	2.149.000
Utilidades					
Eleticidade - escritórios	Fix	49.000	R\$/ano	1	49.000
Eleticidade - iluminação	Fix	18.000	R\$/ano	1	18.000
Eleticidade - equipamento	Var	0,47	R\$/ton	131.818	62.000
Água	Fix	3,65	R\$/dia/emp	14	19.000
Comunicações	Fix	172.000	R\$/mês	1	172.000
Combustível & Lubrificante	Var	-	R\$/TON	131.818	-
Manutenção					
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	299.205	R\$/ano	1	300.000
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	349.845	R\$/ano	1	350.000
Geral e Admin					
Limpeza	Fix	196.501	R\$/ano	1	197.000
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	144.000	R\$/ano	1	144.000
Seguros	Fix	90.000	R\$/ano	1	90.000
Segurança	Fix	561.541	R\$/ano	1	562.000
Veículos, combustíveis	Fix	9.960	R\$/mês	12	120.000
Outros G&A (suprimentos, TI, alimentação)	Fix	111.300	R\$/ano/emp	1	112.000
Taxas e outras Contribuições	Fix	-	-	-	-
IPTU	Fix	31.804	R\$/ano	1	32.000
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	R\$/mês	12	-
Pagamento para Autoridade Portuária	Var	5,51	R\$/ton	131.818	727.000
Subtotal					6.194.000
Contingência		5%			273.350
Total (R\$/ano)					6.467.350

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

Fator de arredondamento

Fatores de ajuste para níveis de movimentação

	65.909	98.864	131.818	164.773
	60%	80%	100%	110%
	60%	80%	100%	110%
	100%	100%	100%	100%
	60%	80%	100%	110%
	100%	100%	100%	100%
	60%	80%	100%	110%
	60%	80%	100%	110%
	100%	100%	100%	100%
	80%	90%	100%	100%
	100%	100%	100%	100%
	70%	90%	100%	100%
	100%	100%	100%	100%
	70%	90%	100%	100%
	60%	80%	100%	110%
	100%	100%	100%	100%
	100%	100%	100%	100%
	100%	100%	100%	100%

Categoria de custo	Tipo de despesa	Movimentação			
		65.909	98.864	131.818	164.773
Mão de obra					
Administrativo	Fix	459.000	612.000	765.000	841.500
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	195.600	260.800	326.000	358.600
Custos Operacionais	Var	1.074.317	1.611.483	2.148.633	2.685.800
Utilidades					
Eleticidade - escritórios	Fix	29.400	39.200	49.000	53.900
Eleticidade - iluminação	Fix	18.000	18.000	18.000	18.000
Eleticidade - equipamento	Var	30.977	46.466	61.954	77.443
Água	Fix	11.400	15.200	19.000	20.900
Comunicações	Fix	103.200	137.600	172.000	189.200
Combustível & Lubrificante	Var	-	-	-	-
Manutenção					
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	240.000	270.000	300.000	300.000
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	350.000	350.000	350.000	350.000
Geral e Admin					
Limpeza	Fix	137.900	177.300	197.000	197.000
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	100.800	129.600	144.000	144.000
Seguros	Fix	90.000	90.000	90.000	90.000
Segurança	Fix	562.000	562.000	562.000	562.000
Veículos, combustíveis	Fix	84.000	108.000	120.000	120.000
Outros G&A (suprimentos, TI, alimentação)	Fix	67.200	89.600	112.000	123.200
Taxas e outras Contribuições	Fix	-	-	-	-
IPTU	Fix	32.000	32.000	32.000	32.000
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	-	-	-
Pagamento para Autoridade Portuária	Fix	727.000	727.000	727.000	727.000
Subtotal		4.312.794	5.276.249	6.193.588	6.890.543
Contingência		5%	5%	5%	5%
Total (R\$/ano)		4.492.084	5.503.712	6.466.917	7.198.720
Custo unitário		68,16	55,67	49,06	43,69

Categorias de custo fixo	Crédito de PIS/COFINS (1=sím, Custo Fixo (R\$ k) 0=não)			
FO1 - Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	687	916	1.146
FO2 - Utilidades - Eleticidade, Água, Comunicações	1	170	221	271
FO3 - Manutenção - Equip / Infra	0	620	651	683
FO4 - Geral e Admin	0	1.094	1.214	1.286
FO5 - Taxas e outras Contribuições	0	34	34	34

Categorias de Custos Variáveis	Crédito de PIS/COFINS (1=sím, Custo unitário 0=não)			
		Custo unitário	Custo unitário	Custo unitário
VO1 - Mão de obra - OGMO	0	17,12	17,12	17,12
VO2 - Utilidades - Eleticidade, Água, Combustíveis e Lubrif	1	0,49	0,49	0,49
VO3 - 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)	- k R\$/ano

SEGUROS E GARANTIAS

Total Capex / Valor Ativos Existentes	49.945 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes	34.984 k R\$
Equipamentos/Valor Ativos Existentes	14.960 k R\$
Valor do Contrato	195.697 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	3.240 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes Públicos	21.960 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%

Periodicidade anual durante a construção

Seguro Responsabilidade Civil Geral e Cruzada das atividades das obras

Valor assegurado - Capex de construção	30%
Alíquota	0,03%

Periodicidade anual durante a construção

DURANTE A OPERAÇÃO**Seguro riscos nomeados/multirriscos**

Valor assegurado - Capex total	100%
Alíquota	0,14%
Custo	69,92 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação

Seguro responsabilidade civil das atividades do contrato

Valor assegurado - valor do contrato	3,5%
Alíquota	0,05%
Custo	3,63 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	8,32 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
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
Receita do Arrendatário (R\$)	6.510	13.020	5.747	5.926	6.106	6.285	6.465	6.644	6.734	6.914	7.093	7.273	7.453	7.632	7.812	7.991	8.171	8.350	8.530	8.710	8.889	9.069	9.338	9.428	9.608
Total Demanda (K Tons)	73	145	64	66	68	70	72	74	75	77	79	81	83	85	87	89	91	93	95	97	99	101	104	105	107
Cálculo do Período de Investimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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 (MAC12)

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

Premissas chave

Unidades de medida K Tons

Cenário de Demanda Base

	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
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
Ano de operação	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 Demanda (K Tons)

Produto	Tarifa (R\$/unidade)	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
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
1 Combustíveis	R\$ 89,79	72,5	145,0	64,0	66,0	68,0	70,0	72,0	74,0	75,0	77,0	79,0	81,0	83,0	85,0	87,0	89,0	91,0	93,0	95,0	97,0	99,0	101,0	104,0	105,0	107,0
2 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Demanda Total (K Tons)		72,5	145,0	64,0	66,0	68,0	70,0	72,0	74,0	75,0	77,0	79,0	81,0	83,0	85,0	87,0	89,0	91,0	93,0	95,0	97,0	99,0	101,0	104,0	105,0	107,0

Previsão de Receita		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
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
Total Receita (K R\$)		6.510	13.020	5.747	5.926	6.106	6.285	6.465	6.644	6.734	6.914	7.093	7.273	7.453	7.632	7.812	7.991	8.171	8.350	8.530	8.710	8.889	9.069	9.338	9.428	9.608

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	
Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	
Depreciação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	
Amortização	-	-	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	
Gastos de Capital (Investimentos)																										
Outros pré-operacionais	-	214	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Novos Gastos de Capital, Líquido	8.156	578	578	-	-	-	-	-	-	-	-	3.500	3.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Investimentos e Dep & Amort (MAC12)																										
<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	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
Novo Investimento																										
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	0	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total privado	7.000	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.500	3.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total público	1.156	11	578	578	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	8.156		578	578	-	-	-	-	-	-	-	3.500	3.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação dos novos investimentos																										
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC17 17. Edificações [fs.2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC18 18. Principais Equipamentos - Local [fs.2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700
Itens amortizáveis																										
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Garantia, Seguros e Impostos (período construção)	-	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	-	-	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
Total	-	-	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
Total																										
Total Depreciação	7.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700
Total Amortização	214	-	-	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
Depreciação do Capex Público	1.156	-	-	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50

Depreciação dos novos investimentos

Descrição de Ativo	Custo (k. BRL)	Depre.	Vida útil	Uso de depre. (l=No)	Ano do gasto	Valor Bruto	Depre. Anual	Início da Depreciação	Anos de Depreciação	Gasto durante (anos)	Benefício Fiscal		REPTO Taxa Benefício	REPTO Taxa Benefício	Investimentos: 0-Doméstico 1-Importado	II taxa benefício*	IPI taxa benefício	
											REPTO Taxa Benefício	REPTO 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
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
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 3	23	-	Ano 2	0	1	0	0	0	0	0
NC4 4. Edificações [fs.1]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 3	23	-	Ano 2	0	1	0	0	0	0	0
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	0	S/L	10	0	Ano 1	0	0	Ano 3	10	-	Ano 2	0	1	0	0	0	0	0
Total	8.156					8.274	750					118	118	0	0	0	0	0

Seção E – Financeiro

Opex

Previsão de Gastos Operacionais	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	
Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	3.380	3.887	2.736	2.794	3.258	3.223	3.200	3.281	3.165	3.223	3.293	3.252	3.326	3.407	3.291	3.384	3.384	3.315	3.326	3.407	3.326	3.745	3.780	3.710	3.722	
Despesas Operacionais Variáveis	1.676	3.352	1.480	1.526	1.572	1.618	1.665	1.711	1.734	1.780	1.826	1.873	1.919	1.965	2.011	2.058	2.104	2.150	2.196	2.242	2.289	2.335	2.404	2.427	2.474	
Pagamento para Órgãos Governamentais + Estudos + Leilão	1.149	978	622	631	639	648	657	666	670	679	688	697	705	714	723	732	741	749	758	767	776	784	798	802	811	
Previsão de Desp. Oper. (MAC12)																										
<i>Previsão em R\$. Todos os valores em termos Real</i>																										
	Previsão de Despesas Operacionais																									
	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	
Ano de Operação (1=sim, 0=não)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Volume de Carga (k Tons)	73	145	64	66	68	70	72	74	75	77	79	81	83	85	87	89	91	93	95	97	99	101	104	105	107	
Grupo de custo (para custo fixo - função de grau)	5	7	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	6	6	6	6	
Pagamento para Órgãos Governamentais																										
Pgto Fixo Anual	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	341	
Pagamento dos Leilões + Estudos	808	637	281	290	299	308	316	325	330	338	347	356	365	373	382	391	400	409	417	426	435	444	457	461	470	
Total Pagamento para Órgãos Governamentais	1.149	978	622	631	639	648	657	666	670	679	688	697	705	714	723	732	741	749	758	767	776	784	798	802	811	
Despesas Operacionais Fixas																										
	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)																									
FO1 Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	916	1.260	687	687	916	916	916	916	916	916	916	916	916	916	916	916	916	916	916	916	1.146	1.146	1.146	1.146	
FO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações	1	221	296	170	170	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	271	271	271	271	
FO3 Manutenção - Equip / Infra	0	606	636	576	576	606	606	606	606	606	606	669	732	732	732	732	732	732	732	732	732	776	776	776	776	
FO4 Geral e Admin	0	1.204	1.288	1.083	1.083	1.204	1.204	1.204	1.204	1.204	1.204	1.204	1.204	1.204	1.204	1.204	1.204	1.204	1.204	1.204	1.204	1.276	1.276	1.276	1.276	
FO5 Taxas (PTU, Sindicatos)	0	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	
Total Despesas Operacionais Fixas	2.981	3.514	2.551	2.551	2.981	2.981	2.981	2.981	2.981	2.981	2.981	3.044	3.107	3.107	3.107	3.107	3.107	3.107	3.107	3.107	3.107	3.502	3.502	3.502	3.502	
Despesas Operacionais Variáveis																										
	Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)																									
VO1 Custo Operacional	0	1.241	2.482	1.095	1.130	1.164	1.198	1.232	1.267	1.284	1.318	1.352	1.386	1.421	1.455	1.489	1.523	1.557	1.592	1.626	1.660	1.694	1.729	1.780	1.797	1.831
VO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Combustíveis e Lubrific	1	36	72	32	33	34	35	36	37	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53
VO3 Pagamento para Autoridade Portuária	0	399	799	353	364	375	386	397	408	413	424	435	446	457	468	479	490	501	512	523	534	545	557	573	579	590
Total de Despesas Operacionais Variáveis	1.676	3.352	1.480	1.526	1.572	1.618	1.665	1.711	1.734	1.780	1.826	1.873	1.919	1.965	2.011	2.058	2.104	2.150	2.196	2.242	2.289	2.335	2.404	2.427	2.474	
Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.																										
Despesas Operacionais Fixas	221	296	170	170	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	221	271	271	271	271	
Despesas Operacionais Variáveis	36	72	32	33	34	35	36	37	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	
D&A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Taxa	9,25%	0,00%	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%	9,25%	9,25%	9,25%	
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.	24	0	19	19	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	25	25	25	25	30	30	30	30	
Investimento																										
Desp. Garantia, Seguros e Impostos durante construção	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	214	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Desp. Oper:																										
Custos Ambientais dur. Operação (k R\$)	399	373	185	243	277	243	219	301	185	243	312	208	219	301	185	277	277	208	219	301	219	243	277	208	219	
Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.																										
D&A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
D&A - Investimentos sem REIDI/REPORTO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Taxa	9,25%	0,00%	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%	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	0	0	0	0	0	

Seção E – Financeiro

Tributos

Premissas tributárias e outras (MAC12)

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	5	
Incentivo REPORTO		
Uso (1=sim; 0=não)	0	1o ano
		<u>Arrendamento</u>
Anos de validade	5	2022
Imposto IPI	0%	
Imposto de Importação	0%	

Prejuízos acumulados

Max a ser aplicado a Perdas por ano	30%
Chave Dividendos (1=sim, 0=não)	1
% do Lucro Líquido	50%
	(In R\$ '000s)

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 (MAC12)

Previsão em R\$. Todos os valores em termos Real																										
	Ano 1 2022	Ano 2 2023	Ano 3 2024	Ano 4 2025	Ano 5 2026	Ano 6 2027	Ano 7 2028	Ano 8 2029	Ano 9 2030	Ano 10 2031	Ano 11 2032	Ano 12 2033	Ano 13 2034	Ano 14 2035	Ano 15 2036	Ano 16 2037	Ano 17 2038	Ano 18 2039	Ano 19 2040	Ano 20 2041	Ano 21 2042	Ano 22 2043	Ano 23 2044	Ano 24 2045	Ano 25 2046	
Receita bruta	6.510	13.020	5.747	5.926	6.106	6.285	6.465	6.644	6.734	6.914	7.093	7.273	7.453	7.632	7.812	7.991	8.171	8.350	8.530	8.710	8.889	9.069	9.338	9.428	9.608	
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	-325	-651	-287	-296	-305	-314	-323	-332	-346	-355	-364	-373	-382	-391	-400	-409	-418	-427	-435	-444	-453	-467	-471	-480	
PIS alíquota		1,65%	0,65%	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%	-107	-85	-95	-98	-101	-104	-107	-110	-111	-114	-117	-120	-123	-126	-129	-132	-135	-138	-141	-144	-147	-150	-154	-156	-159
Alíquota COFINS		7,60%	3,00%	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%	-495	-391	-437	-450	-464	-478	-491	-505	-512	-525	-539	-553	-566	-580	-594	-607	-621	-635	-648	-662	-676	-689	-710	-717	-730
Receita Líquida (- impostos)		5.582	11.893	4.928	5.082	5.236	5.390	5.544	5.698	5.775	5.929	6.083	6.237	6.391	6.545	6.699	6.853	7.007	7.161	7.315	7.469	7.622	7.776	8.007	8.084	8.238
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	24	0	19	19	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	25	25	25	25	30	30	30	30	30
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável		24	0	19	19	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	25	25	25	25	30	30	30	30	30
Crédito PIS / COFINS ao final do período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Receita Líquida (- impostos, + créditos tributário)		5.606	11.893	4.946	5.100	5.259	5.413	5.567	5.721	5.798	5.953	6.107	6.261	6.415	6.569	6.723	6.877	7.031	7.185	7.339	7.493	7.647	7.806	8.037	8.114	8.268
Despesas		-3.380	-3.887	-2.736	-2.794	-3.258	-3.223	-3.200	-3.281	-3.165	-3.223	-3.293	-3.252	-3.326	-3.407	-3.291	-3.384	-3.384	-3.315	-3.326	-3.407	-3.326	-3.745	-3.780	-3.710	-3.722
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais		-1.676	-3.352	-1.480	-1.526	-1.572	-1.618	-1.665	-1.711	-1.734	-1.780	-1.826	-1.873	-1.919	-1.965	-2.011	-2.058	-2.104	-2.150	-2.196	-2.242	-2.289	-2.335	-2.404	-2.427	-2.474
Pagamento para Órgãos Governamentais		-1.149	-978	-622	-631	-639	-648	-657	-666	-670	-679	-688	-697	-705	-714	-723	-732	-741	-749	-758	-767	-776	-784	-798	-802	-811
Total Despesas (excl depreciação)		-6.205	-8.217	-4.837	-4.990	-5.470	-5.490	-5.522	-5.658	-5.570	-5.683	-5.807	-5.821	-5.950	-6.087	-6.026	-6.174	-6.229	-6.214	-6.281	-6.417	-6.391	-6.864	-6.982	-6.940	-7.006
LAIIDA		-599	3.677	109	150	-211	-77	45	63	229	270	299	440	464	482	697	703	803	971	1.059	1.077	1.257	942	1.056	1.175	1.262
Depreciação		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-700	-700	-700	-700	-700	-700	-700	-700	-700	0	0
Amortização		0	0	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60	-60
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)		-599	3.677	50	91	-270	-136	-14	4	169	210	240	380	405	-277	-62	-56	43	212	299	317	497	182	296	1.115	1.203
Valor PFL		0	599	599	585	557	828	964	978	977	926	863	791	677	556	833	895	951	939	875	785	690	541	486	398	63
PFL disponível para uso	30,00%	0	599	15	27	0	0	1	51	63	72	114	121	111	0	0	13	63	90	95	149	90	55	89	335	63
Valor final do PFL	0	599	599	585	557	828	964	978	977	926	863	791	677	556	833	895	951	939	875	785	690	541	486	398	63	0
Método de tributação de lucro		-599	2.382	35	63	-270	-136	-14	3	119	147	168	266	283	-277	-62	-56	30	148	209	222	348	128	207	781	842
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)		0	-214	-3	-6	0	0	0	-0	-11	-13	-15	-24	-25	0	0	0	-3	-13	-19	-20	-31	-11	-19	-70	-76
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	-214	-3	-6	0	0	0	-0	-11	-13	-15	-24	-25	0	0	0	-3	-13	-19	-20	-31	-11	-19	-70	-76
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	-572	-5	-10	0	0	0	-0	-18	-22	-25	-43	-47	0	0	0	-5	-22	-31	-33	-63	-19	-31	-171	-186
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																										
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)		-599	2.196	41	75	-270	-136	-14	3	141	175	200	314	332	-277	-62	-56	36	176	249	264	403	152	246	874	940
Método do Lucro Presumido:		2.083	4.166	1.839	1.896	1.954	2.011	2.069	2.126	2.155	2.212	2.270	2.327	2.385	2.442	2.500	2.557	2.615	2.672	2.730	2.787	2.845	2.902	2.988	3.017	3.074
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%																									
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%																									
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	-187	-375	-166	-171	-176	-181	-186	-191	-194	-199	-204	-209	-215	-220	-225	-230	-235	-240	-246	-251	-256	-261	-269	-272	-277
Imposto sobre receita: IR	25,00%	-497	-1.018	-436	-450	-464	-479	-493	-508	-515	-529	-543	-558	-572	-587	-601	-615	-630	-644	-658	-673	-687	-702	-723	-730	-745
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																										
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)		-943	2.284	-249	-217	-592	-468	-355	-347	-186	-155	-135	-4	11	-681	-475	-479	-389	-230	-152	-144	27	-302	-203	612	689
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)		-599	2.284	41	75	-270	-136	-14	3	141	175	200	314	332	-277	-62	-56	36	176	249	264	403	152	246	874	940
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)		0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	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	1	1	1	1	1
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum, 0=Lucro Real)		0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Referência da Metodologia Selecionada		TIM	EPM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM						
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum, 0=Lucro Real)	9,38%	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tributos cobrados		0	-1.393	-8	-15	0	0	0	-1	-28	-35	-40	-66	-72	0	0	0	-7	-36	-50	-53	-94	-31	-50	-241	-262
Lucro/(Prejuízo) após impostos		-599	2.284	41	75	-270	-136	-14	3	141	175	200	314	332	-277	-62	-56	36	176	249	264	403	152	246	874	940

Seção E – Financeiro

Balanco																									
Previsão em R\$. Todos os valores em termos reais.																									
	Ano 1 2022	Ano 2 2023	Ano 3 2024	Ano 4 2025	Ano 5 2026	Ano 6 2027	Ano 7 2028	Ano 8 2029	Ano 9 2030	Ano 10 2031	Ano 11 2032	Ano 12 2033	Ano 13 2034	Ano 14 2035	Ano 15 2036	Ano 16 2037	Ano 17 2038	Ano 18 2039	Ano 19 2040	Ano 20 2041	Ano 21 2042	Ano 22 2043	Ano 23 2044	Ano 24 2045	Ano 25 2046
Impostos a Recuperar	25	20	22	23	23	24	25	25	26	26	27	28	28	29	30	30	31	32	32	33	34	34	35	36	37
Recebíveis	268	535	236	244	251	258	266	273	277	284	292	299	306	314	321	328	336	343	351	358	365	373	384	387	395
Estoques	268	535	236	244	251	258	266	273	277	284	292	299	306	314	321	328	336	343	351	358	365	373	384	387	395
Total Ativos Circulantes	560	1.090	494	510	525	540	556	571	579	595	610	625	641	656	672	687	703	718	734	749	764	780	803	811	826
Ativo Intangível	578	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156	1.156
Imobilizado bruto	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	-60	-119	-179	-238	-298	-358	-417	-477	-536	-596	-655	-715	-774	-834	-894	-953	-1.013	-1.073	-1.133	-1.193	-1.253	-1.313	-1.373
Imobilizado líquido	792	1.370	1.311	1.251	1.192	1.132	1.073	1.013	953	894	834	775	715	655	596	536	477	417	358	298	238	179	119	60	0
Total Ativos	1.352	2.460	1.805	1.761	1.717	1.673	1.628	1.584	1.532	1.488	1.444	1.400	1.356	1.312	1.268	1.224	1.180	1.136	1.092	1.048	1.004	960	916	872	828
Impostos a Pagar	38	79	34	35	36	37	38	39	41	42	43	45	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59
Contas a Pagar	255	338	199	203	225	226	227	233	229	234	239	239	245	250	248	254	256	255	258	264	263	282	287	285	288
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
Passivo Total	293	416	233	239	261	262	265	271	269	275	282	285	291	295	293	301	304	306	310	317	319	336	344	350	355
Total Passivos Circulantes	293	416	233	239	261	262	265	271	269	275	282	285	291	295	293	301	304	306	310	317	319	336	344	350	355
Investimento de Capital	1.629	1.629	1.629	1.700	2.098	2.383	2.545	2.684	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691	2.691
Lucros retidos	-599	1.685	1.726	1.801	1.531	1.395	1.381	1.384	1.525	1.700	1.899	2.213	2.545	2.268	2.205	2.149	2.185	2.261	2.610	2.874	3.276	3.428	3.675	4.548	5.489
Patrimônio Líquido	1.029	3.313	3.355	3.501	3.630	3.778	3.925	4.068	4.215	4.390	4.590	4.825	5.094	5.399	5.740	6.117	6.542	7.017	7.552	8.147	8.802	9.527	10.332	11.217	12.192
Fluxo de Caixa																									
Fluxo de Caixa do Projeto (não-alavancado)																									
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-599	2.284	41	75	-270	-136	-14	3	141	175	200	314	332	-277	-62	-56	36	176	249	264	403	152	246	874	839
Depreciação & Amortização	0	0	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
Gastos de Capital (Investimentos)	-578	-578	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.500	-3.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pgto inicial da concessão	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Gastos de Capital	-214	-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 Caixa de Giro Líquido (aumento)/redução	-267	-407	412	-9	6	-14	-13	-9	-10	-9	-9	-13	-9	-12	-17	-8	-12	-14	-11	-9	-14	2	-16	-1	460
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavancado) IRR: 9,38%	-1.658	1.299	513	126	-204	-90	32	54	191	225	250	-3.139	-3.117	470	680	695	784	922	997	1.015	1.149	914	990	932	1.359
Valor Presente Líquido com WACC (9%)	0																								
Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)																									
Lucro antes dos impostos Lucro/(Prejuízo)	-599	2.981	50	91	-270	-136	-14	4	169	210	240	380	405	-277	-62	-56	43	212	299	317	497	182	296	1.115	1.203
Adição: Despesa de Juros (Monetária e não-monetária)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adição: Despesa Financeira não-Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
LAIR Desalavancado	-599	2.981	50	91	-270	-136	-14	4	169	210	240	380	405	-277	-62	-56	43	212	299	317	497	182	296	1.115	1.203
Valor PFL	0	599	599	585	557	828	964	978	977	926	863	791	677	556	833	895	951	939	875	785	690	541	486	398	63
PFL disponível para uso 30,00%	0	599	599	15	27	0	0	1	51	63	72	114	121	0	0	0	13	63	90	95	149	55	89	335	63
Valor final do PFL	0	599	599	585	557	828	964	978	926	863	791	677	556	833	895	951	939	875	785	690	541	486	398	63	0
Método de tributação de lucro																									
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-599	2.382	35	63	-270	-136	-14	3	119	147	168	266	283	-277	-62	-56	30	148	209	222	348	128	207	781	1.140
Imposto sobre receita: CSLL 9,00%	0	-214	-3	-6	0	0	0	-0	-11	-13	-15	-24	-25	0	0	0	-3	-13	-19	-20	-31	-11	-19	-70	-103
Imposto sobre receita: IR 25,00%	0	-572	-5	-10	0	0	0	-0	-18	-22	-25	-43	-47	0	0	0	-5	-22	-31	-33	-63	-19	-31	-171	-261
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>																									
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	-599	2.196	41	75	-270	-136	-14	3	141	175	200	314	332	-277	-62	-56	36	176	249	264	403	152	246	874	839
Método do Lucro Presumido:																									
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta) 32%	2.083	4.166	1.839	1.896	1.954	2.011	2.069	2.126	2.155	2.212	2.270	2.327	2.385	2.442	2.500	2.557	2.615	2.672	2.730	2.787	2.845	2.902	2.988	3.017	3.074
Base de cálculo IR (% da receita bruta) 32%	2.083	4.166	1.839	1.896	1.954	2.011	2.069	2.126	2.155	2.212	2.270	2.327	2.385	2.442	2.500	2.557	2.615	2.672	2.730	2.787	2.845	2.902	2.988	3.017	3.074
Imposto sobre receita: CSLL 9,00%	-187	-375	-166	-171	-176	-181	-186	-191	-194	-199	-204	-209	-215	-220	-225	-230	-235	-240	-246	-251	-256	-261	-269	-272	-277
Imposto sobre receita: IR 25,00%	-497	-1.018	-436	-450	-464	-479	-493	-508	-515	-529	-543	-558	-572	-587	-601	-615	-630	-644	-658	-673	-687	-702	-723	-730	-745
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>																									
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	-943	2.284	-249	-217	-592	-468	-355	-347	-186	-155	-135	-4	11	-681	-475	-479	-389	-230	-152	-144	27	-302	-203	612	689
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)	-599	2.284	41	75	-270	-136	-14	3	141	175	200	314	332</												