

---

## 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 líquidos, situado no Porto de Santos-SP, denominada **STS08** 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	<b>25 anos</b>
Receita média por unidade por tipo de produto movimentado	<b>R\$ 40,71</b> por tonelada de combustíveis escuros; <b>R\$ 45,24</b> por tonelada de combustíveis claros; <b>R\$ 49,04</b> por tonelada de bunker.  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 53,29%, aplicável sobre a movimentação prevista no cenário tendencial.

## Seção E – Financeiro

PREMISSAS	DESCRIÇÃO																								
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.																								
Programas de incentivos considerados	REIDI.																								
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: <b>R\$ 471.563,80</b> (06/2020), considerado no fluxo de caixa.  Leilão: <b>R\$ 420.813,47</b> (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" 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	06/2020																								

Tabela 1 – Premissas básicas do projeto **STS08**.  
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\$ 3.152.747 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 541.342 k
Investimento Total	R\$ 260.632 k
Despesa Operacional Total	R\$ 561.663 k
Movimentação Total (t)	69.739 k
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 1.498,0 k
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 9,00
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	20,90%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 260.196 k

---

Tabela 2 – Principais resultados do projeto **STS08**.  
Fonte: Elaboração Própria, EVTEA (2020).

### 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 (STS08)**
**Sumário de Custos**

Item	Ativos existentes	
	Custo Total (k R\$)	Eq (1=sim)
1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	-	-
2. Estrutura Marítma [fs.1]	-	-
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	458	-
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	16.122	-
4. Edificações [fs.1]	52.999	1
Verificação	-	-

**Estimativa de Custo - ordem de magnitude**

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
<b>Investimentos</b>					
<b>Dragagem e Aterramento</b>					
Estrutura Marítma	-	-	-	-	-
<b>Desenvolvimento de Terminal</b>					
Pavimentação Pesada	m <sup>2</sup>	3.198,00	130	<b>416.816</b>	Local
<b>Equipamentos principais</b>					
Equipamentos da Autoridade Portuária na área arrendada	LS	1,00	14.656.150	<b>14.656.150</b>	Local
Bens indenizados dentro da área arrendada	LS	-	16.268.321	-	Local
Bens da AP na área arrendada (Pub.)	LS	-	2.032.250	-	Local
<b>Edificações</b>					
Edificações da AP que serão incorporadas ao arrendamento	m <sup>2</sup>	753,00	1.508	<b>1.135.251</b>	Local
Bens da AP na área arrendada	LS	1,00	33.721.303	33.721.303	Local
Bens indenizados dentro da área arrendada	LS	1,00	14.656.739	14.656.739	Local
Engenharia e Administração			5,0%	2.496.476	Local
Contingência			5,0%	2.496.476	Local
<b>Custo de Capital Total Estimado</b>				<b>69.579.211</b>	
	Tributos s/ Equipamentos Importados	0		0	
	Impostos sobre Custos de Construção	0	0,00%	0	
<b>Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos</b>				<b>69.579.211</b>	

Eng. / Admin.	Contingências		Total (k R\$)
5%	5%		
-	-		-
-	-		-
20.841	20.841		458
-	-		-
732.807	732.807		16.122
-	-		-
-	-		-
-	-		-
56.763	56.763		1.249
1.686.065	1.686.065		37.093
			14.657
		Total	69.579

## Seção E – Financeiro

### Ativos-Novos

#### Novo Investimento (STS08)

##### Sumário de Custos

Item	Novo Investimento				
	Custo bruto de aquisição (k R\$)	Priv (1=sim)	Eq (1=sim)	Infra priv = 1; pub=2	
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	5.653	-	-	-	1
4. Edificações [fs.1]	103.825	-	-	-	1
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	23.538	-	-	1	3
7. Renovação de Equipamentos (50% do custo orig. dos equip.)	26.000	-	-	1	3
10. Desenvolvimento do Terminal (Pub.) - [fs.1]	6.706	1	-	-	2
11. Edificações (Pub.) - [fs.1]	1.448	1	-	-	2
17. Edificações [fs.2]	80.930	-	-	-	1
18. Principais Equipamentos - Local [fs.2]	12.533	-	-	1	3
	260.632				

#### FASE 1

##### Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
<b>Investimentos</b>					
Dragagem e Aterramento					
Estrutura Marítima					
<b>Desenvolvimento de Terminal</b>					
Demolição e Preparação de Site	m²	2.953,75	32	93.525	Local
Pavimentação Novo acesso - Gate Público Pfer (SPA) (Pub.)	m²	2.041,00	130	266.017	Local
Pavimentação estacionamento SPA, GPORT (Pub.)	m²	400,00	130	52.135	Local
Subestação área SPA 862,5 KVA (Pub.)	Unid.	1,00	902.041	902.041	Local
Cercamento & Segurança	m	1.983,00	86	169.695	Local
Sistema Combate Incêndio	Unid.	1,00	4.875.845	4.875.845	Local
Sistema de combate a incêndio (terminal + SPA) (Pub.)	Each	1,00	4.875.845	4.875.845	Local
<b>Edificações</b>					
Piperack - Elevação rede de dutos (Pub.)	m	30,00	8.687	260.606	Local
Pipe rack - Ligação manifold STS08 - faixa de servidão	m	790,00	8.687	6.862.638	Local
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, com fundação	m³	22.500,00	1.411,17	31.751.247	Local
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, sem fundação	m³	45.000,00	1.239	55.772.557	Local
Edificação Guarita - Gate Público (Pub.)	m²	200,00	1.508	301.528	Local
Edificações área SPA - fiscalização (Pub.)	m²	500,00	1.508	753.819	Local
<b>Equipamentos principais</b>					
Linha de Dutos para Granéis Líquidos (Incluindo suportes)	m	2.695,00	3.447	9.290.904	Local
Estação de carregamento de caminhão	Each	2,00	3.230.366	6.460.733	Local
Praça de Bombas	Unid.	2,00	1.051.470	2.102.941	Local
Estação de Descarga Caminhão	Unid.	2,00	1.771.824	3.543.647	Local
Engenharia e Administração			5,0%	6.416.786	Local
Contingência			5,0%	6.416.786	Local
<b>Custo de Capital Total Estimado</b>		<b>Base</b>	<b>Alíquota</b>	<b>141.169.293</b>	
<b>Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos</b>				<b>141.169.293</b>	

Eng. / Admin	Contingências	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
-	-	-
4.676	4.676	103
13.301	13.301	293
2.607	2.607	57
45.102	45.102	992
8.485	8.485	187
243.792	243.792	5.363
243.792	243.792	5.363
-	-	-
13.030	13.030	287
343.132	343.132	7.549
1.587.562	1.587.562	34.926
2.788.628	2.788.628	61.350
15.076	15.076	332
37.691	37.691	829
-	-	-
464.545	464.545	10.220
323.037	323.037	7.107
105.147	105.147	2.313
177.182	177.182	3.898
		141.169

#### FASE 2

##### Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
<b>Investimentos</b>					
Dragagem e Aterramento					
Estrutura Marítima					
<b>Desenvolvimento de Terminal</b>					
<b>Edificações</b>					
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, com fundação	m³	15.453,00	1.411	21.806.756	Local
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, sem fundação	m³	41.767,00	1.239	51.765.608	Local
<b>Equipamentos principais</b>					
Linha de Dutos para Granéis Líquidos (Incluindo suportes)	m	2.695,00	3.447	9.290.904	Local
Praça de Bombas	Unid.	2,00	1.051.470	2.102.941	Local
Engenharia e Administração			5,0%	4.248.310	Local
Contingência			5,0%	4.248.310	Local
<b>Custo de Capital Total Estimado</b>		<b>Base</b>	<b>Alíquota</b>	<b>93.462.831</b>	
<b>Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos</b>				<b>93.462.831</b>	

Engg / Admin	Conting.	Total (k R\$)
5%	5%	
-	-	-
-	-	-
1.090.338	1.090.338	23.987
2.588.280	2.588.280	56.942
-	-	-
464.545	464.545	10.220
105.147	105.147	2.313
		93.463

## Seção E – Financeiro

### Operações e Manutenção

#### Sumário Desp. Oper. (STS08)

Movimentação Base 3.685.455 Tons

Salários de equipe	Equipe	Salário médio (R\$/mês)	Custos Sociais	Total Custo (R\$/ano)	Notas
<b>Administrativo</b>					
Diretor Geral	1	48.918	103,25%	1.193.105	
Gerente Senior	6	18.286	103,25%	2.675.918	
Gerente de Nível Médio	10	12.190	103,25%	2.973.241	
Equipe de Suporte Administrativo (n 1)	15	3.051	103,25%	1.116.121	
Equipe de Suporte Administrativo (n 2)	10	1.886	103,25%	459.898	
-	-	-	103,25%	-	
<b>Meio Ambiente/Segurança Portuária</b>					
Supervisores	2	4.329	103,25%	211.169	
Técnico de Meio Ambiente	2	3.111	103,25%	151.753	
-	-	-	103,25%	-	
<b>Manutenção</b>					
Supervisores	7	4.329	103,25%	739.090	
Técnicos de Manutenção	29	1.853	103,25%	1.310.384	
<b>Operações</b>					
Encarregado Operacional	12	4.329	103,25%	1.267.012	
Equipe de Transferência de Navio	29	1.630	103,25%	1.152.580	
Instalações de Armazenamento	29	1.630	103,25%	1.152.580	
Recebimento e Entrega	29	1.630	103,25%	1.152.580	
<b>Total</b>	<b>181</b>			<b>15.555.428</b>	
<b>Sub-total Equipe de Admin</b>				<b>8.781.203</b>	
<b>Sub-total- Equipe de Manutenção / Operação</b>				<b>6.774.226</b>	

Manutenção	Base de cálculo	%
Equipamentos - manutenção e peças	52.193	1,31%
Manutenção Infra - civil/estrutural	243.865	0,61%

#### Eletricidade - uso

Custo unitário	0,49867	R\$/kWh	Fonte: CPFL
Equipe	pessoas	horas/dia	dias/ano
Admin	46	12	252
Manutenção	36	16	252
Operações	99	16	365
<b>Total - Equipe</b>	<b>181</b>		

custo (R\$/ano) consumo (kW/pessoa) 2,625 182.088 1,313 95.003 0,063 18.019 296.000 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	3.783	50,00	200	10	10	365	15,13 27.542	-
Aberto (área de pátio/tanque)	148.541	100,00	50	10	10	365	74,27 135.183	-
Aberto (berço)	-	100,00	50	10	10	365	-	-
<b>Total (iluminação)</b>							<b>163.000</b>	<b>arredondado para 000 mais próximo</b>

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 33,4 R\$/m3  
 1 m3= 1.000 litros  
 Custo 3,34 R\$/emp/dia

#### Outros custos gerais&adm

Veículos	3	veículos a	5.176	R\$ por mês	-
Segurança	1	postos	725.667	R\$ por hora	-
Serviço de Limpeza	1	serviço/semana	246.882	R\$ por serviço	-
Outros G&A(suprimentos, TI, alimentação)	10%	Equipe	217.400	R\$/mês/emp	-
<b>Pagamento para Autoridade Portuária</b>	<b>0,30</b>	<b>R\$/m²</b>	<b>Fonte: CODESP, Tarifas Portuárias, Tabela II</b>		
Aplicável a	2.019.888	m²/ano			



## Seção E – Financeiro

### Sumário de Custos de Seguros e Garantias

Operação	870,0 k R\$/ano
Implantação (Garantia de Execução)	400,0 k R\$/ano

#### SEGUROS E GARANTIAS

Total Capex / Valor Ativos Existentes	296.058 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes	243.865 k R\$
Equipamentos/Valor Ativos Existentes	52.193 k R\$
Valor do Contrato	3.152.747 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	15.557 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes Públicos	102.537 k R\$
ANTES DA OPERAÇÃO	

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

Importância Segurada- Capex de construção	100%
Alíquota	0,02%

Periodicidade anualmente durante a construção

#### Seguro Responsabilidade Civil Geral e Cruzada das atividades das obras

Importância Segurada - Capex de construção	30%
Alíquota	0,03%

Periodicidade anualmente durante a construção

#### DURANTE A OPERAÇÃO

#### Seguro riscos nomeados/multirriscos

Importância Segurada - Capex total	100%
Alíquota	0,14%
Custo	414,48 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação

#### Seguro responsabilidade civil das atividades do contrato

Importância Segurada - valor do contrato	3,5%
Alíquota	0,053%
Custo	58,48 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação

#### GARANTIAS

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

Importância Segurada - valor do contrato	2,5%
Alíquota	0,50%
Custo	394,09 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	Ano 21 2041	Ano 22 2042	Ano 23 2043	Ano 24 2044	Ano 25 2045
Receita do Arrendatário (R\$)	0	0	0	85.988	87.976	119.125	121.882	124.639	127.491	130.338	133.365	136.347	139.513	142.724	145.931	149.317	152.708	156.193	159.854	163.514	167.265	171.110	175.089	179.110	183.269
Total Demanda (K Tons)	0	0	0	1.902	1.946	2.635	2.696	2.757	2.820	2.883	2.950	3.016	3.086	3.157	3.228	3.303	3.378	3.455	3.536	3.617	3.700	3.785	3.873	3.962	4.054
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	0	0	0	0	0
Qualifica para Lucro Presumido (1=sim, 0=não)	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

#### Previsão de Receita (STS08)

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 11 2031	Ano 12 2032	Ano 13 2033	Ano 14 2034	Ano 15 2035	Ano 16 2036	Ano 17 2037	Ano 18 2038	Ano 19 2039	Ano 20 2040	Ano 21 2041	Ano 22 2042	Ano 23 2043	Ano 24 2044	Ano 25 2045		
Ano de operação	0	0	0	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)																										
1 Combustíveis Escuros	R\$ 40,71	-	-	-	502,0	516,0	701,0	720,0	739,0	758,0	778,0	799,0	820,0	842,0	864,0	887,0	911,0	935,0	959,0	985,0	1.011,0	1.038,0	1.065,0	1.093,0	1.122,0	1.152,0	
2 Combustíveis Claros	R\$ 45,24	-	-	-	817,0	831,0	1.120,0	1.140,0	1.160,0	1.181,0	1.201,0	1.223,0	1.244,0	1.266,0	1.289,0	1.311,0	1.335,0	1.358,0	1.382,0	1.407,0	1.432,0	1.457,0	1.483,0	1.510,0	1.537,0	1.564,0	
3 Bunker	R\$ 49,04	-	-	-	583,0	599,0	814,0	836,0	858,0	881,0	904,0	928,0	978,0	1.004,0	1.030,0	1.057,0	1.085,0	1.114,0	1.144,0	1.174,0	1.205,0	1.237,0	1.270,0	1.303,0	1.338,0		
4 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
5 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
6 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Demanda Total (K Tons)	-	-	-	1.902,0	1.946,0	2.635,0	2.696,0	2.757,0	2.820,0	2.883,0	2.950,0	3.016,0	3.086,0	3.157,0	3.228,0	3.303,0	3.378,0	3.455,0	3.536,0	3.617,0	3.700,0	3.785,0	3.873,0	3.962,0	4.054,0		
Previsão de Receita																											
Total Receita (k R\$)	-	-	-	85.988	87.976	119.125	121.882	124.639	127.491	130.338	133.365	136.347	139.513	142.724	145.931	149.317	152.708	156.193	159.854	163.514	167.265	171.110	175.089	179.110	183.269		

## 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)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
Depreciação	-	-	-	6.652	6.652	11.462	11.462	11.462	11.462	11.462	11.462	11.462	11.462	11.926	11.926	10.788	10.788	10.788	10.788	10.788	10.788	10.788	10.788	8.188	8.188
Amortização	-	-	-	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279
<b>Gastos de Capital (Investimentos)</b>																									
Outros pré-operacionais		2.076	1.821	1.781	227	227	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Novos Gastos de Capital, Líquido	238.929	60.356	60.356	30.739	30.739	30.739	-	-	-	-	-	-	13.000	13.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

#### Investimentos e Dep & Amort (STS08)

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

Total (k R\$)	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
<b>Novo Investimento</b>																									
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	5.130	1	2.565	2.565	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	94.221	1	47.111	47.111	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	21.361	3	10.680	10.680	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC7 7. Renovação de Equipamentos (50% do cust.)	26.000	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.000	13.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC17 17. Edificações [fs.2]	73.444	1	-	24.481	24.481	24.481	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC18 18. Principais Equipamentos - Local [fs.2]	11.374	3	-	3.791	3.791	3.791	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC21 21. Dragagem e Aterramento (Pub.) - [fs.2]	0	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC22 22. Estrutura Marítima (Pub.) - [fs.2]	0	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total privado	231.530	14	60.356	60.356	28.273	28.273	28.273	-	-	-	-	13.000	13.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total público	7.399	11	-	2.466	2.466	2.466	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	238.929	25	60.356	60.356	30.739	30.739	30.739	-	-	-	-	13.000	13.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Depreciação dos novos investimentos</b>																									
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	-	-	-	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233	233
NC4 4. Edificações [fs.1]	-	-	-	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283	4.283
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	-	-	-	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136	2.136
NC17 17. Edificações [fs.2]	-	-	-	-	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672	3.672
NC18 18. Principais Equipamentos - Local [fs.2]	-	-	-	-	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137
Total	-	-	-	6.652	6.652	11.462	11.462	11.462	11.462	11.462	11.462	11.462	11.462	11.926	11.926	10.788	10.788	10.788	10.788	10.788	10.788	10.788	10.788	8.188	8.188
<b>Itens amortizáveis</b>																									
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Garantia, Seguros e impostos (período construção)	-	-	-	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	-	-	-	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89	89
Total	-	-	-	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279	279
<b>Total</b>	231.530	25	60.356	60.356	30.739	30.739	30.739	-	-	-	-	13.000	13.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Depreciação</b>	6.132	-	-	6.652	6.652	11.462	11.462	11.462	11.462	11.462	11.462	11.462	11.462	11.926	11.926	10.788	10.788	10.788	10.788	10.788	10.788	10.788	10.788	8.188	8.188
<b>Total Amortização</b>	7.399	11	-	2.466	2.466	2.466	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Depreciação do Capex Público</b>	7.399	11	-	2.466	2.466	2.466	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

#### Depreciação dos novos investimentos

Descrição de Ativo	Custo (k BRL)	Depre.	Vida útil	Uso de depre. (1=No)	Ano do gasto	Valor Bruto	Depre. Anual	Início da Depreciação	Anos de Depreciação	Gasto durante (anos)	Benefício Fical (REIDI ou REPORTO)		REPORTO (Maquinas e Equipamentos)		Investimentos: 0=Doméstico 1=Importado	II taxa benefício <sup>0</sup>	IPI taxa benefício	
											1=REIDI, ou 2=REPORTO	REIDI Taxa Benefício (PIS/COFINS)	REPORTO Taxa Benefício (PIS/COFINS)	REPORTO Taxa Benefício				
NC1 1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	0	S/L	25	0	Ano 1	0	0	Ano 4	22	-	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 4	22	-	Ano 2	0	1	0	0	0	0	0
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	5.130	S/L	25	0	Ano 1	5.653	233	Ano 4	22	(0)	Ano 2	523	1	523	0	0	0	5.130
NC4 4. Edificações [fs.1]	94.221	S/L	25	0	Ano 1	103.825	4.283	Ano 4	22	(0)	Ano 2	9.604	1	9.604	0	0	0	94.221
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	21.361	S/L	10	0	Ano 1	23.538	2.136	Ano 4	10	(0)	Ano 2	2.177	1	2.177	0	0	0	21.361
NC7 7. Renovação de Equipamentos (50% do cust.)	26.000	S/L	10	0	Ano 12	26.000	2.600	Ano 14	10	-	Ano 2	0	1	0	0	1	0	0
NC17 17. Edificações [fs.2]	73.444	S/L	25	0	Ano 3	80.930	3.672	Ano 6	20	0	Ano 3	7.486	1	7.486	0	0	0	73.444
NC18 18. Principais Equipamentos - Local [fs.2]	11.374	S/L	10	0	Ano 3	12.533	1.137	Ano 6	10	-	Ano 3	1.159	1	1.159	0	0	0	11.374
NC21 21. Dragagem e Aterramento (Pub.) - [fs.2]	0	S/L	25	1	Ano 3	0	0	Year 6	20	-	Ano 3	0	1	0	0	0	0	0
NC22 22. Estrutura Marítima (Pub.) - [fs.2]	0	S/L	25	1	Ano 3	0	0	Year 6	20	-	Ano 3	0	1	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	238.929					260.632	14.432					21.703		21.703	0	0	0	212.929

## 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)		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais		0	0	0	20.097	20.199	20.160	20.015	20.049	23.752	23.719	23.597	23.916	23.941	24.015	24.137	23.971	23.937	24.083	23.980	24.060	24.049	25.700	25.666	25.855	25.754
Despesas Operacionais Variáveis		0	0	0	1.644	1.669	2.045	2.078	2.111	2.146	2.180	2.217	2.253	2.291	2.330	2.368	2.409	2.450	2.492	2.537	2.581	2.626	2.673	2.721	2.769	2.819
Pagamento para Órgãos Governamentais + Estudos + Leilão		18.868	17.976	17.976	35.095	35.491	41.692	42.241	42.790	43.357	43.924	44.527	45.121	45.751	46.391	47.030	47.705	48.380	49.073	49.802	50.531	51.278	52.043	52.835	53.636	54.464
<b>Previsão de Desp. Oper. (STS08)</b>																										
Previsão em R\$. Todos os valores em termos Real																										

## Seção E – Financeiro

### Tributos

#### Premissas tributárias e outras (STS08)

##### Premissas chave

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

##### Método do Lucro Presumido (Lucro Presumido)

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

##### Chave Incentivo Fiscal:

Opção incentivo tributário p/ PIS/COFINS de Desp.Oper. sobre receita		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Benefício REIDI		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
	5	
Incentivo REPORTO		
Uso (1=sim; 0=não)	0	1o ano
		<u>Arrendamento</u>
	5	2021
Imposto IPI	0%	
Imposto de Importação	0%	

##### Prejuízos acumulados

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

##### 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 (STS08)

		Demonstrativo de Resultados																								
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	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
Receita bruta		0	0	0	85.988	87.976	119.125	121.882	124.639	127.491	130.338	133.365	136.347	139.513	142.724	145.931	149.317	152.708	156.193	159.854	163.514	167.265	171.110	175.089	179.110	183.269
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	0	0	0	-4.299	-4.399	-5.956	-6.094	-6.332	-6.375	-6.517	-6.668	-6.817	-6.976	-7.136	-7.297	-7.466	-7.635	-7.810	-7.993	-8.176	-8.363	-8.555	-8.754	-8.955	-9.163
PIS Aliquota	1,65%	0	0	0	-1.419	-1.452	-1.658	-1.691	-1.759	-1.765	-1.833	-1.866	-1.934	-1.967	-2.035	-2.068	-2.136	-2.169	-2.237	-2.270	-2.338	-2.371	-2.439	-2.472	-2.540	-2.573
Imposto sobre receita: PIS Aliquota COFINS	0,65%	0	0	0	-1.419	-1.452	-1.658	-1.691	-1.759	-1.765	-1.833	-1.866	-1.934	-1.967	-2.035	-2.068	-2.136	-2.169	-2.237	-2.270	-2.338	-2.371	-2.439	-2.472	-2.540	-2.573
Imposto sobre receita: COFINS	3,00%	0	0	0	-6.535	-6.686	-9.054	-9.263	-9.473	-9.689	-9.906	-10.136	-10.362	-10.603	-10.847	-11.091	-11.348	-11.606	-11.871	-12.149	-12.427	-12.712	-13.004	-13.307	-13.612	-13.928
Receita Líquida (- impostos)		0	0	0	73.735	75.439	102.150	104.514	106.878	109.323	111.765	114.360	116.917	119.632	122.386	125.135	128.040	130.947	133.936	137.075	140.214	143.430	146.726	150.139	153.586	157.133
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	0	0	0	165	168	202	206	209	225	232	235	239	242	246	250	253	257	261	265	270	281	285	290	294	294
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável		0	0	0	165	168	202	206	209	225	232	235	239	242	246	250	253	257	261	265	270	281	285	290	294	294
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, + crédito tributário)		0	0	0	73.900	75.607	102.352	104.720	107.087	109.549	111.993	114.592	117.152	119.871	122.628	125.381	128.289	131.201	134.193	137.336	140.479	143.699	147.007	150.424	153.876	157.447
Despesas		0	0	0	-20.097	-20.199	-20.160	-20.015	-20.049	-23.752	-23.719	-23.597	-23.916	-23.941	-24.015	-24.137	-23.971	-23.937	-24.083	-23.980	-24.060	-24.049	-25.700	-25.666	-25.855	-25.754
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais		0	0	0	-1.644	-1.669	-2.045	-2.078	-2.111	-2.146	-2.180	-2.217	-2.253	-2.291	-2.330	-2.368	-2.409	-2.450	-2.492	-2.537	-2.581	-2.626	-2.673	-2.721	-2.769	-2.819
Despesas Operacionais Variáveis		0	0	0	-1.419	-1.452	-1.658	-1.691	-1.759	-1.765	-1.833	-1.866	-1.934	-1.967	-2.035	-2.068	-2.136	-2.169	-2.237	-2.270	-2.338	-2.371	-2.439	-2.472	-2.540	-2.573
Pagamento para Órgãos Governamentais		-18.868	-17.976	-17.976	-35.095	-35.491	-41.692	-42.241	-42.790	-43.357	-43.924	-44.527	-45.121	-45.751	-46.391	-47.030	-47.705	-48.380	-49.073	-49.802	-50.531	-51.278	-52.043	-52.835	-53.636	-54.464
Total Despesas (excl depreciação)		-18.868	-17.976	-17.976	-56.837	-57.359	-63.897	-64.334	-64.950	-69.255	-69.824	-70.341	-71.290	-71.983	-72.735	-73.535	-74.085	-74.767	-75.648	-76.319	-77.171	-77.953	-80.415	-81.221	-82.260	-83.038
LAJIDA		-18.868	-17.976	-17.976	17.063	18.248	38.455	40.386	42.137	40.294	42.169	44.251	45.862	47.888	49.893	51.846	54.204	56.434	58.545	61.017	63.308	65.747	66.592	69.203	71.616	74.409
Depreciação		0	0	0	-6.652	-6.652	-11.462	-11.462	-11.462	-11.462	-11.462	-11.462	-11.462	-11.462	-11.462	-11.462	-10.788	-10.788	-10.788	-10.788	-10.788	-10.788	-10.788	-10.788	-10.788	-10.788
Amortização		0	0	0	-291	-291	-661	-661	-661	-661	-661	-661	-661	-661	-661	-661	-661	-661	-661	-661	-661	-661	-661	-661	-661	-661
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)		-18.868	-17.976	-17.976	10.120	11.305	26.333	28.263	30.014	28.171	30.047	32.129	33.740	35.765	37.307	39.260	42.755	44.984	47.096	49.568	51.859	54.298	55.143	57.754	62.767	65.560
Valor PFL		0	18.868	36.844	54.819	51.783	48.392	40.492	32.013	23.009	14.557	5.543	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	0	3.036	3.391	7.900	8.479	9.004	8.451	9.014	5.543	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor final do PFL	0	18.868	36.844	54.819	51.783	48.392	40.492	32.013	23.009	14.557	5.543	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Método de tributação de lucro		-18.868	-17.976	-17.976	7.084	7.913	18.433	19.784	21.010	19.720	21.033	22.490	23.618	25.095	26.115	27.482	29.929	31.489	32.967	34.698	36.301	38.008	38.600	40.427	43.937	45.892
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)		-18.868	-17.976	-17.976	7.084	7.913	18.433	19.784	21.010	19.720	21.033	22.490	23.618	25.095	26.115	27.482	29.929	31.489	32.967	34.698	36.301	38.008	38.600	40.427	43.937	45.892
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	0	-638	-712	-1.659	-1.781	-1.891	-1.775	-1.893	-2.024	-2.126	-2.253	-2.350	-2.473	-2.694	-2.834	-2.967	-3.123	-3.267	-3.421	-3.474	-3.638	-3.954	-4.130
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	0	-1.747	-1.954	-4.584	-4.922	-5.228	-4.906	-5.234	-5.599	-5.880	-6.235	-6.505	-6.846	-7.458	-7.848	-8.218	-8.650	-9.051	-9.478	-9.626	-10.083	-10.960	-11.449
Nota: Aliquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																										
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)		-18.868	-17.976	-17.976	7.736	8.638	20.089	21.560	22.895	21.490	22.920	24.506	25.734	27.277	28.452	29.940	32.603	34.302	35.911	37.795	39.540	41.999	42.043	44.032	47.852	49.981
Método do Lucro Presumido:																										
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	0	0	0	27.516	28.152	38.120	39.002	39.885	40.797	41.708	42.677	43.631	44.644	45.672	46.698	47.782	48.867	49.982	51.153	52.325	53.525	54.755	56.029	57.315	58.646
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	0	0	0	27.516	28.152	38.120	39.002	39.885	40.797	41.708	42.677	43.631	44.644	45.672	46.698	47.782	48.867	49.982	51.153	52.325	53.525	54.755	56.029	57.315	58.646
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	0	-2.476	-2.534	-3.431	-3.510	-3.590	-3.672	-3.754	-3.841	-3.927	-4.018	-4.110	-4.203	-4.300	-4.398	-4.498	-4.604	-4.709	-4.817	-4.928	-5.043	-5.158	-5.278
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	0	-6.855	-7.014	-9.506	-9.727	-9.947	-10.175	-10.403	-10.645	-10.884	-11.137	-11.394	-11.650	-11.921	-12.193	-12.471	-12.764	-13.057	-13.357	-13.665	-13.983	-14.305	-14.638
Nota: Aliquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																										
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)		-18.868	-17.976	-17.976	5.439	6.516	19.864	21.646	23.248	21.239	22.960	24.879	26.329	28.184	29.553	31.333	34.646	36.692	38.616	40.890	42.984	45.220	45.851	48.248	53.044	55.613
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)		-18.868	-17.976	-17.976	7.736	8.638	20.089	21.646	23.248	21.490	22.960	24.879	26.329	28.184	29.553	31.333	34.646	36.692	38.616	40.890	42.984	45.220	45.851	48.248	53.044	55.613
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)		0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)		1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Referência do Método Selecionado	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tributos cobrados		0	0	0	-2.385	-2.667	-6.243	-6.703	-7.119	-6.681	-7.127	-7.623	-8.006	-8.488	-8.855	-9.320	-10.152	-10.682	-11.185	-11.773	-12.318	-12.899	-13.100	-13.721	-14.915	-15.279
Lucro/(Prejuízo) após Impostos		-18.868	-17.976	-17.976	7.736	8.638	20.089	21.560	22.895	21.490	22.920	24.506	25.734	27.277	28.452	29.940	32.603	34.302	35.911	37.795	39.540	41.999	42.043	44.032	47.852	49.981

## Seção E – Financeiro

Balanco																									
Previsão em R\$. Todos os valores em termos reais.																									
	Ano 1 2021	Ano 2 2022	Ano 3 2023	Ano 4 2024	Ano 5 2025	Ano 6 2026	Ano 7 2027	Ano 8 2028	Ano 9 2029	Ano 10 2030	Ano 11 2031	Ano 12 2032	Ano 13 2033	Ano 14 2034	Ano 15 2035	Ano 16 2036	Ano 17 2037	Ano 18 2038	Ano 19 2039	Ano 20 2040	Ano 21 2041	Ano 22 2042	Ano 23 2043	Ano 24 2044	Ano 25 2045
Impostos a Recuperar	0	0	0	327	334	453	463	474	485	495	507	518	530	543	555	568	581	594	608	622	636	650	666	681	697
Recebeíveis	0	0	0	3.534	3.615	4.896	5.009	5.122	5.239	5.356	5.481	5.603	5.733	5.865	5.997	6.136	6.276	6.419	6.569	6.720	6.874	7.032	7.195	7.361	7.532
Estoques	0	0	0	3.534	3.615	4.896	5.009	5.122	5.239	5.356	5.481	5.603	5.733	5.865	5.997	6.136	6.276	6.419	6.569	6.720	6.874	7.032	7.195	7.361	7.532
Total Ativos Circulantes	0	0	0	7.394	7.565	10.244	10.481	10.718	10.963	11.208	11.468	11.725	11.997	12.273	12.549	12.840	13.132	13.432	13.746	14.061	14.384	14.714	15.056	15.402	15.760
Ativo Intangível	0	0	2.466	4.933	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399	7.399
Imobilizado bruto	62.697	124.877	154.934	183.433	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	0	-6.943	-13.886	-26.009	-38.131	-50.254	-62.377	-74.499	-86.622	-98.744	-110.867	-123.454	-136.040	-147.489	-158.938	-170.388	-181.837	-193.286	-204.735	-216.184	-227.633	-239.082	-250.531
Imobilizado líquido	62.697	124.877	154.934	183.433	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932	211.932
<b>Total Ativos</b>	<b>62.697</b>	<b>124.877</b>	<b>154.934</b>	<b>188.817</b>	<b>213.011</b>	<b>203.567</b>	<b>191.681</b>	<b>179.796</b>	<b>167.916</b>	<b>156.040</b>	<b>144.178</b>	<b>145.312</b>	<b>146.462</b>	<b>134.151</b>	<b>121.840</b>	<b>110.683</b>	<b>99.525</b>	<b>88.376</b>	<b>77.241</b>	<b>66.107</b>	<b>54.980</b>	<b>43.862</b>	<b>32.755</b>	<b>24.251</b>	<b>15.760</b>
Impostos a Pagar	0	0	0	602	625	954	989	1022	1056	1094	1127	1166	1200	1238	1282	1333	1374	1420	1464	1510	1540	1589	1662	1713	
Contas a Pagar	775	739	739	2.336	2.357	2.626	2.644	2.669	2.846	2.869	2.891	2.930	2.958	2.989	3.022	3.045	3.073	3.109	3.136	3.171	3.204	3.205	3.338	3.381	3.413
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	
<b>Passivo Total</b>	<b>775</b>	<b>739</b>	<b>739</b>	<b>2.937</b>	<b>2.982</b>	<b>3.580</b>	<b>3.633</b>	<b>3.692</b>	<b>3.867</b>	<b>3.926</b>	<b>3.985</b>	<b>4.057</b>	<b>4.124</b>	<b>4.189</b>	<b>4.260</b>	<b>4.336</b>	<b>4.406</b>	<b>4.483</b>	<b>4.556</b>	<b>4.635</b>	<b>4.713</b>	<b>4.845</b>	<b>4.927</b>	<b>5.042</b>	<b>5.126</b>
Total Passivos Circulantes	775	739	739	2.937	2.982	3.580	3.633	3.692	3.867	3.926	3.985	4.057	4.124	4.189	4.260	4.336	4.406	4.483	4.556	4.635	4.713	4.845	4.927	5.042	5.126
Investimento de Capital	83.146	165.696	218.552	239.133	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608	256.608
Lucros retidos	-18.868	-36.844	-54.819	-47.083	-38.445	-18.356	3.205	26.099	47.590	70.509	95.016	120.749	148.026	176.478	206.418	239.021	273.323	309.234	347.029	386.569	427.968	470.011	514.043	561.895	611.876
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>64.279</b>	<b>128.852</b>	<b>163.733</b>	<b>192.049</b>	<b>218.163</b>	<b>238.252</b>	<b>259.813</b>	<b>282.707</b>	<b>304.198</b>	<b>327.117</b>	<b>351.623</b>	<b>377.357</b>	<b>404.634</b>	<b>433.086</b>	<b>463.025</b>	<b>495.629</b>	<b>529.931</b>	<b>565.842</b>	<b>603.637</b>	<b>643.177</b>	<b>684.576</b>	<b>726.618</b>	<b>770.651</b>	<b>818.503</b>	<b>868.484</b>
<b>Fluxo de Caixa</b>																									
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-18.868	-17.976	-17.976	7.736	8.638	20.089	21.560	22.895	21.490	22.920	23.114	22.292	23.629	24.646	25.935	28.242	29.714	31.107	32.739	34.251	35.860	36.418	38.141	41.450	43.294
Depreciação & Amortização	0	0	0	6.943	6.943	12.123	12.123	12.123	12.123	12.123	12.123	12.123	12.123	12.587	12.587	11.449	11.449	11.449	11.449	11.449	11.449	11.449	11.449	11.449	8.849
Gastos de Capital (Investimentos)	-60.356	-60.356	-30.739	-30.739	-30.739	0	0	0	0	0	0	0	-13.000	-13.000	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	-2.341	-1.824	-1.784	-227	-227	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Δ de Caixa de Giro Líquido (aumento)/redução</b>	<b>775</b>	<b>-37</b>	<b>0</b>	<b>-5.196</b>	<b>-126</b>	<b>-2.081</b>	<b>-184</b>	<b>-178</b>	<b>-70</b>	<b>-186</b>	<b>-201</b>	<b>-184</b>	<b>-205</b>	<b>-211</b>	<b>-205</b>	<b>-215</b>	<b>-222</b>	<b>-222</b>	<b>-242</b>	<b>-236</b>	<b>-245</b>	<b>-199</b>	<b>-260</b>	<b>-230</b>	<b>10.360</b>
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavancado) IRR: 9,38%	-80.789	-80.192	-50.499	-21.483	-15.511	30.131	33.499	34.839	33.543	34.856	35.035	21.231	22.546	37.022	38.317	39.477	40.941	42.334	43.946	45.464	47.065	47.669	49.330	50.069	62.503
Valor Presente Líquido com WACC (9%)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)</b>																									
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	-18.868	-17.976	-17.976	10.120	11.305	26.333	28.263	30.014	28.171	30.047	32.129	33.740	35.765	37.307	39.260	42.755	44.984	47.096	49.568	51.859	54.298	55.143	57.754	62.767	65.560
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 LAIR Desalavancado	-18.868	-17.976	-17.976	10.120	11.305	26.333	28.263	30.014	28.171	30.047	32.129	33.740	35.765	37.307	39.260	42.755	44.984	47.096	49.568	51.859	54.298	55.143	57.754	62.767	65.560
Valor PFL	0	18.868	36.844	54.819	51.783	48.392	40.492	32.013	23.009	14.557	5.543	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	3.036	3.391	7.900	8.479	9.004	8.451	9.014	9.543	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor final do PFL	0	18.868	36.844	54.819	51.783	48.392	40.492	32.013	23.009	14.557	5.543	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Método de tributação de lucro</b>																									
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-18.868	-17.976	-17.976	7.084	7.913	18.433	19.784	21.010	19.720	21.033	26.585	33.740	35.765	37.307	39.260	42.755	44.984	47.096	49.568	51.859	54.298	55.143	57.754	62.767	65.560
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-638	-712	-1.659	-1.781	-1.891	-1.775	-1.893	-2.393	-3.037	-3.219	-3.358	-3.533	-3.848	-4.049	-4.239	-4.461	-4.667	-4.887	-4.963	-5.198	-5.649	-5.900
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-1.747	-1.954	-4.584	-4.922	-5.228	-4.906	-5.234	-6.622	-8.411	-8.917	-9.303	-9.791	-10.665	-11.222	-11.750	-12.368	-12.941	-13.550	-13.762	-14.414	-15.668	-16.366
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>																									
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	-18.868	-17.976	-17.976	7.736	8.638	20.089	21.560	22.895	21.490	22.920	23.114	22.292	23.629	24.646	25.935	28.242	29.714	31.107	32.739	34.251	35.860	36.418	38.141	41.450	43.294
<b>Método Lucro Presumido:</b>																									
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	0	0	27.516	28.152	38.120	39.002	39.885	40.797	41.708	42.677	43.631	44.644	45.672	46.698	47.782	48.867	49.982	51.153	52.325	53.525	54.755	56.029	57.315	58.646
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	0	0	27.516	28.152	38.120	39.002	39.885	40.797	41.708	42.677	43.631	44.644	45.672	46.698	47.782	48.867	49.982	51.153	52.325	53.525	54.755	56.029	57.315	58.646
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-2.476	-2.534	-3.431	-3.510	-3.590	-3.672	-3.754	-3.841	-3.927	-4.018	-4.110	-4.203	-4.300	-4.398	-4.498	-4.604	-4.709	-4.817	-4.928	-5.043	-5.158	-5.278
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-6.855	-7.014	-9.506	-9.727	-9.947	-10.175	-10.403	-10.645	-10.884	-11.137	-11.394	-11.650	-11.921	-12.193	-12.471	-12.764	-13.057	-13.357	-13.665	-13.983	-14.305	-14.638