
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 granéis líquidos, especialmente combustíveis, situado no Porto de Fortaleza-CE, denominada **MUC59** 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	14 anos
Receita média por unidade por tipo de produto movimentado	R\$ 84,10 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 40,07% .
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. REIDI/SUDENE.

Seção E – Financeiro

PREMISSAS	DESCRIÇÃO																								
Programas de incentivos considerados																									
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 Estudo/Leilão	Estudo: R\$ 276.154,71 , considerado no fluxo de caixa. Leilão: R\$ 280.542,31 , considerado no fluxo de caixa. Antecipação de Receitas: R\$ 36.637.314,54 , 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	05/2020																								

Tabela 1 – Premissas básicas do projeto **MUC59**.
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\$ 575.884 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 132.491 k
Investimento Total	R\$ 120.749 k
Despesa Operacional Total	R\$ 153.589 k
Movimentação Total (t)	6.848 k
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 97,0 k
Valor de Remuneração variável (R\$/t)	R\$ 2,70
Retorno Não Alavancado do Projeto	
TIR após o Imposto	9,38%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 0
Retorno Não Alavancado do Projeto (sem valores de arrendamento)	
TIR após o Imposto	11,1%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 16.472 k

Tabela 2 – Principais resultados do projeto **MUC59**.

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 (MUC59)

Item	Novo Investimento			Infra priv=1; pub=2
	Custo bruto de aquisição (k R\$)	Priv (1=sim)	Eq (1=sim)	
1. Dragagem e Aterramento [fs.1]	-	-	-	1
2. Estrutura Marítma [fs.1]	-	-	-	1
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	13.246	-	-	1
4. Edificações [fs.1]	82.390	-	-	1
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	22.173	-	1	3
6. Principais Equipamentos - Importado [fs.1]	-	-	1	3
7. Renovação de Equipamentos (50% do custo orig. dos equip.)	-	-	1	3
8. Dragagem e Aterramento (Pub.) - [fs.1]	-	1	-	2

FASE 1

Verificação -

Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado
Investimentos					
Dragagem e Aterramento					
Estrutura Marítma					
Reforço estruturante do cais existente (Pub.)	1	m131	1,00	2.672.199	-
Desenvolvimento de Terminal					
Demolição e Preparação de Site	-	LS	1,00	2.197.218	Local
Pavimentação Leve	-	m²	13.666,00	129	Local
Distribuição Elétrica e de Iluminação	-	LS	1,00	1.351.240	Local
Água e Esgoto	-	Unid.	1,00	1.461.054	Local
Cercamento & Segurança	-	m	911,00	760	Local
Sistema Combate Incêndio	-	LS	1,00	4.573.146	Local
Edificações					
Geral - Admin, Operações, Manutenção,	-	m2	148,15	1.349	Local
Tanques de aço-carbono de telhado fixo, com fundação	-	m³	51.377,00	1.453,97	Local
Equipamentos principais					
Pipe Rack	-	m	335,00	8.659	Local
Estação de Carregamento Caminhão	-	Unid.	2,00	3.208.618	Local
Praça de Bombas	-	Unid.	2,00	1.044.391	Local
Dutos	-	m	2.555,61	3.424	Local
Engenharia e Administração					
				5,0%	Local
Contingência				5,0%	Local
Custo de Capital Total Estimado					
		Base	Alíquota	120.749.112,35	
		Tributos s/ Equipamentos Importados	0	0,00%	0
		Impostos sobre Custos de Construção	0	0,00%	0
Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos					
				120.749.112	

Eng. / Admin	Contingências	Taxes/Duties - import	Total (k R\$)
5%	5%	0,00%	
-	-	-	-
133.610	133.610	-	2.939
-	-	-	-
109.861	109.861	-	2.417
88.321	88.321	-	1.943
67.562	67.562	-	1.486
73.053	73.053	-	1.607
34.631	34.631	-	762
228.657	228.657	-	5.030
-	-	-	-
9.994	9.994	-	220
3.735.024	3.735.024	-	82.171
-	-	-	-
145.030	145.030	-	3.191
320.862	320.862	-	7.059
104.439	104.439	-	2.298
437.552	437.552	-	9.626
			120.749

Seção E – Financeiro

Operações e Manutenção

Sumário Desp. Oper. (MUC59)

Movimentação Base 613.553 Tons

Salários de equipe	Equipe	Salário médio (R\$/mês)	Custos Sociais	Total Custo (R\$/ano)	Notas
Administrativo					
Diretor Geral	1	31.398	103,25%	765.791	
Gerente Senior	3	12.335	103,25%	902.529	
Gerente de Nível Médio	4	9.402	103,25%	917.297	
Equipe de Suporte Administrativo (n 1)	4	2.798	103,25%	272.939	
Equipe de Suporte Administrativo (n 2)	3	1.741	103,25%	127.419	
-	-	-	103,25%	-	
Meio Ambiente	-	-	103,25%	-	
Supervisores	2	3.637	103,25%	177.398	
Técnico de Meio Ambiente	1	3.135	103,25%	76.474	
-	-	-	103,25%	-	
Manutenção					
Supervisores	2	3.637	103,25%	177.398	
Técnico de Manutenção	5	1.771	103,25%	215.973	
Operações					
Supervisores	2	3.637	103,25%	177.398	
Operadores de Equipamentos	5	1.771	103,25%	215.973	
Equipe de Transferência de Navio	5	1.771	103,25%	215.973	
Instalações de Armazenamento	5	1.771	103,25%	215.973	
-	-	-	103,25%	-	
Total	42			4.458.534	
Sub-total Equipe de Admin				3.239.845	
Sub-total- Equipe de Manutenção / Operação				1.218.689	

Manutenção	Base de cálculo	%
Equipamentos - manutenção e peças	22.173	1,00%
Manutenção Infra - civil/estrutural	95.636	0,50%
-	-	-

Eletricidade - uso

Custo unitário	0,63556	R\$/kWh				
Equipe	peessoas	horas/dia	dias/ano	consumo (kW/pessoa)	custo (R\$/ano)	Notas
Admin	18	12	252	2,625	90.811	
Manutenção	7	16	252	1,313	23.544	
Operações	17	16	365	0,063	3.944	
Total - Equipe	42				119.000	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	148	50,00	200	10	10	365	0,59	1.373	
Aberto (área de pátio/tanque)	25.480	100,00	50	10	10	365	12,74	29.554	
Aberto (berço)	-	100,00	50	10	10	365	-	-	
Total (iluminação)								31.000	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 34,56 R\$/m3
 1 m3= 1.000 litros
 Custo 3,46 R\$/emp/dia

Outros custos gerais&adm

Veículos	3	veículos a	5.081	R\$ por mês	-
Segurança	1	postos	604.546	R\$ por hora	-
Serviço de Limpeza	1	serviço/semana	194.747	R\$ por serviço	-
Outros G&A (suprimentos, TI, alimentação)	10%		130.700	R\$/mês/emp	-
Pagamento para Autoridade Portuária	8,49	R\$/Ton			Fonte: CDC, Tarifas Portuárias, Tabela III
Aplicável a	613.553	m²/ano			

Seção E – Financeiro

Sumário de Estimativas de Desp. Oper.

Categoria de custo	Tipo de despesa	Custo unitário	Unidades de medida	Número de Unidades	Custo (R\$)
Mão de obra					
Administrativo	Fix	3.239.845	R\$	1	3.240.000
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	1.218.689	R\$	1	1.219.000
OGMO	Var	-	R\$/Tons	613.553	-
Utilidades					
Eleticidade - escritórios	Fix	119.000	R\$/ano	1	119.000
Eleticidade - iluminação	Fix	31.000	R\$/ano	1	31.000
Eleticidade - equipamento	Var	0,47	R\$/ton	613.553	288.400
Água	Fix	3,46	R\$/dia/emp	42	53.000
Comunicações	Fix	172.000	R\$/ano	1	172.000
Combustível & Lubrificante	Var	-	R\$/TON	613.553	-
Manutenção					
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	221.734	R\$/ano	1	222.000
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	478.181	R\$/ano	1	479.000
Geral e Admin					
Limpeza	Fix	194.747	R\$/ano	1	195.000
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	143.901	R\$/ano	1	144.000
Seguros	Fix	180.000	R\$/ano	1	180.000
Segurança	Fix	604.546	R\$/ano	1	605.000
Veículos, combustíveis	Fix	15.243	R\$/mês	12	183.000
Outros G&A (suprimentos, TI, alimentação)	Fix	130.700	R\$/ano/emp	1	131.000
Taxas e outras Contribuições					
IPU	Fix	86.986	R\$/ano	1	87.000
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	R\$/mês	12	-
Pagamento para Autoridade Portuária	Var	8,49	R\$/ton	613.553	5.210.000
Subtotal					12.558.400
Contingência		5%			367.420
Total (R\$/ano)					12.925.820

Fator de arredondamento -

Fatores de ajuste para níveis de movimentação

	306.777	460.165	613.553
	60%	80%	100%
	60%	80%	100%
	100%	100%	100%
	60%	80%	100%
	100%	100%	100%
	100%	100%	100%
	60%	80%	100%
	100%	100%	100%
	80%	90%	100%
	100%	100%	100%
	80%	90%	100%
	70%	90%	100%
	60%	80%	100%
	100%	100%	100%
	100%	100%	100%
	100%	100%	100%

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

Custo a diferentes níveis de movimentação

Categoria de custo	Tipo de despesa	Movimentação			
		306.777	460.165	613.553	766.942
Mão de obra					
Administrativo	Fix	1.944.000	2.592.000	3.240.000	3.564.000
Operações / Manutenção / Ambiental	Fix	731.400	975.200	1.219.000	1.340.900
OGMO	Var	-	-	-	-
Utilidades					
Eleticidade - escritórios	Fix	71.400	95.200	119.000	130.900
Eleticidade - iluminação	Fix	31.000	31.000	31.000	31.000
Eleticidade - equipamento	Var	144.185	216.278	288.370	360.463
Água	Fix	31.800	42.400	53.000	58.300
Comunicações	Fix	103.200	137.600	172.000	189.200
Combustível & Lubrificante	Var	-	-	-	-
Manutenção					
Equipamentos - manutenção e peças	Fix	177.600	199.800	222.000	222.000
Manutenção Infra - civil/estrutural	Fix	479.000	479.000	479.000	479.000
Geral e Admin					
Limpeza	Fix	136.500	175.500	195.000	195.000
Contabilidade, Jurídico e Consultores	Fix	100.800	129.600	144.000	144.000
Seguros	Fix	180.000	180.000	180.000	180.000
Segurança	Fix	605.000	605.000	605.000	605.000
Veículos, combustíveis	Fix	128.100	164.700	183.000	183.000
Outros G&A (suprimentos, TI, alimentação)	Fix	78.600	104.800	131.000	144.100
Taxas e outras Contribuições					
IPU	Fix	87.000	87.000	87.000	87.000
Contribuição p/ Sindicatos	Fix	-	-	-	-
Pagamento para Autoridade Portuária	Fix	5.210.000	5.210.000	5.210.000	5.210.000
Subtotal		10.239.585	11.425.078	12.558.370	13.123.863
Contingência		5%	5%	5%	5%
Total (R\$/ano)		10.491.064	11.735.831	12.925.788	13.519.556
Custo unitário		34,20	25,50	21,07	17,63

Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo Fixo (R\$ k) 0=não)

Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo Fixo (R\$ k) 0=não)					
Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	2.809	3.746	4.682	5.150
Utilidades - Eleticidade, Água, Comunicações	1	249	322	394	430
Manutenção - Equip / Infra	0	689	713	736	736
Geral e Admin	0	1.290	1.428	1.510	1.524
Taxas e outras Contribuições	0	91	91	91	91

Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo variável 0=não)

Crédito de PIS/COFINS (1=sim, Custo variável 0=não)					
Mão de obra - OGMO	0	-	-	-	-
Utilidades - Eleticidade, Água, Combustíveis e Lubrif	1	0,49	0,49	0,49	0,49
Pagamento para Autoridade Portuária	0	-	-	-	-

Seção E – Financeiro

Sumário de Custos de Seguros e Garantias

Operação	180,0 k R\$/ano
Implantação (Garantia de Execução)	- k R\$/ano

SEGUROS E GARANTIAS

Total Capex / Valor Ativos Existentes	117.810 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes	95.636 k R\$
Equipamentos/Valor Ativos Existentes	22.173 k R\$
Valor do Contrato	575.884 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	4.459 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes Públicos	- 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%
Custo	10,96
Periodicidade	anualmente durante a construção

Seguro Responsabilidade Civil Geral e Cruzada das atividades das obras

Importância Segurada - Capex de Construção	30%
Alíquota	0,03%
Custo	4,93
Periodicidade	anualmente durante a construção

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

Importância Segurada - Capex Total	100%
Alíquota	0,14%
Custo	164,93 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação

Seguro responsabilidade civil das atividades do contrato

Importância Segurada - Valor do Contrato	3,5%
Alíquota	0,05%
Custo	10,68 k R\$
Periodicidade	anualmente durante o período da operação

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
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Receita do Arrendatário (R\$)	0	0	39.558	40.977	42.447	43.970	45.548	47.182	48.685	50.236	51.837	53.489	55.194	56.760
Total Demanda (K Tons)	0	0	470	487	505	523	542	561	579	597	616	636	656	675
Cálculo do Período de Investimento	2	1	1	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

Previsão de Receita (MUC59)

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	
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	
Ano de operação	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Previsão de Demanda (K Tons)															
Produto	Tarifa (R\$/unidade)														
1 Combustíveis	R\$ 84,10	-	-	470,4	487,2	504,7	522,8	541,6	561,0	578,9	597,3	616,4	636,0	656,3	674,9
2	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
5 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
6 -	R\$ -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Demanda Total (K Tons)	-	-	470,4	487,2	504,7	522,8	541,6	561,0	578,9	597,3	616,4	636,0	656,3	674,9	
Previsão de Receita															
Total Receita (k R\$)	-	-	39.558	40.977	42.447	43.970	45.548	47.182	48.685	50.236	51.837	53.489	55.194	56.760	

Seção E – Financeiro

Capex

Previsão de Gastos de Capital (Investimentos)	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Entrada para as Demonstrações Financeiras (DemFin)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
Depreciação	-	-	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	7.232	7.232	-	-	-	-	-	-
Amortização	-	-	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	-	-	-	-	-	-
Gastos de Capital (Investimentos)																				
Investimentos em ativos públicos	1.334	1.334	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros pré-operacionais	1.240	455	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Novos Gastos de Capital, Líquido	109.580	54.790	54.790	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Investimentos e Dep & Amort (MUC59)

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
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
Novo Investimento																				
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	12.021	1	6.010	6.010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	74.769	1	37.385	37.385	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	20.122	3	10.061	10.061	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC6 6. Principais Equipamentos - Importado [fs.1]	0	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC7 7. Renovação de Equipamentos (50% do cust)	0	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC8 8. Dragagem e Aterramento (Pub.) - [fs.1]	0	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total privado	106.912	14	53.456	53.456	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total público	2.668	11	1.334	1.334	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	109.580	54.790	54.790	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação dos novos Investimentos																				
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	-	-	1.002	1.002	1.002	1.002	1.002	1.002	1.002	1.002	1.002	1.002	1.002	1.002	-	-	-	-	-	-
NC4 4. Edificações [fs.1]	-	-	6.231	6.231	6.231	6.231	6.231	6.231	6.231	6.231	6.231	6.231	6.231	6.231	-	-	-	-	-	-
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	-	-	2.012	2.012	2.012	2.012	2.012	2.012	2.012	2.012	2.012	2.012	2.012	2.012	-	-	-	-	-	-
NC17 17. Edificações [fs.2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NC18 18. Principais Equipamentos - Local [fs.2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	7.232	7.232	-	-	-	-	-
Itens amortizáveis																				
taxa inicial de arrendamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Garantia, Seguros e Impostos (período construção)	-	-	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17	-	-	-	-	-	-
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	-	-	124	124	124	124	124	124	124	124	124	124	124	124	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	-	-	-	-	-	-
Total	106.912	-	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	9.245	7.232	7.232	-	-	-	-	-
Total Amortização	1.695	-	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	-	-	-	-	-	-
Depreciação do Capex Público	2.668	-	222	222	222	222	222	222	222	222	222	222	222	222	-	-	-	-	-	-

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)	Tipo de Ativo REIDI (Infra.)		REPORTO (Maquinas e Equipamentos)					Total			
											Benefício Fiscal (REIDI ou REPORTO)	REIDI Taxa Benefício (PIS/COFINS)	REPORTO Taxa Benefício (PIS/COFINS)	REPORTO Taxa Benefício (PIS/COFINS)	II ou IPI Benefício	Investimentos: I=Doméstico II=Importado	II taxa benefício*		IPI taxa benefício		
NC3 3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	12.021	S/L	25	0	Ano 1	13.246	1.002	Ano 3	12	0	Ano 2	1.225	1	1.225	0	0	0	0	0	0	12.021
NC4 4. Edificações [fs.1]	74.769	S/L	25	0	Ano 1	82.390	6.231	Ano 3	12	-	Ano 2	7.621	1	7.621	0	0	0	0	0	0	74.769
NC5 5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	20.122	S/L	10	0	Ano 1	22.173	2.012	Ano 3	10	-	Ano 2	2.051	1	2.051	0	0	0	0	0	0	20.122
Total	109.580					120.749	9.467					11.169	11.169	0	0	0	0	0	0	0	109.580

Seção E – Financeiro

Opex

Previsão de Desp. Oper. (MUC59)

Previsão em R\$. 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
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Ano de Operação (1=sim, 0=não)	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Volume de Carga (k Tons)	-	-	470	487	505	523	542	561	579	597	616	636	656	675
Grupo de custo (para custo fixo - função degrau)	4	4	6	6	6	6	6	6	6	6	6	7	7	7
Pagamento para Órgãos Governamentais														
Pgto Fixo Anual	1.167	1.167	1.167	1.167	1.167	1.167	1.167	1.167	1.167	1.167	1.167	1.167	1.167	1.167
Pagamento Variável + Pagamento dos Leilões + Estudos + Adiantamento	18.853	18.319	1.270	1.316	1.363	1.412	1.462	1.515	1.563	1.613	1.664	1.717	1.772	1.822
Total Pagamento para Órgãos Governamentais	20.020	19.485	2.437	2.482	2.530	2.578	2.629	2.682	2.730	2.780	2.831	2.884	2.939	2.989
Despesas Operacionais Fixas														
Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)														
FO1 Mão de obra (Admin, O&M, Ambiental)	0	0	4.682	4.682	4.682	4.682	4.682	4.682	4.682	4.682	4.682	5.150	5.150	5.150
FO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Comunicações	1	0	394	394	394	394	394	394	394	394	394	430	430	430
FO3 Manutenção - Equip / Infra	0	0	635	635	635	635	635	635	635	635	635	635	635	635
FO4 Geral e Admin	0	0	1.510	1.510	1.510	1.510	1.510	1.510	1.510	1.510	1.510	1.524	1.524	1.524
FO5 Taxas (IPTU, Sindicatos)	0	0	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91	91
Total Despesas Operacionais Fixas	0	0	7.312	7.830	7.830	7.830								
Despesas Operacionais Variáveis														
Crédito de PIS/COFINS (1=sim, 0=não)														
VO1 Mão de obra - OGMO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VO2 Utilidades - Eletricidade, Água, Combustíveis e Lubrific	1	0	232	240	249	258	267	277	286	295	304	314	324	333
VO3 Pagamento para Autoridade Portuária	0	0	3.993	4.137	4.285	4.439	4.598	4.763	4.915	5.071	5.233	5.400	5.572	5.730
Total de Despesas Operacionais Variáveis	0	0	4.226	4.377	4.534	4.697	4.865	5.040	5.201	5.366	5.537	5.714	5.896	6.063
Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.														
Despesas Operacionais Fixas	0	0	394	394	394	394	394	394	394	394	394	430	430	430
Despesas Operacionais Variáveis	0	0	232	240	249	258	267	277	286	295	304	314	324	333
D&A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxa	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	0,00%	0,00%	0,00%
Total de Crédito Tributário de PIS/COFINS a partir da Desp. Oper.	0	0	58	59	59	60	61	62	63	64	65	0	0	0
Investimento														
Desp. Garantia, Seguros e Impostos durante construção	103	103	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Ambientais dur. Construção (k R\$)	1.137	352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desp. Oper:														
Custos Ambientais dur. Operação (k R\$)	-	-	407	219	147	320	147	227	285	182	147	320	192	182
Créditos Tributários PIS / COFINS gerados c/ Desp. Oper.														
D&A	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
Taxa	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	0,00%	0,00%	0,00%
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

Seção E – Financeiro

Tributos

Premissas tributárias e outras (MUC59)

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
Chave:	
Opção por Método Lucro Presumido? (1=sim, 0=no)	1

Chave Incentivo Fiscal:

Opção incentivo tributário p/ PIS/COFINS de Desp.Oper. sobre receita		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Benefício REIDI		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Anos de validade (assume 1 ano aprovação SEP)	5	
Incentivo REPORTO		
Uso (1=sim; 0=não)	0	1o ano
		<u>Arrendamento</u>
Anos de validade (31/12/2020 expira por SEP)	5	2022
Imposto IPI	0%	
Imposto de Importação	0%	

Prejuízos acumulados

Max a ser aplicado a Perdas por ano	30%
Chave Dividendso (1=sim, 0=não)	1
% do Lucro Líquido	50%
	<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 (MUC59)

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

	Ano 1 2023	Ano 2 2024	Ano 3 2025	Ano 4 2026	Ano 5 2027	Ano 6 2028	Ano 7 2029	Ano 8 2030	Ano 9 2031	Ano 10 2032	Ano 11 2033	Ano 12 2034	Ano 13 2035	Ano 14 2036
Receita bruta	0	0	39.558	40.977	42.447	43.970	45.548	47.182	48.685	50.236	51.837	53.489	55.194	56.760
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	0	-1.978	-2.049	-2.122	-2.198	-2.277	-2.359	-2.434	-2.512	-2.592	-2.674	-2.760	-2.838
PIS alíquota	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%
Imposto sobre receita: PIS	0,65%	0	-653	-676	-700	-726	-752	-779	-803	-829	-855	-881	-907	-933
Alíquota COFINS	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%
Imposto sobre receita: COFINS	3,00%	0	-3.006	-3.114	-3.226	-3.342	-3.462	-3.586	-3.700	-3.818	-3.940	-4.065	-4.195	-4.328
Receita Líquida (- Impostos)	0	0	33.921	35.138	36.398	37.704	39.057	40.459	41.748	43.078	44.450	45.862	47.314	48.810
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	0	0	58	59	60	61	62	63	64	65	65	65	65
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável	0	0	0	58	59	60	61	62	63	64	65	65	65	65
Crédito PIS / COFINS ao final do período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Receita Líquida (- Impostos, + crédito tributário)	0	0	33.979	35.197	36.458	37.764	39.118	40.521	41.810	43.141	44.515	45.862	47.314	48.810
Despesas														
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais	0	0	-7.719	-7.531	-7.459	-7.633	-7.459	-7.539	-7.597	-7.494	-7.459	-8.151	-8.022	-8.012
Despesas Operacionais Variáveis	0	0	-4.226	-4.377	-4.534	-4.697	-4.865	-5.040	-5.201	-5.366	-5.537	-5.714	-5.896	-6.063
Pagamento para Órgãos Governamentais	-20.020	-19.485	-2.437	-2.482	-2.530	-2.578	-2.629	-2.682	-2.730	-2.780	-2.831	-2.884	-2.939	-2.989
Total Despesas (excl depreciação)	-20.020	-19.485	-14.381	-14.391	-14.522	-14.908	-14.953	-15.261	-15.528	-15.640	-15.827	-16.748	-16.856	-17.064
LAJIDA	-20.020	-19.485	19.598	20.806	21.935	22.857	24.165	25.260	26.283	27.502	28.688	32.114	33.564	34.786
Depreciação	0	0	-9.245	-9.245	-9.245	-9.245	-9.245	-9.245	-9.245	-9.245	-9.245	-9.245	-9.245	-9.232
Amortização	0	0	-364	-364	-364	-364	-364	-364	-364	-364	-364	-364	-364	-364
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	-20.020	-19.485	9.990	11.198	12.327	13.248	14.557	15.652	16.674	17.893	19.080	22.506	25.968	27.190
Valor PFL	0	20.020	39.505	36.508	33.149	29.451	25.476	21.109	16.413	11.411	6.043	319	319	319
PFL disponível para uso	30,00%	0	2.997	3.359	3.698	3.974	4.367	4.696	5.002	5.368	5.724	6.079	6.435	6.791
Valor final do PFL	0	20.020	39.505	36.508	33.149	29.451	25.476	21.109	16.413	11.411	6.043	319	319	319
Método de tributação de lucro														
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-20.020	-19.485	6.993	7.838	8.629	9.274	10.190	10.956	11.672	12.525	13.356	13.705	16.062	16.857
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	-629	-705	-777	-835	-917	-986	-1.050	-1.127	-1.202	-1.233	-1.446	-1.537
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	-431	-484	-533	-574	-631	-679	-724	-777	-831	-884	-939	-992
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%</i>														
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	-20.020	-19.485	8.929	10.008	11.017	11.840	13.009	13.987	14.900	15.989	17.049	14.943	17.509	18.374
Método do Lucro Presumido:														
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	0	12.659	13.113	13.583	14.070	14.575	15.098	15.579	16.076	16.588	17.117	17.662	18.163
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	0	12.659	13.113	13.583	14.070	14.575	15.098	15.579	16.076	16.588	17.117	17.662	18.163
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	-1.139	-1.180	-1.222	-1.266	-1.312	-1.359	-1.402	-1.447	-1.493	-1.540	-1.590	-1.635
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	-3.141	-3.254	-3.372	-3.494	-3.620	-3.751	-3.871	-3.995	-4.123	-4.255	-4.392	-4.517
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%</i>														
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	-20.020	-19.485	7.867	8.999	10.050	10.890	12.115	13.123	14.065	15.201	16.302	16.710	19.986	21.038
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)	-20.020	-19.485	8.929	10.008	11.017	11.840	13.009	13.987	14.900	15.989	17.049	16.710	19.986	21.038
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Escolhe chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=sim, 0=não)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Referência da Metodologia Utilizada	TIM	TIM	TIM	EPM	EPM									
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	9,38%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Tributos cobrados	0	0	-1.060	-1.189	-1.310	-1.408	-1.548	-1.665	-1.774	-1.904	-4.517	-5.796	-5.981	-6.151
Lucro/(Prejuízo) após impostos	-20.020	-19.485	8.929	10.008	11.017	11.840	13.009	13.987	14.900	15.989	17.049	16.710	19.986	21.038

Seção E – Financeiro

B														
Previsão em R\$. Todos os valores em termos reais.														
	Ano 1 2023	Ano 2 2024	Ano 3 2025	Ano 4 2026	Ano 5 2027	Ano 6 2028	Ano 7 2029	Ano 8 2030	Ano 9 2031	Ano 10 2032	Ano 11 2033	Ano 12 2034	Ano 13 2035	Ano 14 2036
Impostos a Recuperar	0	0	150	156	161	167	173	179	185	191	197	80	83	85
Receíveis	0	0	1.626	1.684	1.744	1.807	1.872	1.939	2.001	2.065	2.130	2.198	2.268	2.333
Estoques	0	0	1.626	1.684	1.744	1.807	1.872	1.939	2.001	2.065	2.130	2.198	2.268	2.333
Total Ativos Circulantes	0	0	3.402	3.524	3.650	3.781	3.917	4.057	4.187	4.320	4.458	4.477	4.619	4.750
Ativo Intangível	1.334	2.668	2.668	2.668	2.668	2.668	2.668	2.668	2.668	2.668	2.668	2.668	2.668	2.668
Imobilizado bruto	54.696	108.608	108.608	108.608	108.608	108.608	108.608	108.608	108.608	108.608	108.608	108.608	108.608	108.608
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	-9.608	-19.217	-28.825	-38.433	-48.042	-57.650	-67.258	-76.866	-86.475	-96.083	-105.691	-115.299
Imobilizado líquido	56.030	111.275	101.667	92.059	82.450	72.842	63.234	53.625	44.017	34.409	24.800	15.192	7.596	0
Total Ativos	56.030	111.275	105.069	95.582	86.100	76.623	67.150	57.683	48.204	38.729	29.258	19.669	12.215	4.750
Impostos a Pagar	0	0	275	289	302	315	330	345	358	372	489	381	420	436
Contas a Pagar	823	801	591	591	597	613	615	627	638	643	650	688	693	701
Dívida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivo Total	823	801	866	880	899	928	945	972	996	1.015	1.140	1.069	1.112	1.138
Total Passivos Circulantes	823	801	866	880	899	928	945	972	996	1.015	1.140	1.069	1.112	1.138
Investimento de Capital	75.824	151.173	151.173	151.173	151.173	151.173	151.173	151.173	151.173	151.173	151.173	151.173	151.173	151.173
Lucros retidos	-20.020	-39.505	-30.575	-20.567	-9.550	2.290	15.299	29.286	44.186	60.175	77.224	93.934	113.921	134.959
Patrimônio Líquido	55.804	111.668	120.598	130.606	141.623	153.463	166.472	180.459	195.359	211.348	228.397	245.107	265.094	286.132
Fluxo														
Previsão em R\$. Todos os valores em termos reais.														
	Ano 1 2023	Ano 2 2024	Ano 3 2025	Ano 4 2026	Ano 5 2027	Ano 6 2028	Ano 7 2029	Ano 8 2030	Ano 9 2031	Ano 10 2032	Ano 11 2033	Ano 12 2034	Ano 13 2035	Ano 14 2036
Fluxo de Caixa do Projeto (não-alavancado)														
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-20.020	-19.485	8.929	10.008	11.017	11.840	13.009	13.987	14.900	15.989	14.563	16.710	19.986	21.038
Depreciação & Amortização	0	0	9.608	9.608	9.608	9.608	9.608	9.608	9.608	9.608	9.608	9.608	7.596	7.596
Gastos de Capital (Investimentos)	-54.790	-54.790	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
Outros Gastos de Capital	-1.240	-455	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Δ de Capital de Giro Líquido (aumento)/redução	823	-22	-3.336	-108	-107	-102	-119	-114	-105	-114	-13	-90	-99	3.507
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavancado) IRR: 9,38%	-75.227	-74.752	15.201	19.509	20.518	21.346	22.498	23.482	24.404	25.483	24.158	26.229	27.483	32.141
Valor Presente Líquido com WACC (9%)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)														
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	-20.020	-19.485	9.990	11.198	12.327	13.248	14.557	15.652	16.674	17.893	19.080	19.579	22.946	24.082
Adição: Despesa de Juros (Monetária e não-monetária)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adição: Despesa Financeira não-Operacional LAIR Desalavancado	-20.020	-19.485	9.990	11.198	12.327	13.248	14.557	15.652	16.674	17.893	19.080	19.579	22.946	24.082
Valor PFL	0	20.020	39.505	36.508	33.149	29.451	25.476	21.109	16.413	11.411	6.043	319	319	319
PFL disponível para uso 30,00%	0	0	2.997	3.359	3.698	3.974	4.367	4.696	5.002	5.724	5.368	319	319	319
Valor final do PFL	0	20.020	39.505	36.508	33.149	29.451	25.476	21.109	16.413	11.411	6.043	319	319	319
Método de tributação de lucro														
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-20.020	-19.485	6.993	7.838	8.629	9.274	10.190	10.956	11.672	12.525	13.356	19.260	22.627	23.763
Imposto sobre receita: CSLL 9,00%	0	0	-629	-705	-777	-835	-917	-986	-1.050	-1.127	-1.202	-1.733	-2.036	-2.139
Imposto sobre receita: IR 25,00%	0	0	-431	-484	-533	-574	-631	-679	-724	-777	-8315	-4.791	-5.633	-5.917
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>														
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	-20.020	-19.485	8.929	10.008	11.017	11.840	13.009	13.987	14.900	15.989	14.563	13.055	15.277	16.027
Método do Lucro Presumido:														
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta) 32%	0	0	12.659	13.113	13.583	14.070	14.575	15.098	15.579	16.076	16.588	17.117	17.662	18.163
Base de cálculo IR (% da receita bruta) 32%	0	0	12.659	13.113	13.583	14.070	14.575	15.098	15.579	16.076	16.588	17.117	17.662	18.163
Imposto sobre receita: CSLL 9,00%	0	0	-1.139	-1.180	-1.222	-1.266	-1.312	-1.359	-1.402	-1.447	-1.493	-1.540	-1.590	-1.635
Imposto sobre receita: IR 25,00%	0	0	-3.141	-3.254	-3.372	-3.494	-3.620	-3.751	-3.871	-3.995	-4.123	-4.255	-4.392	-4.517
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>														
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	-20.020	-19.485	7.867	8.999	10.050	10.890	12.115	13.123	14.065	15.201	16.302	16.710	19.986	21.038
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)	-20.020	-19.485	8.929	10.008	11.017	11.840	13.009	13.987	14.900	15.989	16.302	16.710	19.986	21.038
<i>Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1
<i>Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)</i>	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<i>Escolha chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=sim, 0=não)</i>	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<i>Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-20.020	-19.485	8.929	10.008	11.017	11.840	13.009	13.987	14.900	15.989	14.563	16.710	19.986	21.038