

Ação 3

EVTEA – ÁREA IQI16 – TERMINAL DE FERTILIZANTES

Seção F – Financeiro

JULHO/2024



ESTUDO DE VIABILIDADE TÉCNICA, ECONÔMICA E AMBIENTAL – ÁREA IQI16 – TERMINAL DE FERTILIZANTES

SEÇÃO F – FINANCEIRO

SUMÁRIO

1	Introdução.....	3
2	Metodologia de avaliação econômico-financeira	4
3	Premissas básicas do modelo	6
4	Receitas.....	7
5	Despesas	8
6	Resultados-chave.....	10
	Referências	11
	Listas de siglas	13
	Apêndices	14
	Apêndice 1 – Demonstrativos financeiros e composição de despesa	15

1 INTRODUÇÃO

A *Seção F – Financeiro* apresenta a análise econômico-financeira para exploração de área destinada à implantação de empreendimento para movimentação e armazenagem de granel sólido mineral, situada no Porto do Itaqui, denominada IQ16 no âmbito do planejamento do Governo Federal.

Na seção, são expostos os métodos e as premissas que norteiam a aplicação da modelagem econômico-financeira utilizada para identificar a viabilidade do projeto. Cabe destacar que a seção é dependente do resultado das demais (Estudo de mercado, Engenharia, Operações e Ambiental).

2 METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA

A Resolução nº 85, de 18 de agosto de 2022, da Agência Nacional de Transportes Aquáticos (ANTAQ, 2022), estabelece procedimentos para a elaboração de projetos de arrendamentos e descreve a metodologia de recomposição do equilíbrio econômico-financeiro dos contratos de arrendamento de áreas e de instalações portuárias nos Portos Organizados. Nesse sentido, define que o arrendamento de áreas e instalações portuárias deverá sempre ser precedido pela elaboração de Estudo de Viabilidade Técnica, Econômica e Ambiental (EVTEA), visando à avaliação do empreendimento e da licitação. Para isso, compreende entre os estudos a análise econômico-financeira do empreendimento.

Essa análise deve se basear na composição das receitas e dos dispêndios relativos à exploração dos serviços a serem realizados, objetivando identificar a viabilidade econômico-financeira do novo empreendimento. Dessa forma, utilizou-se como metodologia a aplicação do Fluxo de Caixa Descontado (FCD).

O FCD é pautado na premissa de que o valor de um empreendimento depende dos benefícios que ele irá gerar, descontados de um valor presente por meio de uma taxa de desconto que reflita os riscos inerentes aos fluxos estimados (Endler, 2004). A taxa de desconto, central na aplicação da metodologia, refere-se ao conceito de custo médio ponderado de capital (WACC, do inglês – *Weighted Average Cost of Capital*), que representa o custo de financiamento do negócio, isto é, a taxa de rentabilidade teórica a partir da qual compensaria investir no empreendimento.

Em suma, o FCD estima a capacidade do negócio de gerar saldos positivos de caixa, prevendo o fluxo de entradas e saídas de valores monetários da empresa em um horizonte de tempo específico, tendo como objetivo a ponderação do Valor Presente Líquido (VPL) resultante do projeto. Esse indicador agrega os impactos financeiros, contábeis e tributários positivos e negativos do empreendimento a ser licitado. Portanto, serve como parâmetro para recomposição do equilíbrio econômico do contrato, em que é necessário alcançar um VPL nulo, ou seja, lucro econômico nulo. Essa premissa é definida de forma a garantir o bem-estar econômico tanto para o setor privado quanto para o setor público.

Ademais, cabe ressaltar que os dados de entrada e saída do fluxo de caixa estão em termos reais, ou seja, não consideram os impactos inflacionários, supondo uma mesma data-base monetária e horizontes temporais convergentes ao prazo contratual.

Considera-se, por sua vez, o fluxo de caixa desalavancado do projeto, a partir da estrutura apresentada no Quadro 1.

Quadro 1 – Estrutura do FCD

FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL
EBIT ¹ (lucro operacional)
+ Depreciação/amortização
= EBITDA ² (lucro operacional antes de depreciação/amortização)
- Impostos (IR ³ , CSLL ⁴)
+/- Variação de capital de giro
- Investimentos
= Fluxo de caixa

Fonte: ANTAQ (2022b). Elaboração: LabTrans/UFSC (2024)

¹ Do inglês – *Earnings Before Interest and Taxes*.

² Do inglês – *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*.

³ Imposto de Renda.

⁴ Contribuição Social sobre o Lucro Líquido.

3 PREMISSAS BÁSICAS DO MODELO

Esta seção dispõe acerca dos principais pressupostos delimitados para a estruturação da modelagem. Isso posto, o Quadro 2 elenca as principais questões.

Quadro 2 – Premissas da modelagem econômico-financeira

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 tonelada movimentada	R\$ 83,20 por tonelada de granéis sólidos minerais, conforme detalhado na Seção B – Estudo de Mercado.
Pagamentos a agências governamentais Valor de arrendamento Divisão fixo/variável	Calculado de tal forma que o VPL do projeto seja igual a zero. Divisão 50% fixo e 50% variável, definida por meio de diretriz do Poder Concedente.
Custo Médio Ponderado de Capital (WACC)	9,92% ao ano (a.a.), conforme calculado pelo Acórdão nº 329, de 30 de maio de 2022 (ANTAQ, 2022a).
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).
Movimentação Mínima Exigida (MME)	Banda de variação calculada em 26,22%, aplicável sobre a movimentação prevista no cenário tendencial. Ver Seção B – Estudo de mercado.
Custos de capital (CAPEX ⁵)	Elaborados como parte da análise de engenharia. Consultar Seção C – Engenharia e Anexo E-1 para as projeções e as premissas relativas aos investimentos e à depreciação dos ativos.
Programas de incentivos considerados	Regime Especial de Incentivos para o Desenvolvimento da Infraestrutura (REIDI).
Custos operacionais (OPEX ⁶)	Elaborados como parte da análise da operação. Ver Seção D – Operacional.
Despesas com leilão	Leilão: R\$ 311.812,38, considerado no fluxo de caixa. Ver Seção D – Operacional.
Método de 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:
Moeda do modelo	Em reais (R\$).
Valores das previsões	Em termos reais.
Data-base	Janeiro/2024.

Fonte: ANTAQ (2022a). Elaboração: LabTrans/UFSC (2024)

⁵ Do inglês – Capital Expenditure.

⁶ Do inglês – Operational Expenditure.

4 RECEITAS

No que se refere às receitas do empreendimento, estas são oriundas da arrecadação tarifária obtida da movimentação de cargas esperadas no terminal. Com base nos resultados da *Seção B – Estudo de mercado*, têm-se a movimentação prevista para cada período do horizonte e a tarifa de R\$ 83,20 a ser cobrada. A Tabela 1 apresenta a receita prevista ao longo do horizonte temporal.

Tabela 1 – Projeção de receitas para o IQI16

ANO	MOVIMENTAÇÃO IQI16 (EM TON.)	RECEITA (TARIFA DE R\$ 83,20)
Ano 1	-	-
Ano 2	-	-
Ano 3	316.375,00	26.322.400,00
Ano 4	661.125,00	55.005.600,00
Ano 5	1.023.750,00	85.176.000,00
Ano 6	1.190.000,00	99.008.000,00
Ano 7	1.190.000,00	99.008.000,00
Ano 8	1.190.000,00	99.008.000,00
Ano 9	1.189.938,37	99.002.872,43
Ano 10	1.190.000,00	99.008.000,00
Ano 11	1.189.919,84	99.001.330,47
Ano 12	1.190.000,00	99.008.000,00
Ano 13	1.190.000,00	99.008.000,00
Ano 14	1.190.000,00	99.008.000,00
Ano 15	1.190.000,00	99.008.000,00
Ano 16	1.190.000,00	99.008.000,00
Ano 17	1.189.920,48	99.001.384,12
Ano 18	1.189.963,05	99.004.925,82
Ano 19	1.190.000,00	99.008.000,00
Ano 20	1.189.936,42	99.002.709,98
Ano 21	1.189.941,53	99.003.135,68
Ano 22	1.189.986,02	99.006.836,72
Ano 23	1.190.000,00	99.008.000,00
Ano 24	1.190.000,00	99.008.000,00
Ano 25	1.189.947,93	99.003.668,06

Elaboração: LabTrans/UFSC (2024)

5 DESPESAS

As despesas consideradas são obtidas no âmbito dos estudos *Seção C – Operacional*, *Seção D – Engenharia* e *Seção E – Ambiental*, com destaque, referem-se às seguintes categorias:

- **CAPEX:** todos os investimentos, em especial edificações e equipamentos, além da depreciação decorrente destes.
- **OPEX:** os custos fixos e variáveis ao longo do prazo do arrendamento.
- **Depreciação e amortização:** incide sobre os bens tangíveis e intangíveis, sujeitos à obsolescência, desgaste por uso ou ação da natureza.
- **Tributos:** incidência tributária referente à receita e ao lucro.

O procedimento de mensuração do OPEX abordou tanto as despesas pré-operacionais, referentes aos custos da expedição de licenças ambientais, de seguros de obras, tributos e do próprio leilão, quanto as despesas operacionais fixas e variáveis. As despesas fixas abrangem os custos gerais e administrativos, assim como de manutenção, que não variam de acordo com a mudanças na demanda. Em contrapartida, os custos variáveis são referentes àqueles suscetíveis a variações ao longo da operação, tais como custos com mão de obra avulsa e utilidades (energia, combustíveis e lubrificantes).

Os gastos relativos com utilidades (energia, água, comunicações e combustíveis) são passíveis de crédito do Programa de Integração Social (PIS) e da Contribuição para Financiamento da Seguridade Social (COFINS), conforme as leis nº 10.637/2002 e nº 10.833/2003.

O procedimento de avaliação do CAPEX compreende aos investimentos esperados com construção e equipamentos ao longo dos anos. Nesse cálculo, incide o REIDI como um desconto de 9,5% nos cinco primeiros anos. O REIDI dispõe da suspensão da incidência das contribuições para PIS e COFINS em investimentos destinados à utilização em obras de infraestrutura incorporadas no ativo imobilizado, conforme a Lei Federal nº 11.488, de 15 de junho de 2007 (Brasil, 2007).

As despesas de depreciação incidem sobre o desgaste de ativos tangíveis, aqueles relacionados aos equipamentos e bens de construção, incluindo a renovação de equipamentos ao longo do período do contrato. Em contrapartida, a amortização é calculada com base na perda do valor de bens intangíveis, tais como: garantia e seguros, custos ambientais e taxa inicial de arrendamento.

Por fim, os impostos associados ao empreendimento são classificados em dois grupos: I – impostos incidentes sobre receitas (ISS⁷, PIS E COFINS) e II – impostos incidentes sobre o lucro (CSLL e IR). A apuração da tributação depende do tipo de enquadramento fiscal da entidade (lucro real ou lucro presumido), conforme observado na Tabela 2. No caso, o regime de lucro presumido tem alíquotas menores para PIS (0,65%) e COFINS (3,0%), além de não ter a possibilidade de credenciamento. Ademais, ao contrário do lucro real, não se permite a recuperação de prejuízos fiscais apurados em períodos anteriores, que têm limite de compensação de 30% (Brasil, 2018).

Tabela 2 – Tributos incidentes

INCIDÊNCIA		TRIBUTO		FONTE
Impostos sobre receita	Lucro real	PIS	2%	Brasil (2008)
		COFINS	8%	Brasil (2008)
		ISS	5%	Brasil (2003a)
	Lucro presumido	PIS	1%	Brasil (2002)
		COFINS	3%	Brasil (2003b)
		ISS	5%	Brasil (2003a)
Impostos sobre lucro	Lucro real/presumido	CSLL	9%	Brasil (2015)
		IR	15%	Brasil (1995)
		Adicional IR	10%	Brasil (1995)

Fonte: Brasil (1995, 2002, 2003a, 2003b, 2008, 2015). Elaboração: LabTrans/UFSC (2024)

A definição do método tributário a ser considerado na modelagem financeira é observada no Demonstrativo de Resultado do Exercício (DRE).

⁷ Imposto Sobre Serviços.

6 RESULTADOS-CHAVE

Os resultados-chave da modelagem econômico-financeira são métricas que indicam a viabilidade econômica do projeto, servindo de amparo para a tomada de decisão de investimento. Para isso, utiliza-se, destacadamente, os conceitos de Taxa Interna de Retorno (TIR) e Valor Presente Líquido (VPL) para auferir a viabilidade e o retorno do projeto.

O VPL é um indicador que representa a soma dos fluxos de caixa estimados para cada ano, trazidos ao instante zero por uma taxa de desconto, diminuídos do investimento inicial no projeto, representando a expectativa e o ganho do investimento. Já a TIR é a taxa na qual os fluxos de caixa futuros do investimento se igualam ao seu custo de capital ou taxa de retorno exigida. Assim, para o projeto ser economicamente viável, a TIR deve ser superior à taxa de desconto utilizada.

Os principais indicadores de resultado da modelagem e quantitativos de destaque são apresentados na Tabela 3.

Tabela 3 – Resultados gerais da simulação

Resultados gerais	
Receita bruta global	R\$ 2.146.626.863,28
Fluxo de caixa global do projeto	R\$ 130.053.626,45
Investimento total (implantação e renovação)	R\$ 63.927.317,88
Despesa operacional total	R\$ 1.576.876.601,83
Movimentação total (t)	25.800.804
Valor de remuneração mensal fixo	R\$ 642.596,94
Valor de remuneração mensal variável (R\$/t)	R\$ 9,17
Retorno não alavancado do projeto	
TIR após o imposto	9,92%
Valor presente líquido (R\$)	R\$ 0,00
Retorno não alavancado do projeto (sem valores de arrendamento)	
TIR após o imposto	32,84%
Valor presente líquido do projeto (R\$)	R\$ 108.745,25

Elaboração: LabTrans/UFSC (2024)

Conforme observado nos resultados, o VPL do projeto é positivo, representando a viabilidade do projeto e permitindo o pagamento do arrendamento à Autoridade Portuária.

Os demonstrativos financeiros FCD, Balanço Patrimonial (BP) e DRE, além da composição das despesas, estão na íntegra no Apêndice 1.

REFERÊNCIAS

AGÊNCIA NACIONAL DE TRANSPORTES AQUAVIÁRIOS (ANTAQ). **Acórdão nº 329, de 30 de maio de 2022**. [Brasília, DF]: ANTAQ, 30 maio 2022a. Disponível em: <https://juris.antaq.gov.br/index.php/2022/05/31/ac-329-2022/>. Acesso em: 8 maio 2024.

AGÊNCIA NACIONAL DE TRANSPORTES AQUAVIÁRIOS (ANTAQ). **Manual de Análise para Estudos de Viabilidade Técnica, Econômica e Ambiental**. Brasília, DF: ANTAQ, set. 2022b. Disponível em: <https://sophia.antaq.gov.br/terminal/acervo/detalhe/27654?guid=4094b5ec288ae2f52073&returnUrl=%2Fterminal%2Fresultado%2Flistar%3Fguid%3D4094b5ec288ae2f52073%26quantidadePaginas>. Acesso em: 8 maio 2024.

AGÊNCIA NACIONAL DE TRANSPORTES AQUAVIÁRIOS (ANTAQ). **Resolução nº 85, de 18 de agosto de 2022**. Estabelece procedimentos para a elaboração e análise de estudos de viabilidade técnica, econômica e ambiental e recomposição do equilíbrio econômico-financeiro dos contratos de arrendamento de áreas e instalações portuárias nos portos organizados. Brasília, DF: ANTAQ, 2022. Disponível em: <https://juris.antaq.gov.br/index.php/2022/08/22/85-2022/>. Acesso em: 18 jul. 2024.

AGÊNCIA NACIONAL DE TRANSPORTES AQUAVIÁRIOS (ANTAQ). **Resolução nº 3.220, de 8 de janeiro de 2014**. Aprova a norma que estabelece procedimentos para a elaboração de projetos de arrendamentos e recomposição do equilíbrio econômico-financeiro dos contratos de arrendamento de áreas e instalações portuárias nos Portos Organizados. [Brasília, DF]: ANTAQ, 8 jan. 2014. Disponível em: <https://sophia.antaq.gov.br/terminal/acervo/detalhe/8235>. Acesso em: 9 maio 2024.

BRASIL. Presidência da República. **Decreto nº 9.580, de 22 de novembro de 2018**. Regulamenta a tributação, a fiscalização, a arrecadação e a administração do Imposto sobre a Renda e Proventos de Qualquer Natureza. Brasília, DF: Presidência da República, 22 nov. 2018. Disponível em: https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/_ato2015-2018/2018/decreto/d9580.htm. Acesso em 9 maio 2024.

BRASIL. Presidência da República. **Lei Complementar nº 116, de 31 de julho de 2003**. Dispõe sobre o Imposto Sobre Serviços de Qualquer Natureza, de competência dos Municípios e do Distrito Federal, e dá outras providências. Brasília, DF: Presidência da República, 31 jul. 2003a. Disponível em: https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/lcp/lcp116.htm. Acesso em: 8 maio 2024.

BRASIL. Presidência da República. **Lei nº 9.249, de 26 de dezembro de 1995**. Altera a legislação do imposto de renda das pessoas jurídicas, bem como da contribuição social sobre o lucro líquido, e dá outras providências. Brasília, DF: Presidência da República, 1995. Disponível em: https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l9249.htm. Acesso em: 8 maio 2024.

BRASIL. Presidência da República. **Lei nº 10.637, de 30 de dezembro de 2002**. Dispõe sobre a não-cumulatividade na cobrança da contribuição para os Programas de Integração Social (PIS) e de Formação do Patrimônio do Servidor Público (Pasep), nos casos que especifica; sobre o pagamento e o parcelamento de débitos tributários federais, a compensação de créditos fiscais, a declaração de inaptidão de inscrição de pessoas jurídicas, a legislação aduaneira, e dá outras providências. [Brasília, DF]: Presidência da República, 2002. Disponível em: https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/2002/l10637.htm. Acesso em: 10 maio 2024.

BRASIL. Presidência da República. **Lei nº 10.833, de 29 de dezembro de 2003**. Altera a Legislação Tributária Federal e dá outras providências. Brasília, DF: Presidência da República, 29 dez. 2003b. Disponível em: https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/2003/l10.833.htm. Acesso em: 8 maio 2024.

BRASIL. Presidência da República. **Lei nº 11.488, de 15 de junho de 2007**. Cria o Regime Especial de Incentivos para o Desenvolvimento da Infra-Estrutura - REIDI; reduz para 24 (vinte e quatro) meses o prazo mínimo para utilização dos créditos da Contribuição para o PIS/Pasep e da Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS decorrentes da aquisição de edificações [...]. Brasília, DF: Presidência da República, 15 jun. 2007. Disponível em: https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/_ato2007-2010/2007/lei/l11488.htm. Acesso em: 9 maio 2024.

BRASIL. Presidência da República. **Lei nº 11.727, de 23 de junho de 2008**. Dispõe sobre medidas tributárias destinadas a estimular os investimentos e a modernização do setor de turismo, a reforçar o sistema de proteção tarifária brasileiro, a estabelecer a incidência de forma concentrada da Contribuição para o PIS/Pasep e da Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social – Cofins na produção e comercialização de álcool [...]. Brasília, DF: Presidência da República, 23 jun. 2008. Disponível em: https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/_ato2007-2010/2008/lei/l11727.htm. Acesso em: 8 maio 2024.

BRASIL. Presidência da República. **Lei nº 13.169, de 6 de outubro de 2015**. Altera a Lei nº 7.689, de 15 de dezembro de 1988, para elevar a alíquota da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL em relação às pessoas jurídicas de seguros privados e de capitalização [...]. Brasília, DF: Presidência da República, 6 out. 2015. Disponível em: <https://www2.camara.leg.br/legin/fed/lei/2015/lei-13169-6-outubro-2015-781720-publicacaooriginal-148365-pl.html>. Acesso em: 8 maio 2024.

ENDLER, J. Avaliação de empresas pelo método de Fluxo de Caixa Descontado e os desvios causados pela utilização de taxas de desconto inadequadas. **ConTexto - Contabilidade em Texto**, Porto Alegre, v. 4, n. 6, 2004. Disponível em: <https://seer.ufrgs.br/index.php/ConTexto/article/view/11715>. Acesso em: 8 maio 2024.

LISTAS DE SIGLAS

a.a.	Ao ano
ANTAQ	Agência Nacional de Transportes Aquaviários
BP	Balanço Patrimonial
CAPEX	<i>Capital Expenditure</i>
COFINS	Contribuição para Financiamento da Seguridade Social
CSLL	Contribuição Social sobre o Lucro Líquido
DRE	Demonstrativo de Resultado do Exercício
EBIT	<i>Earnings Before Interest and Taxes</i>
EBITDA	<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i>
EVTEA	Estudo de Viabilidade Técnica, Econômica e Ambiental
FCD	Fluxo de Caixa Descontado
IR	Imposto de Renda
ISS	Imposto Sobre Serviços
MME	Movimentação Mínima Exigida
OPEX	<i>Operational Expenditure</i>
PIS	Programa de Integração Social
REIDI	Regime Especial de Incentivos para o Desenvolvimento da Infraestrutura
TIR	Taxa Interna de Retorno
VPL	Valor Presente Líquido
WACC	<i>Weighted Average Cost of Capital</i>

APÊNDICES

APÊNDICE 1 – DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS E COMPOSIÇÃO DE DESPESA

OPEX

OPEX

OPEX	TOTAL GLOBAL	Pré-operacional		Operacional											
		Pré-operacional	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12		
Despesas pré operacionais	R\$ 870.744,32	R\$ 657.989,35	R\$ 212.754,98	R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -
Seguros durante as obras e Impostos	R\$ 57.733,03	R\$ 28.866,52	R\$ 28.866,52	R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -
Custos ambientais durante a construção	R\$ 570.151,36	R\$ 386.262,90	R\$ 183.888,46	R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -
Custo do leilão	R\$ 242.859,93	R\$ 242.859,93	-	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -
Ressarcimento pelo EVTEA	R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -	- R\$ -
Despesas Operacionais Fixas	R\$ 210.906.059,52	R\$ -	- R\$ -	- R\$ 9.391.718,88	R\$ 9.203.398,83	R\$ 9.130.297,31	R\$ 9.154.867,45	R\$ 9.156.897,85	R\$ 9.203.866,00	R\$ 9.130.297,31	R\$ 9.154.867,45	R\$ 9.156.897,85	R\$ 9.156.897,85	R\$ 9.154.867,45	R\$ 9.154.867,45
Mão de obra (ADM, O&M, Ambiental)	R\$ 136.360.068,49	R\$ -	- R\$ -	- R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63
Utilidades (Energia, água, comunicações)	R\$ 11.795.333,89	R\$ -	- R\$ -	- R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60
Manutenção (Infraestrutura e equipamentos)	R\$ 9.446.127,21	R\$ -	- R\$ -	- R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18
Geral e administrativo	R\$ 40.199.458,65	R\$ -	- R\$ -	- R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55
Custos ambientais durante a operação	R\$ 2.533.578,21	R\$ -	- R\$ -	- R\$ 321.479,58	R\$ 142.127,15	R\$ 72.506,66	R\$ 95.906,79	R\$ 97.840,50	R\$ 142.572,07	R\$ 72.506,66	R\$ 95.906,79	R\$ 97.840,50	R\$ 95.906,79	R\$ 97.840,50	R\$ 95.906,79
Taxas (IPTU, Sindicatos)	R\$ 528.347,37	R\$ -	- R\$ -	- R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62
Contingencias (5%)	R\$ 10.043.145,69	R\$ -	- R\$ -	- R\$ 447.224,71	R\$ 438.257,09	R\$ 434.776,06	R\$ 435.946,07	R\$ 436.042,75	R\$ 438.279,33	R\$ 434.776,06	R\$ 435.946,07	R\$ 436.042,75	R\$ 435.946,07	R\$ 436.042,75	R\$ 435.946,07
Despesas Operacionais Variáveis	R\$ 892.597.681,56	R\$ -	- R\$ -	- R\$ 8.929.279,94	R\$ 18.660.869,17	R\$ 28.896.689,65	R\$ 39.685.910,46	R\$ 40.786.564,68	R\$ 41.865.519,59	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12
Mão de Obra OGMO	R\$ 379.474.740,75	R\$ -	- R\$ -	- R\$ 3.796.151,68	R\$ 7.993.393,33	R\$ 12.285.001,45	R\$ 16.871.879,57	R\$ 17.339.806,48	R\$ 17.798.508,24	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00
Utilidades (energia, combustíveis e lubrificantes)	R\$ 96.456.194,92	R\$ -	- R\$ -	- R\$ 964.918,89	R\$ 2.016.537,21	R\$ 3.122.643,93	R\$ 4.288.552,38	R\$ 4.407.491,66	R\$ 4.524.086,05	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40
Tarifa paga à EMAP - Tabela II	R\$ 61.474.908,00	R\$ -	- R\$ -	- R\$ 614.976,57	R\$ 1.285.209,72	R\$ 1.990.170,24	R\$ 2.733.244,49	R\$ 2.809.048,65	R\$ 2.883.358,34	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00
Carrossel de caminhões - desembarque	R\$ 312.687.186,38	R\$ -	- R\$ -	- R\$ 3.128.028,99	R\$ 6.537.116,10	R\$ 10.122.841,20	R\$ 13.902.428,76	R\$ 14.288.000,54	R\$ 14.665.970,79	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00
Contingencias (5%)	R\$ 42.504.651,50	R\$ -	- R\$ -	- R\$ 425.203,81	R\$ 888.612,82	R\$ 1.376.032,84	R\$ 1.889.805,26	R\$ 1.942.217,37	R\$ 1.993.596,17	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72

OPEX

OPEX			Operacional																					
	TOTAL GLOBAL		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									
Despesas pré operacionais	R\$ 870.744,32	R\$ -	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$									
Seguros durante as obras e Impostos	R\$ 57.733,03	R\$ -	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$									
Custos ambientais durante a construção	R\$ 570.151,36	R\$ -	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$									
Custo do leilão	R\$ 242.859,93	R\$ -	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$									
Ressarcimento pelo EVTEA	R\$ -	R\$ -	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$	- R\$									
Despesas Operacionais Fixas	R\$ 210.906.059,52	R\$ 9.179.295,86	R\$ 9.154.867,45	R\$ 9.156.897,85	R\$ 9.154.867,45	R\$ 9.130.297,31	R\$ 9.203.866,00	R\$ 9.156.897,85	R\$ 9.154.867,45	R\$ 9.130.297,31	R\$ 9.154.867,45	R\$ 9.205.896,39	R\$ 9.154.867,45	R\$ 9.130.297,31	R\$ 9.130.297,31									
Mão de obra (ADM, O&M, Ambiental)	R\$ 136.360.068,49	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63	R\$ 5.928.698,63									
Utilidades (Energia, água, comunicações)	R\$ 11.795.333,89	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60	R\$ 512.840,60									
Manutenção (Infraestrutura e equipamentos)	R\$ 9.446.127,21	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18	R\$ 410.701,18									
Geral e administrativo	R\$ 40.199.458,65	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55	R\$ 1.747.802,55									
Custos ambientais durante a operação	R\$ 2.533.578,21	R\$ 119.171,94	R\$ 95.906,79	R\$ 97.840,50	R\$ 95.906,79	R\$ 72.506,66	R\$ 142.572,07	R\$ 97.840,50	R\$ 95.906,79	R\$ 72.506,66	R\$ 95.906,79	R\$ 144.505,78	R\$ 95.906,79	R\$ 72.506,66	R\$ 72.506,66									
Taxas (IPTU, Sindicatos)	R\$ 528.347,37	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62	R\$ 22.971,62									
Contingencias (5%)	R\$ 10.043.145,69	R\$ 437.109,33	R\$ 435.946,07	R\$ 436.042,75	R\$ 435.946,07	R\$ 434.776,06	R\$ 438.279,33	R\$ 436.042,75	R\$ 435.946,07	R\$ 434.776,06	R\$ 435.946,07	R\$ 438.376,02	R\$ 435.946,07	R\$ 434.776,06	R\$ 434.776,06									
Despesas Operacionais Variáveis	R\$ 892.597.681,56	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12	R\$ 41.986.638,12									
Mão de Obra OGMO	R\$ 379.474.740,75	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00	R\$ 17.850.000,00									
Utilidades (energia, combustíveis e lubrificantes)	R\$ 96.456.194,92	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40	R\$ 4.537.174,40									
Tarifa paga à EMAP - Tabela II	R\$ 61.474.908,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00	R\$ 2.891.700,00									
Carrocel de caminhões - desembarque	R\$ 312.687.186,38	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00	R\$ 14.708.400,00									
Contingencias (5%)	R\$ 42.504.651,50	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72	R\$ 1.999.363,72									

CAPEX

CAPEX	Pré-operacional		Operacional																									
	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	
Construção	R\$	10.163.604,85	R\$	10.163.604,85	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	-	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Equipamentos	R\$	10.371.454,31	R\$	10.371.454,31	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	11.428.599,79	R\$ 11.428.599,79	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -

RECEITA BRUTA

Receita Bruta	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12
Movimentação IQI16 (em ton.)	-	-	316.375	661.125	1.023.750	1.190.000	1.190.000	1.190.000	1.189.938	1.190.000	1.189.920	1.190.000
Receita	R\$ 83,20	R\$ -	R\$ 26.322.400,00	R\$ 55.005.600,00	R\$ 85.176.000,00	R\$ 99.008.000,00	R\$ 99.008.000,00	R\$ 99.008.000,00	R\$ 99.002.872,43	R\$ 99.008.000,00	R\$ 99.001.330,47	R\$ 99.008.000,00

Receita Bruta	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
Movimentação IQI16 (em ton.)	1.190.000	1.190.000	1.190.000	1.190.000	1.189.920	1.189.963	1.190.000	1.189.936	1.189.942	1.189.986	1.190.000	1.190.000	1.189.948
Receita	R\$ 83,20	R\$ 99.008.000,00	R\$ 99.008.000,00	R\$ 99.008.000,00	R\$ 99.008.000,00	R\$ 99.001.384,12	R\$ 99.004.925,82	R\$ 99.008.000,00	R\$ 99.002.709,98	R\$ 99.003.135,68	R\$ 99.006.836,72	R\$ 99.008.000,00	R\$ 99.003.668,06

DEPRECIAÇÃO E AMORTIZAÇÃO

Depreciação e Amortização				Pré-operacional		Operacional											
				Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12		
Investimentos																	
	Construção			R\$ 10.163.604,85	R\$ 10.163.604,85	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Equipamentos			R\$ 10.371.454,31	R\$ 10.371.454,31	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 11.428.599,79
Depreciação																	
	Construção	R\$ 883.791,73		R\$ -	R\$ -	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73
	Equipamentos	R\$ 2.074.290,86		R\$ -	R\$ -	R\$ 2.074.290,86	R\$ 2.074.290,86	R\$ 2.074.290,86	R\$ 2.074.290,86	R\$ 2.074.290,86	R\$ 2.074.290,86	R\$ 2.074.290,86	R\$ 2.074.290,86	R\$ 2.074.290,86	R\$ 2.074.290,86	R\$ 2.074.290,86	R\$ 2.074.290,86
	Renovação de Equipamentos	R\$ 2.285.719,96		R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Total Depreciação				R\$ -	R\$ -	R\$ 2.958.082,59	R\$ 2.958.082,59	R\$ 2.958.082,59	R\$ 2.958.082,59	R\$ 2.958.082,59	R\$ 2.958.082,59	R\$ 2.958.082,59	R\$ 2.958.082,59	R\$ 2.958.082,59	R\$ 2.958.082,59	R\$ 2.958.082,59	R\$ 2.958.082,59
Itens Amortizáveis																	
	Taxa Inicial de arrendamento			R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Garantia e Seguros (Período da Construção)			R\$ 28.866,52	R\$ 28.866,52	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Custos Ambientais (Durante a Construção)			R\$ 386.262,90	R\$ 183.888,46	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Amortização																	
	Taxa Inicial de arrendamento			R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Garantia e Seguros (Período da Construção)	R\$ 2.510,13		R\$ -	R\$ -	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13
	Custos Ambientais (Durante a Construção)	R\$ 24.789,19		R\$ -	R\$ -	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19
Total Amortização				R\$ -	R\$ -	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32

Depreciação e Amortização			Operacional														
			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		
Investimentos																	
	Construção		R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Equipamentos		R\$ 11.428.599,79	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Depreciação																	
	Construção	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73
	Equipamentos	R\$ 2.074.290,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Renovação de Equipamentos	R\$ 2.285.719,96	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.285.719,96	R\$ 2.285.719,96	R\$ 2.285.719,96	R\$ 2.285.719,96	R\$ 2.285.719,96	R\$ 2.285.719,96	R\$ 2.285.719,96	R\$ 2.285.719,96	R\$ 2.285.719,96	R\$ 2.285.719,96	R\$ 2.285.719,96	R\$ 2.285.719,96	R\$ -
Total Depreciação			R\$ 883.791,73	R\$ 883.791,73	R\$ 3.169.511,68	R\$ 3.169.511,68	R\$ 3.169.511,68	R\$ 3.169.511,68	R\$ 3.169.511,68	R\$ 3.169.511,68	R\$ 3.169.511,68	R\$ 3.169.511,68	R\$ 3.169.511,68	R\$ 3.169.511,68	R\$ 3.169.511,68	R\$ 3.169.511,68	R\$ 883.791,73
Itens Amortizáveis																	
	Taxa Inicial de arrendamento		R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Garantia e Seguros (Período da Construção)		R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Custos Ambientais (Durante a Construção)		R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Amortização																	
	Taxa Inicial de arrendamento		R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Garantia e Seguros (Período da Construção)	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13	R\$ 2.510,13
	Custos Ambientais (Durante a Construção)	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19	R\$ 24.789,19
Total Amortização			R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32	R\$ 27.299,32

BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12
Impostos a Recuperar	0,00	0,00	135,98	284,16	440,02	511,48	511,48	511,48	511,45	511,48	511,44	511,48
Recebíveis	0,00	0,00	1.079,22	2.255,23	3.492,22	4.059,33	4.059,33	4.059,33	4.059,12	4.059,33	4.059,05	4.059,33
Estoques	0,00	0,00	1.079,22	2.255,23	3.492,22	4.059,33	4.059,33	4.059,33	4.059,12	4.059,33	4.059,05	4.059,33
Ativo Circulantes	0,00	0,00	2.294,42	4.794,62	7.424,45	8.630,13	8.630,13	8.630,13	8.629,68	8.630,13	8.629,55	8.630,13
Ativo Intangível	415,13	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88
Imobilizado bruto	20.535,06	41.070,12	41.070,12	41.070,12	41.070,12	41.070,12	41.070,12	41.070,12	41.070,12	41.070,12	41.070,12	52.498,72
Depreciação & Amortização acumulada	0,00	0,00	-2.985,38	-5.970,76	-8.956,15	-11.941,53	-14.926,91	-17.912,29	-20.897,67	-23.883,06	-26.868,44	-29.853,82
Imobilizado Líquido	20.950,19	41.698,00	38.712,62	35.727,24	32.741,86	29.756,48	26.771,09	23.785,71	20.800,33	17.814,95	14.829,57	23.272,78
Total Ativos	20.950,19	41.698,00	41.007,04	40.521,86	40.166,31	38.386,61	35.401,22	32.415,84	29.430,01	26.445,08	23.459,12	31.902,91
Impostos a Pagar	0,00	0,00	247,86	521,86	827,71	955,37	953,12	950,84	950,66	950,67	950,60	1.061,75
Contas a Pagar	316,16	316,16	1.208,39	1.753,38	2.331,75	2.849,24	2.894,45	2.940,61	2.942,53	2.943,57	2.943,62	2.943,57
Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passivo Total	316,16	316,16	1.456,25	2.275,24	3.159,46	3.804,61	3.847,57	3.891,45	3.893,19	3.894,24	3.894,21	4.005,32
Passivo circulante	316,16	316,16	1.456,25	2.275,24	3.159,46	3.804,61	3.847,57	3.891,45	3.893,19	3.894,24	3.894,21	4.005,32
Investimento de Capital	20.535,06	41.070,12	41.070,12	41.070,12	41.070,12	41.070,12	41.070,12	41.070,12	41.070,12	41.070,12	41.070,12	52.498,72
Lucros retidos	-7.711,16	-15.422,33	-25.168,73	-24.051,25	-15.099,70	-6.577,24	1.224,90	8.291,25	15.324,58	22.344,15	29.359,18	36.378,75
Patrimônio líquido	12.823,90	25.647,79	15.901,39	17.018,87	25.970,41	34.492,88	42.295,02	49.361,37	56.394,70	63.414,27	70.429,30	88.877,46

Balanço Patrimonial	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
Impostos a Recuperar	511,48	511,48	511,48	511,48	511,44	511,46	511,48	511,45	511,45	511,47	511,48	511,48	511,45
Recebíveis	4.059,33	4.059,33	4.059,33	4.059,33	4.059,06	4.059,20	4.059,33	4.059,11	4.059,13	4.059,28	4.059,33	4.059,33	4.059,15
Estoques	4.059,33	4.059,33	4.059,33	4.059,33	4.059,06	4.059,20	4.059,33	4.059,11	4.059,13	4.059,28	4.059,33	4.059,33	4.059,15
Ativo Circulantes	8.630,13	8.630,13	8.630,13	8.630,13	8.629,55	8.629,86	8.630,13	8.629,67	8.629,71	8.630,03	8.630,13	8.630,13	8.629,75
Ativo Intangível	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88	627,88
Imobilizado bruto	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32
Depreciação & Amortização acumulada	-30.764,91	-31.676,00	-34.872,81	-38.069,62	-41.266,43	-44.463,25	-47.660,06	-50.856,87	-54.053,68	-57.250,49	-60.447,30	-63.644,11	-64.555,20
Imobilizado Líquido	33.790,29	32.879,20	29.682,39	26.485,58	23.288,77	20.091,96	16.895,15	13.698,34	10.501,52	7.304,71	4.107,90	911,09	0,00
Total Ativos	42.420,42	41.509,33	38.312,52	35.115,71	31.918,32	28.721,82	25.525,28	22.328,01	19.131,23	15.934,74	12.738,03	9.541,22	8.629,75
Impostos a Pagar	1.109,62	1.109,36	1.078,07	1.078,10	1.078,31	1.077,35	1.078,07	1.077,99	1.078,34	1.078,07	1.077,38	1.078,10	1.110,22
Contas a Pagar	2.944,57	2.943,57	2.943,65	2.943,57	2.942,53	2.945,56	2.943,65	2.943,54	2.942,54	2.943,56	2.945,66	2.943,57	2.942,54
Dívida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passivo Total	4.054,19	4.053,53	4.021,72	4.021,67	4.020,83	4.022,91	4.021,72	4.021,53	4.020,88	4.021,64	4.023,05	4.021,67	4.052,75
Passivo circulante	4.054,19	4.053,53	4.021,72	4.021,67	4.020,83	4.022,91	4.021,72	4.021,53	4.020,88	4.021,64	4.023,05	4.021,67	4.052,75
Investimento de Capital	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32	63.927,32
Lucros retidos	44.751,23	53.139,83	60.018,51	66.898,54	73.791,61	80.637,82	87.516,51	94.394,00	101.287,91	108.167,37	115.013,72	121.893,75	130.296,49
Patrimônio líquido	108.678,54	117.067,14	123.945,83	130.825,86	137.718,93	144.565,14	151.443,82	158.321,31	165.215,22	172.094,69	178.941,04	185.821,06	194.223,80

DRE

Demonstração do Resultado do Exercício													
	Aliquota	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12
Receita bruta													
Impostos sobre receita: ISS	5,00%	0	0	-1.316	-2.750	-4.259	-4.950	-4.950	-4.950	-4.950	-4.950	-4.950	-4.950
PIS aliquota	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%
Impostos sobre receita: PIS	0,65%	0	0	-434	-908	-1.405	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634
Aliquota 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%
Imposto sobre receita: COFINS	3,00%	0	0	-2.001	-4.180	-6.473	-7.525	-7.525	-7.525	-7.524	-7.525	-7.524	-7.525
Receita Líquida (Impostos)		0	0	22.571	47.167	73.038	84.899	84.899	84.899	84.895	84.899	84.894	84.899
Crédito tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível		0	0	140	240	345	456	467	479	480	480	480	480
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável		0	0	140	240	345	456	467	479	480	480	480	480
Crédito PIS / COFINS ao final do período		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Receita Líquida (-Impostos + crédito tributário)		0	0	22.712	47.408	73.384	85.355	85.367	85.378	85.375	85.379	85.373	85.379
Despesas Operacionais Fixas		0	0	-9.392	-9.203	-9.130	-9.155	-9.157	-9.204	-9.130	-9.155	-9.157	-9.155
Despesas Operacionais Variáveis		0	0	-8.929	-18.661	-28.897	-39.686	-40.787	-41.866	-41.987	-41.987	-41.987	-41.987
Pagamento para Órgãos Governamentais		-7.711	-7.711	-11.152	-14.901	-18.845	-20.653	-20.653	-20.653	-20.652	-20.653	-20.652	-20.653
Total Despesas (- depreciação)		-7.711	-7.711	-29.473	-42.765	-56.872	-69.494	-70.596	-71.722	-71.769	-71.794	-71.796	-71.794
LAJIDA		-7.711	-7.711	-6.761	4.642	15.862	14.770	13.656	13.606	13.585	13.578	13.585	13.585
Depreciação		0	0	-2.958	-2.958	-2.958	-2.958	-2.958	-2.958	-2.958	-2.958	-2.958	-2.958
Amortização		0	0	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27
LAIR		-7.711	-7.711	-9.746	1.657	13.527	12.876	11.785	10.670	10.620	10.599	10.592	10.599
Valor PFL		0	7.711	15.422	25.169	24.672	20.614	16.751	13.215	10.014	6.828	3.648	471
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	0	497	4.058	3.863	3.536	3.201	3.186	3.180	3.178	471
Valor final do PFL		7.711	15.422	25.169	24.672	20.614	16.751	13.215	10.014	6.828	3.648	471	0
Otimização do regime tributário													
Base tributária para Método Não-cumulativo		0	0	26.322	55.006	85.176	99.008	99.008	99.008	99.003	99.008	99.001	99.008
Imposto sobre Receita bruta: PIS	1,65%	0	0	-434	-908	-1.405	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634
Imposto sobre Receita bruta: COFINS	7,60%	0	0	-2.001	-4.180	-6.473	-7.525	-7.525	-7.525	-7.524	-7.525	-7.524	-7.525
Crédito tributário utilizável (PIS +COFINS + PFL)		0	0	140	240	345	456	467	479	480	480	480	480
Base tributária para Método do Lucro Real		-7.711	-7.711	-9.746	1.657	13.527	12.876	11.785	10.670	10.620	10.599	10.592	10.599
Imposto sobre LAIR: CSLL	9,00%	0	0	0	-149	-1.217	-1.159	-1.061	-960	-956	-954	-953	-954
Imposto sobre LAIR: IR	25,00%	0	0	0	-390	-3.358	-3.195	-2.922	-2.644	-2.631	-2.626	-2.624	-2.626
Método do Lucro Real (PIS + COFINS - crédito tributário + CSLL + IR)		0	0	-2.294	-4.890	-8.050	-9.193	-9.138	-9.083	-9.079	-9.078	-9.078	-11.788
Base tributária para Método Cumulativo		0	0	26.322	55.006	85.176	99.008	99.008	99.008	99.003	99.008	99.001	99.008
Imposto sobre Receita bruta: PIS	0,65%	0	0	-171	-358	-554	-644	-644	-644	-644	-644	-644	-644
Imposto sobre Receita bruta: COFINS	3,00%	0	0	-790	-1.650	-2.555	-2.970	-2.970	-2.970	-2.970	-2.970	-2.970	-2.970
Base tributária para Método do Lucro Presumido		0	0	8.423	17.602	27.256	31.683	31.683	31.683	31.681	31.683	31.680	31.683
Imposto sobre Receita bruta: CSLL	9,00%	0	0	-758	-1.584	-2.453	-2.851	-2.851	-2.851	-2.851	-2.851	-2.851	-2.851
Imposto sobre Receita bruta: IR	25,00%	0	0	-2.082	-4.376	-6.790	-7.897	-7.897	-7.897	-7.896	-7.897	-7.896	-7.897
Método do Lucro Presumido (PIS + COFINS + CSLL + IR)		0	0	-3.801	-7.968	-12.352	-14.362	-14.362	-14.362	-14.361	-14.362	-14.361	-14.362
Menor Tributação		0	0	-2.294	-4.890	-8.050	-9.193	-9.138	-9.083	-9.079	-9.078	-9.078	-11.788
Metodologia otimizada (1=Lucro presumido, 0= Lucro real)	N/A	N/A	N/A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Escolhe chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=sim, 0=não)													
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presumido, 0= Lucro Real)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otimização Tributária - CSLL & IR		0	0	-2.294	-4.890	-8.050	-9.193	-9.138	-9.083	-9.079	-9.078	-9.078	-11.788
Lucro/Prejuízo após Impostos		-7.711	-7.711	-9.746	1.117	8.952	8.522	7.802	7.066	7.033	7.020	7.015	7.020

Demonstração do Resultado do Exercício														
	Alíquota	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
Receita bruta		99.008	99.008	99.008	99.008	99.001	99.005	99.008	99.003	99.003	99.007	99.008	99.008	99.004
Impostos sobre receita: ISS	5,00%	-4.950	-4.950	-4.950	-4.950	-4.950	-4.950	-4.950	-4.950	-4.950	-4.950	-4.950	-4.950	-4.950
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%
Impostos sobre receita: PIS	0,65%	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634
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%	-7.525	-7.525	-7.525	-7.525	-7.524	-7.524	-7.525	-7.524	-7.524	-7.525	-7.525	-7.525	-7.524
Receita Líquida (Impostos)		84.899	84.899	84.899	84.899	84.894	84.897	84.899	84.895	84.895	84.898	84.899	84.899	84.896
Crédito tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível		480	480	480	480	480	480	480	480	480	480	480	480	480
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável		480	480	480	480	480	480	480	480	480	480	480	480	480
Crédito PIS / COFINS ao final do período		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Receita Líquida (-Impostos + crédito tributário)		85.379	85.379	85.379	85.379	85.373	85.376	85.379	85.375	85.375	85.378	85.379	85.379	85.375
Despesas Operacionais Fixas		-9.179	-9.155	-9.157	-9.155	-9.130	-9.204	-9.157	-9.155	-9.130	-9.155	-9.206	-9.155	-9.130
Despesas Operacionais Variáveis		-41.987	-41.987	-41.987	-41.987	-41.987	-41.987	-41.987	-41.987	-41.987	-41.987	-41.987	-41.987	-41.987
Pagamento para Órgãos Governamentais		-20.653	-20.653	-20.653	-20.653	-20.652	-20.652	-20.653	-20.652	-20.652	-20.653	-20.653	-20.653	-20.652
Total Despesas (-) depreciação		-71.819	-71.794	-71.796	-71.794	-71.769	-71.843	-71.796	-71.794	-71.769	-71.794	-71.845	-71.794	-71.769
LAJIDA		13.560	13.585	13.583	13.585	13.604	13.533	13.583	13.581	13.606	13.584	13.534	13.585	13.606
Depreciação		-884	-884	-3.170	-3.170	-3.170	-3.170	-3.170	-3.170	-3.170	-3.170	-3.170	-3.170	-884
Amortização		-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27	-27
LAIR		12.649	12.674	10.386	10.388	10.408	10.337	10.386	10.384	10.409	10.387	10.337	10.388	12.695
Valor PFL		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor final do PFL		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otimização do regime tributário														
Base tributária para Método Não-cumulativo		99.008	99.008	99.008	99.008	99.001	99.005	99.008	99.003	99.003	99.007	99.008	99.008	99.004
Imposto sobre Receita bruta: PIS	1,65%	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634	-1.634
Imposto sobre Receita bruta: COFINS	7,60%	-7.525	-7.525	-7.525	-7.525	-7.524	-7.524	-7.525	-7.524	-7.524	-7.525	-7.525	-7.525	-7.524
Crédito tributário utilizável (PIS +Cofins + PFL)		480	480	480	480	480	480	480	480	480	480	480	480	480
Base tributária para Método do Lucro Real		12.649	12.674	10.386	10.388	10.408	10.337	10.386	10.384	10.409	10.387	10.337	10.388	12.695
Imposto sobre LAIR: CSLL	9,00%	-1.138	-1.141	-935	-935	-937	-930	-935	-935	-935	-935	-930	-935	-1.143
Imposto sobre LAIR: IR	25,00%	-3.138	-3.144	-2.572	-2.573	-2.578	-2.560	-2.572	-2.572	-2.572	-2.578	-2.573	-2.560	-3.150
Método do Lucro Real (PIS +COFINS -crédito tributário + CSLL + IR)		-12.955	-12.964	-12.186	-12.186	-12.192	-12.169	-12.186	-12.185	-12.193	-12.186	-12.169	-12.186	-12.970
Base tributária para Método Cumulativo		99.008	99.008	99.008	99.008	99.001	99.005	99.008	99.003	99.003	99.007	99.008	99.008	99.004
Imposto sobre Receita bruta: PIS	0,65%	-644	-644	-644	-644	-644	-644	-644	-644	-644	-644	-644	-644	-644
Imposto sobre Receita bruta: COFINS	3,00%	-2.970	-2.970	-2.970	-2.970	-2.970	-2.970	-2.970	-2.970	-2.970	-2.970	-2.970	-2.970	-2.970
Base tributária para Método do Lucro Presumido		31.683	31.683	31.683	31.683	31.680	31.682	31.683	31.681	31.681	31.682	31.683	31.683	31.681
Imposto sobre Receita bruta: CSLL	9,00%	-2.851	-2.851	-2.851	-2.851	-2.851	-2.851	-2.851	-2.851	-2.851	-2.851	-2.851	-2.851	-2.851
Imposto sobre Receita bruta: IR	25,00%	-7.897	-7.897	-7.897	-7.897	-7.896	-7.896	-7.897	-7.896	-7.896	-7.897	-7.897	-7.897	-7.896
Método do Lucro Presumido (PIS + COFINS + CSLL + IR)		-14.362	-14.362	-14.362	-14.362	-14.361	-14.361	-14.362	-14.361	-14.361	-14.362	-14.362	-14.362	-14.361
Menor Tributação		-12.955	-12.964	-12.186	-12.186	-12.192	-12.169	-12.186	-12.185	-12.193	-12.186	-12.169	-12.186	-12.970
Metodologia otimizada (1=Lucro presumido, 0= Lucro real)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Escolhe chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=sim, 0=não)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presumido, 0= Lucro Real)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otimização Tributária - CSLL & IR		-12.955	-12.964	-12.186	-12.186	-12.192	-12.169	-12.186	-12.185	-12.193	-12.186	-12.169	-12.186	-12.970
Lucro/Prejuízo após Impostos		8.372	8.389	6.879	6.880	6.893	6.846	6.879	6.877	6.894	6.879	6.846	6.880	8.403

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO

Fluxo de Caixa Descontado													
Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)		Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12
(+/-) Lucro/prejuízo após investimentos		-7.711	-7.711	-9.746	1.117	8.952	8.522	7.802	7.066	7.033	7.020	7.015	7.020
(+) Depreciação e Amortização		0	0	2.985	2.985	2.985	2.985	2.985	2.985	2.985	2.985	2.985	2.985
(-) Investimentos de capital		-20.535	-20.535	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.429
(-) Pgto Inicial da concessão		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Outros Gastos de Capital		-658	-213	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+/-)Variação de capital de giro líquido		316	316	-1.470	-1.681	-1.746	-561	43	44	2	1	1	111
Fluxo de Caixa do Projeto Após Impostos (Desalavancado)	WACC	9,92%											
	VPL	R\$ 0	-28.588	-28.143	-8.232	2.422	10.191	10.947	10.830	10.096	10.021	10.006	10.001
	TIR	9,92%											-1.313
Saldo Acumulado		-28.588	-56.731	-64.962	-62.541	-52.349	-41.402	-30.572	-20.476	-10.455	-450	9.551	8.238

Fluxo de Caixa Descontado													
Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)		Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24
(+/-) Lucro/prejuízo após investimentos		8.372	8.389	6.879	6.880	6.893	6.846	6.879	6.877	6.894	6.879	6.846	6.880
(+) Depreciação e Amortização		911	911	3.197	3.197	3.197	3.197	3.197	3.197	3.197	3.197	3.197	3.197
(-) Investimentos de capital		-11.429	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
(-) Outros Gastos de Capital		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+/-)Variação de capital de giro líquido		49	-1	-32	-0	-0	2	-1	0	-1	0	1	-1
													4.608
Fluxo de Caixa do Projeto Após Impostos (Desalavancado)	WACC	9,92%											
	VPL	R\$ 0	-2.096	9.299	10.044	10.077	10.090	10.045	10.074	10.075	10.090	10.077	10.044
	TIR	9,92%											13.922
Saldo Acumulado		6.142	15.441	25.485	35.562	45.651	55.696	65.770	75.845	85.935	96.011	106.056	116.131

JULHO/2024