

## 1. Introdução

Esta seção apresenta a análise econômico-financeira para exploração da área denominada **ITJ01** no Porto Organizado de Itajaí, destinada à movimentação e armazenagem de carga containerizada e carga geral, situado no município de Itajaí-SC, 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 85-ANTAQ/22, 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*

Após identificar os resultados individuais para cada ano de projeto, aplica-se a taxa de desconto para trazer os resultados da atividade operacional ao ano zero do empreendimento, determinando o Valor Presente Líquido (VPL) do projeto.

A partir do VPL do empreendimento, obtêm-se os parâmetros de remuneração sobre a área, zerando-se o VPL do projeto na exata medida da inclusão de custos remuneratórios pela exploração da área. Portanto, a variável de saída do modelo econômico-financeiro é o valor de arrendamento, definido em parcela fixa e variável.

### 3. Premissas Básicas do Modelo

A seguir são apresentadas as premissas básicas do projeto.

PREMISSAS	DESCRIÇÃO
Variável de seleção do Leilão	Maior Valor de Outorga, definida por meio de diretriz do Poder Concedente.
Prazo contratual	<b>25 anos</b>
Receita média por unidade por tipo de produto movimentado	<b>R\$ 914,31</b> por TEU; <b>R\$ 124,16</b> por tonelada de Carga Geral 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 / Inicial)	50% fixo / 50% variável após pagamento valor inicial.
WACC	9,92% a.a., conforme Acórdão N° 329-ANTAQ, de 30 de Maio de 2022.
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 <b>9,80%</b> , aplicável sobre a movimentação prevista no cenário tendencial da carga containerizada. Sem banda de variação para carga geral.
Capex	Custos de Capital elaborados como parte da análise de engenharia. Consultar Seção C - Engenharia e Anexo C-2 para as projeções e premissas relativas aos investimentos e à depreciação dos ativos.
Programa de incentivo considerado	REIDI
Opex	Custos Operacionais elaborados como parte da análise da operação.

PREMISSAS	DESCRIÇÃO																								
	Ver Seção D - Operacional e Anexo D-1 para as projeções e premissas.																								
Despesas com Estudo/Leilão/ Ressarcimentos/Indenizações	<p>Ressarcimento Estudo: <b>R\$ 564.075,84</b>, considerado no fluxo de caixa.</p> <p>Leilão no B3: <b>R\$ 355.563,04</b>, considerado no fluxo de caixa.</p> <p>Reequilíbrio APM Terminals: <b>R\$ 293.243.198,12</b>, considerado no fluxo de caixa.</p> <p>Ressarcimento Ativos Existentes: <b>R\$ 140.385.997,30</b>; considerado no fluxo de caixa;</p> <p>Desapropriações: <b>R\$ 258.127.963,88</b>; considerado no fluxo de caixa;</p> <p>Ressarcimento SPA: <b>R\$ 76.620.562,80</b>; considerado no fluxo de caixa.</p>																								
Método tributação	Otimização do método tributário (Lucro Real / Lucro Presumido)																								
Necessidade de Capital de Giro	<p>Considera os seguintes ativos e passivos circulantes e seus respectivos prazos para receber e pagar:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>RUBRICA</th> <th>PRAZO</th> <th>%</th> <th>APLICADA SOBRE</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Contas a Receber</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Receita Operacional Líquida</td> </tr> <tr> <td>Impostos a Recuperar</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Receita Operacional Líquida</td> </tr> <tr> <td>Estoques</td> <td>15 dias</td> <td>4,1%</td> <td>Despesas/custos operacionais</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%	Despesas/custos operacionais	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%	Despesas/custos operacionais																						
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	04/2025																								

Tabela 1 – Premissas básicas do projeto ITJ01.  
Fonte: Elaboração Própria, EVTEA (2025).

#### 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\$ 27.254.908 k
Investimento Total	R\$ 2.665.811 k
Despesa Operacional Total	R\$ 11.513.206 k
Movimentação Total (TEU)	29.595 k
Movimentação Total Carga Geral (t)	1.575 k
Valor de Remuneração mensal fixo	R\$ 2.662,6 k
Valor de Remuneração variável (R\$/TEU)	R\$ 38,70
Valor de Remuneração variável Transbordo/Remoção e Carga Geral (R\$/TEU/t)	R\$ 19,35
Valor de Arrendamento Inicial	R\$ 768.378 k
Retorno Não Alavancado do Projeto	
TIR após o Imposto	9,92%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 0
Retorno Não Alavancado do Projeto (sem valores de arrendamento)	
TIR após o Imposto	12,54%
Valor Presente Líquido do Projeto	R\$ 473.319 k

Tabela 2 – Principais resultados do projeto ITJ01.

Fonte: Elaboração Própria, EVTEA (2024).

#### 5. Anexo E-1

Este anexo contém extratos completos do modelo financeiro:

- **Ativos-Existentes:** Aba que lista todos os ativos existentes no terminal.
- **Ativos-Novos:** Aba que apresenta todos os ativos novos propostos para o terminal, ou seja, os investimentos em obras e equipamentos.
- **Operações e Manutenção:** Premissas dos custos fixos e variáveis do terminal.
- **Demanda/Receita:** A demanda do terminal e as receitas esperadas encontram-se nesta aba.
- **Capex:** Todos os investimentos, além da depreciação e amortização.
- **Opex:** Os custos e despesas ao longo do prazo do arrendamento.
- **Tributos:** Premissas tributárias e do capital de giro são apresentadas na aba “tributos”.
- **Demonstrações Financeiras:** As várias demonstrações financeiras como DRE, Fluxo de Caixa e Balanço.

Ativos-Existentes

Ativos existentes (ITJ01)

Sumário de Custos

Item	Ativos existentes	
	Custo Total (k R\$)	Eq (1=sim)
3. Desenvolvimento do Terminal [fs.1]	639.280	-
4. Edificações [fs.1]	9.292	-
5. Principais Equipamentos - Local [fs.1]	235.826	1

Estimativa de Custo - ordem de magnitude

Item	Unidades de medida	Quantidade	Custo unitário, R\$	Total, R\$	Local / Importado	Eng. / Admin.	Contingências	Total (k R\$)
<b>Investimentos</b>						5%	5%	
<b>Dragagem e Aterramento</b>								
<b>Estrutura Marítima</b>								
<b>Desenvolvimento de Terminal</b>								
Pátio cais berço 1	m²	60.866,52	2.565	156.136.459	Local	7.806.823	7.806.823	171.750
Pátio cais berço 2	m²	18.400,00	8.473	155.906.928	Local	7.795.346	7.795.346	171.498
Pátio + cais berço 3	m²	29.130,00	4.026	117.275.606	Local	5.863.780	5.863.780	129.003
Pátio cais berço 4	m²	38.001,72	3.106	118.035.746	Local	5.901.787	5.901.787	129.839
RAC - Recinto Alfandegado Contíguo	m²	30.752,52	1.099	33.808.858	Local	1.690.443	1.690.443	37.190
<b>Edificações</b>								
Galpão	m²	2.500,00	3.379	8.447.128	Local	422.356	422.356	9.292
<b>Equipamentos principais</b>								
<b>Subestação</b>								
Equipamento Retroárea - Arrendamento APM	Unid.	3,00	493.636	1.480.909	Local	74.045	74.045	1.629
628 tomadas reefer, sendo 180 na área pública e 448 no RAC	Unid.	1,00	70.145.826	70.145.826	Local	3.507.291	3.507.291	77.160
2 Guindastes MHC	Unid.	1.815,00	35.398	64.248.097	Local	3.212.405	3.212.405	70.673
2 Guindastes MHC	Unid.	2,00	320.203	640.405	Local	32.020	32.020	704
Guindastes MHC JBS	Unid.	2,00	34.031.904	68.063.809	Local	3.403.190	3.403.190	74.870
1 Scanner Portuário	Unid.	1,00	9.808.612	9.808.612	Local	490.431	490.431	10.789
<b>Engenharia e Administração</b>								
			5,0%	40.199.919	Local			
<b>Contingência</b>								
			5,0%	40.199.919	Local			
<b>Custo de Capital Total Estimado</b>								
				<b>884.398.223</b>				
	Tributos s/ Equipamentos Importados	0		0				
	Impostos sobre Custos de Construção	0	0,00%	0				
<b>Custo de Capital Total Estimado c/ Impostos</b>								
				<b>884.398.223</b>				
							Total	884.398



## Operações e Manutenção

### Sumário Desp. Oper. (ITJ01)

Movimentação Base 1.409.091 Tons

Salários de equipe	Equipe	Salário médio (R\$/mês)	Custos Sociais	Total Custo (R\$/ano)	Notas
<b>Administrativo</b>					
Diretor Geral	2	58.826	127,99%	3.218.796	
Gerente Sênior	8	22.750	127,99%	4.979.359	
Gerente de Nível Médio	12	9.830	127,99%	3.227.241	
Equipe de Suporte Administrativo (n 1)	20	4.716	127,99%	2.580.602	
Equipe de Suporte Administrativo (n 2)	17	2.842	127,99%	1.321.604	
-	-	-	127,99%	-	
<b>Meio Ambiente/Segurança</b>					
Supervisores Ambiental/Segurança Portuária	2	6.855	127,99%	375.109	
Técnico Ambiental	2	4.382	127,99%	239.754	
Técnico Segurança Trabalho	4	4.110	127,99%	449.805	
Engenheiro Segurança Trabalho	1	13.957	127,99%	381.848	
Médico de Trabalho	1	10.658	127,99%	291.602	
Enfermeiro	1	2.972	127,99%	81.307	
-	-	-	127,99%	-	
-	-	-	127,99%	-	
-	-	-	127,99%	-	
-	-	-	127,99%	-	
-	-	-	127,99%	-	
-	-	-	127,99%	-	
<b>Manutenção</b>					
Engenheiro	10	18.959	127,99%	5.186.832	
Técnicos de Manutenção	40	6.855	127,99%	7.502.177	
Auxiliar de Manutenção	200	1.665	127,99%	9.112.012	
-	-	-	127,99%	-	
<b>Operações</b>					
Engenheiro	25	18.959	127,99%	12.967.079	
Supervisores	70	6.855	127,99%	13.128.810	
Técnicos/Operadores de Equipamentos	350	4.389	127,99%	42.028.178	
Assistentes	733	1.665	127,99%	33.395.526	
-	-	-	-	-	
<b>Total</b>	<b>1.498</b>			<b>140.467.640</b>	
Sub-total Equipe de Admin				16.392.269	
Sub-total - Equipe de Manutenção / Operação				123.693.523	

Manutenção	Base de cálculo	%
Equipamentos - manutenção e peças	1.287.117	1,18%
Manutenção Infra - civil/estrutural	1.533.365	0,71%
-	-	-

### Eletricidade - uso

Equipe	custo unitário	RS/kWh	consumo (kW/pessoa)	custo (R\$/ano)	Notas
Equipe	0,8977				
Admin			252	498.816	
Manutenção			365	1.720.218	
Operações			365	578.976	
<b>Total - Equipe</b>	<b>1.498</b>			<b>2.799.000</b>	arrendado para 000 mais próximo

### Notas sobre uso de eletricidade

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

### Iluminação

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

Tipo de área	tamanho (m2)	eficiência luminosa (lm/W)	iluminação (lux)	hora/dia	dias/ano	consumo (kW)	custo (R\$/ano)	Notas
Fechada	13.710	50,00	200	10	365	54,84	179.689	-
Aberto (área de pátio/tanque)	223.441	100,00	50	10	365	111,72	366.064	-
Aberto (berço)	58.164	100,00	50	10	365	29,08	95.290	-
<b>Total (iluminação)</b>							<b>642.000</b>	arrendado para 000 mais próximo

Notas: iluminação de área aberta: uso de 50 lux em média; indicação: estacionamento: 20 lux; portões: 75 lux; cercas: 10 lux

### Água

Utilização Escritório	100	litros/pessoa/dia
Tarifa	25,23	R\$/m3
1 m3=	1.000	litros
Custo	2,52	R\$/emp/dia

### Outros custos gerais&adm

Veículos	5	veículos a	6.282	R\$ por mês	-
Segurança	1	postos	3.955.157	R\$ por hora	-
Serviço de Limpeza	1	serviço/ano	1.365.316	R\$ por serviço	-
Outros G&A(suprimentos, TI, alimentação)	1		2.840.100		-

<b>Pagamento para Autoridade Portuária</b>	<b>43,61</b>	<b>RS/TEU</b>	<b>Fonte:</b>
Aplicável a	1.409.091	TEU	



### Sumário de Custos de Seguros e Garantias

Operação	4.460,0 k R\$/ano
Implantação (Garantia de Execução)	- k R\$/ano

#### SEGUROS E GARANTIAS

Total Capex / Valor Ativos Existentes	2.820.481 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes	1.533.365 k R\$
Equipamentos/Valor Ativos Existentes	1.287.117 k R\$
Valor do Contrato	27.254.908 k R\$
OPEX - MÃO DE OBRA	376.152 k R\$
Capex/Valor Ativos Existentes Públicos	1.254.682 k R\$

#### ANTES DA OPERAÇÃO

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

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

Periodicidade	anualmente durante a construção
---------------	---------------------------------

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

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

Periodicidade	anualmente durante a construção
---------------	---------------------------------

#### DURANTE A OPERAÇÃO

#### Seguro riscos nomeados/multirriscos

Importância Segurada - Capex Total	100%
Alíquota	0,14%
Custo	3.948,67 k R\$

Periodicidade	anualmente durante o período da operação
---------------	--

#### Seguro responsabilidade civil das atividades do contrato

Importância Segurada - Valor do Contrato	3,5%
Alíquota	0,053%
Custo	505,58 k R\$

Periodicidade	anualmente durante o período da operação
---------------	--







## Tributos

### Premissas tributárias e outras (ITJ01)

#### 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)	3,00%	
CSLL (imposto federal; s/ receita)	9,00%	
IR (federal; s/ receita)	25,00%	<u>(In R\$ '000s)</u>
<i>Imposto sobre receita abaixo de R\$ 240k</i>	15,00%	240

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

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

#### Chave Incentivo Fiscal:

Opção incentivo tributário p/ PIS/COFINS de Desp.Oper. sobre receita		
Usó (1=sim; 0=não)	1	
Benefício REIDI		
Usó (1=sim; 0=não)	1	
Anos de Validade	5	
Incentivo REPORTE		
Usó (1=sim; 0=não)	0	1o ano
		<u>Arrendamento</u>
Anos de Validade	0	2028
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%

#### 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%	das despesas anuais

Demonstrações Financeiras

Demonstrações Financeiras (ITJ01)

		Demonstrativo de Resultados																									
Previsão em KR\$. Todos os valores em termos Real		Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	
		2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	
Receita bruta		186.975	253.351	386.394	551.507	703.665	720.303	848.371	982.179	1.002.653	1.112.644	1.226.827	1.252.462	1.278.644	1.303.364	1.328.572	1.354.276	1.380.488	1.407.216	1.425.002	1.425.002	1.425.002	1.425.002	1.425.002	1.425.002	1.425.002	1.425.002
Imposto sobre receita: ISS	3,00%	-5.609	-7.601	-11.592	-16.545	-21.110	-21.609	-25.451	-29.465	-30.080	-33.379	-36.805	-37.574	-38.359	-39.101	-39.857	-40.628	-41.415	-42.216	-42.750	-42.750	-42.750	-42.750	-42.750	-42.750	-42.750	-42.750
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%	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%	-3.085	-4.180	-6.375	-9.100	-11.610	-11.885	-13.998	-16.206	-16.544	-18.359	-20.243	-20.666	-21.098	-21.506	-21.921	-22.346	-22.778	-23.219	-23.513	-23.513	-23.513	-23.513	-23.513	-23.513	-23.513	-23.513
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%	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%	-14.210	-19.255	-29.366	-41.915	-53.479	-54.743	-64.476	-74.646	-76.202	-84.561	-93.239	-95.187	-97.177	-99.056	-100.971	-102.925	-104.917	-106.948	-108.300	-108.300	-108.300	-108.300	-108.300	-108.300	-108.300	-108.300
Receita Líquida (- impostos)		164.070	222.316	339.060	483.948	617.466	632.066	744.445	861.862	879.828	976.345	1.076.541	1.099.036	1.122.010	1.143.702	1.165.822	1.188.378	1.211.378	1.234.832	1.250.440	1.250.440	1.250.440	1.250.440	1.250.440	1.250.440	1.250.440	1.250.440
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	1.746	2.156	2.792	3.522	4.384	4.621	5.258	5.873	6.288	6.662	7.050	7.137	7.226	7.310	7.438	7.525	7.614	7.705	7.766	7.766	7.766	7.766	7.766	7.766	7.766	7.766
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável		1.746	2.156	2.792	3.522	4.384	4.621	5.258	5.873	6.288	6.662	7.050	7.137	7.226	7.310	7.438	7.525	7.614	7.705	7.766	7.766	7.766	7.766	7.766	7.766	7.766	7.766
Crédito PIS / COFINS ao final do período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Receita Líquida (- impostos, + crédito tributário)		165.816	224.471	341.852	487.470	621.850	636.687	749.703	867.735	886.116	983.007	1.083.590	1.106.172	1.129.235	1.151.012	1.173.260	1.195.903	1.218.993	1.242.537	1.258.205	1.258.205	1.258.205	1.258.205	1.258.205	1.258.205	1.258.205	1.258.205
Despesas																											
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais		-128.455	-130.164	-132.487	-134.295	-172.295	-174.759	-176.951	-178.628	-214.772	-214.480	-214.879	-214.714	-214.566	-214.507	-230.271	-230.304	-230.022	-230.197	-230.026	-229.967	-230.600	-229.951	-230.009	-229.010	-229.885	
Despesas Operacionais Variáveis		-55.462	-73.836	-110.663	-156.369	-198.488	-203.093	-197.881	-228.539	-233.229	-258.430	-284.591	-290.464	-296.463	-302.126	-307.902	-313.791	-319.797	-325.920	-329.995	-329.995	-329.995	-329.995	-329.995	-329.995	-329.995	-329.995
Pagamento para Órgãos Governamentais		-429.584	-235.027	-240.317	-54.787	-60.837	-61.499	-66.591	-71.911	-72.725	-77.098	-81.638	-82.658	-83.698	-84.681	-85.684	-86.706	-87.748	-88.811	-89.518	-89.518	-89.518	-89.518	-89.518	-89.518	-89.518	-89.518
Total Despesas (excl depreciação)		-613.501	-439.027	-483.467	-345.451	-431.620	-439.351	-441.423	-479.078	-520.727	-550.008	-581.108	-587.835	-594.727	-601.315	-623.856	-630.801	-637.566	-644.928	-649.539	-649.480	-650.113	-649.464	-649.522	-648.523	-649.398	
LAJIDA		-447.685	-214.556	-141.615	142.019	190.230	197.336	308.280	388.657	365.389	432.999	502.483	518.337	534.508	549.696	549.404	565.102	581.426	597.609	608.666	608.725	608.092	608.741	608.683	609.682	608.807	
Depreciação		0	0	0	-53.645	-53.645	-53.645	-102.980	-102.980	-102.980	-157.631	-157.631	-157.631	-157.631	-118.539	-118.539	-147.131	-118.367	-118.367	-137.123	-82.472	-82.472	-125.191	-125.191	-125.191	-125.191	
Amortização		0	0	0	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	-337	
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)		-447.685	-214.556	-141.615	88.037	136.248	143.354	204.962	285.340	262.072	275.031	344.514	360.368	376.540	430.820	430.527	417.634	462.722	478.905	471.206	525.915	525.283	483.213	483.154	484.154	483.279	
Valor PFL		0	447.685	662.240	803.855	777.445	736.570	693.564	632.075	546.473	467.852	385.343	281.988	173.878	60.916	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	0	26.411	40.874	43.006	61.489	85.602	78.622	82.509	103.354	108.111	112.962	60.916	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Valor final do PFL	0	447.685	662.240	803.855	777.445	736.570	693.564	632.075	546.473	467.852	385.343	281.988	173.878	60.916	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Método de tributação de lucro																											
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)		-447.685	-214.556	-141.615	61.626	95.374	100.348	143.473	199.738	183.450	192.521	241.160	252.258	263.578	301.574	301.369	292.344	323.906	335.234	329.844	368.141	367.698	338.249	338.208	338.908	338.295	
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	0	-5.546	-8.584	-9.031	-12.913	-17.976	-16.511	-17.327	-21.704	-22.703	-23.722	-27.142	-27.123	-26.311	-29.152	-30.171	-29.686	-33.133	-33.093	-30.442	-30.439	-30.502	-30.447	
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	0	-15.382	-23.819	-25.063	-35.844	-49.910	-45.839	-48.106	-60.266	-63.040	-65.870	-75.369	-75.318	-73.062	-80.952	-83.784	-82.437	-92.011	-91.900	-84.538	-84.528	-84.703	-84.550	
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																											
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)		-447.685	-214.556	-141.615	67.108	103.845	109.260	156.205	217.453	199.723	209.597	262.544	274.625	286.947	328.309	328.086	318.261	352.618	364.950	359.083	400.771	400.289	368.232	368.188	368.949	368.282	
Método do Lucro Presumido:																											
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	59.832	81.072	123.646	176.482	225.173	230.497	271.479	314.297	320.849	356.046	392.585	400.788	409.166	417.077	425.143	433.368	441.756	450.309	456.001	456.001	456.001	456.001	456.001	456.001	456.001	
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	59.832	81.072	123.646	176.482	225.173	230.497	271.479	314.297	320.849	356.046	392.585	400.788	409.166	417.077	425.143	433.368	441.756	450.309	456.001	456.001	456.001	456.001	456.001	456.001	456.001	
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	-5.385	-7.297	-11.128	-15.883	-20.266	-20.745	-24.433	-28.287	-28.876	-32.044	-35.333	-36.071	-36.825	-37.537	-38.263	-39.003	-39.758	-40.528	-41.040	-41.040	-41.040	-41.040	-41.040	-41.040	-41.040	
Imposto sobre receita: IR	25,00%	-14.934	-20.244	-30.887	-44.097	-56.269	-57.600	-67.846	-78.550	-80.188	-88.988	-98.122	-100.173	-102.267	-104.245	-106.262	-108.318	-110.415	-112.553	-113.976	-113.976	-113.976	-113.976	-113.976	-113.976	-113.976	
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																											
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)		-459.279	-230.064	-164.785	55.419	94.734	100.725	154.934	227.632	202.868	209.645	272.712	287.126	301.826	354.716	352.964	338.627	382.242	396.923	388.224	442.933	442.301	400.231	400.173	401.172	400.297	
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)		-447.685	-214.556	-141.615	67.108	103.845	109.260	156.205	217.453	202.868	209.645	272.712	287.126	301.826	354.716	352.964	338.627	382.242	396.923	388.224	442.933	442.301	400.231	400.173	401.172	400.297	
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)		0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Escolha chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=sim, 0=não)		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Referência do Método Selecionado		TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	9,92%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Tributos cobrados		0	0</																								

Balanco

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

	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	
	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	
<b>Impostos a Recuperar</b>	711	963	1.469	2.096	2.675	2.738	3.225	3.734	3.811	4.230	4.664	4.761	4.861	4.955	5.050	5.148	5.248	5.349	5.417	5.417	5.417	5.417	5.417	5.417	5.417	
Recebeíveis	7.684	10.412	15.879	22.665	28.918	29.602	34.865	40.364	41.205	45.725	50.418	51.471	52.547	53.563	54.599	55.655	56.732	57.831	58.562	58.562	58.562	58.562	58.562	58.562	58.562	
Estoques	1.674	1.856	2.139	2.463	3.005	3.110	3.393	3.666	3.924	4.090	4.262	4.301	4.341	4.379	4.429	4.467	4.507	4.547	4.574	4.574	4.574	4.574	4.573	4.573	4.573	
<b>Total Ativos Circulantes</b>	10.069	13.231	19.487	27.224	34.598	35.450	41.483	47.764	48.940	54.044	59.343	60.533	61.749	62.896	64.078	65.270	66.487	67.727	68.553	68.553	68.553	68.552	68.552	68.552	68.552	
Ativo Intangível	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Imobilizado bruto	239.056	477.441	715.138	942.399	1.169.165	1.395.797	1.578.434	1.761.072	1.943.710	1.943.710	1.943.710	1.943.710	1.943.710	2.039.016	2.134.323	2.229.630	2.273.395	2.317.161	2.360.927	2.417.885	2.474.844	2.531.802	2.531.802	2.531.802	2.531.802	
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	0	-53.982	-107.964	-161.946	-265.263	-368.581	-471.898	-629.867	-787.835	-945.804	-1.103.772	-1.222.649	-1.341.526	-1.488.995	-1.607.698	-1.726.402	-1.863.863	-1.946.673	-2.029.482	-2.155.011	-2.280.539	-2.406.067	-2.531.596	
<b>Imobilizado líquido</b>	239.056	477.441	715.138	888.417	1.061.201	1.233.851	1.313.171	1.392.491	1.471.811	1.313.843	1.155.874	997.906	935.244	911.674	888.104	784.401	709.463	634.525	554.022	528.171	502.320	376.791	251.263	125.735	206	
<b>Total Ativos</b>	249.124	490.672	734.625	915.642	1.095.799	1.269.301	1.354.654	1.440.255	1.520.751	1.367.887	1.215.217	1.058.439	996.993	974.570	952.182	849.671	775.949	702.252	622.575	596.724	570.872	445.343	319.815	194.287	68.758	
Impostos a Pagar	941	1275	1945	3637	4874	5027	6275	7734	7610	8290	9545	9829	10119	10774	10898	10902	11475	11767	11782	12317	12311	11899	11898	11908	11900	
Contas a Pagar	25.212	18.042	19.869	14.197	17.738	18.056	18.141	19.688	21.400	22.603	23.881	24.158	24.441	24.712	25.638	25.923	26.201	26.504	26.693	26.691	26.717	26.690	26.693	26.652	26.688	
Dívida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Passivo Total</b>	26.154	19.318	21.814	17.833	22.612	23.083	24.415	27.423	29.010	30.893	33.426	33.987	34.560	35.486	36.536	36.825	37.676	38.271	38.475	39.008	39.027	38.589	38.591	38.560	38.587	
Total Passivos Circulantes	26.154	19.318	21.814	17.833	22.612	23.083	24.415	27.423	29.010	30.893	33.426	33.987	34.560	35.486	36.536	36.825	37.676	38.271	38.475	39.008	39.027	38.589	38.591	38.560	38.587	
Investimento de Capital	686.950	1.166.816	1.566.544	1.701.442	1.788.734	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	1.867.552	
Lucros retidos	-447.685	-662.240	-803.855	-736.748	-632.903	-523.643	-367.438	-149.985	49.738	259.335	521.879	796.504	1.083.451	1.411.760	1.739.845	2.058.106	2.410.725	2.775.675	3.134.757	3.535.529	3.935.818	4.304.050	4.672.238	5.041.187	5.409.469	
<b>Patrimônio Líquido</b>	239.265	504.575	762.689	964.694	1.155.831	1.343.909	1.500.115	1.717.568	1.917.290	2.126.888	2.389.431	2.664.056	2.951.004	3.279.312	3.607.398	3.925.659	4.278.277	4.643.227	5.002.310	5.403.081	5.803.370	6.171.602	6.539.790	6.908.739	7.277.022	
<b>Fluxo de Caixa do Projeto (não-avaliado)</b>																										
<b>Fluxo de Caixa</b>																										
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-447.685	-214.556	-141.615	67.108	103.845	109.260	156.205	217.453	199.723	209.597	262.544	274.625	286.947	305.076	284.172	275.662	305.421	316.102	311.020	347.128	346.710	318.944	318.906	319.566	318.988	
Depreciação & Amortização	0	0	0	53.982	53.982	53.982	103.318	103.318	157.969	157.969	157.969	157.969	157.969	118.877	118.877	147.469	118.704	118.704	137.461	82.810	82.810	125.528	125.528	125.528	125.528	
Gastos de Capital (Investimentos)	-237.027	-237.027	-237.027	-226.164	-226.164	-226.164	-182.170	-182.170	0	0	0	0	-95.307	-95.307	-95.307	-43.766	-43.766	-43.766	-56.958	-56.958	-56.958	0	0	0	0	
Pgto inicial da concessão	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Outros Gastos de Capital	-2.029	-1.359	-670	-1.097	-602	-468	-468	-468	-468	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>A de Capital de Giro Líquido (aumento)/redução</b>	16.085	-9.998	-3.760	-11.718	-2.595	-381	-4.700	-3.274	411	-3.220	-2.766	-629	-643	-221	-132	-904	-365	-645	-622	533	20	-437	2	-31	29.992	
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos	IRR: 9,92%																									
(Desalavancado)	-670.655	-462.939	-383.072	-117.890	-71.533	-63.771	72.185	134.859	120.813	364.345	417.746	431.964	348.966	328.425	307.610	378.462	379.994	390.395	390.900	373.512	372.582	444.035	444.436	445.063	474.508	
Valor Presente Líquido com WACC (10%)	0																									
<b>Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)</b>																										
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	-447.685	-214.556	-141.615	88.037	136.248	143.354	204.962	285.340	262.072	275.031	344.514	360.368	376.540	430.820	430.527	417.634	462.722	478.905	471.206	525.915	525.283	483.213	483.154	484.154	483.279	
Adição: Despesa de Juros (Monetária e não-monetária)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Adição: Despesa Financeira não-Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>LAIR Desalavancado</b>	-447.685	-214.556	-141.615	88.037	136.248	143.354	204.962	285.340	262.072	275.031	344.514	360.368	376.540	430.820	430.527	417.634	462.722	478.905	471.206	525.915	525.283	483.213	483.154	484.154	483.279	
Valor PFL	0	447.685	662.240	803.855	777.445	736.570	693.564	632.075	546.473	467.852	385.343	281.988	173.878	60.916	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	26.411	40.874	43.006	61.489	85.602	78.622	82.509	103.354	108.111	112.962	60.916	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Valor final do PFL	0	447.685	662.240	803.855	777.445	736.570	693.564	632.075	546.473	467.852	385.343	281.988	173.878	60.916	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Método de tributação de lucro</b>																										
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-447.685	-214.556	-141.615	61.626	95.374	100.348	143.473	199.738	183.450	192.521	241.160	252.258	263.578	369.904	430.527	417.634	462.722	478.905	471.206	525.915	525.283	483.213	483.154	484.154	483.279	
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-5.546	-8.584	-9.031	-12.913	-17.976	-16.511	-17.327	-21.704	-22.703	-23.722	-33.291	-38.747	-37.587	-41.645	-43.101	-42.409	-47.332	-47.275	-43.489	-43.484	-43.574	-43.495	
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-15.382	-23.819	-25.063	-35.844	-49.910	-45.839	-48.106	-60.266	-63.040	-65.870	-92.452	-107.608	-104.384	-115.657	-119.702	-117.777	-131.455	-131.297	-120.779	-120.765	-121.014	-120.796	
<i>Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%</i>																										
<b>Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)</b>	-447.685	-214.556	-141.615	67.108	103.845	109.260	156.205	217.453	199.723	209.597	262.544	274.625	286.947	305.076	284.172	275.662	305.421	316.102	311.020	347.128	346.710	318.944	318.906	319.566	318.988	
<b>Método do Lucro Presumido:</b>																										
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	59.832	81.072	123.646	176.482	225.173	230.497	271.479	314.297	320.849	356.046	392.585	400.788	409.166	417.077	425.143	433.368	441.756	450.309	456.001	456.001	456.001	456.001	456.001	456.001	
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	59.832	81.072	123.646	176.482	225.173	230.497	271.479	314.297	320.849	356.046	392.585	400.788	409.166	417.077	425.143	43									