Tabela 20 – Despesas Administrativas Ano 11 ao Ano 20

RESUMO DESPESAS ADMINISTRATIVAS EM R$	Total 30 anos	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
TOTAL DESPESAS ADMINISTRATIVAS	**36.512.819**	**1.225.696**	**1.225.725**	**1.225.701**	**1.225.622**	**1.225.491**	**1.225.306**	**1.225.067**	**1.224.775**	**1.224.431**	**1.224.036**
Tarifas Públicas	**3.645.418**	**121.514**	**121.514**	**121.514**	**121.514**	**121.514**	**121.514**	**121.514**	**121.514**	**121.514**	**121.514**
Materiais de Consumo	**540.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**
Consumo	180.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000
Escritório	180.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000
Impressos	180.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000
Serviços de Terceiros	**6.390.000**	**216.200**	**216.200**	**216.200**	**216.200**	**216.200**	**216.200**	**216.200**	**216.200**	**216.200**	**216.200**
Material Gráfico (Panfletos e Informativos)	540.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000
Rádio e Blogs	540.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000
Gestão de midias digitais	1.116.000	37.200	37.200	37.200	37.200	37.200	37.200	37.200	37.200	37.200	37.200
Clube de Beneficios	3.144.000	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000
Programa de Sustentabilidade e Governança	1.050.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000
Taxa de Fiscalização	**5.021.248**	**172.777**	**172.806**	**172.781**	**172.703**	**172.572**	**172.387**	**172.148**	**171.856**	**171.512**	**171.117**
Admnistração Local	**15.576.466**	**519.216**	**519.216**	**519.216**	**519.216**	**519.216**	**519.216**	**519.216**	**519.216**	**519.216**	**519.216**
Internet/Telefonia/GPS	3.380.040	112.668	112.668	112.668	112.668	112.668	112.668	112.668	112.668	112.668	112.668
Tarifas Públicas	3.645.418	121.514	121.514	121.514	121.514	121.514	121.514	121.514	121.514	121.514	121.514
Centro de Serviços Compartilhados (CSC)	5.590.908	186.364	186.364	186.364	186.364	186.364	186.364	186.364	186.364	186.364	186.364
Assessoria Contabil/Jurídica	2.960.100	98.670	98.670	98.670	98.670	98.670	98.670	98.670	98.670	98.670	98.670
Outras Despesas	**5.339.687**	**177.990**	**177.990**	**177.990**	**177.990**	**177.990**	**177.990**	**177.990**	**177.990**	**177.990**	**177.990**
Processos Judiciais de cobrança	1.151.499	38.383	38.383	38.383	38.383	38.383	38.383	38.383	38.383	38.383	38.383
Despesas Bancárias	4.188.188	139.606	139.606	139.606	139.606	139.606	139.606	139.606	139.606	139.606	139.606
Seguros e Garantias	**1.716.373**	**44.418**	**44.418**	**44.418**	**44.418**	**44.418**	**44.418**	**44.418**	**44.418**	**44.418**	**44.418**
Garantia de Execução do Contrato	700.163	10.545	10.545	10.545	10.545	10.545	10.545	10.545	10.545	10.545	10.545
Seguro de Risco de Engenharia	464.553	15.485	15.485	15.485	15.485	15.485	15.485	15.485	15.485	15.485	15.485
Seguro de Responsabilidade Civil	452.939	15.098	15.098	15.098	15.098	15.098	15.098	15.098	15.098	15.098	15.098
Seguro de Todos os Riscos	98.718	3.291	3.291	3.291	3.291	3.291	3.291	3.291	3.291	3.291	3.291

Tabela 21 – Despesas Administrativas Ano 21 ao Ano 30

RESUMO DESPESAS ADMINISTRATIVAS EM R$	Total 30 anos	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29	Ano 30
TOTAL DESPESAS ADMINISTRATIVAS	**36.512.819**	**1.223.590**	**1.223.092**	**1.222.544**	**1.221.945**	**1.221.297**	**1.220.600**	**1.219.854**	**1.219.059**	**1.218.215**	**1.217.324**
Tarifas Públicas	**3.645.418**	**121.514**	**121.514**	**121.514**	**121.514**	**121.514**	**121.514**	**121.514**	**121.514**	**121.514**	**121.514**
Materiais de Consumo	**540.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**	**18.000**
Consumo	180.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000
Escritório	180.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000
Impressos	180.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000
Serviços de Terceiros	**6.390.000**	**216.200**	**216.200**	**216.200**	**216.200**	**216.200**	**216.200**	**216.200**	**216.200**	**216.200**	**216.200**
Material Gráfico (Panfletos e Informativos)	540.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000
Rádio e Blogs	540.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000
Gestão de midias digitais	1.116.000	37.200	37.200	37.200	37.200	37.200	37.200	37.200	37.200	37.200	37.200
Clube de Beneficios	3.144.000	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000	108.000
Programa de Sustentabilidade e Governança	1.050.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000
Taxa de Fiscalização	**5.021.248**	**170.671**	**170.173**	**169.625**	**169.026**	**168.378**	**167.681**	**166.935**	**166.139**	**165.296**	**164.405**
Admnistração Local	**15.576.466**	**519.216**	**519.216**	**519.216**	**519.216**	**519.216**	**519.216**	**519.216**	**519.216**	**519.216**	**519.216**
Internet/Telefonia/GPS	3.380.040	112.668	112.668	112.668	112.668	112.668	112.668	112.668	112.668	112.668	112.668
Tarifas Públicas	3.645.418	121.514	121.514	121.514	121.514	121.514	121.514	121.514	121.514	121.514	121.514
Centro de Serviços Compartilhados (CSC)	5.590.908	186.364	186.364	186.364	186.364	186.364	186.364	186.364	186.364	186.364	186.364
Assessoria Contabil/Jurídica	2.960.100	98.670	98.670	98.670	98.670	98.670	98.670	98.670	98.670	98.670	98.670
Outras Despesas	**5.339.687**	**177.990**	**177.990**	**177.990**	**177.990**	**177.990**	**177.990**	**177.990**	**177.990**	**177.990**	**177.990**
Processos Judiciais de cobrança	1.151.499	38.383	38.383	38.383	38.383	38.383	38.383	38.383	38.383	38.383	38.383
Despesas Bancárias	4.188.188	139.606	139.606	139.606	139.606	139.606	139.606	139.606	139.606	139.606	139.606
Seguros e Garantias	**1.716.373**	**76.052**	**76.052**	**76.052**	**76.052**	**76.052**	**76.052**	**76.052**	**76.052**	**35.983**	**35.983**
Garantia de Execução do Contrato	700.163	42.178	42.178	42.178	42.178	42.178	42.178	42.178	42.178	2.109	2.109
Seguro de Risco de Engenharia	464.553	15.485	15.485	15.485	15.485	15.485	15.485	15.485	15.485	15.485	15.485
Seguro de Responsabilidade Civil	452.939	15.098	15.098	15.098	15.098	15.098	15.098	15.098	15.098	15.098	15.098
Seguro de Todos os Riscos	98.718	3.291	3.291	3.291	3.291	3.291	3.291	3.291	3.291	3.291	3.291

ii. MÃO DE OBRA

A Estrutura Organizacional da **CONCESSIONÁRIA** foi desenhada e prevista considerando uma equipe capaz de operar e monitorar os serviços exigidos pelo Poder Concedente, de modo a garantir a execução do **CONTRATO**.

Aos valores salariais foram adicionados os tributos incidentes e demais encargos patronais, estimados de acordo com os itens discriminados na tabela abaixo, praticados pelas empresas concessionárias atuantes no mercado brasileiro e/ou previstos em acordo coletivo com as categorias respectivas ou sindicatos de trabalho:

Tabela 22 – Composição dos Encargos Sociais e Trabalhistas

ENCARGOS E BENEFICIOS	PREMISSAS
ENCARGOS TRABALHISTAS PESSOAL OPERACIONAL	**83,49%**
SEGURO DE VIDA (R$/MÊS)	R$ valor mensal por funcionário
CAFÉ DA MANHÃ (52 X R$/UND)	R$ valor mensal por funcionário
ASSISTÊNCIA MÉDICA (R$/MÊS)	R$ valor mensal por funcionário
EXAMES PERIÓDICOS/ADM/DEMISSIONAIS (R$/MÊS)	R$ valor mensal por funcionário
VALE TRANSPORTE (52 X TARIFA TRANSP)	R$ valor por funcionário x 52
ASSISTÊNCIA ODONTOLÓGICA	R$ valor mensal por funcionário
VALE ALIMENTAÇÃO (26 X VALOR DO VALE REFEIÇÃO)	

COMPOSIÇÃO DOS ENCARGOS SOCIAIS E TRABALHISTAS		
GRUPO "A"		
INSS	20,00%	Artigo 22 Inciso I Lei 8.212/91
SESI OU SESC	1,50%	Artigo 15 Lei 8036 /90 e Art.7º Inciso III CF/88
SENAI OU SENAC	1,00%	Artigo 3º Lei 8.036/90
INCRA	0,20%	Decreto 2.318/86
Salário Educação	2,50%	Artigo 8º Lei 8029/90 e Lei 8154 de 28/12/90
FGTS	8,00%	Lei 7787 de 30/06/89 e DL 1146/70
Seguro Acidente do Trabalho/SAT/INSS	3,00%	Artigo 3º Inciso I Decreto 87.043/82
SEBRAE	0,60%	Decreto 6.042/2007 CNAE 8121/00
TOTAL GRUPO "A"	**36,80%**	
GRUPO "B"		
Férias	9,37%	Artigo 142º DL 5.542/42 e Art 7 CF Inc XVII
Auxílio-doença	2,87%	Art. 59 a 64 lei 8213/91, Art.201, I CF/1988 cc Arts 71 a 80 Dec 3048/1999
Licença paternidade/maternidade	0,02%	Artigo 7 Inciso XIX CF/88

Falta legais	0,54%	Artigo 473 e 822 da CLT
Acidente de trabalho	0,33%	Lei 6.367/76 e Artigo 473 da CLT
Aviso prévio trabalhado	0,06%	Artigo 487 CLT e Artigo 7 Inciso XXI da CF/88
Treinamento	0,34%	IN 05 do MET e Item XXII da CF/88
1/3 Férias Constitucional	3,12%	Artigo 7, Inciso XVII CF/88
13º Salário	9,37%	Lei 4060/62 e Lei 7.787/89 Inciso III Art.7 CF 88
TOTAL GRUPO "B"	**26,02%**	
GRUPO "C"		
Aviso Prévio Indenizado (*já incluídos os efeitos da Lei 12.506*)	4,66%	Artigo 487 CLT e Inciso XXI do Artigo 7º CF/88
FGTS s/ Aviso Prévio	0,28%	Sumula 305 TST
Reflexos no Aviso Prévio Indenizado	0,70%	Decreto 6727/2009
Multa FGTS	3,93%	Artigo 487 CLT e Artigo 10, Inciso I da Disposição Transitória CF 1988
Contribuição Social 10% s/FGTS	0,98%	Artigo 1º Lei complementar 110/01
Indenização Adicional	0,09%	Artigo 9 Lei 7238/1984
TOTAL GRUPO "C"	**10,64%**	
GRUPO "D"		
Incidência do GRUPO "A" sobre o GRUPO "B"	9,57%	Artigo 28 Lei 8.212/91
Incidência sobre o Salário Maternidade	0,46%	Artigo 56 DA IN 80 PREV.Soc.
TOTAL GRUPO "D"	**10,03%**	
TOTAL DOS ENCARGOS SOCIAIS E TRABALHISTAS	**83,49%**	

9. PREMISSAS DE FINANCIAMENTO

O **ESTUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICO-FINANCEIRA** prevê que a possibilidade captação de financiamento total de R$23.313.484,48 (vinte e três milhões, trezentos e treze mil, quatrocentos e oitenta e quatro reais e quarenta e oito centavos), base julho de 2026, a ser realizado durante todo o período contratual. Desse modo, as obras, ativos operacionais e investimentos serão financiados em parte pelo próprio fluxo operacional do projeto, por aportes de capital e o restante será obtido por meio de contratação de financiamentos. Os Financiamentos considerados no presente **ESTUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICO-FINANCEIRA** consideraram recursos captados através de linhas de crédito FNE Pro Infra (Fundo Constitucional de Financiamento do Nordeste) do Banco do Nordeste (BNB) para Projetos de Saneamento, Mobilidade Urbana, Rodovias, Ferrovias e Hidrovias.

Para efeito de cálculo neste **ESTUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICO-FINANCEIRA** foram consideradas as seguintes premissas:

ITENS	PREMISSAS
ALAVANCAGEM	35,63% dos investimentos elegíveis
MONTANTE TOTAL	R$ 23.313.484,48 (vinte e três milhões, trezentos e treze mil, quatrocentos e oitenta e quatro reais e quarenta e oito centavos)
CARÊNCIAS	3 (três) anos ou 36 (trinta e seis) meses
PRAZO TOTAL	18 (dezoito anos)
JUROS	Taxa Referencial FNE de acordo com instrução normativa do BNB, disponível em www.bnb.gov.br

Destaca-se que as projeções de juros, a exemplo de todas as projeções feitas que não consideraram a projeção de Inflação, foram feitas em moeda constante.

Considerando as premissas acima, as Projeções de Serviço de Dívida foram as seguintes:

Tabela 24 – Captações

Operações a Contratar - Captações	*TOTAL*	*Ano 1 2026*	*Ano 2 2027*	*Ano 3 2028*	*Ano 4 2029*	*Ano 5 2030*	*Ano 6 2031*
Operação 01	11.654.462	11.654.462	-	-	-	-	-
Operação 02	3.942.702	-	3.942.702	-	-	-	-
Operação 03	7.716.320	-	-	-	-	-	7.716.320
TOTAL	**23.313.484**	**11.654.462**	**3.942.702**	**-**	**-**	**-**	**7.716.320**

10. SEGUROS E GARANTIAS

Durante todo o prazo da **CONCESSÃO**, a Concessionária manterá em vigor, com companhia seguradora autorizada a funcionar e operar no Brasil pela Superintendência de Seguros Privados (**SUSEP**), as apólices de seguro indicadas, conforme disponibilidade no mercado brasileiro e sem prejuízo dos seguros exigíveis pela legislação aplicável, sob pena de decretação de caducidade da Concessão.

As apólices de seguro a serem obtidas são as seguintes: Seguro Operacional; Seguro de Responsabilidade Civil; Seguro de riscos de engenharia.

Além disso, o particular deverá prestar Garantia de Execução do Contrato nos valores definidos no Contrato de Concessão, cuja data de referência é o ano de 2026. Segue abaixo o quadro resumo com as premissas adotadas para cada caso:

Tabela 25 – Premissas Seguros e a Garantia de Execução do Contrato

SEGURO E GARANTIA	CUSTO FINANCEIRO
GARANTIA DO CONTRATO	***0,420%***
RISCO DE ENGENHARIA	***0,080%***
RESPONSABILIDADE CIVIL	***0,078%***
RISCO OPERACIONAL	***0,017%***

A base de apuração dos prêmios e coberturas considera que: (**i**) A Garantia de Contrato incide sobre o valor total do Contrato; (**ii**) O Risco de Engenharia incide sobre o valor da obra; (**iii**) O Seguro de Responsabilidade Civil incide sobre a média de Receita da **CONCESSÃO** e (**iv**) o Seguro de Risco Operacional incide sobre a média de Receita da **CONCESSÃO** ao longo dos anos.

Tabela 26 – Garantia de Execução do Contrato

GARANTIA DE EXECUÇÃO DO CONTRATO				
PERÍODO CONTRATUAL	**Ano de início**	**%**	**Valor do Contrato**	**Valor da Garantia**
0-2	*1*	*1,00%*	*1.004.249.630*	*10.042.496*
2-10	*3*	*0,50%*	*1.004.249.630*	*5.021.248*
11-20	*11*	*0,25%*	*1.004.249.630*	*2.510.624*
20-28	*21*	*1,00%*	*1.004.249.630*	*10.042.496*
28-30	*29*	*0,05%*	*1.004.249.630*	*502.125*

11. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

A seguir apresentamos os principais demonstrativos projetados que compõem o **ESTUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICO-FINANCEIRA**. O estudo aqui apresentado projeta os resultados e fluxos de caixa esperados da exploração do contrato que definirão os retornos esperados no horizonte temporal de 30 (trinta) anos de operação que equivale à duração estabelecida para o seu Contrato de Concessão, incluindo 1 ano de implantação.

Estas demonstrações foram elaboradas conforme as premissas apresentadas na Parte II, que, por sua vez, refletem a proposta técnica e incluíram, principalmente:

a) As previsões de Tarifa do Usuário Final e Tarifa do Ente Público

b) Projeções de volume de destinação final e manejo de Resíduos Sólidos Urbanos (**RDO**, **RPU**, **RCD** e **RSS**);

c) Carga tributária incidente sobre as receitas, investimentos e os lucros;

d) Projeções de custos e despesas operacionais e administrativas, refletindo os aspectos organizacionais e societários, incluindo toda a organização para a prestação do serviço objeto da concessão;

e) Cronograma físico-financeiro dos investimentos programados para a implantação dos ativos operacionais;

f) Taxas de amortização e depreciação dos investimentos;

g) Condições das linhas de financiamento e necessidades de aportes;

- **PREMISSAS DE CUSTO DE CAPITAL**

Para o cálculo da estrutura de capital, optou-se pela utilização de uma amostra de empresas no mercado global, disponibilizada por *Aswath Damodaran*, referente ao setor de *Environmental & Waste Services*.

Conforme a metodologia utilizada, o custo de capital (WACC) corresponde a uma taxa real de 11,86% ao ano, referente à média ponderada do custo do capital próprio e do custo do capital terceiros

Tabela 27 – WACC

WACC	
CUSTO MÉDIO PONDERADO DE CAPITAL	11,86%
METODOLOGIA:	*WACC:* $WACC = \{[D \div (D + E)] * [(1 - Tm) * Kd]\} + [E \div (D + E) * Ken]$ *Sendo:* D = valor de dívida; E = valor de capital próprio;

	Tm = taxa marginal de imposto; Kd = custo da dívida; e Ken = custo de capital próprio nominal. *Custo de Capital Próprio Nominal (Ken):* Utilizado o método do CAPM (*Capital Asset Pricing Model* ou Modelo de Precificação de Ativos de Capital) adaptado para os casos em que o mercado norte-americano é utilizado como base para o cálculo do retorno em outro país: Ken = [Rf + β * (Rm − Rf) + Rp] + (iBRA − iEUA) *Sendo:* Ken = custo de capital próprio nominal; Rf = retorno histórico do ativo livre de risco EUA; β = sensibilidade da 'cota/ação' da empresa em relação ao mercado de ações; Rm= retorno da carteira de mercado EUA; Rp = risco país; iBRA = inflação projetada no Brasil; e iEUA = inflação projetada nos Estados Unidos.
E – PROPORÇÃO DO VALOR DO CAPITAL PRÓPRIO:	86,13%
D – PROPORÇÃO DO VALOR DE DÍVIDA:	13,87%

- **WACC**

» Custo do Capital Médio Ponderado - Nominal	**16,16%**
» Custo do Capital Médio Ponderado - Real	**11,86%**
Inflação	
Inflação EUA	2,73%
Inflação Brasil	3,84%
Diferencial de Inflação	1,09%
Custo do Capital Próprio	
Taxa Livre de Risco - EUA (Rf)	2,05%
Risco País - Brasil	2,75%
Retorno Histórico de Mercado - EUA (Rm)	14,82%
Industry Risk Premium (IRP) » Prêmio para o Risco de Mercado (Rm - Rf)	12,77%
Beta Desalavancado (βu)	80,19%
Beta Realavancado (βl)	88,72%
Ke | US Nominal	16,13%
Ke | BRL Nominal	17,39%
Ke | BRL Real	13,05%
Custo do Capital de Terceiros	
Custo da Dívida Antes de Impostos | BRL Nominal	12,84%
Custo da Dívida Após Impostos | US Nominal	7,31%
Custo da Dívida Após Impostos | BRL Nominal	8,47%
Custo da Dívida Após Impostos | BRL Real	4,46%
Tributos	
IR + CSLL	34,00%
Estrutura de Capital	
Debt / Total Capital (D)	13,87%
Equity / Total Capital (E)	86,13%
Debt / Equity	16,11%

a. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Tabela 28 – DRE DO PROJETO Ano 1 ao Ano 10

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS DO PROJETO - VALORES EM R$	VPL @11,86%	Total 30 anos	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
RECEITA BRUTA	**248.209.905**	**941.691.094**	**26.993.199**	**27.671.175**	**28.468.569**	**29.401.584**	**30.489.328**	**31.754.493**	**32.269.597**	**32.314.555**	**32.350.267**	**32.375.898**
(+) Receita Principal	**264.526.783**	**1.004.249.630**	**28.699.123**	**29.434.157**	**30.299.145**	**31.311.707**	**32.492.618**	**33.866.548**	**34.425.367**	**34.473.328**	**34.511.425**	**34.538.769**
TEP	60.565.806	222.267.921	7.375.066	7.396.884	7.416.943	7.435.166	7.451.487	7.465.859	7.478.247	7.488.666	7.496.942	7.502.882
TUF	203.960.977	781.981.709	21.324.057	22.037.274	22.882.202	23.876.542	25.041.131	26.400.690	26.947.120	26.984.662	27.014.484	27.035.887
(-) Inadimplência sobre a TUF (8%)	**(16.316.878)**	**(62.558.537)**	**(1.705.925)**	**(1.762.982)**	**(1.830.576)**	**(1.910.123)**	**(2.003.290)**	**(2.112.055)**	**(2.155.770)**	**(2.158.773)**	**(2.161.159)**	**(2.162.871)**
(-) Tributos	**(36.365.051)**	**(137.990.580)**	**(3.932.896)**	**(4.036.189)**	**(4.158.453)**	**(4.300.859)**	**(4.468.850)**	**(4.664.329)**	**(4.743.673)**	**(4.750.227)**	**(4.755.363)**	**(4.755.225)**
(=) Receita Líquida	**211.844.854**	**803.700.513**	**23.060.302**	**23.634.986**	**24.310.115**	**25.100.725**	**26.020.478**	**27.090.164**	**27.525.924**	**27.564.328**	**27.594.903**	**27.620.672**
CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS	**(159.566.670)**	**(588.468.917)**	**(19.546.951)**	**(19.550.626)**	**(19.602.951)**	**(19.608.014)**	**(19.613.919)**	**(19.620.788)**	**(19.623.582)**	**(19.623.822)**	**(19.624.013)**	**(19.624.149)**
(-) Custos Operacionais	**(149.755.063)**	**(551.956.098)**	**(18.398.537)**	**(18.398.537)**	**(18.398.537)**	**(18.398.537)**	**(18.398.537)**	**(18.398.537)**	**(18.398.537)**	**(18.398.537)**	**(18.398.537)**	**(18.398.537)**
(-) Custos Operação	(139.071.555)	(512.579.617)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)
(-) Custos - Conservação	(29.097)	(107.244)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)
(-) Custos Manutenção	(10.654.411)	(39.269.237)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)
(-) Despesas gerais e administrativas	**(9.811.607)**	**(36.512.819)**	**(1.148.415)**	**(1.152.090)**	**(1.204.415)**	**(1.209.478)**	**(1.215.382)**	**(1.222.252)**	**(1.225.046)**	**(1.225.286)**	**(1.225.476)**	**(1.225.613)**
(-) Tarifas Públicas	(989.064)	(3.645.418)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)
(-) Materiais de Consumo Geral	(146.511)	(540.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)
(-) Serviços Terceiros	(1.678.490)	(6.390.000)	(168.200)	(168.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)
(-) Taxa de Fiscalização	(1.322.634)	(5.021.248)	(143.496)	(147.171)	(151.496)	(156.559)	(162.463)	(169.333)	(172.127)	(172.367)	(172.557)	(172.694)
(-) Administração Local	(4.226.160)	(15.576.466)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)
(-) Outras Despesas	(1.448.748)	(5.339.687)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)
OUTROS RESULTADOS OPERACIONAIS	**(473.339)**	**(1.716.373)**	**(76.052)**	**(76.052)**	**(54.963)**	**(54.963)**	**(54.963)**	**(54.963)**	**(54.963)**	**(54.963)**	**(54.963)**	**(54.963)**
(-) Seguros e Garantias	(473.339)	(1.716.373)	(76.052)	(76.052)	(54.963)	(54.963)	(54.963)	(54.963)	(54.963)	(54.963)	(54.963)	(54.963)
(+) Outras receitas Operacionais	-	-										
(=) EBITDA	**51.804.845**	**213.515.223**	**3.437.299**	**4.008.307**	**4.652.201**	**5.437.748**	**6.351.596**	**7.414.413**	**7.847.378**	**7.885.543**	**7.915.928**	**7.941.560**
Margem EBITDA	***24,5%***	***21,3%***	***12,0%***	***13,6%***	***15,4%***	***17,4%***	***19,5%***	***21,9%***	***22,8%***	***22,9%***	***22,9%***	***23,0%***
(-) Depreciação e Amortização	(25.427.819)	(122.985.341)	(2.252.779)	(2.450.649)	(2.536.968)	(2.794.024)	(2.828.329)	(2.864.006)	(2.901.169)	(2.939.949)	(2.980.491)	(3.541.507)
(=) Lucro Operacional Projeto antes do IRPJ/CSSL	**26.377.026**	**90.529.882**	**1.184.520**	**1.557.658**	**2.115.233**	**2.643.724**	**3.523.268**	**4.550.407**	**4.946.209**	**4.945.594**	**4.935.437**	**4.400.053**
Margem operacional do projeto	***12,5%***	***9,61%***	***4,39%***	***5,63%***	***7,43%***	***8,99%***	***11,56%***	***14,33%***	***15,33%***	***15,30%***	***15,26%***	***13,59%***
IRPJ + CSSL DESALAVANCADO	**(6.443.439)**	**(27.342.708)**	**(100.257)**	**(182.299)**	**(371.874)**	**(553.763)**	**(867.969)**	**(1.064.671)**	**(1.218.538)**	**(1.237.624)**	**(1.254.923)**	**(1.101.732)**
(-) Imposto de Renda	(4.737.823)	(20.104.933)	(73.719)	(134.043)	(273.437)	(407.178)	(638.213)	(782.846)	(895.984)	(910.018)	(922.737)	(810.097)
(-) CSLL	(1.705.616)	(7.237.776)	(26.539)	(48.256)	(98.437)	(146.584)	(229.757)	(281.825)	(322.554)	(327.606)	(332.185)	(291.635)
(=) LUCRO LÍQUIDO DESALAVANCADO	**19.933.588**	**63.187.174**	**1.084.263**	**1.375.359**	**1.743.359**	**2.089.961**	**2.655.298**	**3.485.736**	**3.727.671**	**3.707.970**	**3.680.514**	**3.298.320**
Margem Líquida	***9,4%***	***7,9%***	***4,7%***	***5,8%***	***7,2%***	***8,3%***	***10,2%***	***12,9%***	***13,5%***	***13,5%***	***13,3%***	***11,9%***

Tabela 29 – DRE DO PROJETO Ano 11 ao Ano 20

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS DO PROJETO - VALORES EM R$	VPL @11,86%	Total 30 anos	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
RECEITA BRUTA	248.209.905	941.691.094	32.391.455	32.396.932	32.392.324	32.377.672	32.353.005	32.318.317	32.273.568	32.218.833	32.154.326	32.080.241
(+) Receita Principal	264.526.783	1.004.249.630	34.555.365	34.561.208	34.556.292	34.540.662	34.514.347	34.477.341	34.429.602	34.371.211	34.302.395	34.223.361
TEP	60.565.806	222.267.921	7.506.487	7.507.756	7.506.688	7.503.293	7.497.576	7.489.538	7.479.167	7.466.483	7.451.534	7.434.365
TUF	203.960.977	781.981.709	27.048.878	27.053.452	27.049.604	27.037.369	27.016.770	26.987.804	26.950.435	26.904.728	26.850.861	26.788.995
(-) Inadimplência sobre a TUF (8%)	(16.316.878)	(62.558.537)	(2.163.910)	(2.164.276)	(2.163.968)	(2.162.990)	(2.161.342)	(2.159.024)	(2.156.035)	(2.152.378)	(2.148.069)	(2.143.120)
(-) Tributos	(36.365.051)	(137.990.580)	(4.757.269)	(4.757.764)	(4.757.064)	(4.754.837)	(4.751.088)	(4.745.816)	(4.739.015)	(4.730.696)	(4.720.892)	(4.702.516)
(=) Receita Líquida	211.844.854	803.700.513	27.634.186	27.639.168	27.635.260	27.622.835	27.601.917	27.572.501	27.534.553	27.488.137	27.433.434	27.377.725
CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS	(159.566.670)	(588.468.917)	(19.624.232)	(19.624.262)	(19.624.237)	(19.624.159)	(19.624.027)	(19.623.842)	(19.623.604)	(19.623.312)	(19.622.968)	(19.622.572)
(-) Custos Operacionais	(149.755.063)	(551.956.098)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)
(-) Custos Operação	(139.071.555)	(512.579.617)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)
(-) Custos - Conservação	(29.097)	(107.244)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)
(-) Custos Manutenção	(10.654.411)	(39.269.237)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)
(-) Despesas gerais e administrativas	(9.811.607)	(36.512.819)	(1.225.696)	(1.225.725)	(1.225.701)	(1.225.622)	(1.225.491)	(1.225.306)	(1.225.067)	(1.224.775)	(1.224.431)	(1.224.036)
(-) Tarifas Públicas	(989.064)	(3.645.418)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)
(-) Materiais de Consumo Geral	(146.511)	(540.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)
(-) Serviços Terceiros	(1.678.490)	(6.390.000)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)
(-) Taxa de Fiscalização	(1.322.634)	(5.021.248)	(172.777)	(172.806)	(172.781)	(172.703)	(172.572)	(172.387)	(172.148)	(171.856)	(171.512)	(171.117)
(-) Administração Local	(4.226.160)	(15.576.466)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)
(-) Outras Despesas	(1.448.748)	(5.339.687)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)
OUTROS RESULTADOS OPERACIONAIS	(473.339)	(1.716.373)	(44.418)	(44.418)	(44.418)	(44.418)	(44.418)	(44.418)	(44.418)	(44.418)	(44.418)	(44.418)
(-) Seguros e Garantias	(473.339)	(1.716.373)	(44.418)	(44.418)	(44.418)	(44.418)	(44.418)	(44.418)	(44.418)	(44.418)	(44.418)	(44.418)
(+) Outras receitas Operacionais	-	-										
(=) EBITDA	51.804.845	213.515.223	7.965.535	7.970.488	7.966.605	7.954.258	7.933.472	7.904.240	7.866.531	7.820.407	7.766.048	7.710.735
Margem EBITDA	*24,5%*	*21,3%*	*23,1%*	*23,1%*	*23,1%*	*23,0%*	*23,0%*	*22,9%*	*22,8%*	*22,8%*	*22,6%*	*22,5%*
(-) Depreciação e Amortização	(25.427.819)	(122.985.341)	(3.586.104)	(3.633.047)	(3.633.047)	(3.633.047)	(3.633.047)	(3.633.047)	(3.633.047)	(3.633.047)	(3.633.047)	(4.622.995)
(=) Lucro Operacional Projeto antes do IRPJ/CSSL	26.377.026	90.529.882	4.379.431	4.337.440	4.333.558	4.321.211	4.300.424	4.271.193	4.233.483	4.187.359	4.133.000	3.087.740
Margem operacional do projeto	*12,5%*	*9,61%*	*13,52%*	*13,39%*	*13,38%*	*13,35%*	*13,29%*	*13,22%*	*13,12%*	*13,00%*	*12,85%*	*9,63%*
IRPJ + CSSL DESALAVANCADO	(6.443.439)	(27.342.708)	(1.123.561)	(1.138.125)	(1.165.645)	(1.190.287)	(1.212.060)	(1.230.962)	(1.246.981)	(1.260.139)	(1.270.497)	(943.949)
(-) Imposto de Renda	(4.737.823)	(20.104.933)	(826.148)	(836.857)	(857.092)	(875.211)	(891.221)	(905.119)	(916.898)	(926.573)	(934.189)	(694.080)
(-) CSLL	(1.705.616)	(7.237.776)	(297.413)	(301.268)	(308.553)	(315.076)	(320.839)	(325.843)	(330.083)	(333.566)	(336.308)	(249.869)
(=) LUCRO LÍQUIDO DESALAVANCADO	19.933.588	63.187.174	3.255.870	3.199.316	3.167.913	3.130.923	3.088.364	3.040.231	2.986.502	2.927.220	2.862.503	2.143.790
Margem Líquida	*9,4%*	*7,9%*	*11,8%*	*11,6%*	*11,5%*	*11,3%*	*11,2%*	*11,0%*	*10,8%*	*10,6%*	*10,4%*	*7,8%*

Tabela 30 – DRE DO PROJETO Ano 21 ao Ano 30

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS DO PROJETO - VALORES EM R$	VPL @11,86%	Total 30 anos	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29	Ano 30
RECEITA BRUTA	248.209.905	941.691.094	31.996.590	31.903.311	31.800.498	31.688.290	31.566.806	31.436.093	31.296.172	31.147.114	30.988.992	30.821.891
(+) Receita Principal	264.526.783	1.004.249.630	34.134.122	34.034.611	33.924.929	33.805.225	33.675.625	33.536.181	33.386.912	33.227.896	33.059.211	32.880.947
TEP	60.565.806	222.267.921	7.414.980	7.393.363	7.369.537	7.343.533	7.315.380	7.285.089	7.252.663	7.218.120	7.181.476	7.142.752
TUF	203.960.977	781.981.709	26.719.142	26.641.248	26.555.392	26.461.692	26.360.245	26.251.092	26.134.249	26.009.776	25.877.735	25.738.195
(-) Inadimplência sobre a TUF (8%)	(16.316.878)	(62.558.537)	(2.137.531)	(2.131.300)	(2.124.431)	(2.116.935)	(2.108.820)	(2.100.087)	(2.090.740)	(2.080.782)	(2.070.219)	(2.059.056)
(-) Tributos	(36.365.051)	(137.990.580)	(4.689.802)	(4.675.626)	(4.660.000)	(4.642.494)	(4.624.030)	(4.604.165)	(4.582.899)	(4.560.245)	(4.535.991)	(4.432.305)
(=) Receita Líquida	211.844.854	803.700.513	27.306.788	27.227.685	27.140.498	27.045.796	26.942.775	26.831.929	26.713.273	26.586.869	26.453.001	26.389.586
CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS	(159.566.670)	(588.468.917)	(19.622.126)	(19.621.629)	(19.621.080)	(19.620.482)	(19.619.834)	(19.619.137)	(19.618.390)	(19.617.595)	(19.616.752)	(19.615.860)
(-) Custos Operacionais	(149.755.063)	(551.956.098)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)	(18.398.537)
(-) Custos Operação	(139.071.555)	(512.579.617)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)	(17.085.987)
(-) Custos - Conservação	(29.097)	(107.244)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)	(3.575)
(-) Custos Manutenção	(10.654.411)	(39.269.237)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)	(1.308.975)
(-) Despesas gerais e administrativas	(9.811.607)	(36.512.819)	(1.223.590)	(1.223.092)	(1.222.544)	(1.221.945)	(1.221.297)	(1.220.600)	(1.219.854)	(1.219.059)	(1.218.215)	(1.217.324)
(-) Tarifas Públicas	(989.064)	(3.645.418)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)	(121.514)
(-) Materiais de Consumo Geral	(146.511)	(540.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)	(18.000)
(-) Serviços Terceiros	(1.678.490)	(6.390.000)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)	(216.200)
(-) Taxa de Fiscalização	(1.322.634)	(5.021.248)	(170.671)	(170.173)	(169.625)	(169.026)	(168.378)	(167.681)	(166.935)	(166.139)	(165.296)	(164.405)
(-) Administração Local	(4.226.160)	(15.576.466)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)	(519.216)
(-) Outras Despesas	(1.448.748)	(5.339.687)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)	(177.990)
OUTROS RESULTADOS OPERACIONAIS	(473.339)	(1.716.373)	(76.052)	(76.052)	(76.052)	(76.052)	(76.052)	(76.052)	(76.052)	(76.052)	(35.983)	(35.983)
(-) Seguros e Garantias	(473.339)	(1.716.373)	(76.052)	(76.052)	(76.052)	(76.052)	(76.052)	(76.052)	(76.052)	(76.052)	(35.983)	(35.983)
(+) Outras receitas Operacionais	-	-										
(=) EBITDA	51.804.845	213.515.223	7.608.610	7.530.005	7.443.365	7.349.262	7.246.889	7.136.740	7.018.831	6.893.221	6.800.267	6.737.743
Margem EBITDA	*24,5%*	*21,3%*	*22,3%*	*22,1%*	*21,9%*	*21,7%*	*21,5%*	*21,3%*	*21,0%*	*20,7%*	*20,6%*	*20,5%*
(-) Depreciação e Amortização	(25.427.819)	(122.985.341)	(4.622.995)	(4.622.995)	(4.622.995)	(4.685.952)	(4.685.952)	(4.685.952)	(4.685.952)	(4.685.952)	(4.716.912)	(15.606.336)
(=) Lucro Operacional Projeto antes do IRPJ/CSSL	26.377.026	90.529.882	2.985.615	2.907.010	2.820.370	2.663.310	2.560.937	2.450.788	2.332.879	2.207.269	2.083.355	(8.868.593)
Margem operacional do projeto	*12,5%*	*9,61%*	*9,33%*	*9,11%*	*8,87%*	*8,40%*	*8,11%*	*7,80%*	*7,45%*	*7,09%*	*6,72%*	*-28,77%*
IRPJ + CSSL DESALAVANCADO	(6.443.439)	(27.342.708)	(938.067)	(937.980)	(922.201)	(878.346)	(853.085)	(825.180)	(793.179)	(750.472)	(708.341)	-
(-) Imposto de Renda	(4.737.823)	(20.104.933)	(689.755)	(689.691)	(678.089)	(645.843)	(627.268)	(606.750)	(583.220)	(551.817)	(520.839)	-
(-) CSLL	(1.705.616)	(7.237.776)	(248.312)	(248.289)	(244.112)	(232.503)	(225.817)	(218.430)	(209.959)	(198.654)	(187.502)	-
(=) LUCRO LÍQUIDO DESALAVANCADO	19.933.588	63.187.174	2.047.548	1.969.029	1.898.169	1.784.964	1.707.852	1.625.608	1.539.700	1.456.798	1.375.014	(8.868.593)
Margem Líquida	*9,4%*	*7,9%*	*7,5%*	*7,2%*	*7,0%*	*6,6%*	*6,3%*	*6,1%*	*5,8%*	*5,5%*	*5,2%*	*-33,6%*

Tabela 31 – DFC DO PROJETO Ano 1 ao Ano 10

FLUXO DE CAIXA INDIRETO DO PROJETO - VALORES EM R$	VPL @11,86%	Total 30 anos	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
(=) LUCRO LÍQUIDO DESALAVANCADO	**19.933.588**	**63.187.174**	**1.084.263**	**1.375.359**	**1.743.359**	**2.089.961**	**2.655.298**	**3.485.736**	**3.727.671**	**3.707.970**	**3.680.514**	**3.298.320**
(+) Depreciação e Amortização	25.427.819	122.985.341	2.252.779	2.450.649	2.536.968	2.794.024	2.828.329	2.864.006	2.901.169	2.939.949	2.980.491	3.541.507
(=) Fluxo Operacional	**45.361.406**	**186.172.515**	**3.337.042**	**3.826.008**	**4.280.327**	**4.883.985**	**5.483.627**	**6.349.742**	**6.628.840**	**6.647.919**	**6.661.005**	**6.839.828**
INVESTIMENTOS	**(45.361.406)**	**(122.985.341)**	**(19.356.376)**	**(5.738.224)**	**(2.416.927)**	**(3.989.127)**	**(891.927)**	**(10.537.327)**	**(891.927)**	**(891.927)**	**(995.127)**	**(11.781.351)**
CVR, CTM, ETR e CTMB	(13.419.970)	(42.513.628)	(4.922.678)	(4.922.678)	-	-	-	-	-	-	-	(10.889.424)
Infraestrutura operacional	(2.068.127)	(3.055.700)	-	(5.700)	(1.525.000)	(1.525.000)	-	-	-	-	-	-
Veículos, implementos e ativos operacionais com ciclo de vida de 60 meses	(19.550.809)	(58.491.600)	(9.645.400)	-	-	(103.200)	-	(9.645.400)	-	-	(103.200)	-
Máquinas, equipamentos e ativos operacionais com ciclo de vida de 120 mes	(1.343.885)	(4.407.000)	-	-	-	(1.469.000)	-	-	-	-	-	-
Mobilização, Encerramento e Pós-Encerramento	(7.089.645)	(12.404.412)	(2.675.296)	(809.846)	(891.927)	(891.927)	(891.927)	(891.927)	(891.927)	(891.927)	(891.927)	(891.927)
Reembolso Estudos, Prefeitura e B3	(1.888.970)	(2.113.002)	(2.113.002)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(=) Fluxo do Projeto	**-**	**63.187.174**	**(16.019.334)**	**(1.912.215)**	**1.863.400**	**894.858**	**4.591.700**	**(4.187.585)**	**5.736.913**	**5.755.992**	**5.665.878**	**(4.941.523)**
(=) Fluxo de Caixa do projeto Acum.	**-**	**63.187.174**	**(16.019.334)**	**(17.931.550)**	**(16.068.150)**	**(15.173.292)**	**(10.581.592)**	**(14.769.177)**	**(9.032.264)**	**(3.276.272)**	**2.389.606**	**(2.551.917)**

TIR Desalavancada	**11,86%**
Exposição Máxima - em R$	**(17.931.550)**
VPL @11,9% - em R$	**(0)**
Payback	**Ano 9**
Taxa Mínima de atratividade	**11,9%**

Tabela 32 – DFC DO PROJETO Ano 11 ao Ano 20

FLUXO DE CAIXA INDIRETO DO PROJETO - VALORES EM R$	VPL @11,86%	Total 30 anos	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
(=) LUCRO LÍQUIDO DESALAVANCADO	**19.933.588**	**63.187.174**	**3.255.870**	**3.199.316**	**3.167.913**	**3.130.923**	**3.088.364**	**3.040.231**	**2.986.502**	**2.927.220**	**2.862.503**	**2.143.790**
(+) Depreciação e Amortização	25.427.819	122.985.341	3.586.104	3.633.047	3.633.047	3.633.047	3.633.047	3.633.047	3.633.047	3.633.047	3.633.047	4.622.995
(=) Fluxo Operacional	**45.361.406**	**186.172.515**	**6.841.974**	**6.832.363**	**6.800.960**	**6.763.971**	**6.721.411**	**6.673.278**	**6.619.550**	**6.560.268**	**6.495.550**	**6.766.785**
INVESTIMENTOS	**(45.361.406)**	**(122.985.341)**	**(10.537.327)**	**(891.927)**	**-**	**(1.572.200)**	**-**	**(9.645.400)**	**-**	**-**	**(103.200)**	**(10.889.424)**
CVR, CTM, ETR e CTMB	(13.419.970)	(42.513.628)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.889.424)
Infraestrutura operacional	(2.068.127)	(3.055.700)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veículos, implementos e ativos operacionais com ciclo de vida de 60 meses	(19.550.809)	(58.491.600)	(9.645.400)	-	-	(103.200)	-	(9.645.400)	-	-	(103.200)	-
Máquinas, equipamentos e ativos operacionais com ciclo de vida de 120 mes	(1.343.885)	(4.407.000)	-	-	-	(1.469.000)	-	-	-	-	-	-
Mobilização, Encerramento e Pós-Encerramento	(7.089.645)	(12.404.412)	(891.927)	(891.927)	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso Estudos, Prefeitura e B3	(1.888.970)	(2.113.002)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(=) Fluxo do Projeto	**-**	**63.187.174**	**(3.695.353)**	**5.940.436**	**6.800.960**	**5.191.771**	**6.721.411**	**(2.972.122)**	**6.619.550**	**6.560.268**	**6.392.350**	**(4.122.639)**
(=) Fluxo de Caixa do projeto Acum.	**-**	**63.187.174**	**(6.247.270)**	**(306.834)**	**6.494.126**	**11.685.896**	**18.407.308**	**15.435.186**	**22.054.736**	**28.615.003**	**35.007.353**	**30.884.715**

TIR Desalavancada	**11,86%**
Exposição Máxima - em R$	**(17.931.550)**
VPL @11,9% - em R$	**(0)**
Payback	**Ano 9**
Taxa Mínima de atratividade	**11,9%**