

**Andraus Troyano
Frayze David
Advogados**

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

CHAMADA PÚBLICA - N.º 03/2017

**Procedimento de Manifestação de Interesse – PMI
(Prefeitura Municipal de Orlandia)**

Estudos realizados em resposta a Chamada Pública n.º 03/2017 com propostas de soluções para a prestação dos serviços de iluminação pública no Município de Orlandia sob a forma de Parceria Público Privada.

**VOLUME IV -
VIABILIDADE DO PROJETO**

I. SUMÁRIO EXECUTIVO:

De acordo com o Procedimento de Manifestação de Interesse – PMI CHAMAMENTO PÚBLICO - N.º 03/2017, conduzido pela Prefeitura do Município de Orlandia, tendo como objeto a apresentação de estudos técnicos da iniciativa privada para modernização, otimização, expansão, operação e manutenção da Infraestrutura da Rede de Iluminação Pública do Município Orlandia, haja vista, também, que a Lei Complementar Municipal nº 33/2017, que autorizou o Município de Orlandia a receber, da concessionária de energia elétrica, o sistema de iluminação pública registrado como Ativo Imobilizado em Serviço – AIS, bem como fazer a concessão da prestação do serviço de iluminação pública.

Objetivando a melhoria da qualidade dos serviços de Iluminação Pública prestados, o Município de Orlandia divulga a intenção de receber estudos de viabilidade técnica, ambiental, econômico-financeira e jurídica, bem como projetos e estudos técnicos em nível de detalhamento suficiente para composição de um Edital para contratação de Parceria Público-Privada (PPP) para a prestação eficiente de serviços de iluminação pública, abrangendo a modernização, otimização, expansão, operação e manutenção da Infraestrutura da Rede de Iluminação Pública do Município.

O propósito é obter propostas de soluções técnicas de engenharia, jurídicas, administrativas, econômico-financeiras e de tecnologia da informação, aplicadas em projetos específicos para o aumento da eficiência da Iluminação Pública, através de:

- a) remodelação, total ou parcial, da Infraestrutura da Rede de Iluminação Pública;
- b) diagnóstico atualizado de estado e do cadastro técnico da Infraestrutura da Rede de Iluminação Pública;
- c) expansão e otimização da Infraestrutura da Rede de Iluminação Pública;
- d) operação e manutenção da Infraestrutura da Rede de Iluminação Pública, envolvendo todos os possíveis serviços agregados, incluindo:

- d.1) criação de um Centro de Controle Operacional;
- d.2) monitoramento e controle informatizado;
- d.3) suporte em Tecnologia da Informação e emissão de relatórios gerenciais;
- d.4) consultoria especializada;
- d.5) manutenção rotineira e periódica, preventiva e corretiva;
- d.6) monitoramento em tempo real no caso de luminárias LED.

Considerando as demandas indicadas no Edital do Chamamento, este relatório resume os principais resultados sob o ponto de vista econômico financeiro, dando prioridade para as soluções mais vantajosas ao Poder Concedente, sem prejuízo da atratividade de interessados no futuro certame de licitação da concessão administrativa do parque de iluminação do Município de Orlandia, resumindo-se os principais aspectos em:

1. Prazo para o Contrato de Concessão;
2. Forma de pagamento e valores estimados (contraprestação ou outra solução que se apresentar possível e conveniente para o sucesso do projeto);
3. Valor estimado para o Contrato de Concessão;
4. TIR esperada para o Contrato de Concessão.

De acordo com o previsto na Chamada Pública n.º 03/2017, O modelo financeiro deverá claramente mostrar as premissas que embasaram os Estudos, incluindo, sem limitação:

- a) premissas macroeconômicas e financeiras;
- b) avaliação e justificativa para a taxa interna de retorno (TIR) adotada;
- c) premissas fiscais e tributárias;
- d) descrição da estrutura de capital (próprio e de terceiros);
- e) descrição do tipo de dívida e dos instrumentos financeiros utilizados;

- f) cronograma físico-financeiro detalhado dos investimentos, por etapa e por fase de implantação, caso haja, incluindo os prazos para obtenção das licenças de instalação e operação, se aplicável;
- g) todas as fontes de receita;
- h) premissas para projeção de capital de giro;
- i) custos e despesas;
- j) premissas para a recuperação do investimento por parte dos acionistas ao longo do prazo da concessão (distribuição de dividendos, redução de capital etc.);
- k) indicadores de desempenho e percentual vinculado a contraprestação.

Estabelece ainda que os principais resultados do modelo financeiro deverão incluir:

- a) contraprestação pública (destacando-se eventual “Aporte”, nos termos do artigo 6º da Lei Federal nº 11.079/2004, alterado pela Lei Federal nº 12.766/2012);
- b) Taxa Interna de Retorno do Projeto (TIR);
- c) alavancagem financeira máxima;
- d) produção de indicadores a exemplo de exposição máxima, custo médio ponderado de capital, etc.;
- e) Índice de Cobertura dos Serviços de Dívida, anual e médio;
- f) avaliação e justificativa para o prazo de concessão adotado;
- g) taxa de retorno de investimento dos acionistas;
- h) primeiro e último ano de pagamento das dívidas;
- i) outras que se julgarem necessárias.

E completa determinando que os estudos deverão expressar todos os valores em reais (R\$), além de considerar a norma contábil e o regime fiscal vigente no País, definindo que o modelo financeiro deverá incluir as seguintes planilhas:

- a) painel de controle (sumário);
- b) premissas;
- c) demonstração de fluxo de caixa;
- d) demonstração de resultados de exercício;
- e) balanço patrimonial;
- f) termos e condições de financiamento;
- g) investimentos e manutenções periódicas;
- h) custos de operação e manutenção;
- i) análises de sensibilidade;
- j) quadro de usos e fontes de recursos, ano a ano;
- k) outras que se julgar necessárias.

II. PREMISSAS GERAIS.

A construção do modelo financeiro partiu de uma análise criteriosa, constante do dos Anexos II e III do presente estudo, Projeto de Engenharia e Modelagem Operacional, considerando, os custos gerais para atendimento dos procedimentos de manutenção, recuperação e ampliação dos serviços de iluminação pública da cidade de Orlandia, São Paulo.

Como pressuposto de estruturação da modelagem, tomamos primeiramente a modernização do atual parque de iluminação, utilizando luminárias com tecnologia LED, como recomendado no relatório técnico, atendendo a importante economia de energia elétrica, além do cuidado com o atendimento das normas vigentes para este tipo de serviço público, devidamente precificada em nosso modelo econômico e financeiro.

a. Contribuição de Iluminação Pública CIP

A modelagem econômica e financeira, prevê que a arrecadação com a Contribuição de Iluminação Pública, com o ajuste de valor previsto para o primeiro ano de contrato, será a necessária e suficiente para suportar todos os encargos da futura concessionária, para atender às determinações previstas em contrato, sem a necessidade de participação pecuniária do poder público, com recursos orçamentários adicionais para eventual participação nos investimentos necessários.

O valor bruto a ser arrecadado para fazer frente às demandas de contraprestação pública do futuro contrato de concessão, já válidas para o primeiro ano da Concessão, é de R\$ 320.000,00 (trezentos e vinte mil reais). Deste valor será deduzida a taxa de 5% (cinco por cento) estabelecida pela Concessionária de Energia para os serviços de cobrança e transferência dos valores arrecadados para a Prefeitura Municipal de Orlandia.

A minuta do Contrato de Concessão, prevê a existência de uma conta vinculada para receber toda a arrecadação da CIP e fazer frente aos valores estabelecidos de contraprestação pecuniária ao futuro concessionário. Eventuais sobras serão acumuladas para atender pelo menos um ano dos dispêndios com o contrato de concessão, de acordo com o exposto no anexo V dos documentos encaminhados para efeito do atendimento da chamada pública 03/2017.

b. Parque de Iluminação Pública

Pelos estudos técnicos realizados e as informações coletadas junto ao Poder Concedente, o Parque de Iluminação Pública da cidade de Orlandia é composto por 9.760 (nove mil setecentos e sessenta) pontos, quantidade esta considerada como ponto de partida para a modernização e instalação de luminárias modernas e com menor demanda de energia para seu pelo funcionamento.

c. Expansão Vegetativa

Considerando a expansão vegetativa prevista para o Município, conforme detalhado no Relatório Técnico, durante o horizonte da concessão, estima-se que ao final teremos o seguinte resumo:

Pontos de Iluminação					
Pontos Estimados PMI	Existentes	Pontos Cênicos	Inicial	Expansão Vegetativa (*)	Total Projetado
Parque de Iluminação	9.760	270	10.030	2.601	12.631

d. Pressupostos do Modelo Econômico e Financeiro

Como pressupostos de construção do modelo, consideramos os seguintes melhoramentos na prestação dos serviços cobertos pela Concessão Administrativa de Iluminação Pública do Município de Orlandia:

- Modernização do Parque de Iluminação Pública com equipamentos, e luminárias, com tecnologia Led.
- Índices de avaliação de qualidade, com base na descrição dos serviços a serem prestados pelo futuro concessionário, em termos de atendimento à população e manutenção das luminárias em pleno funcionamento.
- Está prevista a reposição do parque inicialmente modernizado, dentro da projeção de durabilidade das luminárias com tecnologia LED, indicada pelos fornecedores em termos de 65.000 (sessenta e cinco mil) horas de uso, ou algo em torno de 15 (quinze) anos a partir da sua instalação.

- Entrega do parque ao final da concessão com pelo menos 3 (três) anos de expectativa de funcionamento normal dos equipamentos instalados.
- Redução do atual consumo de energia elétrica, em função da substituição das atuais luminárias por outras de melhor tecnologia e menor consumo.

Para que todas as demandas de qualidade e modernidade, substituição das luminárias, instalação de todos os equipamentos, entendemos que a arrecadação da CIP, como exposto, seja de no mínimo R\$ 320.000,00 (trezentos e vinte mil reais) mensais.

Dentro do cenário proposto, a modernização será realizada em cerca de 12 (doze) meses, a partir da aprovação de projeto executivo a ser apresentado primeiramente ao Poder Concedente e em seguida à Concessionária de Energia Elétrica, em especial quanto à redução do consumo de energia elétrica, em função da melhor performance energética das luminárias LED, destacando inclusive o cronograma físico da instalação e a demanda de energia elétrica do parque modernizado mês a mês.

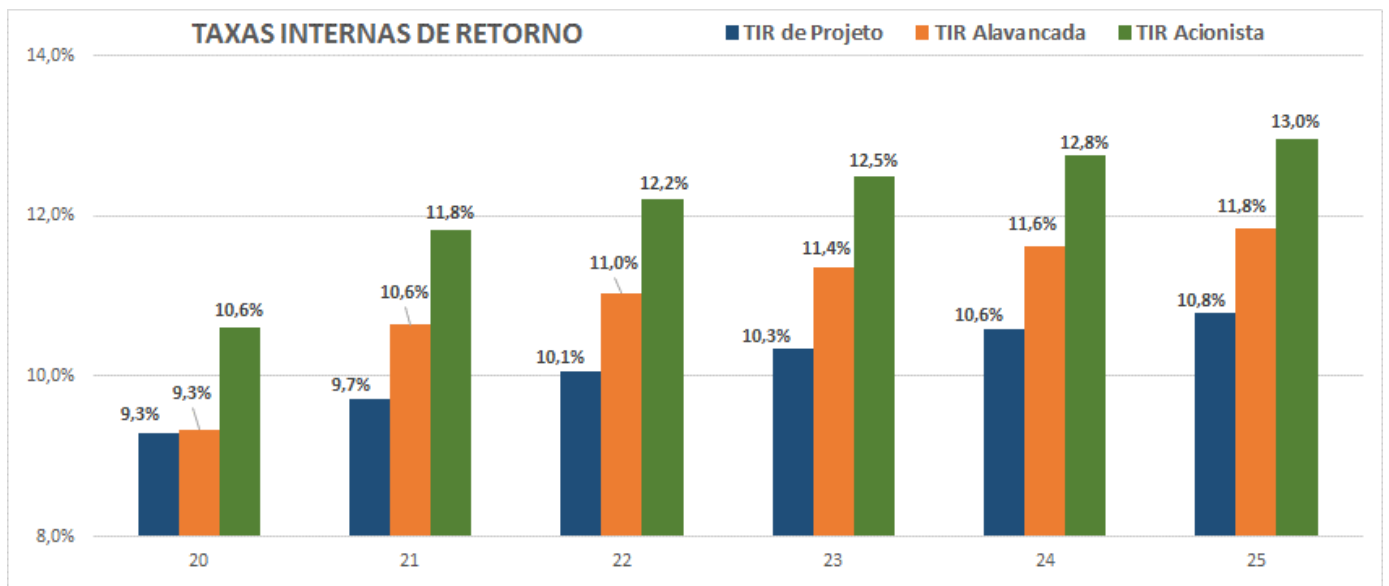
Para que este prazo seja atendido, no modelo econômico está prevista a manutenção de duas equipes, que trabalharão de forma sincronizada, para que o prazo previsto seja adequadamente atingido em termos de qualidade e produtividade.

e. Prazo da Concessão

Em função dos estudos realizados de campo e as condições técnicas e de qualidade do futuro parque de iluminação, o prazo sugerido para a concessão é de 25 (vinte e cinco) anos, considerando especialmente, a entrega do parque em condições plenas de funcionamento, por pelo menos 3 (três) anos após o encerramento do contrato de concessão.

Uma vez que prevemos uma segunda troca estimada a partir do 15º (décimo quinto ano) da concessão, estimamos um prazo de contrato suficiente para que haja a amortização de todos os investimentos em 100% dentro do prazo projetado.

Observamos no quadro a seguir que no cenário base considerado, as taxas internas de retorno, variam com menos intensidade após o 20º ano do projeto, estabilizando próximo dos 25 anos, tanto de projeto, quanto alavancada e do acionista, indicando uma taxa interna de retorno de projeto de 10,8% para o período de 25 anos, cuja coerência com o atual cenário macroeconômico será adequadamente exposta neste trabalho:



f. Valor do Contrato

Tomando-se o cenário base e os compromissos de investimentos do futuro Concessionário, estimamos o valor do contrato em R\$ 16.989.898 (dezesesseis milhões, novecentos e oitenta e nove mil, oitocentos e noventa e oito reais), para um prazo de 25 (vinte e cinco anos) de horizonte contratual.

No mesmo cenário, as receitas totais chegam a R\$ 91.200.000,00 (noventa e um milhões e duzentos mil reais), valores estimados suficientes para fazer frente a todos os dispêndios do futuro concessionário durante o horizonte de contrato de vinte e cinco anos, com impostos sobre vendas, investimentos, despesas operacionais, incluindo energia elétrica, modernização e manutenção do parque de iluminação, e despesas gerais e administrativas e adequada geração de resultados para os investidores no projeto,

g. Construção de Cenários

Temos considerado os valores apresentados neste anexo, citando tratar-se de um cenário base selecionado como o mais adequado para compor os valores a serem definidos no processo de licitação, em termos de contraprestação máxima a ser aceita para recebimento das propostas comerciais dos futuros interessados no certame, neste caso, definindo como valor máximo R\$ 304.000,00 (trezentos e quatro mil reais) mensais ou R\$ 3.648.000,00 (três milhões, seiscentos e quarenta e oito mil reais) anuais.

Na construção deste cenário base, temos a projeção do valor do contrato, dos investimentos previstos, definição do valor anual do Seguro de Garantia de Execução Contratual, capital mínimo da futura SPE, dentre outros fatores importantes para compor a documentação da futura licitação de concessão do parque de iluminação pública do Município de Orlandia.

Como estabelecido no edital da PMI, como anexo a este trabalho é enviada uma planilha em Excel, aberta, que permite simulação de cenários diferente do “base” apresentado, possibilitando avaliação da sensibilidade ao modelo, das principais variáveis como: Prazo de Concessão, valor da CIP mensal, a progressão percentual da modernização do parque atual, o crescimento vegetativo, esperado para Município, dentre outras.

Quanto mais as taxas de retorno se aproximem da expectativa geral do mercado, diante da percepção do grau de risco do projeto e do cenário macroeconômico, aumenta sua atratividade, fazendo com que haja um maior número de interessados no certame de licitação. Quanto mais competitivo, melhor ao Poder Concedente.

Deve-se ainda proceder adequadamente o processo de licitação, para que as demandas de qualidade e responsabilidade, sejam as necessárias e suficientes, para atender futura gestão do parque de iluminação da cidade de Orlandia, durante todo o horizonte contratual, no caso, 25 (vinte e cinco) anos.

III. Bases para apresentação do Modelo Financeiro

O modelo Financeiro é desenvolvido de acordo com pressupostos legais e das informações do relatório técnico constantes como anexos dos documentos entregues para atendimento das demandas apresentadas pela Chamada Pública n.º 03/2017, Procedimento de Manifestação de Interesse – PMI, pela Prefeitura Municipal de Orlandia.

Os valores estão em R\$ (reais) constantes, ou seja, não incide sobre as projeções nenhum índice de correção ou atualização monetária, respeitando o regime fiscal vigente e as previsões de tributação em relação ao Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido.

Foi adotado o regime de tributação por Lucro Real, por ser o projeto de capital intensivo, sendo importante o aproveitamento das vantagens da depreciação nos anos em que ocorram investimentos, em relação à formação de lucro, bem como, do aproveitamento dos créditos fiscais de PIS e COFINS.

Dentre estes pressupostos, temos:

a) Partição dos Riscos:

A partição dos riscos associados à concessão, será objetiva e tendo como princípio a destinação de cada um deles à parte melhor capacitada para remediá-lo e gerenciá-lo, conforme matriz de riscos que acompanha dos documentos apresentados para atendimento do procedimento de Chamada Pública n.º 03/2017.

A distribuição adequada dos riscos influencia diretamente na modicidade tarifária, entendida neste momento, como a menor contraprestação que venha a ser demandada nas propostas comerciais pelos interessados em participar do certame de licitação, dentro dos melhores níveis de qualidade esperados para o futuro concessionário.

Os futuros licitantes poderão apresentar em suas propostas comerciais valor no mínimo igual ou inferior ao limite determinado no Edital de Licitação. As condições de ponderação da nota técnica e da proposta comercial, estão adequadamente expostas na minuta de Edital apresentada junto com os documentos para atendimento desta PMI.

Eventuais reequilíbrios contratuais, passíveis de serem demandados no futuro, terão como base ocorrência de alteração na distribuição inicial de riscos, atribuídos aos parceiros público e privado, no ato da assinatura do contrato, que dar-se-á por evento, tendo como base a projeção de fluxo de caixa para recomposição do equilíbrio inicial, em condições claramente especificadas na minuta proposta do contrato de concessão.

b) Responsabilidades do Parceiro Privado

Todos os investimentos, custos operacionais e financeiros, apólices de seguros, impostos sobre vendas e sobre o lucro líquido, relativos às obrigações empresariais do parceiro privado, incluindo os indicadores de qualidade dos serviços, serão divulgadas claramente nos documentos de licitação e são de conhecimento e de responsabilidade do futuro concessionário desde a apresentação de sua proposta comercial na licitação e vindo a ser o ganhador na assinatura do contrato de concessão.

Importante citar que no procedimento de modernização do parque de iluminação pública, os equipamentos instalados deverão obedecer às respectivas normas, vigentes à época da instalação, bem como do adequado descarte dos equipamentos em uso pela municipalidade, e do atendimento ao cronograma de execução previsto no contrato de concessão.

Os atuais ativos da concessão, de posse do Município de Orlandia, devem encontrar-se instalados e funcionando de acordo com a legislação aplicável no momento da assinatura do contrato. Eventuais falhas deverão ser informadas pelo Concessionário ao Poder Concedente, quando da assunção dos ativos e não afetarão os índices de avaliação de qualidade da prestação de serviços pelo futuro Concessionário.

Quaisquer eventuais inconformidades encontradas deverão ser informadas, no ato da assunção dos ativos pela concessionária, e serão imputadas ao parceiro público, de modo que todos os gastos que vierem a ser dispendidos, antes da modernização do parque, para adequação dos ativos à legislação aplicável deverão ser devidamente ressarcidos pelo Poder Concedente.

c) Responsabilidades do Parceiro Público

São de responsabilidade do parceiro público: a concessão das necessárias licenças de operação, a qualidade luminotécnica do parque instalado no ato da assinatura do contrato de concessão, a liquidez das contraprestações devidas ao Parceiro Privado e o complemento dos valores mensais, se, eventualmente a CIP arrecadada não for suficiente para este fim.

Deverá também constituir fundo garantidor para sustentar financeiramente qualquer dificuldade de liquidação das contraprestações mensais devidas ao concessionário durante a vigência do Contrato de Concessão, equivalente ao no mínimo previsto na minuta de contrato e anexos.

Assumir o compromisso, a constar do contrato de concessão, de promover correções anuais do valor a ser arrecado com a Contribuição de Iluminação Pública, na mesma proporção das correções anuais da contraprestação mensal, previstas contratualmente em 30% (trinta por cento) da variação anual do custo da energia elétrica e 70% (setenta por cento), pela variação anual do IPCA: Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo.

d) Custo Médio Ponderado de Capital

Em recente publicação realizada pela Secretaria de Acompanhamento Econômico SEAE do Ministério da Fazenda, faz exposição técnica sobre a metodologia utilizada para definição de taxa interna de retorno para projetos federais no ramo portuário, com os seguintes comentários:

“O Ministério da Fazenda atualizou os parâmetros balizadores de cálculo da Taxa Interna de Retorno (TIR) de referência para os próximos leilões de arrendamentos portuários.

Com base nessas atualizações, obteve-se o valor de 10,0% (dez por cento) ao ano para o custo médio ponderado de capital (Weighted Average Cost of Capital - WACC) que será utilizado como a taxa de desconto para o cálculo da tarifa máxima ou do valor de outorga dos próximos leilões dos arrendamentos portuários.

*O valor não corresponde à taxa efetiva de retorno do investimento – que depende, em última instância, das características intrínsecas à concessão, ao acionista e à estrutura de capital. **O resultado mais provável será uma TIR efetiva do projeto diferente do valor acima apresentado.***

O cálculo manteve a metodologia descrita na Nota Técnica nº 64 STN/SEAE/MF, de maio de 2007, e já conhecida pelos entes envolvidos no processo e pelas autoridades de controle. Respeitaram-se as premissas utilizadas na última nota publicada para o setor portuário (Nota nº 853/2013/STN/SEAE/MF) e foram uniformizados os parâmetros considerados na Nota nº 02/2015/STN/SEAE/MF, referente ao setor de concessões rodoviárias:

- Taxa Livre de Risco: média de janeiro/1995 a maio/2015 da remuneração nominal dos Títulos do Tesouro norte-americano;*
- Prêmio de risco de mercado: média de janeiro/1995 a maio/2015 Standard & Poor's 500, acima da taxa livre de risco;*
- Prêmio de Risco Brasil: mediana de janeiro/1995 a maio/2015 do EMBI+;*
- Taxa de inflação norte-americana: média de janeiro/1995 a maio/2015 do Consumer Price Index (CPI).*

Os cálculos do WACC envolvem escolhas difíceis entre simplicidade e rigor; e subjetividade e transparência. Assim, não é incomum que as

metodologias e os dados utilizados pelos diferentes agentes difiram em alguma medida”.

Adicione-se a este comentário o atual momento vivido pelo Brasil, com alta volatilidade nas projeções dos indicadores econômicos, envolvendo taxas de juros de curto e médio prazos, variação cambial e perspectiva da variação do PIB – Produto Interno Bruto, além do risco País.

Por isso, estimativas de WACCs calculadas por diferentes agentes dificilmente serão exatamente iguais, o que é ainda outro fator de diversidade nos lances dos leilões. Assim a defesa de uma taxa interna de retorno é importante ao Poder Concedente para formular, como base em estudos técnicos, econômico-financeiros e jurídicos, os valores limite a serem aceitos nas propostas comerciais dos licitantes interessados no projeto.

Considerando a própria asserção apresentada pelo Ministério da Fazenda, de que os cálculos do WACC envolvem escolhas difíceis entre simplicidade e rigor; e subjetividade e transparência. Assim, não é incomum que as metodologias e os dados utilizados pelos diferentes agentes difiram em alguma medida.

A ideia de acompanhar a política federal de concessões, já consagrada e absorvida pela comunidade de investidores poder ser uma alternativa, evitando que a assimetria de mercado esteja desde já presente na fase de decisão pelo Poder Concedente, na definição dos parâmetros para aceitação das futuras propostas comerciais dos licitantes, bem como da forma de seleção do vencedor do certame.

Tomando como piso o percentual admitido pelo Governo Federal em grandes certames de licitação, em termos de valores de investimentos e receitas, ajustando um prêmio acima deste piso, considerado que tratamos de um projeto de maior volatilidade em relação a eventuais mudanças de cenário, afetando o risco do investimento.

Adotamos como adequada uma TIR projeto, girando em torno de 10,8% (dez virgula oito por cento), que entendemos que venha a ser uma condição ainda atrativa a potenciais interessados em participar do certame de licitação.

Lembramos ainda que a Taxa Interna de Retorno, é resultante de uma quantidade enorme de variáveis, das quais, bastam pequenas mudanças em algumas delas para alterar o resultado final, da mesma forma que as perspectivas de custo médio ponderado de capital para os futuros licitantes, diferem de acordo com suas fontes de recursos próprios e de terceiros.

e) Indicadores Exposição Máxima, Payback e ICSD

Nas planilhas Sumário e Painel, são apresentados estes principais indicadores resultantes das variáveis consideradas na formatação do cenário base. Qualquer alteração destas variáveis, levará automaticamente a resultados diferentes, mas estas simulações são importantes para analisar a sensibilidade do modelo.

PMI ORLÂNDIA ILUMINAÇÃO PÚBLICA	
População Estimada 2.017	42.446
Luminárias edital PMI	9.760
Total c/Expansão Vegetativa	12.631
Prazo da Concessão - Anos	25
Taxa Interna de Retorno	% a.a.
Projeto	10,8%
Alavancada	11,8%
Acionista	13,0%
Payback no ano	8
VPL Fluxo de Caixa	3.425.533
Taxa de Desconto	5,00%
Investimento Total	16.989.898
Exposição Máxima	7.609.848
Ocore no ano	2
Capital Mínimo Edital	4.000.000
Capital Próprio	40,00%
Capital de Terceiros	60,00%

f) Índice de Cobertura de Serviços de dívida (ICSD) anual e médio

Estes resultados são apresentados de forma automática, variando a cada construção de cenários, por alterações na proporção de capital de terceiros, dos valores de investimentos, projeção de receitas e despesas, dentre outros.

Os resultados estão na linha 63, da planilha Fluxo de Caixa Alavancado, indicando um ICSD médio para os primeiros anos da concessão de 1,73. Lembramos que este índice é considerado em especial para financiamentos de longo prazo junto ao BNDES. Todavia o futuro concessionário terá à sua disposição outras alternativas

específicas ao ramo da futura concessão, incluindo em especial a possibilidade de financiamento pelos fornecedores.

Importante lembrar que a possibilidade de oferecer aos financiadores, os valores futuros de contraprestação, como previsto no contrato de concessão, garantia líquida e certa, trazem vantagens ao futuro concessionário, nas negociações de tomada de dívidas com instituições financeiras, ou mesmo fornecedores de luminárias no momento da modernização do parque de iluminação do Município de Orlandia.

g) Primeiro e último ano de pagamento das dívidas:

No cenário base considerado, temos a seguinte projeção para composição dos recursos necessários para a Concessão, além dos recursos próprios que serão investidos pelos acionistas da futura SPE. Lembrando que esta simulação considera a tomada de recursos com Instituições Financeiras:

Dívida Total		2.018	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023
Ano	Totais	1	2	3	4	5	6
Empréstimo-Ponte		1.200.821	(1.200.821)				
Contratação de dívida	11.289.404	-	4.049.802	215.725	291.975	305.503	-
Captação Total	11.289.404	-	4.049.802	215.725	291.975	305.503	-
Juros Pagos	1.223.274	-	189.822	271.102	195.176	109.466	22.086
Amortizações	11.289.404	-	-	1.349.934	1.565.658	1.641.909	305.503
Saldo de Dívida		1.200.821	4.049.802	2.915.592	1.641.909	305.503	(0)

Nos primeiros anos da concessão serão tomados recursos de médio prazo em operações de financiamento com um ano de carência e três anos para amortização total do empréstimo. Eventuais tomadas de recursos na segunda modernização, a partir do 15º ano da concessão, serão realizados em operações de curto prazo.

h) Indicadores de desempenho vinculados à contraprestação

É apresentado junto com as minutas de Contrato de Concessão, um anexo específico referente aos indicadores de desempenho. No modelo econômico e financeiro o percentual da contraprestação mensal está limitado a 90% (noventa por cento) relativo à disponibilidade e 10% (dez por cento) em função do grau de avaliação da qualidade dos serviços prestados, resultante da aplicação dos indicadores de desempenho do concessionário.

i) Comparação Concorrência Pública e Concessão

Tomando o cenário base, com arrecadação mensal projetada para 2.018 da CIP de R\$ 304.000,00 (trezentos e quatro mil reais), líquida da taxa de administração da concessionária de energia, a Prefeitura Municipal de Orlandia, estimando as despesas de energia elétrica em torno de R\$ 187 mil mês, resta para manutenção e investimentos no parque de iluminação a quantia de aproximada de R\$ 117 mil reais por mês.

Nesta circunstância não há superávit suficiente para realizar os necessários investimentos de modernização do parque, utilizando tecnologia com melhor resultado de campo e de importante redução do consumo de energia elétrica com um ganho ambiental, não importando a fonte de geração de energia.

j) Auditoria Independente

A futura SPE, Sociedade de Propósito Específico, responsável pela Concessão, deverá contratar no seu primeiro ano de operação e a seu custo, Auditores Independentes, para a análise de suas contas e demonstrações financeiras anuais, dentro dos princípios geralmente aceitos, para execução dos trabalhos, exarando

parecer, com ou sem ressalvas, respeitando as normas estabelecidas pelo IFRS, “*International Accounting Standards Board*”.

IV. Principais Resultados do Modelo Financeiro:

Tomando o cenário base selecionado, apresentaremos os principais resultados do modelo econômico e financeiro, detalhando como esperado no edital de abertura da PMI, no mínimo os itens a seguir e outros que entendemos importantes para a construção final do modelo econômico e financeiro:

- a. Contraprestação pública nos termos legais: A ser definida na proposta vencedora, todavia, sempre igual ou inferior ao limite estabelecido no Edital. Em nosso cenário base este limite é de R\$ 304 mil mensais ou R\$ 3.648.000 anuais, valores com base na arrecadação da CIP projetada para o primeiro ano da Concessão, valor líquido arrecadado, depois da dedução dos custos de arrecadação pela Concessionária de Energia. Não é considerado no modelo a participação do Poder Concedente nos investimentos da concessão;
- b. Taxa interna de retorno TIR, de projeto do capital próprio (Equity); - já apresentada em gráfico, expondo os resultados no cenário base, para a TIR – Taxa Interna de Retorno de projeto, do capital próprio e do acionista;
- c. Alavancagem financeira máxima: Considerada na proporção de 40% de capital próprio e de 60% de capital de terceiros, seja por tomada de financiamentos junto a Bancos Oficiais e privados, emissão de títulos ou aquisição de bens para a modernização do atual parque com financiamentos dos fornecedores;

- d. Indicadores a exemplo de exposição máxima, custo médio ponderado de capital (WACC), payback, dentre outros;
- e. Índice de cobertura de serviços de dívida (ICSD) anual e médio;
- f. Avaliação e justificativa para o prazo de concessão adotado;
- g. Ano do primeiro retorno de Equity: Também este resultante depende das variáveis consideradas. No cenário base este indicador ocorre no 8º ano da concessão;
- h. Primeiro e último ano de pagamento das dívidas.

V. **Estrutura do Modelo Econômico e Financeiro:**

Anexo ao presente trabalho é encaminhado o modelo para análise de Viabilidade Econômico-Financeira, em arquivo MS Excel aberto que contém as seguintes planilhas:

Sumário Executivo – Planilha de abertura com as principais variáveis adotadas no cenário selecionado e seus resultados de forma resumida, com gráficos auxiliares para melhor visualização dos resultados

Painel – Planilha auxiliar com complemento das informações necessárias a formulação do modelo, como impostos, capital mínimo, taxa de crescimento vegetativo, resumo dos investimentos, receitas e despesas.

Conta também com itens de checagem das informações, condições de financiamento de empréstimo ponte e de longo prazo, informações de premissas macroeconômicas, dentre outras informações.

As variáveis para simulação de cenários estão: Prazo da Concessão (até o máximo de 35 anos (*1), valor da arrecadação da CIP, como o valor máximo a ser apresentado nas propostas comerciais, prazo para modernização do parque de iluminação, capital próprio e condições de financiamento de curto e longo prazo, incluindo, se necessário, empréstimo ponte. As demais planilhas são:

- ✓ Premissas: informações sobre os levantamentos de campo e cotações de preços, quanto aos custos do parque de iluminação a ser modernizado, o cronograma físico e financeiro de modernização, e expansão vegetativa do parque prevista no estudo técnico, os custos gerais de investimentos e operações, previstos para o período da concessão;
- ✓ Resumo: projeção ano a ano, dos valores de investimentos, custos operacionais e receitas para o período da concessão;
- ✓ DRE: Demonstração de Resultados do Exercício, projetado ano a ano, incluindo o cálculo de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido;
- ✓ Estimativa anual de formação do capital de giro;
- ✓ Fluxo de Caixa do projeto, não alavancado, com cálculo de exposição máxima de caixa, “payback” e taxa interna de retorno do projeto;
- ✓ Fluxo de Caixa Alavancado, considerando o capital mínimo atribuído ao projeto, o capital de giro e a tomada de financiamentos, durante o prazo da concessão;
- ✓ Demonstração de Resultados do Exercício Alavancado: considerando os custos de financiamento a curto e longo prazo e a receitas financeiras;
- ✓ Quadro de Usos e Fontes, ano a ano, durante o período da concessão;
- ✓ Balanço Patrimonial Projetado: para o período da concessão;
- ✓ Fluxo de caixa do Acionista;
- ✓ Projeção de tomada e amortização de dívidas;
- ✓ Depreciação: quadro de cálculo de depreciação ano a ano e
- ✓ Projeção de indicadores financeiros, publicados por Banco de 1ª linha.

¹ A projeção considerou o prazo máximo permitido na Lei Federal n. 11.079 de 2.004, de forma a permitir que o Município tenha um instrumento para definir o prazo que compreende adequado, e mesmo para analisar futuros pedidos de reequilíbrio do Contrato ou sua prorrogação.

a. Premissas macroeconômicas e financeiras

Nos estudos, apresentados junto a este Plano de Negócios, em arquivo MS Excel, em planilhas abertas, temos a projeção dos principais indicadores para o horizonte da concessão. No quadro a seguir temos os dados dos anos de 2.015 até o ano de 2.023, colhidos em site de Banco de 1ª linha (Bradesco), todavia em nosso estudo, expandimos estes indicadores estimados para todo o horizonte da concessão:

Projeções Macroeconômicas	2.015	2.016	2.017	2.018	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023
Câmbio Dolar x Real médio	3,33	3,49	3,19	3,54	3,60	3,64	3,71	3,78	3,86
Taxa PIB Real (%)	-3,5%	-3,6%	1,0%	1,5%	2,5%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
TJLP/TLP (fim de período) NOMINAL	6,2%	7,5%	7,1%	6,5%	6,2%	6,0%	5,9%	5,9%	5,9%
TJLP/TLP REAL	-4,0%	1,1%	4,1%	2,5%	1,9%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%
Taxa Selic nominal (acumulado 12 meses) %	13,3%	14,0%	10,0%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%
Taxa Selic real / IPCA (acumulado 12 meses) %	2,4%	7,3%	6,8%	2,4%	2,7%	3,2%	2,8%	2,8%	2,7%
IPCA	10,7%	6,3%	2,9%	3,9%	4,3%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
IGP-M	10,5%	7,2%	-0,5%	7,7%	4,3%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%

(*) Fonte: Site Bradesco jun/18

Na planilha, projeções macro, temos uma série de outros indicadores, para o período de 2.015 a 2.017 e projetados para 2.023, publicados pela mesma fonte. Na planilha “Painel” a partir da linha 51, temos expansão de projeções até 2.047.

b. Premissas Fiscais e Tributárias:

A construção do modelo tributário considerou os impostos sobre receita bruta, estimados como segue:

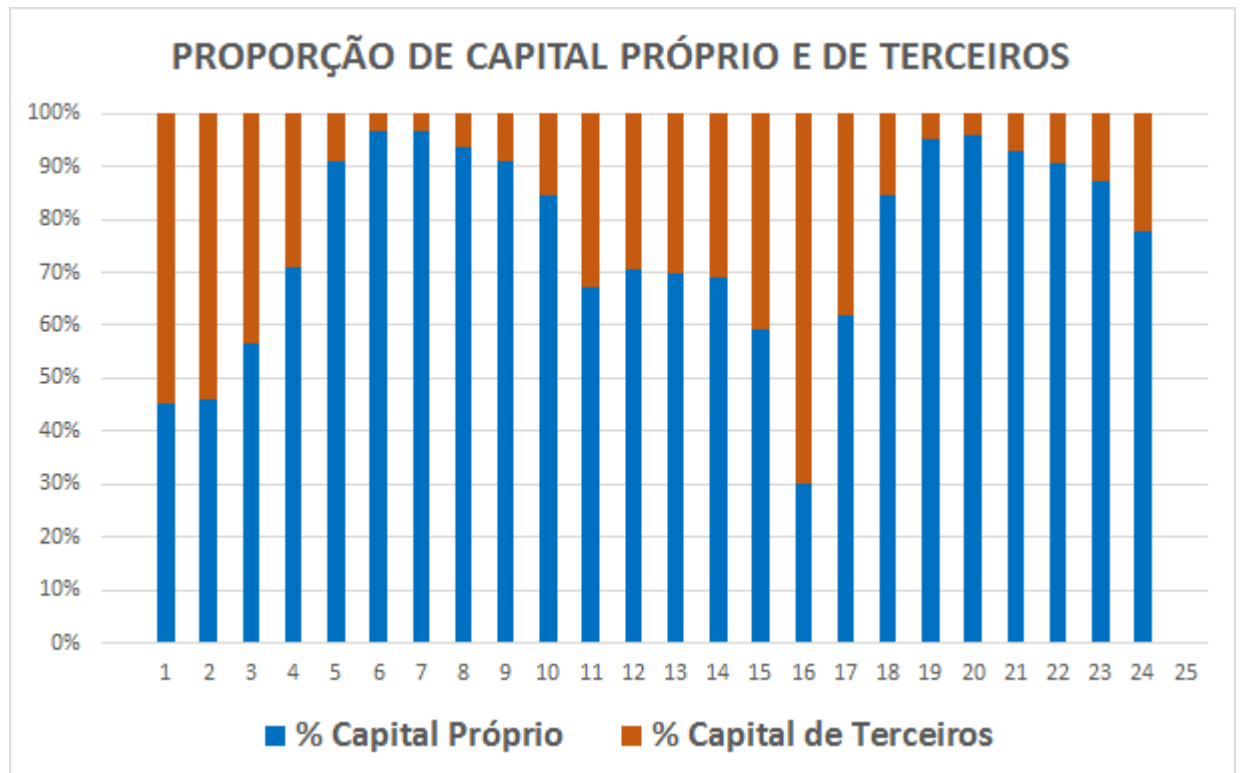
ISS	2,00%
PIS	1,65%
COFINS	7,60%

Quanto ao ISS, não encontramos na legislação do Município de Orlandia um serviço com descrição e alíquota de imposto específico para “*serviços de iluminação pública*”, todavia para efeito de construção de cenários consideramos 2,0% (dois por cento), sobre o valor da contraprestação.

O Imposto de Renda e Contribuição Social sobre Lucro Líquido, nos cenários examinados, consideram a empresa dentro do regime de Lucro Real. Como trata-se de investimento de capital intensivo nos primeiros anos, provavelmente será a melhor opção fiscal. É possível que, no decorrer do horizonte do contrato de concessão, a SPE possa, eventualmente, assumir outras formas tributárias, dependendo da situação e regime fiscal prevalente no futuro e mais coincidente com os interesses da futura SPE.

c. Estrutura de capital (próprio e de terceiros)

A estruturação de capitalização da SPE, prevista no limite de 40% de capital próprio e 60% de capital de terceiros, com a seguinte distribuição no cenário base selecionado:



No plano de negócios e nos documentos legais, minuta de edital e contrato, está previsto um capital social inicial no valor de R\$ 4.000.000,00 (quatro milhões de reais), com a previsão de comprovação de integralização, no ato da assinatura do contrato de no mínimo 30% (trinta por cento).

A definição de um capital mínimo adequado aos investimentos iniciais, é uma forma de antecipar e projetar as exigências de entes financiadores de recursos de médio e longo prazo, que em geral, definem esta proporção para a aprovação de abertura de linhas de crédito para a futura SPE – Sociedade de Propósito Específico.

d. Investimentos de Modernização e Crescimento vegetativo:

O detalhamento da forma de modernização do parque de iluminação, sua estratégia e razões das escolhas, estão descritas no Anexo técnico e na modelagem econômica e financeira. O crescimento vegetativo do Município está considerado, tendo como limite, ao final do contrato a quantidade de 12.631 (doze mil seiscentos e trinta e um pontos).

i) Modernização do Parque – Investimento Inicial

Será realizada nos primeiros anos da concessão na seguinte proporção:

Modernização Ano 1	Modernização Ano 2
25,0%	75,0%

Lembrando que antes de iniciar o procedimento de modernização, no primeiro ano da concessão, será necessária a elaboração de projeto executivo de luminotécnica, a ser apresentado para aprovação pelo Poder Concedente, bem como, junto à concessionária de energia elétrica, para que haja a redução mensal do custo da energia elétrica, pela colocação de luminárias LED, com menores índices de consumo.

ii) Reposição Programada:

Estima-se a vida útil das luminárias de 65.000 (sessenta e cinco mil) horas, ou cerca de 15 (quinze) anos, quando se recomenda o início da reposição das luminárias instaladas no período de modernização. Possivelmente com a evolução tecnológica,

os valores a serem investidos serão proporcionalmente menores que os atuais quando da segunda troca, e esta situação está prevista no modelo econômico-financeiro.

Como estamos focando em horizonte de 15 (quinze) anos para a reposição, devemos considerar que o Contrato de Concessão tenha previsão para revisões ordinárias a cada 5 (cinco) anos, exatamente para manter a modernidade contratual e apropriar prováveis avanços tecnológicos no decorrer do prazo firmado originalmente até termo da concessão.

iii) Crescimento Vegetativo

No modelo estão previstos os investimentos a serem realizados em função de crescimento vegetativo do Município do Município de Orlandia, em conformidade com os investimentos na infraestrutura de posteamento a ser realizada pelo Concessionária de Energia ou pelo Poder Concedente.

O crescimento vegetativo e da quantidade de luminárias a serem instaladas, é risco da concessionária até o limite estabelecido no cenário do modelo econômico e financeiro, de acordo com projeção realizada no estudo técnico bem como, previsto no contrato de concessão.

iv) Entrega do Parque em Condições de Funcionamento

As reposições programadas, preveem também a definição contratual e legal de retorno dos ativos da concessão ao Poder Concedente, em condições de uso e operação, de cerca de 3 ou mais anos, dependendo da tecnologia e duração das luminárias na reposição do parque de iluminação previsto entre os anos 11 e 12 da concessão.

e. Cronograma físico-financeiro dos investimentos.

Em resumo temos o seguinte cronograma físico de investimento:

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

	Quantidades	1	2	3	4	5	6	7
1) Modernização								
Luminárias Parque Atual	9.760	2.440	7.320	0	0	0	-	-
Braços Parque Atual	2.546	634	1.902	0	0	-	-	-
Postinhos Parque Atual	0	0	-	-	-	-	-	-
2) Pontos Cênicos		100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Luminárias Complemento	270	270	-	-	-	-	-	-
Braços Complemento	270	270	-	-	-	-	-	-
Postes Exclusivos de Iluminação	270	270	-	-	-	-	-	-
3) Expansão Mediata								
Luminárias Exp. Mediata	270	-	-	-	-	-	-	-
Braços Expansão Mediata	0	-	-	-	-	-	-	-
Postes Expansão Mediata	0	-	-	-	-	-	-	-
4) Expansão Vegetativa								
Luminárias Exp Vegetativa	2.880	102	103	104	106	107	108	109
Braços Exp Vegetativa	2.880	102	103	104	106	107	108	109
Postes Exp Vegetativa	0	-	-	-	-	-	-	-
5) Total		2.018	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023	2.024
Luminárias	12.910	2.812	7.423	104	106	107	108	109
Braços	5.686	1.006	2.005	104	106	107	108	109
Pontos Cênicos	540	270	0	0	0	0	0	0

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1) Modernização									
Luminárias Parque Atual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Braços Parque Atual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Postinhos Parque Atual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2) Pontos Cênicos	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Luminárias Complemento	-	-	-	-	270	-	-	-	-
Braços Complemento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Postes Exclusivos de Iluminação	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3) Expansão Mediata									
Luminárias Exp. Mediata	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Braços Expansão Mediata	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Postes Expansão Mediata	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4) Expansão Vegetativa									
Luminárias Exp Vegetativa	110	111	112	113	115	116	117	118	119
Braços Exp Vegetativa	110	111	112	113	115	116	117	118	119
Postes Exp Vegetativa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5) Total	2.025	2.026	2.027	2.028	2.029	2.030	2.031	2.032	2.033
Luminárias	110	111	112	113	115	116	117	118	119
Braços	110	111	112	113	115	116	117	118	119
Pontos Cênicos	0	0	0	0	270	0	0	0	0

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

	17	18	19	20	21	22	23	24	25
1) Modernização									
Luminárias Parque Atual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Braços Parque Atual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Postinhos Parque Atual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2) Pontos Cênicos	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Luminárias Complemento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Braços Complemento	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Postes Exclusivos de Iluminação	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3) Expansão Mediata									
Luminárias Exp. Mediata	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Braços Expansão Mediata	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Postes Expansão Mediata	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4) Expansão Vegetativa									
Luminárias Exp Vegetativa	121	122	123	124	124	124	124	124	124
Braços Exp Vegetativa	121	122	123	124	124	124	124	124	124
Postes Exp Vegetativa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5) Total	2.034	2.035	2.036	2.037	2.038	2.039	2.040	2.041	2.042
Luminárias	121	122	123	124	124	124	124	124	124
Braços	121	122	123	124	124	124	124	124	124
Pontos Cênicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

f. Cronograma Financeiro – Investimentos

INVESTIMENTOS	Total 25 anos	1 2.018	2 2.019	3 2.020	4 2.021	5 2.022	6 2.023	7 2.024	8 2.025
Luminárias	(9.356.810)	(2.156.209)	(5.691.869)	(79.746)	(81.280)	(82.046)	(57.969)	(58.506)	(59.043)
Braços	(997.211)	(176.432)	(351.637)	(18.240)	(18.590)	(18.766)	(18.941)	(19.116)	(19.292)
Postes de Iluminação	(351.956)	(207.033)	-	-	-	-	-	-	-
Fiação Modernização	(250.000)	(62.500)	(187.500)	-	-	-	-	-	-
Descarte material retirado Lampadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telegestão (incluso módulo luminárias)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
APP Celular reclamações Avisos	(14.250)	(14.250)	-	-	-	-	-	-	-
Substituição do Parque Modernizado	(6.019.671)	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL INVESTIMENTOS	(16.989.898)	(2.616.424)	(6.231.006)	(97.985)	(99.870)	(100.812)	(76.910)	(77.622)	(78.334)

INVESTIMENTOS	9 2.026	10 2.027	11 2.028	12 2.029	13 2.030	14 2.031	15 2.032	16 2.033
Luminárias	(59.579)	(60.116)	(60.653)	(61.726)	(62.263)	(62.800)	(63.337)	(63.873)
Braços	(19.467)	(19.643)	(19.818)	(20.169)	(20.344)	(20.519)	(20.695)	(20.870)
Postes de Iluminação	-	-	-	(144.923)	-	-	-	-
Fiação Modernização	-	-	-	-	-	-	-	-
Descarte material retirado Lampadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Telegestão (incluso módulo luminárias)	-	-	-	-	-	-	-	-
APP Celular reclamações Avisos	-	-	-	-	-	-	-	-
Substituição do Parque Modernizado	-	-	-	-	-	-	(1.509.346)	(3.984.309)
TOTAL INVESTIMENTOS	(79.047)	(79.759)	(80.471)	(226.818)	(82.607)	(83.319)	(1.593.378)	(4.069.052)

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

INVESTIMENTOS	17	18	19	20	21	22	23	24	25
	2.034	2.035	2.036	2.037	2.038	2.039	2.040	2.041	2.042
Luminárias	(64.947)	(65.484)	(66.020)	(66.557)	(66.557)	(66.557)	(66.557)	(66.557)	(66.557)
Braços	(21.221)	(21.396)	(21.572)	(21.747)	(21.747)	(21.747)	(21.747)	(21.747)	(21.747)
Postes de Iluminação	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiação Modernização	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Descarte material retirado Lampadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telegestão (incluso módulo luminárias)	▶ -	▶ -	▶ -	▶ -	▶ -	▶ -	▶ -	▶ -	▶ -
APP Celular reclamações Avisos	▶ -	▶ -	▶ -	▶ -	▶ -	▶ -	▶ -	▶ -	▶ -
Substituição do Parque Modernizado	(55.822)	(56.896)	(57.432)	(57.969)	(58.506)	(59.043)	(59.579)	(60.116)	(60.653)
TOTAL INVESTIMENTOS	(141.990)	(143.776)	(145.025)	(146.274)	(146.810)	(147.347)	(147.884)	(148.421)	(148.957)

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

g. Projeção de Custos Operacionais e Administrativos

DESPESAS OPERACIONAIS E ADMINISTRATIVAS	Total 25 anos	1 2.018	2 2.019	3 2.020	4 2.021	5 2.022	6 2.023	7 2.024	8 2.025
Energia Elétrica	(32.565.734)	(1.834.783)	(1.422.844)	(1.148.219)	(1.148.219)	(1.159.981)	(1.171.854)	(1.183.836)	(1.195.928)
Equipe de Modernização	(742.544)	(202.512)	(540.032)	-	-	-	-	-	-
Equipe de Manutenção	(2.328.888)	-	-	(101.256)	(101.256)	(101.256)	(101.256)	(101.256)	(101.256)
Telegestão Parcial	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contador	(1.500.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)
Sede referencial - Escritório	(2.304.900)	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)
Engenheiro e Atendente escritório	(6.838.308)	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)
Despesas Escritório (Tel Luz etc)	(1.065.000)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)
Outras Despesas operacionais e administrativas	(3.000.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)
TOTAL DESPESAS OPERACIONAIS	(50.345.374)	(2.625.623)	(2.551.205)	(1.837.803)	(1.837.803)	(1.849.566)	(1.861.438)	(1.873.420)	(1.885.513)

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

DESPESAS OPERACIONAIS E ADMINISTRATIVAS	9 2.026	10 2.027	11 2.028	12 2.029	13 2.030	14 2.031	15 2.032	16 2.033
Energia Elétrica	(1.208.131)	(1.220.443)	(1.232.865)	(1.245.507)	(1.258.259)	(1.271.121)	(1.284.092)	(1.297.174)
Equipe de Modernização	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipe de Manutenção	(101.256)	(101.256)	(101.256)	(101.256)	(101.256)	(101.256)	(101.256)	(101.256)
Telegestão Parcial	-	-	-	-	-	-	-	-
Contador	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)
Sede referencial - Escritório	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)
Engenheiro e Atendente escritório	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)
Despesas Escritório (Tel Luz etc)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)
Outras Despesas operacionais e administrativas	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)
TOTAL DESPESAS OPERACIONAIS	(1.897.715)	(1.910.027)	(1.922.449)	(1.935.091)	(1.947.843)	(1.960.705)	(1.973.677)	(1.986.758)

DESPESAS OPERACIONAIS E ADMINISTRATIVAS	17 2.034	18 2.035	19 2.036	20 2.037	21 2.038	22 2.039	23 2.040	24 2.041	25 2.042
Energia Elétrica	(1.310.476)	(1.323.887)	(1.337.408)	(1.351.040)	(1.364.671)	(1.378.302)	(1.391.934)	(1.405.565)	(1.419.196)
Equipe de Modernização	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipe de Manutenção	(101.256)	(101.256)	(101.256)	(101.256)	(101.256)	(101.256)	(101.256)	(101.256)	(101.256)
Telegestão Parcial	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contador	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(60.000)
Sede referencial - Escritório	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)	(92.196)
Engenheiro e Atendente escritório	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)	(273.532)
Despesas Escritório (Tel Luz etc)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)	(42.600)
Outras Despesas operacionais e administrativas	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)	(120.000)
TOTAL DESPESAS OPERACIONAIS	(2.000.060)	(2.013.471)	(2.026.993)	(2.040.624)	(2.054.255)	(2.067.887)	(2.081.518)	(2.095.149)	(2.108.781)

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

b) Premissas para a recuperação do investimento

Na projeção de “fluxo de caixa dos acionistas”, está contida a previsão da recuperação do investimento, ao longo prazo da concessão, incluindo a projeção de distribuição de dividendos e ao termo da concessão, a redução do capital integralizado:

Ano de Projeto Fluxo Acionista - Projeto	TOTAL	1 2.018	2 2.019	3 2.020	4 2.021	5 2.022	6 2.023	7 2.024
Integralização de Capital	(5.743.789)	(1.050.000)	(2.699.868)	(143.816)	(194.650)	(203.669)	-	-
Lucros Distribuídos	15.750.907	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo Líquido	10.007.119	(1.050.000)	(2.699.868)	(143.816)	(194.650)	(203.669)	-	-

Ano de Projeto Fluxo Acionista - Projeto	8 2.025	9 2.026	10 2.027	11 2.028	12 2.029	13 2.030	14 2.031	15 2.032	16 2.033
Integralização de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucros Distribuídos	3.391.386	1.266.987	1.224.433	1.122.176	737.181	846.215	838.612	-	-
Fluxo Líquido	3.391.386	1.266.987	1.224.433	1.122.176	737.181	846.215	838.612	-	-

Ano de Projeto Fluxo Acionista - Projeto	17 2.034	18 2.035	19 2.036	20 2.037	21 2.038	22 2.039	23 2.040	24 2.041	25 2.042
Integralização de Capital	(1.128.362)	(323.424)	-	-	-	-	-	-	-
Lucros Distribuídos	-	-	-	-	2.379.543	985.608	969.102	985.356	1.004.308
Fluxo Líquido	(1.128.362)	(323.424)	-	-	2.379.543	985.608	969.102	985.356	1.004.308

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

VI. PLANILHAS ASSOCIADAS AO MODELO ECONÔMICO E FINANCEIRO

Como já exposto, o modelo econômico e financeiro, apresenta um cenário base, considerado neste Plano de Negócios. Todavia o modelo tem ferramentas, que possibilitam a simulação de inúmeros cenários, bastando alterar as variáveis indicadas na planilha Painel.

Os cálculos em função destas alterações, apresentam seus resultados, de forma automática, nas demais planilhas, permitindo ao examinador analisar a sensibilidade de cada uma das alterações realizadas, em especial na avaliação das Taxas Internas de Retorno, resultantes a cada cenário considerado

A seguir comentamos as principais planilhas constantes do arquivo Excel, aberto, que acompanha os documentos apresentados para atendimento da PMI publicada pela Prefeitura Municipal de Orlandia:

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

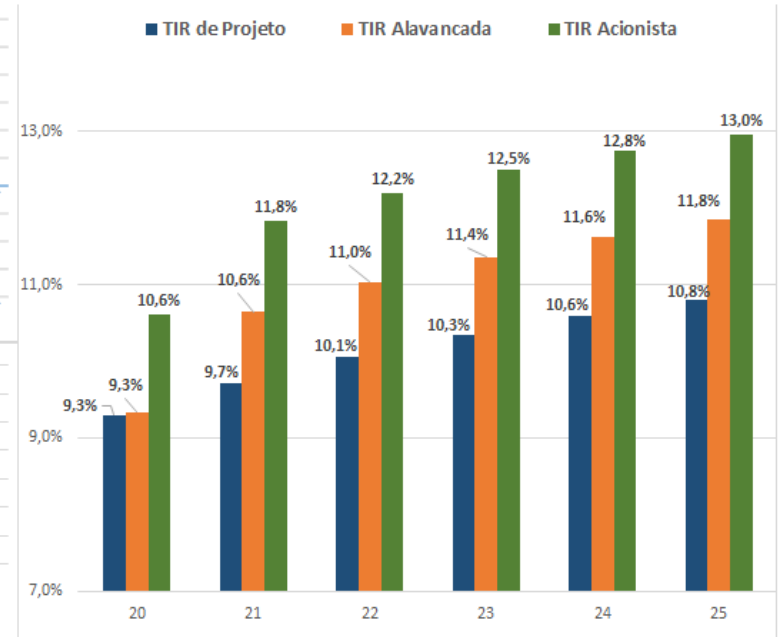
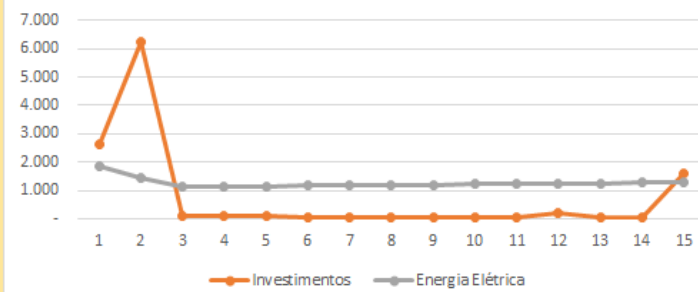
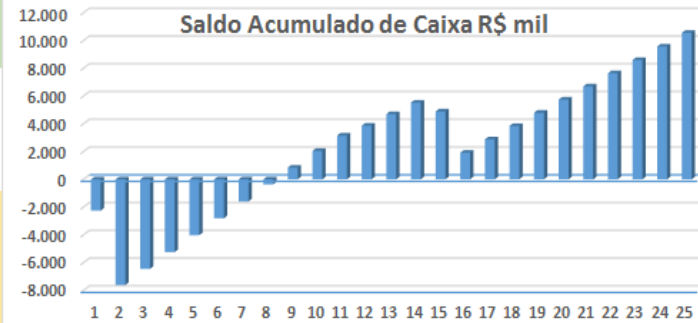
• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

a. Planilhas: Sumário e Painel

Andraus Troyano Frayze David Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

PMI ORLÂNDIA ILUMINAÇÃO PÚBLICA	
População Estimada 2.017	42.446
Luminárias edital PMI	9.760
Total c/Expansão Vegetativa	12.631
Prazo da Concessão - Anos	25
Taxa Interna de Retorno	% a.a.
Projeto	10,8%
Alavancada	11,8%
Acionista	13,0%
Payback no ano	8
VPL Fluxo de Caixa	3.425.533
Taxa de Desconto	5,00%
Investimento Total	16.989.898
Exposição Máxima	7.609.848
Ocore no ano	2
Capital Mínimo Edital	4.000.000
Capital Próprio	40,00%
Capital de Terceiros	60,00%




Modernização	Ano	1				2				Telegestão	NÃO	Duração hs	Custos Gerais	Luminária	R\$ 766,79	Equipe	R\$ 33.752	MOB	R\$ 22.794
		% por ano	25,0%	75,0%	0,0%	0,0%	11	meses	Ano 8										
Destaques R\$ 1.000	TOTAL 25 anos	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			
Receitas	91.566	4.014	3.648	3.648	3.648	3.648	3.648	3.648	3.648	3.648	3.648	3.648	3.648	3.648	3.648	3.648	3.648	3.648	
Investimentos	16.990	2.616	6.231	98	100	101	77	78	78	79	80	80	227	83	83	1.593			
Energia Elétrica	32.566	1.835	1.423	1.148	1.148	1.160	1.172	1.184	1.196	1.208	1.220	1.233	1.246	1.258	1.271	1.284			
Demais Custos	17.780	791	1.128	690	690	690	690	690	690	690	690	690	690	690	690	690			
ISS	1.824	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73	73			
Saldo de Caixa	10.555	(2.251)	(5.359)	1.169	1.208	1.205	1.225	1.220	1.216	1.211	1.204	1.102	719	834	825	(639)			
Caixa Acumulado		(2.251)	(7.610)	(6.441)	(5.233)	(4.028)	(2.803)	(1.583)	(366)	845	2.048	3.150	3.869	4.703	5.527	4.889			

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

 Município de Orlandia		PROJETO IP Orlandia						Crescimento Vegetativo Médio a.a. 2.018 a 2.053
DRE total x Flx Cxa	OK	Balanco	OK	Depreciação	OK	Financiamento	OK	0,995%
Quantidade Atual Segundo Estudo Técnico	Total com Expansão Vegetativa	Modernização Ano 1	Modernização Ano 2	Modernização Ano 3	Modernização Ano 4	Otimização Investimento	Otimização Operacional	Capital Próprio Total
9.760	12.631	25,0%	75,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	R\$ 4.292.003
PRAZO DE CONTRATAÇÃO			DADOS PARA PROPOSTA COMERCIAL				ANUAL 2019	
PRAZO EM ANOS			25	CIP a Valor Mensal			R\$ 320.000	R\$ 3.840.000
ANO DE INÍCIO DA CONCESSÃO			2.018	CIP menos Taxa de Arrecadação			R\$ 304.000	R\$ 3.648.000
ANO FINAL DA CONCESSÃO			2.042	Taxa de Administração % sobre a Arrecadação			5,00%	
TRIBUTOS		Lucro Real		TAXAS DE RETORNO (TIR)				
ISS		2,00%		TIR DE PROJETO			10,8%	
PIS		1,65%		TIR ALAVANCADA			11,8%	
COFINS		7,60%		TIR ACIONISTA			13,0%	
RECUPERAÇÃO DE TRIBUTOS			1	FATORES DE REDUÇÃO NA CONTRAPRESTAÇÃO			ok	
RECUPERAÇÃO DE TRIBUTOS (PIS E COFINS)	SIM	TOTAL RECUPERADO	R\$ 3.657.564	DISPONIBILIDADE	90,00%	DESEMPENHO	10,00%	

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

b. Demonstração do Resultado do Exercício:

DRE em R\$	Total 25 anos	1 2.018	2 2.019	3 2.020	4 2.021	5 2.022	6 2.023	7 2.024	8 2.025
Contra Prestação Pública	91.200.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Receita de Venda de Sucata	366.000	366.000	-	-	-	-	-	-	-
Receita Bruta	91.566.000	4.014.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Impostos sobre Vendas	(10.260.000)	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)
Crédito de PIS e COFINS	3.657.564	206.866	207.629	153.311	154.235	155.795	157.139	158.495	159.865
Líquido Impostos s/vendas	(6.602.436)	(203.534)	(202.771)	(257.089)	(256.165)	(254.605)	(253.261)	(251.905)	(250.535)
Receita Líquida	84.963.564	3.810.466	3.445.229	3.390.911	3.391.835	3.393.395	3.394.739	3.396.095	3.397.465
Custos Operacionais	(35.637.166)	(2.037.295)	(1.962.876)	(1.249.475)	(1.249.475)	(1.261.237)	(1.273.110)	(1.285.092)	(1.297.184)
Despesas Administrativas	(16.355.244)	(1.341.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(625.151)	(625.151)	(623.877)	(622.603)
Res. Antes IR e Depreciação EBITDA	32.971.153	431.746	855.928	1.515.011	1.515.935	1.507.006	1.496.478	1.487.126	1.477.678
Depreciação	(16.989.898)	(261.642)	(884.743)	(894.542)	(904.529)	(914.610)	(922.301)	(930.063)	(937.896)
Resultado Após Depreciação	15.981.255	170.103	(28.815)	620.470	611.406	592.396	574.177	557.064	539.781
Rec Financeira	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LAIR Lucro Antes do Imp. de Renda	15.981.255	170.103	(28.815)	620.470	611.406	592.396	574.177	557.064	539.781
Imposto de Renda	(3.985.507)	(25.516)	-	(155.117)	(152.852)	(148.099)	(143.544)	(139.266)	(134.945)
Contribuição Social	(1.440.906)	(15.309)	-	(55.842)	(55.027)	(53.316)	(51.676)	(50.136)	(48.580)
Total Imposto de Renda e CSLL	(5.426.414)	(40.825)	-	(210.960)	(207.878)	(201.415)	(195.220)	(189.402)	(183.526)
Resultado Líquido	10.554.841	129.279	(28.815)	409.510	403.528	390.982	378.957	367.662	356.256

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

DRE em R\$	9 2.026	10 2.027	11 2.028	12 2.029	13 2.030	14 2.031	15 2.032	16 2.033
Contra Prestação Pública	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Receita de Venda de Sucata	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita Bruta	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Impostos sobre Vendas	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)
Crédito de PIS e COFINS	161.246	162.640	139.845	84.980	85.517	86.050	100.547	138.172
Líquido Impostos s/vendas	(249.154)	(247.760)	(270.555)	(325.420)	(324.883)	(324.350)	(309.853)	(272.228)
Receita Líquida	3.398.846	3.400.240	3.377.445	3.322.580	3.323.117	3.323.650	3.338.147	3.375.772
Custos Operacionais	(1.309.387)	(1.321.699)	(1.334.121)	(1.346.763)	(1.359.515)	(1.372.377)	(1.385.348)	(1.398.430)
Despesas Administrativas	(622.603)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)
Res. Antes IR e Depreciação EBITDA	1.466.857	1.452.116	1.416.898	1.349.392	1.337.177	1.324.848	1.326.374	1.350.917
Depreciação	(945.801)	(953.777)	(700.182)	(99.763)	(98.225)	(96.570)	(245.827)	(645.041)
Resultado Após Depreciação	521.056	498.339	716.717	1.249.629	1.238.952	1.228.278	1.080.547	705.876
Rec Financeira	-	-	-	-	-	-	-	-
LAIR Lucro Antes do Imp. de Renda	521.056	498.339	716.717	1.249.629	1.238.952	1.228.278	1.080.547	705.876
Imposto de Renda	(130.264)	(124.585)	(179.179)	(312.407)	(309.738)	(307.069)	(270.137)	(176.469)
Contribuição Social	(46.895)	(44.851)	(64.505)	(112.467)	(111.506)	(110.545)	(97.249)	(63.529)
Total Imposto de Renda e CSLL	(177.159)	(169.435)	(243.684)	(424.874)	(421.244)	(417.614)	(367.386)	(239.998)
Resultado Líquido	343.897	328.904	473.033	824.755	817.708	810.663	713.161	465.878

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

DRE em R\$	17 2.034	18 2.035	19 2.036	20 2.037	21 2.038	22 2.039	23 2.040	24 2.041	25 2.042
Contra Prestação Pública	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Receita de Venda de Sucata	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita Bruta	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Impostos sobre Vendas	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)	(410.400)
Crédito de PIS e COFINS	139.622	141.275	143.181	145.425	148.123	150.159	154.681	161.501	161.267
Líquido Impostos s/vendas	(270.778)	(269.125)	(267.219)	(264.975)	(262.277)	(260.241)	(255.719)	(248.899)	(249.133)
Receita Líquida	3.377.222	3.378.875	3.380.781	3.383.025	3.385.723	3.387.759	3.392.281	3.399.101	3.398.867
Custos Operacionais	(1.411.732)	(1.425.143)	(1.438.664)	(1.452.296)	(1.465.927)	(1.479.558)	(1.493.190)	(1.506.821)	(1.520.452)
Despesas Administrativas	(625.151)	(623.877)	(622.603)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)
Res. Antes IR e Depreciação EBITDA	1.340.340	1.329.855	1.319.514	1.304.304	1.293.370	1.281.775	1.272.666	1.265.855	1.251.990
Depreciação	(653.055)	(663.194)	(676.007)	(692.410)	(713.725)	(727.880)	(768.914)	(834.792)	(824.412)
Resultado Após Depreciação	687.284	666.661	643.507	611.894	579.645	553.895	503.752	431.063	427.578
Rec Financeira	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LAIR Lucro Antes do Imp. de Renda	687.284	666.661	643.507	611.894	579.645	553.895	503.752	431.063	427.578
Imposto de Renda	(171.821)	(166.665)	(160.877)	(152.973)	(144.911)	(138.474)	(125.938)	(107.766)	(106.895)
Contribuição Social	(61.856)	(60.000)	(57.916)	(55.070)	(52.168)	(49.851)	(45.338)	(38.796)	(38.482)
Total Imposto de Renda e CSLL	(233.677)	(226.665)	(218.792)	(208.044)	(197.079)	(188.324)	(171.276)	(146.561)	(145.377)
Resultado Líquido	453.608	439.996	424.715	403.850	382.566	365.571	332.476	284.501	282.202

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

c. Fluxo de Caixa de Projeto – Não Alavancado:

Em R\$	TOTAL 25 anos	1	2	3	4	5	6	7
	Total	2.018	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023	2.024
RECEITA BRUTA	91.566.000	4.014.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Impostos sobre vendas	(6.602.436)	(203.534)	(202.771)	(257.089)	(256.165)	(254.605)	(253.261)	(251.905)
Custos Operacionais	(35.637.166)	(2.037.295)	(1.962.876)	(1.249.475)	(1.249.475)	(1.261.237)	(1.273.110)	(1.285.092)
Despesas Administrativas	(16.355.244)	(1.341.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(625.151)	(625.151)	(623.877)
SAÍDAS OPERACIONAIS	(58.594.847)	(3.582.254)	(2.792.072)	(2.132.989)	(2.132.065)	(2.140.994)	(2.151.522)	(2.160.874)
Investimentos	(16.989.898)	(2.616.424)	(6.231.006)	(97.985)	(99.870)	(100.812)	(76.910)	(77.622)
Capital de Giro	-	(25.318)	16.051	(36.746)	(338)	206	367	296
Imposto de Renda Contrib. Social	(5.426.414)	(40.825)	-	(210.960)	(207.878)	(201.415)	(195.220)	(189.402)
OUTROS MOVIMENTOS	(22.416.312)	(2.682.567)	(6.214.955)	(345.691)	(308.086)	(302.021)	(271.763)	(266.728)
SALDO DE CAIXA	10.554.841	(2.250.821)	(5.359.027)	1.169.320	1.207.849	1.204.985	1.224.715	1.220.398
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-	(2.250.821)	(7.609.848)	(6.440.528)	(5.232.678)	(4.027.693)	(2.802.978)	(1.582.580)

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Em R\$	8 2.025	9 2.026	10 2.027	11 2.028	12 2.029	13 2.030	14 2.031	15 2.032	16 2.033
RECEITA BRUTA	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Impostos sobre vendas	(250.535)	(249.154)	(247.760)	(270.555)	(325.420)	(324.883)	(324.350)	(309.853)	(272.228)
Custos Operacionais	(1.297.184)	(1.309.387)	(1.321.699)	(1.334.121)	(1.346.763)	(1.359.515)	(1.372.377)	(1.385.348)	(1.398.430)
Despesas Administrativas	(622.603)	(622.603)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)
SAÍDAS OPERACIONAIS	(2.170.322)	(2.181.143)	(2.195.884)	(2.231.102)	(2.298.608)	(2.310.823)	(2.323.152)	(2.321.626)	(2.297.083)
Investimentos	(78.334)	(79.047)	(79.759)	(80.471)	(226.818)	(82.607)	(83.319)	(1.593.378)	(4.069.052)
Capital de Giro	299	378	606	9.229	20.965	726	736	(4.360)	(12.804)
Imposto de Renda Contrib. Social	(183.526)	(177.159)	(169.435)	(243.684)	(424.874)	(421.244)	(417.614)	(367.386)	(239.998)
OUTROS MOVIMENTOS	(261.561)	(255.828)	(248.588)	(314.925)	(630.727)	(503.125)	(500.198)	(1.965.124)	(4.321.854)
SALDO DE CAIXA	1.216.117	1.211.029	1.203.528	1.101.973	718.665	834.052	824.650	(638.750)	(2.970.937)
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	(366.464)	844.565	2.048.093	3.150.066	3.868.731	4.702.783	5.527.433	4.888.683	1.917.745

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Em R\$	17 2.034	18 2.035	19 2.036	20 2.037	21 2.038	22 2.039	23 2.040	24 2.041	25 2.042
RECEITA BRUTA	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Impostos sobre vendas	(270.778)	(269.125)	(267.219)	(264.975)	(262.277)	(260.241)	(255.719)	(248.899)	(249.133)
Custos Operacionais	(1.411.732)	(1.425.143)	(1.438.664)	(1.452.296)	(1.465.927)	(1.479.558)	(1.493.190)	(1.506.821)	(1.520.452)
Despesas Administrativas	(625.151)	(623.877)	(622.603)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)
SAÍDAS OPERACIONAIS	(2.307.660)	(2.318.145)	(2.328.486)	(2.343.696)	(2.354.630)	(2.366.225)	(2.375.334)	(2.382.145)	(2.396.010)
Investimentos	(141.990)	(143.776)	(145.025)	(146.274)	(146.810)	(147.347)	(147.884)	(148.421)	(148.957)
Capital de Giro	357	291	206	391	(0)	242	(667)	(1.507)	30.394
Imposto de Renda Contrib. Social	(233.677)	(226.665)	(218.792)	(208.044)	(197.079)	(188.324)	(171.276)	(146.561)	(145.377)
OUTROS MOVIMENTOS	(375.310)	(370.150)	(363.611)	(353.926)	(343.890)	(335.430)	(319.826)	(296.489)	(263.940)
SALDO DE CAIXA	965.030	959.705	955.903	950.377	949.480	946.345	952.840	969.366	988.049
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	2.882.775	3.842.480	4.798.383	5.748.760	6.698.241	7.644.586	8.597.426	9.566.792	10.554.841

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

d. Demonstração de Formação de Capital de Giro

Capital de Giro em R\$	1 2.018	2 2.019	3 2.020	4 2.021	5 2.022	6 2.023	7 2.024
Receita Líquida	3.810.466	3.445.229	3.390.911	3.391.835	3.393.395	3.394.739	3.396.095
Custos Operacionais	(2.037.295)	(1.962.876)	(1.249.475)	(1.249.475)	(1.261.237)	(1.273.110)	(1.285.092)
Despesas Administrativas	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(625.151)	(625.151)	(623.877)
Impostos a Pagar	(244.359)	(202.771)	(468.048)	(464.043)	(456.020)	(448.481)	(441.306)
Dias a receber s/receita	25	25	25	25	25	25	25
Dias de Fornecedores	30	30	30	30	30	30	30
Dias Impostos	25	25	25	25	25	25	25
Capital de Giro							
Contas a Receber	(260.991)	(235.975)	(232.254)	(232.317)	(232.424)	(232.516)	(232.609)
Fornecedores	218.936	212.819	154.184	154.184	155.046	156.021	156.902
Impostos a Pagar	16.737	13.888	32.058	31.784	31.234	30.718	30.226
Saldo anual de capital de giro	(25.318)	(9.267)	(46.013)	(46.350)	(46.144)	(45.777)	(45.481)

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Capital de Giro em R\$	8	9	10	11	12	13	14	15	16
	2.025	2.026	2.027	2.028	2.029	2.030	2.031	2.032	2.033
Receita Líquida	3.397.465	3.398.846	3.400.240	3.377.445	3.322.580	3.323.117	3.323.650	3.338.147	3.375.772
Custos Operacionais	(1.297.184)	(1.309.387)	(1.321.699)	(1.334.121)	(1.346.763)	(1.359.515)	(1.372.377)	(1.385.348)	(1.398.430)
Despesas Administrativas	(622.603)	(622.603)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)
Impostos a Pagar	(434.061)	(426.313)	(417.195)	(514.239)	(750.294)	(746.127)	(741.965)	(677.239)	(512.226)
Dias a receber s/receita	25	25	25	25	25	25	25	25	25
Dias de Fornecedores	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Dias Impostos	25	25	25	25	25	25	25	25	25
Capital de Giro									
Contas a Receber	(232.703)	(232.798)	(232.893)	(231.332)	(227.574)	(227.611)	(227.647)	(228.640)	(231.217)
Fornecedores	157.791	158.794	160.120	161.141	162.180	163.228	164.285	165.351	166.426
Impostos a Pagar	29.730	29.200	28.575	35.222	51.390	51.105	50.820	46.386	35.084
Saldo anual de capital de giro	(45.182)	(44.805)	(44.198)	(34.969)	(14.004)	(13.278)	(12.543)	(16.903)	(29.707)

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Capital de Giro em R\$	17	18	19	20	21	22	23	24	25
	2.034	2.035	2.036	2.037	2.038	2.039	2.040	2.041	2.042
Receita Líquida	3.377.222	3.378.875	3.380.781	3.383.025	3.385.723	3.387.759	3.392.281	3.399.101	3.398.867
Custos Operacionais	(1.411.732)	(1.425.143)	(1.438.664)	(1.452.296)	(1.465.927)	(1.479.558)	(1.493.190)	(1.506.821)	(1.520.452)
Despesas Administrativas	(625.151)	(623.877)	(622.603)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)
Impostos a Pagar	(504.455)	(495.790)	(486.012)	(473.019)	(459.357)	(448.566)	(426.995)	(395.460)	(394.509)
Dias a receber s/receita	25	25	25	25	25	25	25	25	-
Dias de Fornecedores	30	30	30	30	30	30	30	30	-
Dias Impostos	25	25	25	25	25	25	25	25	-
Capital de Giro									
Contas a Receber	(231.317)	(231.430)	(231.560)	(231.714)	(231.899)	(232.038)	(232.348)	(232.815)	-
Fornecedores	167.415	168.413	169.419	170.854	171.974	173.095	174.215	175.335	-
Impostos a Pagar	34.552	33.958	33.288	32.399	31.463	30.724	29.246	27.086	-
Saldo anual de capital de giro	(29.350)	(29.059)	(28.853)	(28.462)	(28.462)	(28.220)	(28.887)	(30.394)	-

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

e. Fluxo de Caixa Alavancado

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Em R\$	TOTAL 25 anos	1 2.018	2 2.019	3 2.020	4 2.021	5 2.022	6 2.023	7 2.024
RECEITA BRUTA	91.566.000	4.014.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Impostos sobre vendas	(6.602.436)	(203.534)	(202.771)	(257.089)	(256.165)	(254.605)	(253.261)	(251.905)
Custos Operacionais	(35.637.166)	(2.037.295)	(1.962.876)	(1.249.475)	(1.249.475)	(1.261.237)	(1.273.110)	(1.285.092)
Despesas Administrativas	(16.355.244)	(1.341.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(625.151)	(625.151)	(623.877)
EBITIDA	32.971.153	431.746	855.928	1.515.011	1.515.935	1.507.006	1.496.478	1.487.126
Investimentos	(16.989.898)	(2.616.424)	(6.231.006)	(97.985)	(99.870)	(100.812)	(76.910)	(77.622)
Capital de Giro	-	(25.318)	16.051	(36.746)	(338)	206	367	296
OUTROS MOVIMENTOS	(16.989.898)	(2.641.742)	(6.214.955)	(134.731)	(100.207)	(100.606)	(76.543)	(77.327)
SALDO DE CAIXA OPERACIONAL	15.981.255	(2.209.996)	(5.359.027)	1.380.280	1.415.728	1.406.400	1.419.935	1.409.800
CAIXA OPERACIONAL ACUMULADO		(2.209.996)	(5.359.027)	1.380.280	1.415.728	1.406.400	1.419.935	1.409.800
Saldo inicial		-	-	-	-	-	-	904.635
Capital Conforme Edital	1.050.000	1.050.000						
Amortização Emp Ponte	(1.200.821)	-	(1.200.821)					
Amortização Emp Longo Prazo	(11.289.404)	-	-	(1.349.934)	(1.565.658)	(1.641.909)	(305.503)	-
Juros	(1.223.274)	-	(189.822)	(271.102)	(195.176)	(109.466)	(22.086)	-
Receita Financeira	491.178	-	-	-	-	-	-	22.616
Imposto de Renda	(5.242.040)	(40.825)	-	(118.785)	(141.518)	(164.196)	(187.711)	(197.091)
Saldo pós Capital Amortizações Emp		(1.200.821)	(6.749.670)	(359.541)	(486.625)	(509.172)	904.635	2.139.960
Empréstimo Ponte	1,00	1.200.821	-					
Capitalização	4.693.789	-	2.699.868	143.816	194.650	203.669	-	-
Financiamento Longo Prazo	1,00	-	4.049.802	215.725	291.975	305.503	-	-
Saldo após Juros IR Amortizações		-	-	-	-	-	904.635	2.139.960
Payout dividendos	100%							
Saldo Final Após Financiamentos		-	-	-	-	-	904.635	2.139.960
Distribuição de Resultados	(15.750.907)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Após Distribuição		-	-	-	-	-	904.635	2.139.960

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Em R\$	8 2.025	9 2.026	10 2.027	11 2.028	12 2.029	13 2.030	14 2.031	15 2.032	16 2.033
RECEITA BRUTA	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Impostos sobre vendas	(250.535)	(249.154)	(247.760)	(270.555)	(325.420)	(324.883)	(324.350)	(309.853)	(272.228)
Custos Operacionais	(1.297.184)	(1.309.387)	(1.321.699)	(1.334.121)	(1.346.763)	(1.359.515)	(1.372.377)	(1.385.348)	(1.398.430)
Despesas Administrativas	(622.603)	(622.603)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)
EBITIDA	1.477.678	1.466.857	1.452.116	1.416.898	1.349.392	1.337.177	1.324.848	1.326.374	1.350.917
Investimentos	(78.334)	(79.047)	(79.759)	(80.471)	(226.818)	(82.607)	(83.319)	(1.593.378)	(4.069.052)
Capital de Giro	299	378	606	9.229	20.965	726	736	(4.360)	(12.804)
OUTROS MOVIMENTOS	(78.035)	(78.669)	(79.153)	(71.242)	(205.853)	(81.881)	(82.584)	(1.597.738)	(4.081.856)
SALDO DE CAIXA OPERACIONAL	1.399.642	1.388.188	1.372.963	1.345.657	1.143.539	1.255.296	1.242.264	(271.364)	(2.730.940)
CAIXA OPERACIONAL ACUMULADO	1.399.642	1.388.188	1.372.963	1.345.657	1.143.539	1.255.296	1.242.264	(271.364)	(2.730.940)
Saldo inicial	2.139.960	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Conforme Edital									
Amortização Emp Ponte									
Amortização Emp Longo Prazo	-	-	-	-	-	-	-	-	(624.913)
Juros	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.361)
Receita Financeira	53.499	84.785	31.675	30.611	28.054	18.430	21.155	20.965	-
Imposto de Renda	(201.715)	(205.986)	(180.205)	(254.091)	(434.412)	(427.510)	(424.807)	(374.514)	(225.595)
Saldo pós Capital Amortizações E	3.391.386	1.266.987	1.224.433	1.122.176	737.181	846.215	838.612	(624.913)	(3.623.808)
Empréstimo Ponte									
Capitalização	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiamento Longo Prazo	-	-	-	-	-	-	-	624.913	3.623.808
Saldo após Juros IR Amortizações	3.391.386	1.266.987	1.224.433	1.122.176	737.181	846.215	838.612	-	-
Payout dividendos									
Saldo Final Após Financiamentos	3.391.386	1.266.987	1.224.433	1.122.176	737.181	846.215	838.612	-	-
Distribuição de Resultados	(3.391.386)	(1.266.987)	(1.224.433)	(1.122.176)	(737.181)	(846.215)	(838.612)	-	-
Saldo Após Distribuição	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Em R\$	17 2.034	18 2.035	19 2.036	20 2.037	21 2.038	22 2.039	23 2.040	24 2.041	25 2.042
RECEITA BRUTA	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Impostos sobre vendas	(270.778)	(269.125)	(267.219)	(264.975)	(262.277)	(260.241)	(255.719)	(248.899)	(249.133)
Custos Operacionais	(1.411.732)	(1.425.143)	(1.438.664)	(1.452.296)	(1.465.927)	(1.479.558)	(1.493.190)	(1.506.821)	(1.520.452)
Despesas Administrativas	(625.151)	(623.877)	(622.603)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)
EBITIDA	1.340.340	1.329.855	1.319.514	1.304.304	1.293.370	1.281.775	1.272.666	1.265.855	1.251.990
Investimentos	(141.990)	(143.776)	(145.025)	(146.274)	(146.810)	(147.347)	(147.884)	(148.421)	(148.957)
Capital de Giro	357	291	206	391	(0)	242	(667)	(1.507)	30.394
OUTROS MOVIMENTOS	(141.633)	(143.485)	(144.818)	(145.883)	(146.811)	(147.105)	(148.551)	(149.927)	(118.564)
SALDO DE CAIXA OPERACIONAL	1.198.706	1.186.370	1.174.695	1.158.421	1.146.560	1.134.670	1.124.115	1.115.928	1.133.426
CAIXA OPERACIONAL ACUMULADO	1.198.706	1.186.370	1.174.695	1.158.421	1.146.560	1.134.670	1.124.115	1.115.928	1.133.426
Saldo inicial	-	-	-	449.063	1.406.849	-	-	-	-
Capital Conforme Edital									
Amortização Emp Ponte									
Amortização Emp Longo Prazo	(3.623.808)	(1.692.543)	(485.136)	-	-	-	-	-	-
Juros	(245.645)	(114.731)	(32.886)	-	-	-	-	-	-
Receita Financeira	-	-	-	11.227	35.171	59.489	24.640	24.228	24.634
Imposto de Renda	(150.157)	(187.656)	(207.611)	(211.861)	(209.038)	(208.550)	(179.653)	(154.799)	(153.752)
Saldo pós Capital Amortizações E	(2.820.904)	(808.560)	449.063	1.406.849	2.379.543	985.608	969.102	985.356	1.004.308
Empréstimo Ponte									
Capitalização	1.128.362	323.424	-	-	-	-	-	-	-
Financiamento Longo Prazo	1.692.543	485.136	-	-	-	-	-	-	-
Saldo após Juros IR Amortizações	-	-	449.063	1.406.849	2.379.543	985.608	969.102	985.356	1.004.308
Payout dividendos									
Saldo Final Após Financiamentos	-	-	449.063	1.406.849	2.379.543	985.608	969.102	985.356	1.004.308
Distribuição de Resultados	-	-	-	-	(2.379.543)	(985.608)	(969.102)	(985.356)	(1.004.308)
Saldo Após Distribuição	-	-	449.063	1.406.849	-	-	-	-	-

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

f. Demonstração de Resultado do Exercício – DRE Alavancado

Nesta demonstração, temos a inclusão dos custos e receitas financeiras, o que o difere do Fluxo de Caixa de projeto:

Em R\$	Total 25 anos	1 2.018	2 2.019	3 2.020	4 2.021	5 2.022	6 2.023	7 2.024
Receita Bruta	91.566.000	4.014.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Impostos sobre Vendas Líquido	(6.602.436)	(203.534)	(202.771)	(257.089)	(256.165)	(254.605)	(253.261)	(251.905)
Receita Líquida	84.963.564	3.810.466	3.445.229	3.390.911	3.391.835	3.393.395	3.394.739	3.396.095
Custos Operacionais	(35.637.166)	(2.037.295)	(1.962.876)	(1.249.475)	(1.249.475)	(1.261.237)	(1.273.110)	(1.285.092)
Custos Administrativos	(16.355.244)	(1.341.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(625.151)	(625.151)	(623.877)
EBTIDA	32.971.153	431.746	855.928	1.515.011	1.515.935	1.507.006	1.496.478	1.487.126
Depreciação	(16.989.898)	(261.642)	(884.743)	(894.542)	(904.529)	(914.610)	(922.301)	(930.063)
RESULTADO APÓS DEPRECIÇÃO	15.981.255	170.103	(28.815)	620.470	611.406	592.396	574.177	557.064
Despesas Financeiras	(1.223.274)	-	(189.822)	(271.102)	(195.176)	(109.466)	(22.086)	-
Rec Financeira	491.178	-	-	-	-	-	-	22.616
LAIR	15.249.159	170.103	(218.637)	349.368	416.231	482.930	552.092	579.679
Imposto de Renda	(3.849.939)	(25.516)	-	(87.342)	(104.058)	(120.733)	(138.023)	(144.920)
Contribuição Social	(1.392.102)	(15.309)	-	(31.443)	(37.461)	(43.464)	(49.688)	(52.171)
Impostos de Renda e CSLL Após juros	(5.242.040)	(40.825)	-	(118.785)	(141.518)	(164.196)	(187.711)	(197.091)
Resultado Líquido	10.007.119	129.279	(218.637)	230.583	274.712	318.734	364.380	382.588
Resultado Acumulado	OK	129.279	(89.358)	141.224	415.937	734.671	1.099.051	1.481.639

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Em R\$	8	9	10	11	12	13	14	15	16
	2.025	2.026	2.027	2.028	2.029	2.030	2.031	2.032	2.033
Receita Bruta	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Impostos sobre Vendas Líquido	(250.535)	(249.154)	(247.760)	(270.555)	(325.420)	(324.883)	(324.350)	(309.853)	(272.228)
Receita Líquida	3.397.465	3.398.846	3.400.240	3.377.445	3.322.580	3.323.117	3.323.650	3.338.147	3.375.772
Custos Operacionais	(1.297.184)	(1.309.387)	(1.321.699)	(1.334.121)	(1.346.763)	(1.359.515)	(1.372.377)	(1.385.348)	(1.398.430)
Custos Administrativos	(622.603)	(622.603)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)
EBTIDA	1.477.678	1.466.857	1.452.116	1.416.898	1.349.392	1.337.177	1.324.848	1.326.374	1.350.917
Depreciação	(937.896)	(945.801)	(953.777)	(700.182)	(99.763)	(98.225)	(96.570)	(245.827)	(645.041)
RESULTADO APÓS DEPRECIÇÃO	539.781	521.056	498.339	716.717	1.249.629	1.238.952	1.228.278	1.080.547	705.876
Despesas Financeiras	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.361)
Rec Financeira	53.499	84.785	31.675	30.611	28.054	18.430	21.155	20.965	-
LAIR	593.280	605.840	530.014	747.328	1.277.683	1.257.382	1.249.433	1.101.512	663.515
Imposto de Renda	(148.320)	(151.460)	(132.503)	(186.832)	(319.421)	(314.345)	(312.358)	(275.378)	(165.879)
Contribuição Social	(53.395)	(54.526)	(47.701)	(67.259)	(114.991)	(113.164)	(112.449)	(99.136)	(59.716)
Impostos de Renda e CSLL Após juros	(201.715)	(205.986)	(180.205)	(254.091)	(434.412)	(427.510)	(424.807)	(374.514)	(225.595)
Resultado Líquido	391.565	399.855	349.809	493.236	843.271	829.872	824.626	726.998	437.920
Resultado Acumulado	1.873.204	2.273.059	2.622.868	3.116.104	3.959.375	4.789.247	5.613.873	6.340.871	6.778.791

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Em R\$	17	18	19	20	21	22	23	24	25
DRE	2.034	2.035	2.036	2.037	2.038	2.039	2.040	2.041	2.042
Receita Bruta	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Impostos sobre Vendas Líquido	(270.778)	(269.125)	(267.219)	(264.975)	(262.277)	(260.241)	(255.719)	(248.899)	(249.133)
Receita Líquida	3.377.222	3.378.875	3.380.781	3.383.025	3.385.723	3.387.759	3.392.281	3.399.101	3.398.867
Custos Operacionais	(1.411.732)	(1.425.143)	(1.438.664)	(1.452.296)	(1.465.927)	(1.479.558)	(1.493.190)	(1.506.821)	(1.520.452)
Custos Administrativos	(625.151)	(623.877)	(622.603)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)
EBTIDA	1.340.340	1.329.855	1.319.514	1.304.304	1.293.370	1.281.775	1.272.666	1.265.855	1.251.990
Depreciação	(653.055)	(663.194)	(676.007)	(692.410)	(713.725)	(727.880)	(768.914)	(834.792)	(824.412)
RESULTADO APÓS DEPRECIÇÃO	687.284	666.661	643.507	611.894	579.645	553.895	503.752	431.063	427.578
Despesas Financeiras	(245.645)	(114.731)	(32.886)	-	-	-	-	-	-
Rec Financeira	-	-	-	11.227	35.171	59.489	24.640	24.228	24.634
LAIR	441.639	551.930	610.621	623.120	614.817	613.384	528.392	455.290	452.212
Imposto de Renda	(110.410)	(137.982)	(152.655)	(155.780)	(153.704)	(153.346)	(132.098)	(113.823)	(113.053)
Contribuição Social	(39.748)	(49.674)	(54.956)	(56.081)	(55.334)	(55.205)	(47.555)	(40.976)	(40.699)
Impostos de Renda e CSLL Após juros	(150.157)	(187.656)	(207.611)	(211.861)	(209.038)	(208.550)	(179.653)	(154.799)	(153.752)
Resultado Líquido	291.482	364.274	403.010	411.259	405.779	404.833	348.739	300.492	298.460
Resultado Acumulado	7.070.273	7.434.547	7.837.557	8.248.816	8.654.595	9.059.428	9.408.167	9.708.659	10.007.119

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

g. Balanço Patrimonial: Projeção para 25 anos

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Em R\$	1	2	3	4	5	6	7
ATIVO	2.018	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023	2.024
Ativo Circulante e de LP							
Disponibilidades e Títulos Mobiliários	-	-	-	-	-	904.635	2.139.960
Contas a Receber	260.991	235.975	232.254	232.317	232.424	232.516	232.609
Ajuste capital de Giro	-	-	-	-	-	-	-
Total do Ativo Circulante e de LP	260.991	235.975	232.254	232.317	232.424	1.137.152	2.372.569
Ativo Permanente							
Investimentos	2.616.424	8.847.430	8.945.415	9.045.285	9.146.097	9.223.007	9.300.630
Depreciação Acumulada	(261.642)	(1.146.385)	(2.040.927)	(2.945.455)	(3.860.065)	(4.782.366)	(5.712.429)
Imobilizado Líquido	2.354.781	7.701.045	6.904.489	6.099.830	5.286.032	4.440.642	3.588.201
Total do Ativo	2.615.772	7.937.019	7.136.743	6.332.147	5.518.456	5.577.793	5.960.770
Ano de Projeto	1	2	3	4	5	6	7
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.018	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023	2.024
Passivo							
Capital de Giro Contas a Pagar	235.673	226.708	186.242	185.967	186.280	186.739	187.128
Financiamentos	1.200.821	4.049.802	2.915.592	1.641.909	305.503	(0)	(0)
Total do Passivo	1.436.494	4.276.510	3.101.834	1.827.876	491.783	186.739	187.128
PATRIMÔNIO							
Capital Integralizado	1.050.000	3.749.868	3.893.684	4.088.334	4.292.003	4.292.003	4.292.003
Reservas de Lucros	129.279	(89.358)	141.224	415.937	734.671	1.099.051	1.481.639
Lucros Distribuídos Líquido	-	-	-	-	-	-	-
Total do Patrimônio Líquido	1.179.279	3.660.510	4.034.909	4.504.271	5.026.674	5.391.054	5.773.642
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	2.615.772	7.937.019	7.136.743	6.332.147	5.518.456	5.577.793	5.960.770

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Em R\$ ATIVO	8 2.025	9 2.026	10 2.027	11 2.028	12 2.029	13 2.030	14 2.031	15 2.032	16 2.033
Ativo Circulante e de LP									
Disponibilidades e Títulos Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas a Receber	232.703	232.798	232.893	231.332	227.574	227.611	227.647	228.640	231.217
Ajuste capital de Giro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Ativo Circulante e de LP	232.703	232.798	232.893	231.332	227.574	227.611	227.647	228.640	231.217
Ativo Permanente									
Investimentos	9.378.964	9.458.011	9.537.770	9.618.241	9.845.059	9.927.666	10.010.985	11.604.363	15.673.415
Depreciação Acumulada	(6.650.325)	(7.596.126)	(8.549.903)	(9.250.085)	(9.349.848)	(9.448.073)	(9.544.643)	(9.790.470)	(10.435.510)
Imobilizado Líquido	2.728.639	1.861.885	987.866	368.156	495.211	479.593	466.342	1.813.893	5.237.905
Total do Ativo	2.961.342	2.094.682	1.220.760	599.487	722.785	707.204	693.990	2.042.534	5.469.122
Ano de Projeto PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	8 2.025	9 2.026	10 2.027	11 2.028	12 2.029	13 2.030	14 2.031	15 2.032	16 2.033
Passivo									
Capital de Giro Contas a Pagar	187.521	187.993	188.695	196.363	213.570	214.333	215.105	211.737	201.510
Financiamentos	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	624.913	3.623.808
Total do Passivo	187.521	187.993	188.695	196.363	213.570	214.333	215.105	836.650	3.825.319
PATRIMÔNIO									
Capital Integralizado	4.292.003	4.292.003	4.292.003	4.292.003	4.292.003	4.292.003	4.292.003	4.292.003	4.292.003
Reservas de Lucros	1.873.204	2.273.059	2.622.868	3.116.104	3.959.375	4.789.247	5.613.873	6.340.871	6.778.791
Lucros Distribuídos Líquido	(3.391.386)	(4.658.373)	(5.882.806)	(7.004.982)	(7.742.163)	(8.588.379)	(9.426.991)	(9.426.991)	(9.426.991)
Total do Patrimônio Líquido	2.773.821	1.906.689	1.032.065	403.125	509.215	492.871	478.885	1.205.883	1.643.803
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	2.961.342	2.094.682	1.220.760	599.487	722.785	707.204	693.990	2.042.534	5.469.122

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

Em R\$	17	18	19	20	21	22	23	24	25
ATIVO	2.034	2.035	2.036	2.037	2.038	2.039	2.040	2.041	2.042
Ativo Circulante e de LP									
Disponibilidades e Títulos Mobiliários	-	-	449.063	1.406.849	-	-	-	-	-
Contas a Receber	231.317	231.430	231.560	231.714	231.899	232.038	232.348	232.815	-
Ajuste capital de Giro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total do Ativo Circulante e de LP	231.317	231.430	680.623	1.638.563	231.899	232.038	232.348	232.815	-
Ativo Permanente									
Investimentos	15.815.405	15.959.181	16.104.206	16.250.479	16.397.290	16.544.637	16.692.520	16.840.941	16.989.898
Depreciação Acumulada	(11.088.566)	(11.751.759)	(12.427.766)	(13.120.176)	(13.833.901)	(14.561.781)	(15.330.695)	(16.165.487)	(16.989.898)
Imobilizado Líquido	4.726.840	4.207.422	3.676.440	3.130.303	2.563.389	1.982.856	1.361.826	675.454	-
Total do Ativo	4.958.156	4.438.852	4.357.062	4.768.866	2.795.287	2.214.894	1.594.174	908.269	-
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.034	2.035	2.036	2.037	2.038	2.039	2.040	2.041	2.042
Passivo									
Capital de Giro Contas a Pagar	201.967	202.371	202.708	203.252	203.437	203.818	203.461	202.422	-
Financiamentos	1.692.543	485.136	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Total do Passivo	1.894.509	687.507	202.708	203.252	203.437	203.818	203.461	202.422	(0)
PATRIMÔNIO									
Capital Integralizado	5.420.365	5.743.789	5.743.789	5.743.789	5.743.789	5.743.789	5.743.789	5.743.789	5.743.789
Reservas de Lucros	7.070.273	7.434.547	7.837.557	8.248.816	8.654.595	9.059.428	9.408.167	9.708.659	10.007.119
Lucros Distribuídos Líquido	(9.426.991)	(9.426.991)	(9.426.991)	(9.426.991)	(11.806.533)	(12.792.141)	(13.761.243)	(14.746.600)	(15.750.907)
Total do Patrimônio Líquido	3.063.647	3.751.345	4.154.355	4.565.614	2.591.850	2.011.076	1.390.713	705.848	-
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	4.958.156	4.438.852	4.357.062	4.768.866	2.795.287	2.214.894	1.594.174	908.269	0

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

h. Quadro de Usos e Fontes

USOS E FONTES EM R\$	Total 25 anos	1 2.018	2 2.019	3 2.020	4 2.021	5 2.022	6 2.023	7 2.024
USOS	(110.291.192)	(6.239.503)	(10.413.721)	(3.970.795)	(4.134.288)	(4.157.377)	(2.743.732)	(2.435.587)
Investimentos	(16.989.898)	(2.616.424)	(6.231.006)	(97.985)	(99.870)	(100.812)	(76.910)	(77.622)
Custos Operacionais	(35.637.166)	(2.037.295)	(1.962.876)	(1.249.475)	(1.249.475)	(1.261.237)	(1.273.110)	(1.285.092)
Custos Administrativos	(16.355.244)	(1.341.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(625.151)	(625.151)	(623.877)
Impostos sobre vendas	(6.602.436)	(203.534)	(202.771)	(257.089)	(256.165)	(254.605)	(253.261)	(251.905)
Imposto de Renda	(5.242.040)	(40.825)	-	(118.785)	(141.518)	(164.196)	(187.711)	(197.091)
Amortização Emp Ponte	(1.200.821)	-	(1.200.821)	-	-	-	-	-
Amortização Emp Longo Prazc	(11.289.404)	-	-	(1.349.934)	(1.565.658)	(1.641.909)	(305.503)	-
Juros	(1.223.274)	-	(189.822)	(271.102)	(195.176)	(109.466)	(22.086)	-
Distribuição de Lucros	(15.750.907)	-	-	-	-	-	-	-
FONTES	110.291.192	6.239.503	10.413.721	3.970.795	4.134.288	4.157.377	2.743.732	2.435.587
Receitas	91.566.000	4.014.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Capital Próprio	5.743.789	1.050.000	2.699.868	143.816	194.650	203.669	-	-
Receitas Financeiras	491.178	-	-	-	-	-	-	22.616
Capital de Giro	-	(25.318)	16.051	(36.746)	(338)	206	367	296
Financiamentos	12.490.225	1.200.821	4.049.802	215.725	291.975	305.503	-	-
Saldo Não distribuído	-	-	-	-	-	-	(904.635)	(1.235.325)
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

USOS E FONTES EM R\$	8	9	10	11	12	13	14	15	16
	2.025	2.026	2.027	2.028	2.029	2.030	2.031	2.032	2.033
USOS	(5.841.758)	(3.733.162)	(3.680.281)	(3.687.840)	(3.697.019)	(3.667.155)	(3.669.891)	(4.289.518)	(7.259.004)
Investimentos	(78.334)	(79.047)	(79.759)	(80.471)	(226.818)	(82.607)	(83.319)	(1.593.378)	(4.069.052)
Custos Operacionais	(1.297.184)	(1.309.387)	(1.321.699)	(1.334.121)	(1.346.763)	(1.359.515)	(1.372.377)	(1.385.348)	(1.398.430)
Custos Administrativos	(622.603)	(622.603)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)
Impostos sobre vendas	(250.535)	(249.154)	(247.760)	(270.555)	(325.420)	(324.883)	(324.350)	(309.853)	(272.228)
Imposto de Renda	(201.715)	(205.986)	(180.205)	(254.091)	(434.412)	(427.510)	(424.807)	(374.514)	(225.595)
Amortização Emp Ponte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização Emp Longo Prazc	-	-	-	-	-	-	-	-	(624.913)
Juros	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.361)
Distribuição de Lucros	(3.391.386)	(1.266.987)	(1.224.433)	(1.122.176)	(737.181)	(846.215)	(838.612)	-	-
FONTES	5.841.758	3.733.162	3.680.281	3.687.840	3.697.019	3.667.155	3.669.891	4.289.518	7.259.004
Receitas	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Capital Próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receitas Financeiras	53.499	84.785	31.675	30.611	28.054	18.430	21.155	20.965	-
Capital de Giro	299	378	606	9.229	20.965	726	736	(4.360)	(12.804)
Financiamentos	-	-	-	-	-	-	-	624.913	3.623.808
Saldo Não distribuído	2.139.960	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Andraus Troyano
Frayze David
Advogados

• Rua Francisco Leitão n. 144 • São Paulo, SP
• CEP - 05414-020 • F. 55 11 3061-3867

USOS E FONTES EM R\$	17	18	19	20	21	22	23	24	25
	2.034	2.035	2.036	2.037	2.038	2.039	2.040	2.041	2.042
USOS	(6.469.261)	(4.456.851)	(3.199.144)	(2.701.831)	(5.090.020)	(3.707.730)	(3.671.973)	(3.670.721)	(3.703.027)
Investimentos	(141.990)	(143.776)	(145.025)	(146.274)	(146.810)	(147.347)	(147.884)	(148.421)	(148.957)
Custos Operacionais	(1.411.732)	(1.425.143)	(1.438.664)	(1.452.296)	(1.465.927)	(1.479.558)	(1.493.190)	(1.506.821)	(1.520.452)
Custos Administrativos	(625.151)	(623.877)	(622.603)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)	(626.425)
Impostos sobre vendas	(270.778)	(269.125)	(267.219)	(264.975)	(262.277)	(260.241)	(255.719)	(248.899)	(249.133)
Imposto de Renda	(150.157)	(187.656)	(207.611)	(211.861)	(209.038)	(208.550)	(179.653)	(154.799)	(153.752)
Amortização Emp Ponte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização Emp Longo Prazo	(3.623.808)	(1.692.543)	(485.136)	-	-	-	-	-	-
Juros	(245.645)	(114.731)	(32.886)	-	-	-	-	-	-
Distribuição de Lucros	-	-	-	-	(2.379.543)	(985.608)	(969.102)	(985.356)	(1.004.308)
FONTES	6.469.261	4.456.851	3.199.144	2.701.831	5.090.020	3.707.730	3.671.973	3.670.721	3.703.027
Receitas	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000	3.648.000
Capital Próprio	1.128.362	323.424	-	-	-	-	-	-	-
Receitas Financeiras	-	-	-	11.227	35.171	59.489	24.640	24.228	24.634
Capital de Giro	357	291	206	391	(0)	242	(667)	(1.507)	30.394
Financiamentos	1.692.543	485.136	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Não distribuído	-	-	(449.063)	(957.787)	1.406.849	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-

i. Capital Social

Está previsto no edital o capital social de R\$ 4.000.000,00 (quatro milhões de reais) com integralização de no mínimo 30% (trinta por cento) no ato da assinatura do contrato:

j. Seguros

Os seguros estimados para o período da concessão estão descritos na planilha “Premissas”, linhas 45 a 50:

Seguros	% Custo Anual	Prêmio	Valor
Risco Engenharia e All Risks	0,30%	R\$ 1.000.000	3.000
Risco Operacional e Multi uso	0,50%	R\$ 1.000.000	5.000
Responsabilidade Civil	0,50%	R\$ 1.000.000	5.000
			13.000

O seguro de garantia de execução, é calculado em um percentual sobre o valor estimado do contrato durante todo seu horizonte:

Seguro Garantia de Execução	Estimado	1	2	3	4	5	6	7
Percentual Anual sobre Valor do Contrato -	16.989.898	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Garantia Execução	2%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	1,50%	1,50%	1,00%
Vr. Contrato		16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898
Valor segurado	1,50%	339.798	339.798	339.798	339.798	254.848	254.848	169.899
custo apólice %s/vr segurado	107.036	5.097	5.097	5.097	5.097	3.823	3.823	2.548

Seguro Garantia de Execução	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Percentual Anual sobre Valor do Contrato	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Garantia Execução	0,50%	0,50%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Vr. Contrato	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898
Valor segurado	84.949	84.949	339.798	339.798	339.798	339.798	339.798	339.798	339.798
custo apólice %s/vr segurado	1.274	1.274	5.097	5.097	5.097	5.097	5.097	5.097	5.097

Seguro Garantia de Execução	17	18	19	20	21	22	23	24	25
Percentual Anual sobre Valor do Contrato	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Garantia Execução	1,50%	1,00%	0,50%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Vr. Contrato	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898	16.989.898
Valor segurado	254.848	169.899	84.949	339.798	339.798	339.798	339.798	339.798	339.798
custo apólice %s/vr segurado	3.823	2.548	1.274	5.097	5.097	5.097	5.097	5.097	5.097

k. Depreciação

Os investimentos estão depreciados de acordo com as provisões legais e quaisquer investimentos eventualmente não inteiramente depreciados até o final do contrato de concessão, o serão no último ano da concessão:

25	1	2	3	4	5	6	7	8
Ano	1	2	3	4	5	6	7	8
Acumulada	261.642	1.146.385	2.040.927	2.945.455	3.860.065	4.782.366	5.712.429	6.650.325
		2.018	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023	2.024
Depreciação	261.642	884.743	894.542	904.529	914.610	922.301	930.063	937.896

25	9	10	11	12	13	14	15	16
Ano	9	10	11	12	13	14	15	16
Acumulada	7.596.126	8.549.903	9.250.085	9.349.848	9.448.073	9.544.643	9.790.470	10.435.510
	2.025	2.026	2.027	2.028	2.029	2.030	2.031	2.032
Depreciação	945.801	953.777	700.182	99.763	98.225	96.570	245.827	645.041

25	17	18	19	20	21	22	23	24	25
Ano	17	18	19	20	21	22	23	24	25
Acumulada	11.088.566	11.751.759	12.427.766	13.120.176	13.833.901	14.561.781	15.330.695	16.165.487	16.989.898
	2.033	2.034	2.035	2.036	2.036	2.036	2.036	2.036	2.036
Depreciação	653.055	663.194	676.007	692.410	713.725	727.880	768.914	834.792	824.412

I. Simulação de Cenários

Outros cenários diferentes deste “base” que foi apresentado, poderão ser construídos e nossa equipe técnica estará à disposição da Prefeitura do Município de Orândia para quaisquer esclarecimentos e orientações.

I. ENCERRAMENTO DO VOLUME IV

Este é o encerramento do Volume IV com propostas de soluções para a prestação dos serviços de iluminação pública no Município de Orlandia sob a forma de Parceria Público Privada pela Andraus Troyano Frayze David Sociedade de Advogados.

FIM DO VOLUME