



**RELATÓRIO TÉCNICO 3 – ESTUDOS DE FLUXO
FINANCEIRO – Volume 2**

***RT 3.2 - Levantamento de Investimentos e Custos,
Elaboração do Plano de Negócios e Avaliação
Econômico Financeira, Incluso Prazos.
(Base EMOP)***

***Estudos Técnicos Destinados à Implementação de Concessão de
Rodovias Estaduais do Rio de Janeiro – PMI.***

GRUPO 3 – NORTE – RJ-244

23/08/2019

CONTROLE DE REVISÃO

R00	23/08/2019	EMIÇÃO INICIAL	F.F.	L.F.	L.R.C.
REVISÃO	DATA	DESCRIÇÃO	ELAB.	CONF.	APROV.
REVISÕES					

SUMÁRIO

1	RELATÓRIO TÉCNICO 3, ESTUDOS DE FLUXO FINANCEIRO - VOLUME 2: LEVANTAMENTO DE INVESTIMENTOS E CUSTOS, ELABORAÇÃO DO PLANO DE NEGÓCIOS E AVALIAÇÃO ECONÔMICO FINANCEIRA, INCLUSO PRAZOS.....	4
1.1	CUSTOS DE IMPLANTAÇÃO.....	5
1.1.1	Identificação de Quantitativos de Obras.....	6
1.1.2	Consolidação do Orçamento de Obras para Implantação da Concessão	8
1.1.3	Projetos, Licenciamento e Geotecnia.....	8
1.1.4	Desapropriações.....	9
1.1.5	Gerenciamento de Obras	9
1.1.6	Manutenção Pavimento e Sinalização Horizontal.....	9
1.1.7	Investimentos em Ativos Operacionais.....	10
1.2	OPERAÇÃO.....	10
1.2.1	Elaboração do Plano de Negócios	11
1.2.2	Avaliação Econômico-Financeira e Prazos.....	22

1 RELATÓRIO TÉCNICO 3, ESTUDOS DE FLUXO FINANCEIRO - VOLUME 2: LEVANTAMENTO DE INVESTIMENTOS E CUSTOS, ELABORAÇÃO DO PLANO DE NEGÓCIOS E AVALIAÇÃO ECONÔMICO FINANCEIRA, INCLUSO PRAZOS

O Volume 2 do Relatório Técnico 3 possui como objetivo inicial concluir a apresentação e síntese dos elementos técnicos que compõem o Plano de Negócios da futura concessão para implantação, operação e exploração comercial da Rodovia RJ-244. Uma vez consolidados os elementos chave relativos aos aspectos técnicos do projeto, incluindo a análise de demanda, receitas, tributos, investimentos e custos de operação, a segunda parte do presente Volume apresenta as primeiras visões sobre a avaliação econômico financeira do Projeto, tendo como base a elaboração do fluxo de caixa do empreendimento.

Para que se cumpra este objetivo, a primeira parte sintetiza o dimensionamento físico e financeiro proposto no âmbito dos Estudos Técnicos para a implementação e operação da concessão da Rodovia RJ-2441. A análise conduzida neste capítulo sobre os aspectos financeiros relativos à engenharia e investimentos do Projeto tem como principais objetivos:

- ✓ Identificar o esforço de capital necessário para a implantação inicial da estrutura rodoviária nos moldes previstos, incluindo obras civis, equipamentos e veículos, além dos custos com projetos, licenciamento e gerenciamento das obras. A partir dos custos iniciais são dimensionados os reinvestimentos necessários para a rodovia ao longo do horizonte de 25 anos de projeto;
- ✓ Identificar quais são os itens financiáveis e não financiáveis do plano de investimento, considerando as fontes tradicionais de financiamento de projetos do setor, mormente o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social;
- ✓ Identificar ações de cunho jurídico e financeiro que poderão otimizar os resultados financeiros do empreendimento;
- ✓ Identificar os elementos chave dos aspectos de engenharia que afetam a análise de riscos do empreendimento.

¹ No tocante ao dimensionamento de investimentos, foram utilizados os dados apresentados no âmbito do Relatório Técnico 1.6 – Estimativa do Valor do Investimento - Volume 6.

Em seguida à análise e síntese dos valores de investimentos, são tratados os elementos atinentes aos custos operacionais do empreendimento². Deve-se destacar que os objetivos principais da análise da operação da rodovia são, naturalmente:

- ✓ Identificar quais são os custos com pessoal, materiais, veículos e outros insumos de operação que serão custeados pela empresa Concessionária tanto na fase pré-operacional quanto na fase operacional do empreendimento;
- ✓ Dividir os custos operacionais entre os custos fixos e os custos variáveis, sendo os custos variáveis aqueles dependentes do volume de tráfego, da extensão da rodovia ou da combinação de ambos;
- ✓ Identificar quais são os elementos de risco relevantes associados à operação da rodovia que poderão impactar na posterior análise de riscos.

Uma vez concluída a análise de custos de implantação e operação da rodovia, ambas são combinadas à análise de receitas e tributos dispostas no volume precedente para estruturar o modelo de análise de viabilidade econômico financeira do empreendimento em seus diversos cenários de política tarifária, definições fiscais e outros. A análise econômico financeira contida neste capítulo é a base para análises mais detalhadas sobre o cenário selecionado contemplado no âmbito do Volume 3.

1.1 CUSTOS DE IMPLANTAÇÃO

A proposta de implantação da rodovia foi, conforme apresentado nos termos dos Relatório Técnico 1.6 – Estimativa do Valor do Investimento - Volume 6, e do Relatório Técnico 1.7 - Estudos de Engenharia, Volume 7, subdividido em dois grandes segmentos. O Segmento 1 será implantado em um prazo de 24 meses após a conclusão dos projetos executivos de engenharia, obtenção de Licença de Instalação e cumpridos marcos pré-determinados de desapropriações. Estima-se que o prazo para cumprimento das obrigações prévias ao início da construção do Segmento 1 seja de 12 meses. Desta sorte, a conclusão da implantação deste segmento se dará em 36 meses contados da data de assinatura do Contrato de Concessão. Já o Segmento 2 estará, conforme detalhado nos cadernos precedentes, vinculado à conclusão da implantação do

² O dimensionamento físico e financeiro da operação da rodovia RJ-244 foi objeto específico tratado no Relatório Técnico 1.7 - Estudos de Engenharia, Volume 7.

Anel Viário de Campos dos Goytacazes. A combinação do cronograma do presente Projeto com o Contrato vigente da Concessionária Autopista Fluminense indica que esta obra será implantada entre o 5º e o 6º ano contratual.

Não obstante a segmentação da implantação em duas partes, não foram estimados impactos desta segmentação sobre a curva de demanda da Rodovia RJ 244, que se manteve o padrão detalhado no Volume 1 do presente relatório.

Os estudos técnicos de engenharia partiram de análises e investigações aprofundadas para um empreendimento em fase de Manifestação de Interesse Privado³. Particularmente destaca-se a realização de estudos de:

- ✓ Sondagens a percussão;
- ✓ Sondagens a trado;
- ✓ Ensaios laboratoriais;
- ✓ Ensaios para regiões de solo mole;
- ✓ Ensaios na areia dragada pela Prumo.

Os estudos precedentes tornam a análise dos riscos do empreendimento muito mais objetiva, na medida em que se mitigam os denominados “riscos do desconhecido”. Com base nas análises e levantamentos realizados, é possível definir com clareza quais são os principais obstáculos e dificuldades que serão encontrados quando da consecução efetiva da obra. Elimina-se, assim, o risco de ocorrerem condições desconhecidas de subsolo, matacões e outros eventos.

Com base no conjunto de informações coletadas, o orçamento desenvolvido contemplou a presença relevante de solo mole em grandes extensões, bem como áreas sujeitas a inundações. O projeto de engenharia também contemplou a interseção com as rodovias estaduais RJ-240, RJ-216, RJ-196, RJ-236, RJ-208, a rodovia federal BR-101, além de outras interseções municipais.

1.1.1 Identificação de Quantitativos de Obras

A planilha de serviços e respectivas quantidades foram detalhadas no âmbito do Relatório Técnico 1.6 – Estimativa do Valor do Investimento - Volume 6, e seus respectivos Anexos. Neste relatório é relevante tão somente replicar os valores expostos como síntese do relatório, como forma de se observar a consistência entre as esferas técnicas e financeiras do projeto.

³ Usualmente estudos de manifestação de interesse privado demandam projetos conceituais de engenharia, para os quais não é necessária a realização de um volume tão expressivo de estudos prévios.

RELAÇÃO DOS PRINCIPAIS SERVIÇOS - IMPLANTAÇÃO

Descrição do Serviço	unidade	quantidade
Desmatamento	m2	1.260.546,00
Escavação carga e transporte material 1 ^a	m3	503.630,00
Escavação e carga de material de Jazida	m3	3.193.186,00
Compactação de Aterro 100% PN	m3	3.628.710,00
Transporte de Material	t x km	106.833.035,00
Regularização de sub leito	m2	629.530,00
Base macadame seco	m3	152.926,00
Base Brita Graduada	m3	86.144,00
Imprimação	m2	536.613,00
Pintura de Ligação	m2	1.093.722,00
Concreto Asfáltico faixa B	ton.	67.707,00
Concreto Asfáltico com Asfalto Borracha	ton.	52.499,00
Fornecimento material asfáltico – Emulsão RR1C	ton.	492,00
Fornecimento material asfáltico – Asfalto diluído CM 30	ton.	644,00
Fornecimento matéria asfáltico – CAP 50/60	ton.	3.833,00
Fornecimento matéria asfáltico – CAP 50/60 + Borracha	ton.	2.971,00
Obra de Arte Especial – Estaca Metálica	kg	1.614.240,00
Obra de Arte Especial – Concreto	m3	8.618,00
Obra de Arte Especial – Armação	kg	760.128,00
Obra de Arte Especial – Formas metálicas	m2	13.663,00
Obra de Arte Especial – Formas de madeira	m2	22.699,00
Obra de Arte Especial – Cordoalhas para protensão	kg	153.055,00
Obra de Arte Especial – 840 m, 12.600 m2 tabuleiro	un	16
Viga Pré moldada de 10 metros	un	90
Viga Pré moldada de 15 metros	un	50
Viga Pré moldada de 25 metros	un	35
Viga Pré moldada de 30 metros	un	50
Viga Pré moldada de 35 metros	un	5
Praça de Pedágio	un	1,00
Centro de Controle Operacional	m2	900,00
BSO SAU	m2	220,00

1.1.2 Consolidação do Orçamento de Obras para Implantação da Concessão

Para a conversão dos itens de quantitativos expostos na tabela precedente em valores de orçamento foram utilizadas como base de referência as composições de custo unitário do Sistema de Orçamento EMOP. O orçamento para a implantação da rodovia é sintetizado na tabela a seguir.

CAPEX (R\$ 1.000)	Ano 1	Anos 2 e 3	Anos 4 a 6	Anos 4 a 25
Projeto, Licenciamento, Geo	28.675	0	624	0
Obras Principais	0	346.625	23.187	0
Desapropriações	5.328	10.657	0	0
Gerenciamento de Obras	0	8.120	416	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	0	0	2.808	59.183
Função Administrativo-Financeiro	107	5.597	11	7.243
Centro de Controle Operacional	0	4.322	0	7.085
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	1.218	0	4.500
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	2.131	0	5.655
Arrecadação de Pedágio	0	2.074	0	4.826
Conservação e Manutenção da Rodovia	370	734	100	3.023
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	8.915	7.580	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	41	0	126
TOTAL	43.395	389.099	27.146	91.642

1.1.3 Projetos, Licenciamento e Geotecnia

Os valores de investimento em projetos e estudos geotécnicos complementares foram estimados em 3% dos valores de investimentos em obras civis, incluso seu BDI. Desta forma, o valor a ser dispendido no 1º ano será de R\$ 12.180.148,60. O valor de projetos e estudos geotécnicos complementares estimado para o 2º segmento, a ser executado no 5º ano Contratual será de R\$ 624.104,72.

Já o valor com o licenciamento ambiental do empreendimento, incluindo o licenciamento prévio, a obtenção de Licença de Implantação e Licença de

Operação foi estimado pela equipe de engenharia do projeto em R\$ 16.495.000,00.

1.1.4 Desapropriações

As desapropriações foram objeto específico do “Relatório de Atividades da Avaliação Preliminar de Desapropriações da faixa de domínio para Passagem de Rodovia RJ-244”. O relatório adotou os procedimentos preconizados pela norma da ABNT – Associação Brasileira de Normas Técnicas, NBR 14653/2011, em particular os métodos diretos de valoração de ativos desapropriados, feitos por meio de comparativos de dados de mercado e custo de reprodução de benfeitorias. Com base neste método, foram realizadas visitas de campo com o propósito de se apurar, trecho a trecho da rodovia, quais seriam os imóveis objeto de desapropriação parcial e quais seriam os imóveis sujeitos a desapropriação total. Feito o levantamento de imóveis e aplicado o critério de avaliação financeira dos mesmos, o resultado a que se chegou é de R\$ 17.057.244,00.

1.1.5 Gerenciamento de Obras

Os valores de gerenciamento de obras foram estimados em 2% dos valores de investimentos em obras civis, incluso seu BDI. Desta forma, o valor a ser dispendido nos anos 2 e 3 será de R\$ 8.120.099,07, enquanto o valor estimado para o 2º Segmento, a ser dispendido no 6º ano, será de R\$ 416.069,81.

1.1.6 Manutenção Pavimento e Sinalização Horizontal

A manutenção do pavimento e da sinalização horizontal foi estimada de acordo com os ciclos tradicionais de desgaste de materiais e sua reposição, balanceando os custos com a correção das condições de asfalto por meio de conserva de rotina e sua substituição, por meio de manutenção pesada.

O valor total da manutenção e conservação do pavimento e da sinalização horizontal para o horizonte de 20 anos de operação foi de R\$ 56.155.377,45 para os investimentos do segmento 1, enquanto o segmento 2 demandará manutenção total de R\$ 5.835.839,61 ao longo dos 19 anos de concessão em que será operado. Assim, a média de valores anuais adotada foi de R\$ 2.807.769,00 até o 9º ano de contrato, passando para R\$ 3.172.509,00 entre o 10º e o 25º ano contratual. Os valores de manutenção foram distribuídos linearmente a partir do 5º ano após a conclusão da implantação de cada ativo,

tendo em vista cada empresa concessionária possuir práticas próprias de manutenção.

1.1.7 Investimentos em Ativos Operacionais

Os investimentos em ativos operacionais contemplam os itens dissociados das obras civis de implantação da rodovia propriamente dita. Para o presente estudo, forma dimensionamentos em investimentos e reposição de ativos (reinvestimentos ou manutenção pesada) dedicados ao aparelhamento das atividades administrativo-financeiras, do Centro de Controle Operacional, das funções de Inspeção e Segurança de Tráfego, Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU , Arrecadação de Pedágio, Conservação e Manutenção da Rodovia (exclusos os itens de manutenção e conservação do pavimento e sinalização horizontal, acima detalhados), Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia e Apoio a Polícia Rodoviária e Agência.

Os critérios para dimensionamento destes itens foram parte do Relatório Técnico 1.7 - Estudos de Engenharia, Volume 7.

	Anos 1 a 3	Anos 4 a 25
Função Administrativo-Financeiro	5.704,17	7.254,19
Centro de Controle Operacional	4.322,26	7.084,72
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	1.217,54	4.500,27
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	2.131,16	5.655,33
Arrecadação de Pedágio	2.073,91	4.825,88
Conservação e Manutenção da Rodovia	1.103,45	3.122,97
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	16.495,00	0,00
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	41,10	126,30

1.2 OPERAÇÃO

A operação da rodovia foi objeto de extensa apresentação no âmbito do Relatório Técnico 1.7 - Estudos de Engenharia, Volume 7, não sendo necessário replicar a integralidade do texto no presente relatório. Basta, para tanto, que seja observado os elementos chave para o presente volume, quais sejam:

- ✓ Todos os valores encontram-se na mesma data base do restante dos estudos, qual seja, maio de 2018;

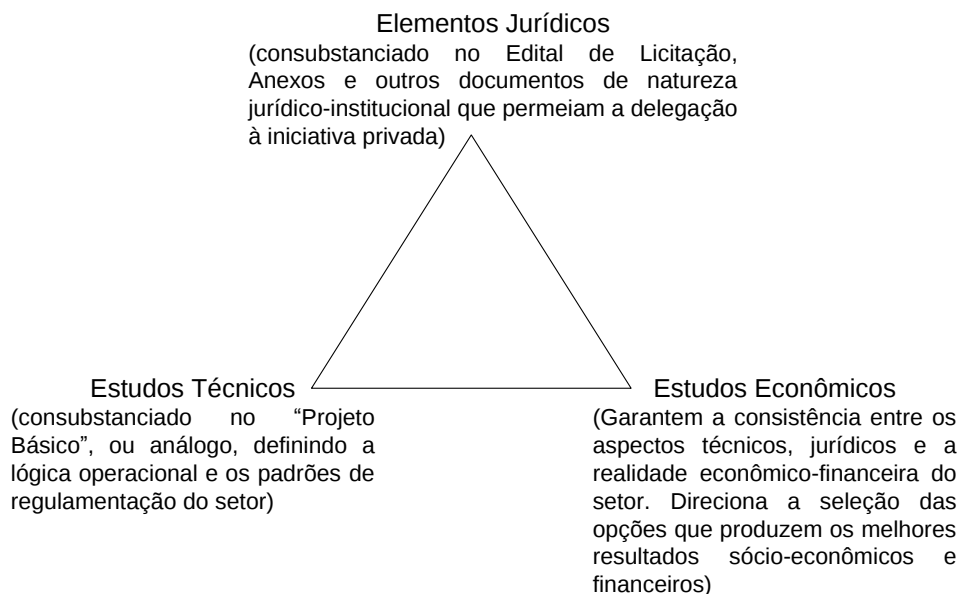
- ✓ O dimensionamento do quadro de pessoal, incluso custos com benefícios e encargos sociais é suficiente para atender aos dispêndios cotidianos e contingenciar os principais riscos de natureza trabalhista que afetam concessões rodoviárias;
- ✓ Os custos com ativos operacionais representam aqueles necessários para a produção de serviços rodoviários de excelência. Tais serviços, em uma rodovia com 43 quilômetros de extensão, deverão constituir uma referência em padrão de atendimento para território nacional.

A seguir apresenta-se a síntese dos principais resultados financeiros observados no âmbito do Relatório Técnico 1.7 - Estudos de Engenharia, Volume 7, no que tange os custos com pessoal.

Despesas Operacionais e Administrativas	Anos 1 a 3	Anos 4 a 25
Mão de Obra	13.702	308.894
Gastos Gerais	1.173	19.858
Serviços de Terceiros	931	14.660
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	649	10.080
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	251	26.789
Seguros e Garantias	0	48.517
TOTAL	16.706	428.798

1.2.1 Elaboração do Plano de Negócios

Apresenta-se a seguir metodologia, a origem das premissas e a forma como foram tratados os resultados da modelagem econômico financeira do Contrato de Concessão proposto para a implantação da Rodovia RJ-244. A elaboração da modelagem econômico financeira foi realizada a partir do delineamento da proposta técnica em sua vertente operacional, consubstanciada nos estudos de engenharia, estudos ambientais, dimensionamento operacional, além dos estudos de projeção de tráfego. A avaliação econômico financeira também resultou de forma direta das opções realizadas quanto à modelagem jurídica do empreendimento. A figura a seguir sintetiza a estrutura reflexa entre estudos jurídicos, técnicos e econômico financeiros, conforme a estrutura de Tomos desenvolvida para o presente estudo.



A avaliação dos procedimentos e critérios para a elaboração dos estudos econômico financeiros tem por objetivo determinar as condições nas quais o empreendimento é viável na perspectiva de um investidor financeiro. Antes de adentrar em aspectos metodológicos específicos, é fundamental apontar quais são as questões respondidas pelo estudo econômico financeiro. Ou seja, além de definir se o empreendimento é viável, ou em quais condições a implantação do empreendimento será viável, cabe repassar rapidamente as diversas questões se colocam de forma subjacente à avaliação econômico financeira, dentre as quais podemos citar a definição do objetivo específico que se busca com a implantação do projeto.

- ✓ É necessária uma eventual participação de agentes públicos na implantação do projeto? Em se verificando tal necessidade a partir do balanço entre as entradas e saídas de caixa, seria priorizado o aporte de recursos na fase de implantação, a contraprestação pecuniária na fase de operação ou um balanço entre ambos?
- ✓ Qual deve ser o prazo da concessão para que os investimentos possam ser devidamente amortizados e remunerados neste horizonte de tempo?
- ✓ Quais são os eventuais subsídios que os estudos de viabilidade econômico financeira poderão prover para os estudos de modelagem jurídica?

A respostas às questões propostas são parte das reflexões que resultam dos estudos de viabilidade econômico financeira. Para que as respostas propostas possam ser consideradas adequadas, é necessário (i) adotar-se uma metodologia reconhecida tanto em âmbito acadêmico quanto praticante, (ii) partir-se de premissas realistas sobre a realização de cada uma das variáveis aleatórias que é projetada para o horizonte do contrato, (iii) interpretar de forma

adequada os resultados obtidos a partir das projeções realizadas. A seguir apresentam-se as diretrizes metodológicas utilizadas para, nas seções subsequentes, serem detalhadas as abordagens metodológicas específicas.

Conforme a vasta literatura sobre a matéria, existem três formas convencionais de estabelecer o valor de uma empresa⁴ ou negócio, esteja ele em fase de planejamento (como o caso em tela), esteja ele em plena fase operacional.

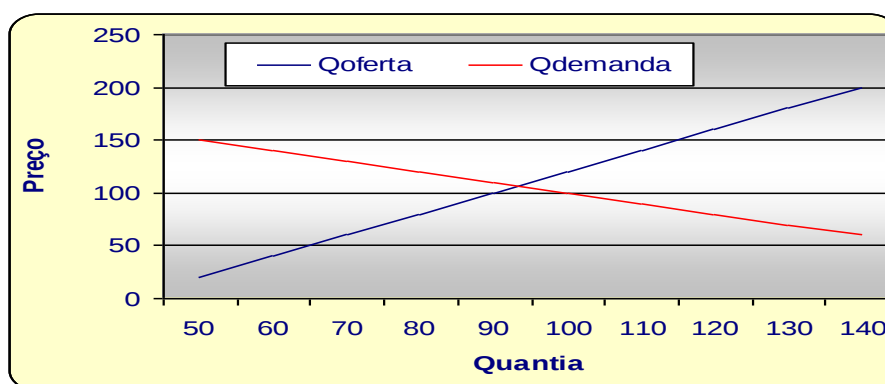
- ✓ Análise patrimonial;
- ✓ Análise fundamentalista;
- ✓ Valor de mercado;

A análise de valor patrimonial compara o valor dos ativos líquidos de uma empresa a valor de mercado com o valor do recurso captado junto a terceiros. De forma simplificada poderia ser afirmado que se trata do valor do patrimônio líquido da empresa, entendido não com bases históricos, mas com base nos valores de mercado de ativos e passivos da empresa. Portanto, os valores contábeis usualmente necessitam ser atualizados de acordo com as condições efetivas de mercado, associado à sua liquidez. Este método é utilizado com frequência para o cálculo do valor de uma empresa ou negócio em fase de dissolução, e não em fase de planejamento. Naturalmente, uma empresa ainda inexistente não apresentará valor contábil diferente do capital que os acionistas venham a integralizar, tornando este método inadequado para o caso em tela.

No estudo de viabilidade financeira de uma empresa, negócio ou projeto, a forma considerada correta nos meios acadêmicos e praticantes para estabelecer o valor justo por uma empresa é o método do Fluxo de Caixa Descontado, também denominado análise fundamentalista. Segundo os princípios metodológicos estabelecidos, o valor da empresa será calculado trazendo-se a valor presente todos os custos e receitas projetados para o horizonte de negócios, que coincide com o horizonte contratual, no caso da concessão em planejamento. Neste método, o desempenho do projeto é analisado sob o enfoque operacional, sendo que o resultado não operacional, resultante da alienação de ativos, financiamentos e outras questões similares, é avaliado separadamente. Portanto, o valor da empresa resulta da projeção para o futuro dos valores de receita (utilização líquida multiplicada pela estrutura tarifária proposta), custos operacionais, custos com investimentos e dispêndios tributários.

⁴ Metodologia alternativa de avaliação de empresas desenvolvida em âmbito acadêmico, mas pouco aplicada pelo mercado é baseada na *teoria de opções reais*. Tal metodologia somente apresenta resultados divergentes caso o empreendimento possua possibilidades relevantes de postergação de investimentos, opções de crescimento futuro baseado em diversificação de negócios e elevada flexibilidade operacional para ajustar-se às incertezas de demanda. Nenhuma dessas condições se aplica diretamente no caso em tela.

A análise de mercado considera as condições de oferta e demanda por uma empresa (ou ações desta empresa), conforme sintetizado de forma simplificada no gráfico a seguir.



A análise do valor de mercado aplica-se usualmente a situações de fusões e aquisições de empresas, não sendo comum a avaliação do valor de mercado de projetos de concessão em fase de planejamento. Assim, o foco da metodologia de cálculo da viabilidade do empreendimento centra-se na análise fundamentalista, consubstanciada na construção de um fluxo de caixa descontado. O fluxo de caixa construído representa a simples distribuição das entradas e saídas de caixa do projeto desde sua origem até o encerramento do prazo contratual.

Na construção do fluxo de caixa, as receitas e os custos projetados são calculados com base em valores de mercado. Os custos econômicos podem ser subdivididos em custos de investimentos necessários para implantação do empreendimento, custos pré-operacionais, custos operacionais para pleno funcionamento do empreendimento e custos de investimento durante a fase de operação. Eventualmente podem ser incorporados custos com encerramento do contrato, mas tal não é o caso em tela, já que os ativos implantados na rodovia são revertidos no estágio em que estão em favor do Poder Concedente. Já as receitas são constituídas a partir das projeções de receitas tarifárias, receitas acessórias, receitas financeiras e receitas oriundas de projetos associados. Apurados os valores de receitas e despesas, é construído o fluxo de caixa conforme simplificada e sintetizada na figura a seguir.

	<i>Fase Pré Operacional</i>	<i>Fase de Assunção da Operação</i>	<i>Operação em Regime Estável</i>	<i>Encerramento do Contrato</i>
<i>Receitas Operacionais</i>				
<i>Receitas Acessórias</i>				
<i>Receitas Financeiras</i>				
<i>Receitas Oriundas de Projetos Associados</i>				
<i>Tributos Incidentes sobre Receitas</i>				
<i>Receita Líquida</i>				
<i>Despesas Pré Operacionais</i>				
<i>Despesas Operacionais</i>				
<i>Investimentos</i>				
<i>Tributos Incidentes sobre a Renda</i>				
<i>Fluxo de Caixa Livre</i>				

Ao efetuar-se a projeção do fluxo de caixa operacional do empreendimento deverão ser avaliadas as principais diretrizes básicas, quais sejam, o horizonte de projeção e a taxa de desconto aplicada sobre o fluxo de caixa. Quanto ao horizonte de projeção, é necessário que o período projetivo utilizado reflita o padrão contratual preconizado, ou então que sejam feitas referências ao ciclo natural dos negócios ou ao período de vida útil econômica dos ativos implantados na etapa inicial do empreendimento. A taxa de desconto utilizada para trazer a valor presente os fluxos de caixa operacionais do Projeto, corresponde ao Custo Médio Ponderado de Capital (Weighted Average Cost of Capital - WACC) do empreendimento. Feito o cálculo do fluxo de caixa, são calculadas as denominadas figuras de mérito.

Critério do Valor Presente Líquido (VPL)

Esta técnica transporta os valores de um fluxo de caixa para a data zero (ano base), descontando-os a uma taxa equivalente ao custo médio ponderado de capital.

$$VPL = \sum \frac{B_t}{(1+i)^t} - \sum \frac{C_t}{(1+i)^t} \geq 0$$

Onde:

B^t = benefícios projetados no período t , geração de caixa;

C^t = custos esperados no período t , saídas de caixa;

t = período de análise;

$i = \text{taxa de desconto, calculada com base no WACC};$

O projeto será considerado viável quando seu resultado medido através do valor presente líquido for positivo. Para tanto, torna-se essencial realizar o cálculo da taxa de desconto que tornaria o empreendimento atrativo para investidores nacionais ou estrangeiros interessados em ingressar no Brasil.

A decisão de investimento está baseada em uma expectativa de retorno sobre os recursos investidos na forma de capital no setor. Assim, não só se faz necessária uma engenharia econômica para o cálculo da taxa interna do setor (TIR), como também esta TIR tem que ser compatível com as das taxas de rentabilidade apresentadas nos diversos setores da economia, dado o componente de risco contido em cada atividade. A comparação da TIR do setor com a taxa de rentabilidade média da economia determinada em termos macroeconômicos torna-se de extrema relevância para a decisão de investir. Caso o investidor tenha sua expectativa de rendimentos frustrada, de maneira persistente, acabará falindo e sendo excluído do sistema, ou então, abandonará este ramo específico e migrará para outro setor com uma rentabilidade superior. Como consequência desta mudança, o setor com menor rentabilidade perderá capital para o setor que apresentar maior lucratividade. Dito de outra maneira, a oferta de capital diminuirá em um setor e migrará para outro, reduzindo o montante investido no primeiro, e o elevando no segundo. Nesse sentido, a concorrência diminuirá no setor com menor taxa de lucro, e aumentará no setor de maior lucratividade, sendo que este movimento dos capitais nos diversos setores da economia faz com que haja uma tendência à equalização das taxas de rentabilidade.

Portanto, dadas as condições normais do sistema, as taxas de rentabilidade nos diversos setores da economia tendem a se equalizar de forma proporcional ao risco incorrido, pois, quando determinado setor estiver proporcionando um retorno menor em comparação com outros, o investidor tenderá a migrar seu capital para atividades com maiores rentabilidades. Tal fato pode ser verificado através do conceito econômico conhecido como “custo de oportunidade”, que influencia diretamente a Taxa Mínima de Atratividade de um empreendimento.

Uma amostragem mais ampla de projetos de concessões realizados, tanto pelo Governo Federal quanto por Estados indica que as taxas internas de retorno têm se situado acima de 11%, permitindo inferir que os projetos com retorno inferior a esta taxa tendem a apresentar baixa atratividade para o capital.

A taxa utilizada como referência para o presente projeto foi o Custo Médio Ponderado do Capital (CMPC). O CMPC considera três variáveis: (i) custo do capital próprio, (ii) ou custo do capital de terceiros e (iii) a estrutura de capital

adotada (ou alavancagem), que é a ponderação dos dois itens anteriores em relação ao custo de capital total. Tendo em vista que o capital próprio e o de terceiros, geralmente, apresentam custos diferentes, o CMPC nada mais é do que a ponderação desses dois custos, em função de suas respectivas participações na estrutura de capital do empreendimento ao longo de 20 anos.

A equação característica do CMPC é:

$$\text{CMPC} = \frac{P}{P + D} * K_e + \frac{D}{P + D} * K_d * (1 - T)$$

Onde:

K_e : Custo do Capital Próprio;

K_d : Custo do capital de terceiros;

P: Capital Próprio;

D: Dívida;

T: Alíquota Tributária Efetiva.

Um elemento que merece explicação é a alíquota tributária efetiva. Note-se que, para determinar a parcela do custo da dívida no CMPC, multiplica-se essa componente por $(1 - T)$ – o “taxshield”. Isso é feito, pois despesas com custo da dívida (juros) são dedutíveis do imposto a pagar em uma empresa. Ou seja, o custo real do pagamento de juros é menor que a despesa auferida, já que, em contrapartida ao gasto, serão pagos menos Impostos do que se não houvesse tal dispêndio.

Com relação à estrutura de capital, percebe-se sua determinação através das relações presentes na equação.

$$\frac{P}{P + D} \text{ e } \frac{D}{P + D}$$

Há diversas metodologias para determinar a estrutura de capital, sendo que a mais utilizada, nesse caso, é a da observação empírica. Nesse Projeto, foi prevista uma participação de 40% do capital de terceiros e 60% de capital próprio. O pressuposto dessa alavancagem foi elaborado de acordo com a estrutura de projetos de concessões similares que iniciam com alto nível de alavancagem, da ordem de 70%, reduzindo a praticamente zero em 18 anos,

momento em que se renova a estrutura de financiamento. Assim, na média o índice de endividamento é de 40%.

Para o cálculo do custo de capital próprio, o modelo mais utilizado para estimação é o CAPM. Esse modelo apresenta dois componentes principais: a taxa livre de risco e o prêmio de risco do ativo. A taxa livre de risco é a remuneração mínima exigida pelo investidor, pois ela reflete a aplicação num ativo livre de risco, tal como um título público de prazo mais curto, por exemplo.

O prêmio de risco do ativo é a remuneração adicional que o investidor espera auferir em relação à taxa livre de risco, ao investir em determinado ativo, ponderando-se pelo risco específico que o ativo incorre. Ou seja, é o prêmio capaz de compensar o investidor por correr riscos em determinado investimento. Esse prêmio de risco é medido por um indexador de risco multiplicado pelo retorno médio adicional que se espera auferir em um investimento normal de mercado em relação ao retorno livre de risco. Esse indexador de risco é representado pelo Beta, que representa o risco sistemático e não diversificável do investimento, ou seja, indica a volatilidade do retorno de um investimento específico, tendo em vista a volatilidade de uma carteira perfeitamente diversificável.

Desse modo, um determinado prêmio de risco do ativo é calculado com base no prêmio de risco de mercado (já que a opção por um determinado investimento depende das demais oportunidades que o mercado apresenta), e na sensibilidade (β) que o ativo em questão tem com relação a esse retorno de mercado - quanto maior a sensibilidade de um determinado ativo, maior será o β e, portanto, o prêmio de risco do ativo.

A equação que reflete o CAPM é:

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

Onde:

K_e = Custo do Capital Próprio;

R_f = Taxa Livre de Risco;

R_m = Taxa de Retorno Total esperada na aplicação em um portfólio, que represente o mercado como um todo (Retorno de Mercado).

O custo da dívida, ou capital de terceiros, corresponde à taxa de retorno que os credores demandam para financiar a Empresa. Esse financiamento pode ser realizado por diferentes mecanismos, tais como títulos de dívida, aportes através

de fundos de investimento e empréstimos bancários. Nesse caso, utilizou-se a referência do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, BNDES.

A tabela a seguir resume o cálculo do CAPM e do custo médio ponderado estimado para o capital empregado no projeto.

Item	Valor
Taxa Bruta Livre de Risco	5,01%
Inflação	4,00%
Taxa Nominal	9,01%
Imposto de Renda	1,35%
Resultado Líquido	7,66%
Taxa Líquida, Livre de Risco , Juros Reais	3,52%
Beta desalavancado	1,00
Dívida	40,00%
Beta Alavncado	1,67
Retorno Esperado de Mercado	11,08%
Taxa líquida, Livre de Risco , Juros Reais	3,52%
CAPM	16,12%
Custo do Capital de terceiros	5,29%
Tax Shield	34,00%
Custo Médio Ponderado do Capital	11,07%

Como resultado do cálculo realizado, foi estimado que o projeto deveria apresentar taxa de desconto de aproximadamente 11,00% ao ano para resultar viável sob a ótica de um empreendedor privado.

Critério da Razão Benefício-Custo

Assim como na técnica do VPL, nesta se descontam os valores de custos e benefícios a uma dada taxa comparando a relação entre eles, como mostra a equação abaixo:

$$B/C = \frac{\sum \frac{B_t}{(1+i)^t}}{\sum \frac{C_t}{(1+i)^t}} > 1$$

Onde:

$\frac{B}{C}$ = razão entre benefícios e custos do projeto;

O projeto é considerado economicamente viável se a razão B/C for maior que 1, ou seja, os benefícios superam os custos. Tal análise é usualmente realizada para a viabilidade sócio econômica de empreendimentos, principalmente quando financiados por agências multilaterais ou bancos de desenvolvimento.

Taxa Interna de Retorno (TIR)

A taxa interna de retorno corresponde à taxa de desconto com base na qual os valores dos benefícios e custos descontados se equilibram, isto é, à taxa que anula o VPL.

$$TIR = i \leftrightarrow VPL = \sum \frac{B_t}{(1+i)^t} - \sum \frac{C_t}{(1+i)^t} = 0$$

Dentre os métodos utilizados, o mais comum é a Taxa Interna de Retorno – TIR. A TIR deve ser analisada em conjunto com o valor do Empreendimento (Valor Presente Líquido), uma vez que se trata de um indicador relativo ao volume de investimentos realizados, não apontando, em termos monetários, o ganho esperado. Porém, vista isoladamente, quanto maior se apresentar, melhor será a atratividade do empreendimento aos investidores. As duas principais vantagens de se utilizar a TIR são a facilidade de interpretação dos resultados e a inexistência da necessidade de fixação de uma taxa de desconto.

Outro indicador financeiro usualmente utilizado é o payback ou o payback descontado, sendo este um indicador que denota o tempo de recuperação do capital investido no projeto, representando o número de períodos que decorrerão até que os fluxos de caixa futuros se igualem ao montante do investimento inicial (em valores constantes, no caso do payback simples, ou a valor presente, no caso do payback descontado). A principal vantagem de se utilizar o payback como método de análise é a simplicidade na interpretação dos resultados. A

regra do período de payback para a tomada de decisões de investimento é simples. Se um determinado limite de tempo, por exemplo, oito anos, é o escolhido para que se tenha o retorno do investimento, todos os projetos de investimento que possuem períodos de payback de oito anos ou menos, são aceitos, estando aqueles que recuperam o investimento num período maior que o limite estabelecido, rejeitados.

Apesar de a macroestrutura metodológica ser análoga para todas as situações aplicáveis, a escolha de suas premissas, dos critérios e hipóteses subjacentes à elaboração do fluxo de caixa dependerá de quem o elabora, com qual propósito geral e com qual tema específico em foco.

As principais etapas da formulação da análise são:

- ✓ Consolidação de premissas do empreendimento, conforme disposto nas seções precedentes do presente Estudo:
- ✓ Elaboração dos fluxos de caixa e referentes quadros demonstrativos da avaliação financeira, contendo:
 - Demanda e receitas operacionais;
 - Receitas Acessórias, financeiras e oriundas de projetos associados;
 - Custo e Despesas Operacionais;
 - Depreciação e Amortização;
 - Encargos Financeiros Líquidos;
 - Seguros e Garantias;
 - Investimentos;
 - Impostos e tributos;
- ✓ Análise de resultados de fluxo de caixa:
 - Taxa Interna de Retorno;
 - Payback;
 - Valor Presente Líquido;
 - Índice de Exposição Máxima;
 - Índice de Cobertura da Dívida (Mínimo e Global);
 - Demais índices de risco do negócio;
 - Cronograma de aporte dos acionistas e financiadores;
- ✓ Elaboração dos fluxos de caixa sócio econômicos, contendo:
 - Análise de benefícios diretos e indiretos do projeto;

- Custo sócio econômicos do projeto;

Nas próximas seções são detalhados os principais itens atinentes à geração a aos desembolsos de caixa deste empreendimento, de acordo com as diretrizes técnicas estabelecidas.

1.2.2 Avaliação Econômico-Financeira e Prazos

O fluxo de caixa constituído a partir do conjunto de premissas de demanda, receitas, tributos, investimentos e custeio operacional é sintetizado nas tabelas apresentadas a seguir. Os principais cenários simulados no presente estudo foram:

- ✓ Política tarifária detalhada no volume precedente, considerando a tarifa por veículo equivalente de R\$ 9,90, R\$ 12,15, R\$ 14,85 e R\$ 18,00;
- ✓ Cenários de demanda Base e Conservador;
- ✓ Prazos de concessão de 25 anos no caso base e cenários alternativos de 20, 30 e 35 anos.

Deve-se notar que todos os valores estão em moeda constante na data base de maio de 2018, não se considerando o efeito da inflação sobre receitas e despesas. Os ajustes feitos no fluxo de caixa foram apenas aqueles necessários para considerar de forma metodologicamente coerente os efeitos sobre o financiamento e a depreciação fiscal dos ativos da empresa Concessionária.

A seguir são apresentados os diversos cenários de simulação realizados.

Cenário Base, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receita Total	2.000.902.466	459.675.573	0	0	0	0	31.877.590	47.546.793
Receita Operacional	1.942.623.754	446.286.964	0	0	0	0	30.949.116	46.161.935
Receita Acessória	58.278.713	13.388.609	0	0	0	0	928.473	1.384.858
Impostos Sobre Receita	173.078.063	39.761.937	0	0	0	0	2.757.412	4.112.798
PIS	60.027.074	13.790.267	0	0	0	0	956.328	1.426.404
COFINS	13.005.866	2.987.891	0	0	0	0	207.204	309.054
ISS	100.045.123	22.983.779	0	0	0	0	1.593.879	2.377.340
Despesas Operacionais e Administrativas	427.000.090	122.154.394	0	3.192.998	3.261.322	10.251.391	17.505.590	17.724.481
Mão de Obra	322.596.280	93.661.946	0	2.867.341	2.867.341	7.967.565	13.788.336	13.823.478
Gastos Gerais	21.030.408	6.241.430	0	167.193	182.543	822.839	876.391	879.599
Serviços de Terceiros	15.590.559	4.690.906	0	76.976	111.978	741.745	689.880	661.735
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	10.729.796	3.191.854	0	81.489	99.461	468.367	429.381	430.029
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	27.039.510	7.473.126	0	0	0	250.875	1.243.438	1.216.438
Seguros e Garantias	30.013.537	6.895.134	0	0	0	0	478.164	713.202
Investimentos	594.713.229	408.493.827	0	43.752.515	231.491.290	199.556.068	0	624.105
Projeto, Licenciamento, Geo	29.299.253	26.289.807	0	28.675.149	0	0	0	624.105
Obras Principais	414.332.447	352.798.629	0	0	208.410.859	179.943.033	0	0
Desapropriações	17.057.244	14.351.657	0	5.685.748	11.371.496	0	0	0
Gerenciamento de Obras	8.536.169	7.257.156	0	0	4.060.050	4.060.050	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	61.991.217	24.132.143	0	0	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	12.731.602	5.724.332	0	107.085	68.885	5.468.446	0	0
Centro de Controle Operacional	11.406.975	4.565.847	0	0	0	4.322.258	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	4.751.793	1.624.106	0	0	0	1.024.339	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	6.817.917	2.361.090	0	0	0	1.889.016	0	0
Arrecadação de Pedágio	6.899.786	2.437.499	0	0	0	2.073.910	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	4.226.424	1.562.480	0	369.533	0	733.917	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	16.495.000	14.183.630	0	8.915.000	7.580.000	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	167.400	58.822	0	0	0	41.100	0	0
Direito da Concessão	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Ressarcimento por estudos	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	805.546.085	111.299.585	565.000	46.945.513	234.752.612	209.807.459	11.614.588	25.085.410
Imposto sobre Resultados	295.154.159	53.524.989	0	0	0	0	0	0
CSLL	78.129.207	14.168.419	0	0	0	0	0	0
IR	217.024.951	39.356.570	0	0	0	0	0	0
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	510.391.926	164.824.574	565.000	46.945.513	234.752.612	209.807.459	11.614.588	25.085.410
SALDO DE CAIXA ACUMULADO			565.000	47.510.513	282.263.125	492.070.584	480.455.996	455.370.587

Cenário Base, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Receita Total	62.851.944	67.748.345	68.237.187	75.979.259	83.822.378	91.401.706	93.789.450	89.271.032
Receita Operacional	61.021.305	65.775.092	66.249.696	73.766.271	81.380.949	88.739.520	91.057.718	86.670.905
Receita Acessória	1.830.639	1.973.253	1.987.491	2.212.988	2.441.428	2.662.186	2.731.732	2.600.127
Impostos Sobre Receita	5.436.693	5.860.232	5.902.517	6.572.206	7.250.636	7.906.248	8.112.787	7.721.944
PIS	1.885.558	2.032.450	2.047.116	2.279.378	2.514.671	2.742.051	2.813.683	2.678.131
COFINS	408.538	440.364	443.542	493.865	544.845	594.111	609.631	580.262
ISS	3.142.597	3.387.417	3.411.859	3.798.963	4.191.119	4.570.085	4.689.472	4.463.552
Despesas Operacionais e Administrativas	17.625.753	17.922.664	17.990.097	18.080.380	18.196.227	18.481.744	18.512.161	18.511.684
Mão de Obra	13.509.607	13.698.030	13.698.030	13.733.171	13.733.171	13.883.118	13.883.118	13.883.118
Gastos Gerais	873.171	886.003	886.003	889.211	889.211	898.837	898.837	898.837
Serviços de Terceiros	655.025	668.445	661.245	663.700	661.900	669.265	663.865	663.865
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	428.733	437.523	504.823	438.171	438.171	443.061	443.061	510.361
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	942.779	1.016.225	1.023.558	1.139.689	1.257.336	1.371.026	1.406.842	1.339.065
Investimentos	29.313.375	2.842.769	5.224.002	4.354.946	4.818.697	3.560.690	3.172.509	9.883.117
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	25.978.555	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	416.070	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	2.807.769	2.807.769	2.807.769	2.807.769	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	11.000	35.000	765.935	262.885	524.703	260.200	0	818.550
Centro de Controle Operacional	0	0	244.434	680.038	0	0	0	1.883.515
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	0	654.436	369.904	0	0	0	654.436
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	0	24.004	230.550	872.312	14.000	0	772.154
Arrecadação de Pedágio	0	0	339.028	0	0	0	0	2.073.910
Conservação e Manutenção da Rodovia	99.981	0	371.395	0	242.873	99.981	0	491.044
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	0	17.000	3.800	6.300	14.000	0	17.000
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	10.476.122	41.122.680	39.120.572	46.971.728	53.556.818	61.453.024	63.991.993	53.154.286
Imposto sobre Resultados	2.982.515	4.057.124	4.703.035	7.155.038	8.770.010	10.275.878	13.927.874	14.046.646
CSLL	789.494	1.073.949	1.244.926	1.893.985	2.321.478	2.720.090	3.686.846	3.718.236
IR	2.193.021	2.983.175	3.458.110	5.261.053	6.448.532	7.555.788	10.241.028	10.328.410
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	7.493.607	37.065.556	34.417.537	39.816.690	44.786.808	51.177.146	50.064.119	39.107.641
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	447.876.979	410.811.423	376.393.887	336.577.197	291.790.388	240.613.242	190.549.123	151.441.483

Cenário Base, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Receita Total	98.993.738	101.252.857	102.483.153	103.197.628	103.996.144	105.398.352	109.631.275	112.901.379
Receita Operacional	96.110.425	98.303.745	99.498.207	100.191.872	100.967.130	102.328.497	106.438.131	109.612.989
Receita Acessória	2.883.313	2.949.112	2.984.946	3.005.756	3.029.014	3.069.855	3.193.144	3.288.390
Impostos Sobre Receita	8.562.958	8.758.372	8.864.793	8.926.595	8.995.666	9.116.957	9.483.105	9.765.969
PIS	2.969.812	3.037.586	3.074.495	3.095.929	3.119.884	3.161.951	3.288.938	3.387.041
COFINS	643.459	658.144	666.140	670.785	675.975	685.089	712.603	733.859
ISS	4.949.687	5.062.643	5.124.158	5.159.881	5.199.807	5.269.918	5.481.564	5.645.069
Despesas Operacionais e Administrativas	18.590.225	18.889.915	18.940.821	18.949.738	19.029.016	18.982.749	19.104.227	19.151.479
Mão de Obra	13.883.118	14.109.619	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.194.960	14.194.960
Gastos Gerais	898.837	914.877	918.085	918.085	918.085	918.085	921.293	921.293
Serviços de Terceiros	663.865	676.140	669.595	667.795	667.795	667.795	670.250	668.450
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	443.061	454.048	454.696	454.696	521.996	454.696	456.817	456.817
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.484.906	1.518.793	1.537.247	1.547.964	1.559.942	1.580.975	1.644.469	1.693.521
Investimentos	3.172.509	5.873.701	3.352.375	4.818.697	6.023.309	3.449.709	3.172.509	4.761.782
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	0	1.117.448	79.885	524.703	711.250	249.200	0	205.000
Centro de Controle Operacional	0	709.938	0	0	1.003.239	0	0	680.038
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	369.904	0	0	654.436	0	0	369.904
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	230.550	0	872.312	24.004	14.000	0	230.550
Arrecadação de Pedágio	0	0	0	0	339.028	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	0	269.552	99.981	242.873	101.843	0	0	99.981
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	3.800	0	6.300	17.000	14.000	0	3.800
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Resultado antes do IR e CSLL	68.668.046	67.730.869	71.325.164	70.502.597	69.948.152	73.848.936	77.871.434	79.222.149
Imposto sobre Resultados	16.734.966	17.444.189	17.727.616	17.972.193	18.087.502	18.780.122	20.038.922	21.203.870
CSLL	4.429.850	4.617.586	4.692.611	4.757.352	4.787.875	4.971.215	5.304.427	5.612.795
IR	12.305.116	12.826.603	13.035.005	13.214.842	13.299.628	13.808.907	14.734.495	15.591.074
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	51.933.080	50.286.680	53.597.548	52.530.404	51.860.650	55.068.814	57.832.511	58.018.279
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-99.508.403	-49.221.723	4.375.825	56.906.230	108.766.879	163.835.694	221.668.205	279.686.484

Cenário Base, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
Receita Total	112.629.175	112.631.028	112.631.028	112.631.028
Receita Operacional	109.348.714	109.350.512	109.350.512	109.350.512
Receita Acessória	3.280.461	3.280.515	3.280.515	3.280.515
Impostos Sobre Receita	9.742.424	9.742.584	9.742.584	9.742.584
PIS	3.378.875	3.378.931	3.378.931	3.378.931
COFINS	732.090	732.102	732.102	732.102
ISS	5.631.459	5.631.551	5.631.551	5.631.551
Despesas Operacionais e Administrativas	19.147.396	19.214.724	19.147.424	20.595.884
Mão de Obra	14.194.960	14.194.960	14.194.960	15.714.277
Gastos Gerais	921.293	921.293	921.293	889.214
Serviços de Terceiros	668.450	668.450	668.450	643.900
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	456.817	524.117	456.817	442.589
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.689.438	1.689.465	1.689.465	1.689.465
Investimentos	3.510.946	9.992.403	4.818.697	3.172.509
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	68.885	927.835	524.703	0
Centro de Controle Operacional	0	1.883.515	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	654.436	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	772.154	872.312	0
Arrecadação de Pedágio	0	2.073.910	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	269.552	491.044	242.873	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	17.000	6.300	0
Direito da Concessão	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0
Resultado Financeiro	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
Resultado antes do IR e CSLL	80.228.409	73.681.317	78.922.323	79.120.051
Imposto sobre Resultados	21.011.928	21.046.681	20.108.566	19.079.484
CSLL	5.561.987	5.571.187	5.322.862	5.050.458
IR	15.449.941	15.475.494	14.785.704	14.029.026
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	59.216.482	52.634.636	58.813.757	60.040.567
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	338.902.966	391.537.602	450.351.359	510.391.926

Para este cenário, as principais figuras de mérito calculadas de acordo com a metodologia exposta no início desta seção são:

Resultados do Fluxo de Caixa de Projeto	
SALDO DE CAIXA (R\$ 1.000)	510.392
VPL(11,00%)	-164.824.574
EXPOSIÇÃO MÁXIMA	3º Ano 492.070.584
PAY BACK:	16º Ano
TIR (%) - PROJETO	5,64%

A baixa taxa interna de retorno deste cenário, combinada com o elevado prazo de recuperação do capital empregado, apontam para um projeto economicamente inviável.

Para este cenário de política tarifária, caso seja considerada a demanda conservadora, há uma expressiva piora nos resultados financeiros, conforme apresentado no conjunto de tabelas a seguir.

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receita Total	1.664.786.913	369.911.133	0	0	0	0	36.473.844	43.398.221
Receita Operacional	1.616.297.974	359.137.022	0	0	0	0	35.411.499	42.134.195
Receita Acessória	48.488.939	10.774.111	0	0	0	0	1.062.345	1.264.026
Impostos Sobre Receita	144.004.068	31.997.313	0	0	0	0	3.154.988	3.753.946
PIS	49.943.607	11.097.334	0	0	0	0	1.094.215	1.301.947
COFINS	10.821.115	2.404.422	0	0	0	0	237.080	282.088
ISS	83.239.346	18.495.557	0	0	0	0	1.823.692	2.169.911
Despesas Operacionais e Administrativas	421.958.356	120.807.928	0	3.192.998	3.261.322	10.251.391	17.574.534	17.662.252
Mão de Obra	322.596.280	93.661.946	0	2.867.341	2.867.341	7.967.565	13.788.336	13.823.478
Gastos Gerais	21.030.408	6.241.430	0	167.193	182.543	822.839	876.391	879.599
Serviços de Terceiros	15.590.559	4.690.906	0	76.976	111.978	741.745	689.880	661.735
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	10.729.796	3.191.854	0	81.489	99.461	468.367	429.381	430.029
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	27.039.510	7.473.126	0	0	0	250.875	1.243.438	1.216.438
Seguros e Garantias	24.971.804	5.548.667	0	0	0	0	547.108	650.973
Investimentos	594.713.229	408.493.827	0	43.752.515	231.491.290	199.556.068	0	624.105
Projeto, Licenciamento, Geo	29.299.253	26.289.807	0	28.675.149	0	0	0	624.105
Obras Principais	414.332.447	352.798.629	0	0	208.410.859	179.943.033	0	0
Desapropriações	17.057.244	14.351.657	0	5.685.748	11.371.496	0	0	0
Gerenciamento de Obras	8.536.169	7.257.156	0	0	4.060.050	4.060.050	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	61.991.217	24.132.143	0	0	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	12.731.602	5.724.332	0	107.085	68.885	5.468.446	0	0
Centro de Controle Operacional	11.406.975	4.565.847	0	0	0	4.322.258	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	4.751.793	1.624.106	0	0	0	1.024.339	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	6.817.917	2.361.090	0	0	0	1.889.016	0	0
Arrecadação de Pedágio	6.899.786	2.437.499	0	0	0	2.073.910	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	4.226.424	1.562.480	0	369.533	0	733.917	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	16.495.000	14.183.630	0	8.915.000	7.580.000	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	167.400	58.822	0	0	0	41.100	0	0
Direito da Concessão	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Ressarcimento por estudos	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	503.546.260	191.952.934	565.000	46.945.513	234.752.612	209.807.459	15.744.323	21.357.918
Imposto sobre Resultados	192.474.218	28.075.396	0	0	0	0	0	0
CSLL	50.949.223	7.431.757	0	0	0	0	0	0
IR	141.524.995	20.643.640	0	0	0	0	0	0
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	311.072.042	220.028.331	565.000	46.945.513	234.752.612	209.807.459	15.744.323	21.357.918
SALDO DE CAIXA ACUMULADO			565.000	47.510.513	282.263.125	492.070.584	476.326.261	454.968.343

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Receita Total	49.102.354	51.545.848	52.238.233	56.973.610	55.202.142	54.446.469	57.944.730	67.198.452
Receita Operacional	47.672.188	50.044.513	50.716.731	55.314.184	53.594.313	52.860.650	56.257.020	65.241.215
Receita Acessória	1.430.166	1.501.335	1.521.502	1.659.426	1.607.829	1.585.819	1.687.711	1.957.236
Impostos Sobre Receita	4.247.354	4.458.716	4.518.607	4.928.217	4.774.985	4.709.620	5.012.219	5.812.666
PIS	1.473.071	1.546.375	1.567.147	1.709.208	1.656.064	1.633.394	1.738.342	2.015.954
COFINS	319.165	335.048	339.549	370.328	358.814	353.902	376.641	436.790
ISS	2.455.118	2.577.292	2.611.912	2.848.680	2.760.107	2.722.323	2.897.237	3.359.923
Despesas Operacionais e Administrativas	17.419.509	17.679.627	17.750.112	17.795.295	17.766.923	17.927.416	17.974.490	18.180.596
Mão de Obra	13.509.607	13.698.030	13.698.030	13.733.171	13.733.171	13.883.118	13.883.118	13.883.118
Gastos Gerais	873.171	886.003	886.003	889.211	889.211	898.837	898.837	898.837
Serviços de Terceiros	655.025	668.445	661.245	663.700	661.900	669.265	663.865	663.865
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	428.733	437.523	504.823	438.171	438.171	443.061	443.061	510.361
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	736.535	773.188	783.573	854.604	828.032	816.697	869.171	1.007.977
Investimentos	29.313.375	2.842.769	5.224.002	4.354.946	4.818.697	3.560.690	3.172.509	9.883.117
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	25.978.555	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	416.070	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	2.807.769	2.807.769	2.807.769	2.807.769	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	11.000	35.000	765.935	262.885	524.703	260.200	0	818.550
Centro de Controle Operacional	0	0	244.434	680.038	0	0	0	1.883.515
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	0	654.436	369.904	0	0	0	654.436
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	0	24.004	230.550	872.312	14.000	0	772.154
Arrecadação de Pedágio	0	0	339.028	0	0	0	0	2.073.910
Conservação e Manutenção da Rodovia	99.981	0	371.395	0	242.873	99.981	0	491.044
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	0	17.000	3.800	6.300	14.000	0	17.000
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	-1.877.884	26.564.737	24.745.512	29.895.152	27.841.536	28.248.744	31.785.513	33.322.073
Imposto sobre Resultados	42.261	592.334	1.281.771	3.090.812	2.649.773	2.373.259	3.148.093	5.112.585
CSLL	11.191	156.799	339.297	818.161	701.415	628.220	833.323	1.353.336
IR	31.070	435.535	942.474	2.272.652	1.948.358	1.745.039	2.314.770	3.759.249
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	-1.920.146	25.972.403	23.463.741	26.804.339	25.191.764	25.875.485	28.637.420	28.209.488
	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	456.888.489	430.916.086	407.452.345	380.648.006	355.456.242	329.580.758	300.943.338	272.733.851

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Receita Total	77.343.770	78.163.459	84.387.025	90.669.103	95.564.201	100.349.399	101.979.608	102.408.447
Receita Operacional	75.091.039	75.886.853	81.929.151	88.028.255	92.780.777	97.426.601	99.009.329	99.425.677
Receita Acessória	2.252.731	2.276.606	2.457.875	2.640.848	2.783.423	2.922.798	2.970.280	2.982.770
Impostos Sobre Receita	6.690.236	6.761.139	7.299.478	7.842.877	8.266.303	8.680.223	8.821.236	8.858.331
PIS	2.320.313	2.344.904	2.531.611	2.720.073	2.866.926	3.010.482	3.059.388	3.072.253
COFINS	502.735	508.062	548.516	589.349	621.167	652.271	662.867	665.655
ISS	3.867.189	3.908.173	4.219.351	4.533.455	4.778.210	5.017.470	5.098.980	5.120.422
Despesas Operacionais e Administrativas	18.265.475	18.543.574	18.669.379	18.761.811	18.902.537	18.907.015	18.989.452	18.994.085
Mão de Obra	13.883.118	14.109.619	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.194.960	14.194.960
Gastos Gerais	898.837	914.877	918.085	918.085	918.085	918.085	921.293	921.293
Serviços de Terceiros	663.865	676.140	669.595	667.795	667.795	667.795	670.250	668.450
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	443.061	454.048	454.696	454.696	521.996	454.696	456.817	456.817
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.160.157	1.172.452	1.265.805	1.360.037	1.433.463	1.505.241	1.529.694	1.536.127
Investimentos	3.172.509	5.873.701	3.352.375	4.818.697	6.023.309	3.449.709	3.172.509	4.761.782
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	0	1.117.448	79.885	524.703	711.250	249.200	0	205.000
Centro de Controle Operacional	0	709.938	0	0	1.003.239	0	0	680.038
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	369.904	0	0	654.436	0	0	369.904
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	230.550	0	872.312	24.004	14.000	0	230.550
Arrecadação de Pedágio	0	0	0	0	339.028	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	0	269.552	99.981	242.873	101.843	0	0	99.981
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	3.800	0	6.300	17.000	14.000	0	3.800
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	49.215.550	46.985.045	55.065.793	59.245.718	62.372.051	69.312.452	70.996.411	69.794.250
Imposto sobre Resultados	7.084.782	7.273.426	8.547.515	14.144.854	15.511.628	17.237.717	17.701.415	17.998.384
CSLL	1.875.388	1.925.323	2.262.641	3.744.232	4.106.026	4.562.931	4.685.675	4.764.285
IR	5.209.394	5.348.103	6.284.874	10.400.622	11.405.603	12.674.786	13.015.740	13.234.100
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	42.130.768	39.711.619	46.518.278	45.100.864	46.860.423	52.074.735	53.294.996	51.795.866
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	230.603.083	190.891.464	144.373.186	99.272.323	52.411.899	-337.164	52.957.832	104.753.698

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 9,9, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
Receita Total	101.658.100	102.222.456	102.758.720	102.758.720
Receita Operacional	98.697.185	99.245.103	99.765.748	99.765.748
Receita Acessória	2.960.916	2.977.353	2.992.972	2.992.972
Impostos Sobre Receita	8.793.426	8.842.242	8.888.629	8.888.629
PIS	3.049.743	3.066.674	3.082.762	3.082.762
COFINS	660.778	664.446	667.932	667.932
ISS	5.082.905	5.111.123	5.137.936	5.137.936
Despesas Operacionais e Administrativas	18.982.830	19.058.595	18.999.339	20.447.799
Mão de Obra	14.194.960	14.194.960	14.194.960	15.714.277
Gastos Gerais	921.293	921.293	921.293	889.214
Serviços de Terceiros	668.450	668.450	668.450	643.900
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	456.817	524.117	456.817	442.589
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.524.872	1.533.337	1.541.381	1.541.381
Investimentos	3.510.946	9.992.403	4.818.697	3.172.509
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	68.885	927.835	524.703	0
Centro de Controle Operacional	0	1.883.515	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	654.436	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	772.154	872.312	0
Arrecadação de Pedágio	0	2.073.910	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	269.552	491.044	242.873	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	17.000	6.300	0
Direito da Concessão	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0

Resultado Financeiro	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	70.370.899	64.329.216	70.052.055	70.249.783
Imposto sobre Resultados	17.660.374	17.866.966	17.092.675	16.063.593
CSLL	4.674.811	4.729.497	4.524.538	4.252.134
IR	12.985.563	13.137.469	12.568.137	11.811.459
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	52.710.524	46.462.250	52.959.380	54.186.190
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	157.464.222	203.926.472	256.885.852	311.072.042

Para este cenário, as figuras de mérito são apresentadas a seguir.

Resultados do Fluxo de Caixa de Projeto		
SALDO DE CAIXA (R\$ 1.000)		311.072
VPL(11,00%)		-220.028.331
EXPOSIÇÃO MÁXIMA	3º Ano	492.070.584
PAY BACK:	20º Ano	
TIR (%) - PROJETO		3,57%

Desta sorte, não há de se considerar para todos os propósitos o valor de tarifa de R\$ 9,90, sendo esta alternativa inviabilizada por não produzir resultados financeiramente plausíveis.

Para a tarifa de R\$ 12,15, no cenário de demanda base e um prazo de concessão de 25, apresentam-se os resultados financeiros detalhados a seguir.

Cenário Base, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receita Total	2.372.116.855	547.516.396	0	0	0	0	38.126.321	57.059.443
Receita Operacional	2.303.026.072	531.569.317	0	0	0	0	37.015.846	55.397.518
Receita Acessória	69.090.782	15.947.079	0	0	0	0	1.110.475	1.661.926
Impostos Sobre Receita	205.188.108	47.360.168	0	0	0	0	3.297.927	4.935.642
PIS	71.163.506	16.425.492	0	0	0	0	1.143.790	1.711.783
COFINS	15.418.760	3.558.857	0	0	0	0	247.821	370.886
ISS	118.605.843	27.375.820	0	0	0	0	1.906.316	2.852.972
Despesas Operacionais e Administrativas	432.568.305	123.472.007	0	3.192.998	3.261.322	10.251.391	17.599.321	17.867.170
Mão de Obra	322.596.280	93.661.946	0	2.867.341	2.867.341	7.967.565	13.788.336	13.823.478
Gastos Gerais	21.030.408	6.241.430	0	167.193	182.543	822.839	876.391	879.599
Serviços de Terceiros	15.590.559	4.690.906	0	76.976	111.978	741.745	689.880	661.735
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	10.729.796	3.191.854	0	81.489	99.461	468.367	429.381	430.029
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	27.039.510	7.473.126	0	0	0	250.875	1.243.438	1.216.438
Seguros e Garantias	35.581.753	8.212.746	0	0	0	0	571.895	855.892
Investimentos	594.713.229	408.493.827	0	43.752.515	231.491.290	199.556.068	0	624.105
Projeto, Licenciamento, Geo	29.299.253	26.289.807	0	28.675.149	0	0	0	624.105
Obras Principais	414.332.447	352.798.629	0	0	208.410.859	179.943.033	0	0
Desapropriações	17.057.244	14.351.657	0	5.685.748	11.371.496	0	0	0
Gerenciamento de Obras	8.536.169	7.257.156	0	0	4.060.050	4.060.050	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	61.991.217	24.132.143	0	0	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	12.731.602	5.724.332	0	107.085	68.885	5.468.446	0	0
Centro de Controle Operacional	11.406.975	4.565.847	0	0	0	4.322.258	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	4.751.793	1.624.106	0	0	0	1.024.339	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	6.817.917	2.361.090	0	0	0	1.889.016	0	0
Arrecadação de Pedágio	6.899.786	2.437.499	0	0	0	2.073.910	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	4.226.424	1.562.480	0	369.533	0	733.917	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	16.495.000	14.183.630	0	8.915.000	7.580.000	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	167.400	58.822	0	0	0	41.100	0	0
Direito da Concessão	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	1.139.082.213	-32.374.606	-565.000	-46.945.513	234.752.612	209.807.459	17.229.073	33.632.526
Imposto sobre Resultados	408.556.442	78.689.850	0	0	0	0	0	1.673.120
CSLL	108.147.459	20.829.710	0	0	0	0	0	442.889
IR	300.408.983	57.860.140	0	0	0	0	0	1.230.231
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	730.525.771	111.064.455	-565.000	-46.945.513	234.752.612	209.807.459	17.229.073	31.959.407
SALDO DE CAIXA ACUMULADO			-565.000	-47.510.513	282.263.125	492.070.584	474.841.511	442.882.104

Cenário Base, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Receita Total	75.598.767	81.515.316	82.072.368	90.718.762	100.154.225	109.309.243	112.192.236	106.680.272
Receita Operacional	73.396.861	79.141.084	79.681.910	88.076.468	97.237.112	106.125.479	108.924.501	103.573.080
Receita Acessória	2.201.906	2.374.233	2.390.457	2.642.294	2.917.113	3.183.764	3.267.735	3.107.192
Impostos Sobre Receita	6.539.293	7.051.075	7.099.260	7.847.173	8.663.340	9.455.250	9.704.628	9.227.844
PIS	2.267.963	2.445.459	2.462.171	2.721.563	3.004.627	3.279.277	3.365.767	3.200.408
COFINS	491.392	529.850	533.470	589.672	651.002	710.510	729.250	693.422
ISS	3.779.938	4.075.766	4.103.618	4.535.938	5.007.711	5.465.462	5.609.612	5.334.014
Despesas Operacionais e Administrativas	17.816.956	18.129.169	18.197.624	18.301.473	18.441.204	18.750.357	18.788.202	18.772.823
Mão de Obra	13.509.607	13.698.030	13.698.030	13.733.171	13.733.171	13.883.118	13.883.118	13.883.118
Gastos Gerais	873.171	886.003	886.003	889.211	889.211	898.837	898.837	898.837
Serviços de Terceiros	655.025	668.445	661.245	663.700	661.900	669.265	663.865	663.865
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	428.733	437.523	504.823	438.171	438.171	443.061	443.061	510.361
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.133.982	1.222.730	1.231.086	1.360.781	1.502.313	1.639.639	1.682.884	1.600.204
Investimentos	29.313.375	2.842.769	5.224.002	4.354.946	4.818.697	3.560.690	3.172.509	9.883.117
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	25.978.555	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	416.070	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	2.807.769	2.807.769	2.807.769	2.807.769	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	11.000	35.000	765.935	262.885	524.703	260.200	0	818.550
Centro de Controle Operacional	0	0	244.434	680.038	0	0	0	1.883.515
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	0	654.436	369.904	0	0	0	654.436
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	0	24.004	230.550	872.312	14.000	0	772.154
Arrecadação de Pedágio	0	0	339.028	0	0	0	0	2.073.910
Conservação e Manutenção da Rodovia	99.981	0	371.395	0	242.873	99.981	0	491.044
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	0	17.000	3.800	6.300	14.000	0	17.000
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	21.929.143	53.492.304	51.551.481	60.215.171	68.230.983	77.542.946	80.526.896	68.796.489
Imposto sobre Resultados	5.708.334	7.001.095	7.661.592	10.306.977	16.026.193	20.150.399	21.069.346	19.364.994
CSLL	1.511.034	1.853.235	2.028.073	2.728.322	4.242.275	5.333.936	5.577.186	5.126.034
IR	4.197.300	5.147.859	5.633.519	7.578.655	11.783.917	14.816.464	15.492.160	14.238.960
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	16.220.809	46.491.209	43.889.890	49.908.194	52.204.791	57.392.547	59.457.550	49.431.494
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-426.661.295	380.170.086	336.280.196	286.372.002	234.167.211	176.774.664	117.317.114	-67.885.620

Cenário Base, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Receita Total	117.245.598	119.735.244	121.107.944	121.895.206	122.180.109	123.856.724	129.012.037	132.995.897
Receita Operacional	113.830.678	116.247.809	117.580.528	118.344.860	118.621.465	120.249.247	125.254.405	129.122.230
Receita Acessória	3.414.920	3.487.434	3.527.416	3.550.346	3.558.644	3.607.477	3.757.632	3.873.667
Impostos Sobre Receita	10.141.744	10.357.099	10.475.837	10.543.935	10.568.579	10.713.607	11.159.541	11.504.145
PIS	3.517.368	3.592.057	3.633.238	3.656.856	3.665.403	3.715.702	3.870.361	3.989.877
COFINS	762.096	778.279	787.202	792.319	794.171	805.069	838.578	864.473
ISS	5.862.280	5.986.762	6.055.397	6.094.760	6.109.005	6.192.836	6.450.602	6.649.795
Despesas Operacionais e Administrativas	18.864.003	19.167.151	19.220.193	19.230.202	19.301.776	19.259.625	19.394.939	19.452.897
Mão de Obra	13.883.118	14.109.619	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.194.960	14.194.960
Gastos Gerais	898.837	914.877	918.085	918.085	918.085	918.085	921.293	921.293
Serviços de Terceiros	663.865	676.140	669.595	667.795	667.795	667.795	670.250	668.450
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	443.061	454.048	454.696	454.696	521.996	454.696	456.817	456.817
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.758.684	1.796.029	1.816.619	1.828.428	1.832.702	1.857.851	1.935.181	1.994.938
Investimentos	3.172.509	5.873.701	3.352.375	4.818.697	6.023.309	3.449.709	3.172.509	4.761.782
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	0	1.117.448	79.885	524.703	711.250	249.200	0	205.000
Centro de Controle Operacional	0	709.938	0	0	1.003.239	0	0	680.038
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	369.904	0	0	654.436	0	0	369.904
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	230.550	0	872.312	24.004	14.000	0	230.550
Arrecadação de Pedágio	0	0	0	0	339.028	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	0	269.552	99.981	242.873	101.843	0	0	99.981
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	3.800	0	6.300	17.000	14.000	0	3.800
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	85.067.342	84.337.293	88.059.539	87.302.372	86.286.445	90.433.784	95.285.049	97.277.074
Imposto sobre Resultados	22.310.727	23.090.373	23.417.303	23.684.116	23.642.522	24.418.970	25.959.551	27.342.544
CSLL	5.905.787	6.112.164	6.198.704	6.269.331	6.258.321	6.463.851	6.871.652	7.237.739
IR	16.404.940	16.978.209	17.218.599	17.414.785	17.384.201	17.955.119	19.087.899	20.104.806
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	62.756.616	61.246.921	64.642.235	63.618.255	62.643.923	66.014.814	69.325.497	69.934.529
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-5.129.004	56.117.916	120.760.152	184.378.407	247.022.329	313.037.143	382.362.640	452.297.170

Cenário Base, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Receita Total	132.663.775	132.665.789	132.665.789	132.665.789	0	0	0	0
Receita Operacional	128.799.781	128.801.737	128.801.737	128.801.737	0	0	0	0
Receita Acessória	3.863.993	3.864.052	3.864.052	3.864.052	0	0	0	0
Impostos Sobre Receita	11.475.416	11.475.591	11.475.591	11.475.591	0	0	0	0
PIS	3.979.913	3.979.974	3.979.974	3.979.974	0	0	0	0
COFINS	862.315	862.328	862.328	862.328	0	0	0	0
ISS	6.633.189	6.633.289	6.633.289	6.633.289	0	0	0	0
Despesas Operacionais e Administrativas	19.447.915	19.515.245	19.447.945	20.896.405	0	0	0	0
Mão de Obra	14.194.960	14.194.960	14.194.960	15.714.277	0	0	0	0
Gastos Gerais	921.293	921.293	921.293	889.214	0	0	0	0
Serviços de Terceiros	668.450	668.450	668.450	643.900	0	0	0	0
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	456.817	524.117	456.817	442.589	0	0	0	0
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	0	0	0	0
Seguros e Garantias	1.989.957	1.989.987	1.989.987	1.989.987	0	0	0	0
Investimentos	3.510.946	9.992.403	4.818.697	3.172.509	0	0	0	0
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	68.885	927.835	524.703	0	0	0	0	0
Centro de Controle Operacional	0	1.883.515	0	0	0	0	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	654.436	0	0	0	0	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	772.154	872.312	0	0	0	0	0
Arrecadação de Pedágio	0	2.073.910	0	0	0	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	269.552	491.044	242.873	0	0	0	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	17.000	6.300	0	0	0	0	0
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	98.229.497	91.682.550	96.923.556	97.121.284	0	0	0	0
Imposto sobre Resultados	27.132.298	27.167.100	26.228.985	25.199.904	0	0	0	0
CSLL	7.182.085	7.191.298	6.942.973	6.670.569	0	0	0	0
IR	19.950.212	19.975.803	19.286.012	18.529.335	0	0	0	0
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	71.097.199	64.515.450	70.694.571	71.921.381	0	0	0	0
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	523.394.369	587.909.819	658.604.390	730.525.771	730.525.771	730.525.771	730.525.771	730.525.771

Neste cenário há uma melhora relevante nas figuras de mérito sintetizadas na tabela a seguir.

Resultados do Fluxo de Caixa de Projeto		
SALDO DE CAIXA (R\$ 1.000)		730.526
VPL(11,00%)		-111.064.455
EXPOSIÇÃO MÁXIMA	3º Ano	492.070.584
PAY BACK:	15º Ano	
TIR (%) - PROJETO		7,55%

No cenário conservador, a rentabilidade reduz-se conforme tabelas apresentadas a seguir.

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receita Total	1.967.371.789	439.216.097	0	0	0	0	43.708.981	51.984.162
Receita Operacional	1.910.069.698	426.423.395	0	0	0	0	42.435.904	50.470.061
Receita Acessória	57.302.091	12.792.702	0	0	0	0	1.273.077	1.514.102
Impostos Sobre Receita	170.177.660	37.992.192	0	0	0	0	3.780.827	4.496.630
PIS	59.021.154	13.176.483	0	0	0	0	1.311.269	1.559.525
COFINS	12.787.917	2.854.905	0	0	0	0	284.108	337.897
ISS	98.368.589	21.960.805	0	0	0	0	2.185.449	2.599.208
Despesas Operacionais e Administrativas	426.497.129	121.847.502	0	3.192.998	3.261.322	10.251.391	17.683.061	17.791.041
Mão de Obra	322.596.280	93.661.946	0	2.867.341	2.867.341	7.967.565	13.788.336	13.823.478
Gastos Gerais	21.030.408	6.241.430	0	167.193	182.543	822.839	876.391	879.599
Serviços de Terceiros	15.590.559	4.690.906	0	76.976	111.978	741.745	689.880	661.735
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	10.729.796	3.191.854	0	81.489	99.461	468.367	429.381	430.029
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	27.039.510	7.473.126	0	0	0	250.875	1.243.438	1.216.438
Seguros e Garantias	29.510.577	6.588.241	0	0	0	0	655.635	779.762
Investimentos	594.713.229	408.493.827	0	43.752.515	231.491.290	199.556.068	0	624.105
Projeto, Licenciamento, Geo	29.299.253	26.289.807	0	28.675.149	0	0	0	624.105
Obras Principais	414.332.447	352.798.629	0	0	208.410.859	179.943.033	0	0
Desapropriações	17.057.244	14.351.657	0	5.685.748	11.371.496	0	0	0
Gerenciamento de Obras	8.536.169	7.257.156	0	0	4.060.050	4.060.050	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	61.991.217	24.132.143	0	0	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	12.731.602	5.724.332	0	107.085	68.885	5.468.446	0	0
Centro de Controle Operacional	11.406.975	4.565.847	0	0	0	4.322.258	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	4.751.793	1.624.106	0	0	0	1.024.339	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	6.817.917	2.361.090	0	0	0	1.889.016	0	0
Arrecadação de Pedágio	6.899.786	2.437.499	0	0	0	2.073.910	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	4.226.424	1.562.480	0	369.533	0	733.917	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	16.495.000	14.183.630	0	8.915.000	7.580.000	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	167.400	58.822	0	0	0	41.100	0	0
Direito da Concessão	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	775.418.771	-129.682.424	-565.000	-46.945.513	234.752.612	209.807.459	22.245.093	29.072.387
Imposto sobre Resultados	284.910.872	46.262.881	0	0	0	0	0	587.806
CSLL	75.417.749	12.246.096	0	0	0	0	0	155.600
IR	209.493.123	34.016.785	0	0	0	0	0	432.206
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	490.507.899	-175.945.305	-565.000	-46.945.513	234.752.612	209.807.459	22.245.093	28.484.580
SALDO DE CAIXA ACUMULADO			-565.000	-47.510.513	282.263.125	492.070.584	469.825.491	441.340.911

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Receita Total	58.827.641	61.755.063	62.562.926	67.862.836	65.667.806	64.730.128	68.966.784	80.184.208
Receita Operacional	57.114.214	59.956.372	60.740.704	65.886.248	63.755.151	62.844.784	66.958.043	77.848.746
Receita Acessória	1.713.426	1.798.691	1.822.221	1.976.587	1.912.655	1.885.344	2.008.741	2.335.462
Impostos Sobre Receita	5.088.591	5.341.813	5.411.693	5.870.135	5.680.265	5.599.156	5.965.627	6.935.934
PIS	1.764.829	1.852.652	1.876.888	2.035.885	1.970.034	1.941.904	2.069.004	2.405.526
COFINS	382.380	401.408	406.659	441.108	426.841	420.746	448.284	521.197
ISS	2.941.382	3.087.753	3.128.146	3.393.142	3.283.390	3.236.506	3.448.339	4.009.210
Despesas Operacionais e Administrativas	17.565.389	17.832.765	17.904.983	17.958.634	17.923.908	18.081.671	18.139.821	18.375.382
Mão de Obra	13.509.607	13.698.030	13.698.030	13.733.171	13.733.171	13.883.118	13.883.118	13.883.118
Gastos Gerais	873.171	886.003	886.003	889.211	889.211	898.837	898.837	898.837
Serviços de Terceiros	655.025	668.445	661.245	663.700	661.900	669.265	663.865	663.865
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	428.733	437.523	504.823	438.171	438.171	443.061	443.061	510.361
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	882.415	926.326	938.444	1.017.943	985.017	970.952	1.034.502	1.202.763
Investimentos	29.313.375	2.842.769	5.224.002	4.354.946	4.818.697	3.560.690	3.172.509	9.883.117
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	25.978.555	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	416.070	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	2.807.769	2.807.769	2.807.769	2.807.769	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	11.000	35.000	765.935	262.885	524.703	260.200	0	818.550
Centro de Controle Operacional	0	0	244.434	680.038	0	0	0	1.883.515
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	0	654.436	369.904	0	0	0	654.436
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	0	24.004	230.550	872.312	14.000	0	772.154
Arrecadação de Pedágio	0	0	339.028	0	0	0	0	2.073.910
Conservação e Manutenção da Rodovia	99.981	0	371.395	0	242.873	99.981	0	491.044
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	0	17.000	3.800	6.300	14.000	0	17.000
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	6.860.286	35.737.716	34.022.248	39.679.121	37.244.936	37.488.611	41.688.828	44.989.775
Imposto sobre Resultados	2.121.946	2.775.503	3.489.634	5.419.397	4.887.782	4.572.348	5.505.082	10.202.427
CSLL	561.696	734.696	923.731	1.434.551	1.293.829	1.210.332	1.457.232	2.700.696
IR	1.560.250	2.040.806	2.565.903	3.984.846	3.593.953	3.362.016	4.047.850	7.501.731
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	4.738.340	32.962.214	30.532.614	34.259.724	32.357.154	32.916.263	36.183.746	34.787.348
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-436.602.571	-403.640.357	373.107.743	338.848.020	306.490.866	273.574.603	237.390.857	202.603.509

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Receita Total	91.279.424	92.020.042	99.486.474	107.064.839	112.505.838	117.844.911	119.788.873	120.292.328
Receita Operacional	88.620.800	89.339.847	96.588.810	103.946.446	109.228.968	114.412.535	116.299.876	116.788.668
Receita Acessória	2.658.624	2.680.195	2.897.664	3.118.393	3.276.869	3.432.376	3.488.996	3.503.660
Impostos Sobre Receita	7.895.670	7.959.734	8.605.580	9.261.109	9.731.755	10.193.585	10.361.737	10.405.286
PIS	2.738.383	2.760.601	2.984.594	3.211.945	3.375.175	3.535.347	3.593.666	3.608.770
COFINS	593.316	598.130	646.662	695.921	731.288	765.992	778.628	781.900
ISS	4.563.971	4.601.002	4.974.324	5.353.242	5.625.292	5.892.246	5.989.444	6.014.616
Despesas Operacionais e Administrativas	18.474.510	18.751.422	18.895.871	19.007.747	19.156.662	19.169.448	19.256.591	19.262.343
Mão de Obra	13.883.118	14.109.619	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.194.960	14.194.960
Gastos Gerais	898.837	914.877	918.085	918.085	918.085	918.085	921.293	921.293
Serviços de Terceiros	663.865	676.140	669.595	667.795	667.795	667.795	670.250	668.450
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	443.061	454.048	454.696	454.696	521.996	454.696	456.817	456.817
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.369.191	1.380.301	1.492.297	1.605.973	1.687.588	1.767.674	1.796.833	1.804.385
Investimentos	3.172.509	5.873.701	3.352.375	4.818.697	6.023.309	3.449.709	3.172.509	4.761.782
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	0	1.117.448	79.885	524.703	711.250	249.200	0	205.000
Centro de Controle Operacional	0	709.938	0	0	1.003.239	0	0	680.038
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	369.904	0	0	654.436	0	0	369.904
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	230.550	0	872.312	24.004	14.000	0	230.550
Arrecadação de Pedágio	0	0	0	0	339.028	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	0	269.552	99.981	242.873	101.843	0	0	99.981
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	3.800	0	6.300	17.000	14.000	0	3.800
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	61.736.735	59.435.185	68.632.647	73.977.287	77.594.112	85.032.170	86.998.035	85.862.917
Imposto sobre Resultados	14.378.320	14.623.656	16.812.160	19.153.588	20.687.129	22.582.421	23.141.967	23.461.731
CSLL	3.806.032	3.870.974	4.450.284	5.070.074	5.476.011	5.977.706	6.125.821	6.210.465
IR	10.572.288	10.752.682	12.361.876	14.083.514	15.211.118	16.604.715	17.016.146	17.251.266
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	47.358.414	44.811.529	51.820.487	54.823.699	56.906.983	62.449.749	63.856.068	62.401.186
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-155.245.094	-110.433.565	-58.613.078	-3.789.379	53.117.605	115.567.353	179.423.421	241.824.607

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Receita Total	119.370.279	120.053.961	120.707.143	120.707.143	0	0	0	0
Receita Operacional	115.893.475	116.557.244	117.191.401	117.191.401	0	0	0	0
Receita Acessória	3.476.804	3.496.717	3.515.742	3.515.742	0	0	0	0
Impostos Sobre Receita	10.325.529	10.384.668	10.441.168	10.441.168	0	0	0	0
PIS	3.581.108	3.601.619	3.621.214	3.621.214	0	0	0	0
COFINS	775.907	780.351	784.596	784.596	0	0	0	0
ISS	5.968.514	6.002.698	6.035.357	6.035.357	0	0	0	0
Despesas Operacionais e Administrativas	19.248.512	19.326.068	19.268.565	20.717.025	0	0	0	0
Mão de Obra	14.194.960	14.194.960	14.194.960	15.714.277	0	0	0	0
Gastos Gerais	921.293	921.293	921.293	889.214	0	0	0	0
Serviços de Terceiros	668.450	668.450	668.450	643.900	0	0	0	0
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	456.817	524.117	456.817	442.589	0	0	0	0
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	0	0	0	0
Seguros e Garantias	1.790.554	1.800.809	1.810.607	1.810.607	0	0	0	0
Investimentos	3.510.946	9.992.403	4.818.697	3.172.509	0	0	0	0
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	68.885	927.835	524.703	0	0	0	0	0
Centro de Controle Operacional	0	1.883.515	0	0	0	0	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	654.436	0	0	0	0	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	772.154	872.312	0	0	0	0	0
Arrecadação de Pedágio	0	2.073.910	0	0	0	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	269.552	491.044	242.873	0	0	0	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	17.000	6.300	0	0	0	0	0
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 12,15, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	86.285.291	80.350.823	86.178.713	86.376.441	0	0	0	0
Imposto sobre Resultados	23.071.268	23.314.313	22.575.738	21.546.657	0	0	0	0
CSLL	6.107.107	6.171.442	5.975.937	5.703.533	0	0	0	0
IR	16.964.161	17.142.871	16.599.801	15.843.124	0	0	0	0
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	63.214.024	57.036.510	63.602.974	64.829.784	0	0	0	0
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	305.038.631	362.075.141	425.678.115	490.507.899	490.507.899	490.507.899	490.507.899	490.507.899

Para o cenário em tela, as figuras de mérito são apresentadas na tabela a seguir.

Resultados do Fluxo de Caixa de Projeto		
SALDO DE CAIXA (R\$ 1.000)		490.508
VPL(11,00%)		-175.945.305
EXPOSIÇÃO MÁXIMA	3º Ano	492.070.584
PAY BACK:	18º Ano	
TIR (%) - PROJETO		5,29%

Para o cenário de tarifa de pedágio de R\$ 14,85 por veículo equivalente, considerando-se os cenários básicos de demanda, o projeto apresenta os resultados a seguir,

Cenário Base, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receita Total	2.783.964.562	646.099.416	0	0	0	0	45.217.060	67.925.943
Receita Operacional	2.702.878.216	627.280.987	0	0	0	0	43.900.058	65.947.517
Receita Acessória	81.086.346	18.818.430	0	0	0	0	1.317.002	1.978.426
Impostos Sobre Receita	240.812.935	55.887.600	0	0	0	0	3.911.276	5.875.594
PIS	83.518.937	19.382.982	0	0	0	0	1.356.512	2.037.778
COFINS	18.095.770	4.199.646	0	0	0	0	293.911	441.519
ISS	139.198.228	32.304.971	0	0	0	0	2.260.853	3.396.297
Despesas Operacionais e Administrativas	438.746.021	124.950.752	0	3.192.998	3.261.322	10.251.391	17.705.682	18.030.168
Mão de Obra	322.596.280	93.661.946	0	2.867.341	2.867.341	7.967.565	13.788.336	13.823.478
Gastos Gerais	21.030.408	6.241.430	0	167.193	182.543	822.839	876.391	879.599
Serviços de Terceiros	15.590.559	4.690.906	0	76.976	111.978	741.745	689.880	661.735
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	10.729.796	3.191.854	0	81.489	99.461	468.367	429.381	430.029
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	27.039.510	7.473.126	0	0	0	250.875	1.243.438	1.216.438
Seguros e Garantias	41.759.468	9.691.491	0	0	0	0	678.256	1.018.889
Investimentos	594.713.229	408.493.827	0	43.752.515	231.491.290	199.556.068	0	624.105
Projeto, Licenciamento, Geo	29.299.253	26.289.807	0	28.675.149	0	0	0	624.105
Obras Principais	414.332.447	352.798.629	0	0	208.410.859	179.943.033	0	0
Desapropriações	17.057.244	14.351.657	0	5.685.748	11.371.496	0	0	0
Gerenciamento de Obras	8.536.169	7.257.156	0	0	4.060.050	4.060.050	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	61.991.217	24.132.143	0	0	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	12.731.602	5.724.332	0	107.085	68.885	5.468.446	0	0
Centro de Controle Operacional	11.406.975	4.565.847	0	0	0	4.322.258	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	4.751.793	1.624.106	0	0	0	1.024.339	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	6.817.917	2.361.090	0	0	0	1.889.016	0	0
Arrecadação de Pedágio	6.899.786	2.437.499	0	0	0	2.073.910	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	4.226.424	1.562.480	0	369.533	0	733.917	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	16.495.000	14.183.630	0	8.915.000	7.580.000	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	167.400	58.822	0	0	0	41.100	0	0
Direito da Concessão	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	1.509.127.378	56.202.238	-565.000	-46.945.513	234.752.612	209.807.459	23.600.102	43.396.076
Imposto sobre Resultados	534.371.798	107.644.134	0	0	0	0	0	3.996.844
CSLL	141.451.524	28.494.083	0	0	0	0	0	1.057.993
IR	392.920.275	79.150.052	0	0	0	0	0	2.938.852
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	974.755.580	-51.441.896	-565.000	-46.945.513	234.752.612	209.807.459	23.600.102	39.399.232
SALDO DE CAIXA ACUMULADO			-565.000	-47.510.513	282.263.125	492.070.584	468.470.482	429.071.251

Cenário Base, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Receita Total	90.224.196	97.320.960	97.941.404	107.362.875	118.610.644	129.574.289	133.025.477	126.342.464
Receita Operacional	87.596.307	94.486.369	95.088.741	104.235.801	115.155.965	125.800.281	129.150.949	122.662.586
Receita Acessória	2.627.889	2.834.591	2.852.662	3.127.074	3.454.679	3.774.008	3.874.528	3.679.878
Impostos Sobre Receita	7.804.393	8.418.263	8.471.931	9.286.889	10.259.821	11.208.176	11.506.704	10.928.623
PIS	2.706.726	2.919.629	2.938.242	3.220.886	3.558.319	3.887.229	3.990.764	3.790.274
COFINS	586.457	632.586	636.619	697.859	770.969	842.233	864.666	821.226
ISS	4.511.210	4.866.048	4.897.070	5.368.144	5.930.532	6.478.714	6.651.274	6.317.123
Despesas Operacionais e Administrativas	18.036.337	18.366.253	18.435.660	18.551.134	18.718.051	19.054.333	19.100.701	19.067.756
Mão de Obra	13.509.607	13.698.030	13.698.030	13.733.171	13.733.171	13.883.118	13.883.118	13.883.118
Gastos Gerais	873.171	886.003	886.003	889.211	889.211	898.837	898.837	898.837
Serviços de Terceiros	655.025	668.445	661.245	663.700	661.900	669.265	663.865	663.865
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	428.733	437.523	504.823	438.171	438.171	443.061	443.061	510.361
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.353.363	1.459.814	1.469.121	1.610.443	1.779.160	1.943.614	1.995.382	1.895.137
Investimentos	29.313.375	2.842.769	5.224.002	4.354.946	4.818.697	3.560.690	3.172.509	9.883.117
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	25.978.555	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	416.070	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	2.807.769	2.807.769	2.807.769	2.807.769	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	11.000	35.000	765.935	262.885	524.703	260.200	0	818.550
Centro de Controle Operacional	0	0	244.434	680.038	0	0	0	1.883.515
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	0	654.436	369.904	0	0	0	654.436
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	0	24.004	230.550	872.312	14.000	0	772.154
Arrecadação de Pedágio	0	0	339.028	0	0	0	0	2.073.910
Conservação e Manutenção da Rodovia	99.981	0	371.395	0	242.873	99.981	0	491.044
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	0	17.000	3.800	6.300	14.000	0	17.000
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	35.070.091	67.693.675	65.809.810	75.169.907	84.814.075	95.751.090	99.245.563	86.462.968
Imposto sobre Resultados	8.835.880	10.381.021	12.551.487	19.808.863	23.156.053	26.341.168	27.433.693	25.371.597
CSLL	2.338.914	2.747.922	3.322.496	5.243.529	6.129.550	6.972.668	7.261.866	6.716.017
IR	6.496.966	7.633.099	9.228.991	14.565.334	17.026.503	19.368.500	20.171.827	18.655.580
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	26.234.212	57.312.654	53.258.323	55.361.043	61.658.022	69.409.922	71.811.871	61.091.370
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-402.837.039	-345.524.385	292.266.061	236.905.018	175.246.995	105.837.073	-34.025.203	27.066.168

Cenário Base, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Receita Total	137.436.675	140.102.441	141.596.893	142.439.672	141.872.656	143.860.437	150.099.841	154.923.075
Receita Operacional	133.433.665	136.021.787	137.472.712	138.290.944	137.740.443	139.670.328	145.728.001	150.410.752
Receita Acessória	4.003.010	4.080.654	4.124.181	4.148.728	4.132.213	4.190.110	4.371.840	4.512.323
Impostos Sobre Receita	11.888.272	12.118.861	12.248.131	12.321.032	12.271.985	12.443.928	12.983.636	13.400.846
PIS	4.123.100	4.203.073	4.247.907	4.273.190	4.256.180	4.315.813	4.502.995	4.647.692
COFINS	893.338	910.666	920.380	925.858	922.172	935.093	975.649	1.007.000
ISS	6.871.834	7.005.122	7.079.845	7.121.984	7.093.633	7.193.022	7.504.992	7.746.154
Despesas Operacionais e Administrativas	19.166.869	19.472.658	19.527.527	19.538.369	19.597.164	19.559.681	19.711.256	19.781.804
Mão de Obra	13.883.118	14.109.619	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.194.960	14.194.960
Gastos Gerais	898.837	914.877	918.085	918.085	918.085	918.085	921.293	921.293
Serviços de Terceiros	663.865	676.140	669.595	667.795	667.795	667.795	670.250	668.450
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	443.061	454.048	454.696	454.696	521.996	454.696	456.817	456.817
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	2.061.550	2.101.537	2.123.953	2.136.595	2.128.090	2.157.907	2.251.498	2.323.846
Investimentos	3.172.509	5.873.701	3.352.375	4.818.697	6.023.309	3.449.709	3.172.509	4.761.782
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	0	1.117.448	79.885	524.703	711.250	249.200	0	205.000
Centro de Controle Operacional	0	709.938	0	0	1.003.239	0	0	680.038
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	369.904	0	0	654.436	0	0	369.904
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	230.550	0	872.312	24.004	14.000	0	230.550
Arrecadação de Pedágio	0	0	0	0	339.028	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	0	269.552	99.981	242.873	101.843	0	0	99.981
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	3.800	0	6.300	17.000	14.000	0	3.800
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	103.209.025	102.637.220	106.468.859	105.761.574	103.980.198	108.407.120	114.232.440	116.978.643
Imposto sobre Resultados	28.478.899	29.312.348	29.676.472	29.960.245	29.658.398	30.529.904	32.401.665	34.041.078
CSLL	7.538.538	7.759.157	7.855.543	7.930.660	7.850.759	8.081.452	8.576.918	9.010.880
IR	20.940.361	21.553.191	21.820.929	22.029.586	21.807.639	22.448.453	23.824.747	25.030.198
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	74.730.126	73.324.872	76.792.387	75.801.329	74.321.800	77.877.216	81.830.776	82.937.565
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	101.796.294	175.121.166	251.913.553	327.714.882	402.036.682	479.913.898	561.744.673	644.682.239

Cenário Base, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Receita Total	154.520.302	154.522.419	154.522.419	154.522.419	0	0	0	0
Receita Operacional	150.019.711	150.021.766	150.021.766	150.021.766	0	0	0	0
Receita Acessória	4.500.591	4.500.653	4.500.653	4.500.653	0	0	0	0
Impostos Sobre Receita	13.366.006	13.366.189	13.366.189	13.366.189	0	0	0	0
PIS	4.635.609	4.635.673	4.635.673	4.635.673	0	0	0	0
COFINS	1.004.382	1.004.396	1.004.396	1.004.396	0	0	0	0
ISS	7.726.015	7.726.121	7.726.121	7.726.121	0	0	0	0
Despesas Operacionais e Administrativas	19.775.763	19.843.094	19.775.794	21.224.254	0	0	0	0
Mão de Obra	14.194.960	14.194.960	14.194.960	15.714.277	0	0	0	0
Gastos Gerais	921.293	921.293	921.293	889.214	0	0	0	0
Serviços de Terceiros	668.450	668.450	668.450	643.900	0	0	0	0
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	456.817	524.117	456.817	442.589	0	0	0	0
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	0	0	0	0
Seguros e Garantias	2.317.805	2.317.836	2.317.836	2.317.836	0	0	0	0
Investimentos	3.510.946	9.992.403	4.818.697	3.172.509	0	0	0	0
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	68.885	927.835	524.703	0	0	0	0	0
Centro de Controle Operacional	0	1.883.515	0	0	0	0	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	654.436	0	0	0	0	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	772.154	872.312	0	0	0	0	0
Arrecadação de Pedágio	0	2.073.910	0	0	0	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	269.552	491.044	242.873	0	0	0	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	17.000	6.300	0	0	0	0	0
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	117.867.587	111.320.733	116.561.738	116.759.466	0	0	0	0
Imposto sobre Resultados	33.809.248	33.844.082	32.905.967	31.876.886	0	0	0	0
CSLL	8.949.513	8.958.734	8.710.409	8.438.005	0	0	0	0
IR	24.859.735	24.885.348	24.195.558	23.438.880	0	0	0	0
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	84.058.339	77.476.650	83.655.771	84.882.581	0	0	0	0
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	728.740.577	806.217.228	889.872.999	974.755.580	974.755.580	974.755.580	974.755.580	974.755.580

Neste cenário, a rentabilidade do empreendimento torna-se mais próxima ao cenário de viabilidade, conforme a síntese de resultados apresentada a seguir.

Resultados do Fluxo de Caixa de Projeto	
SALDO DE CAIXA (R\$ 1.000)	974.756
VPL(11,00%)	-51.441.896
EXPOSIÇÃO MÁXIMA	3º Ano 492.070.584
PAY BACK:	13º Ano
TIR (%) - PROJETO	9,47%

Contudo, para o cenário de demanda conservadora, tendo por base a mesma tarifa cobrada dos usuários, o resultado afasta-se dos parâmetros mínimos de rentabilidade, conforme o fluxo de caixa apresentado a seguir.

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receita Total	2.300.656.506	516.477.428	0	0	0	0	51.953.692	61.755.249
Receita Operacional	2.233.647.093	501.434.396	0	0	0	0	50.440.478	59.956.552
Receita Acessória	67.009.413	15.043.032	0	0	0	0	1.513.214	1.798.697
Impostos Sobre Receita	199.006.788	44.675.298	0	0	0	0	4.493.994	5.341.829
PIS	69.019.695	15.494.323	0	0	0	0	1.558.611	1.852.657
COFINS	14.954.267	3.357.103	0	0	0	0	337.699	401.409
ISS	115.032.825	25.823.871	0	0	0	0	2.597.685	3.087.762
Despesas Operacionais e Administrativas	431.496.400	123.006.422	0	3.192.998	3.261.322	10.251.391	17.806.732	17.937.607
Mão de Obra	322.596.280	93.661.946	0	2.867.341	2.867.341	7.967.565	13.788.336	13.823.478
Gastos Gerais	21.030.408	6.241.430	0	167.193	182.543	822.839	876.391	879.599
Serviços de Terceiros	15.590.559	4.690.906	0	76.976	111.978	741.745	689.880	661.735
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	10.729.796	3.191.854	0	81.489	99.461	468.367	429.381	430.029
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	27.039.510	7.473.126	0	0	0	250.875	1.243.438	1.216.438
Seguros e Garantias	34.509.848	7.747.161	0	0	0	0	779.305	926.329
Investimentos	594.713.229	408.493.827	0	43.752.515	231.491.290	199.556.068	0	624.105
Projeto, Licenciamento, Geo	29.299.253	26.289.807	0	28.675.149	0	0	0	624.105
Obras Principais	414.332.447	352.798.629	0	0	208.410.859	179.943.033	0	0
Desapropriações	17.057.244	14.351.657	0	5.685.748	11.371.496	0	0	0
Gerenciamento de Obras	8.536.169	7.257.156	0	0	4.060.050	4.060.050	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	61.991.217	24.132.143	0	0	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	12.731.602	5.724.332	0	107.085	68.885	5.468.446	0	0
Centro de Controle Operacional	11.406.975	4.565.847	0	0	0	4.322.258	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	4.751.793	1.624.106	0	0	0	1.024.339	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	6.817.917	2.361.090	0	0	0	1.889.016	0	0
Arrecadação de Pedágio	6.899.786	2.437.499	0	0	0	2.073.910	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	4.226.424	1.562.480	0	369.533	0	733.917	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	16.495.000	14.183.630	0	8.915.000	7.580.000	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	167.400	58.822	0	0	0	41.100	0	0
Direito da Concessão	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	1.074.875.090	-60.263.118	-565.000	-46.945.513	234.752.612	209.807.459	29.652.966	37.851.708
Imposto sobre Resultados	386.726.020	68.273.889	0	0	0	0	577.447	2.677.285
CSLL	102.368.818	18.072.545	0	0	0	0	152.858	708.697
IR	284.357.203	50.201.344	0	0	0	0	424.589	1.968.587
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	688.149.069	-128.537.007	-565.000	-46.945.513	234.752.612	209.807.459	29.075.518	35.174.423
SALDO DE CAIXA ACUMULADO			-565.000	-47.510.513	282.263.125	492.070.584	462.995.066	427.820.643

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Receita Total	69.897.128	73.374.618	74.303.807	80.098.734	77.392.890	76.234.711	81.324.783	94.815.223
Receita Operacional	67.861.289	71.237.493	72.139.619	77.765.761	75.138.728	74.014.282	78.956.100	92.053.614
Receita Acessória	2.035.839	2.137.125	2.164.189	2.332.973	2.254.162	2.220.428	2.368.683	2.761.608
Impostos Sobre Receita	6.046.102	6.346.904	6.427.279	6.928.540	6.694.485	6.594.302	7.034.594	8.201.517
PIS	2.096.914	2.201.239	2.229.114	2.402.962	2.321.787	2.287.041	2.439.743	2.844.457
COFINS	454.331	476.935	482.975	520.642	503.054	495.526	528.611	616.299
ISS	3.494.856	3.668.731	3.715.190	4.004.937	3.869.645	3.811.736	4.066.239	4.740.761
Despesas Operacionais e Administrativas	17.731.431	18.007.058	18.081.096	18.142.172	18.099.784	18.254.239	18.325.191	18.594.847
Mão de Obra	13.509.607	13.698.030	13.698.030	13.733.171	13.733.171	13.883.118	13.883.118	13.883.118
Gastos Gerais	873.171	886.003	886.003	889.211	889.211	898.837	898.837	898.837
Serviços de Terceiros	655.025	668.445	661.245	663.700	661.900	669.265	663.865	663.865
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	428.733	437.523	504.823	438.171	438.171	443.061	443.061	510.361
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.048.457	1.100.619	1.114.557	1.201.481	1.160.893	1.143.521	1.219.872	1.422.228
Investimentos	29.313.375	2.842.769	5.224.002	4.354.946	4.818.697	3.560.690	3.172.509	9.883.117
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	25.978.555	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	416.070	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	2.807.769	2.807.769	2.807.769	2.807.769	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	11.000	35.000	765.935	262.885	524.703	260.200	0	818.550
Centro de Controle Operacional	0	0	244.434	680.038	0	0	0	1.883.515
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	0	654.436	369.904	0	0	0	654.436
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	0	24.004	230.550	872.312	14.000	0	772.154
Arrecadação de Pedágio	0	0	339.028	0	0	0	0	2.073.910
Conservação e Manutenção da Rodovia	99.981	0	371.395	0	242.873	99.981	0	491.044
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	0	17.000	3.800	6.300	14.000	0	17.000
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	16.806.220	46.177.886	44.571.430	50.673.075	47.779.924	47.825.479	52.792.490	58.135.741
Imposto sobre Resultados	4.489.078	5.260.263	6.000.339	8.035.958	10.195.997	10.046.460	11.639.648	15.740.340
CSLL	1.188.290	1.392.427	1.588.330	2.127.170	2.698.984	2.659.363	3.081.090	4.166.567
IR	3.300.788	3.867.836	4.412.010	5.908.788	7.497.014	7.387.097	8.558.558	11.573.773
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	12.317.142	40.917.623	38.571.091	42.637.117	37.583.926	37.779.019	41.152.842	42.395.401
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-415.503.501	-374.585.878	336.014.787	293.377.670	255.793.744	218.014.725	176.861.883	134.466.482

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Receita Total	106.563.262	107.116.583	116.004.149	125.080.946	130.976.257	136.789.271	139.086.271	139.669.838
Receita Operacional	103.459.477	103.996.683	112.625.387	121.437.812	127.161.414	132.805.117	135.035.215	135.601.784
Receita Acessória	3.103.784	3.119.900	3.378.762	3.643.134	3.814.842	3.984.154	4.051.056	4.068.054
Impostos Sobre Receita	9.217.722	9.265.584	10.034.359	10.819.502	11.329.446	11.832.272	12.030.962	12.081.441
PIS	3.196.898	3.213.497	3.480.124	3.752.428	3.929.288	4.103.678	4.172.588	4.190.095
COFINS	692.661	696.258	754.027	813.026	851.346	889.130	904.061	907.854
ISS	5.328.163	5.355.829	5.800.207	6.254.047	6.548.813	6.839.464	6.954.314	6.983.492
Despesas Operacionais e Administrativas	18.703.768	18.977.871	19.143.636	19.277.988	19.433.718	19.453.613	19.546.052	19.553.006
Mão de Obra	13.883.118	14.109.619	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.194.960	14.194.960
Gastos Gerais	898.837	914.877	918.085	918.085	918.085	918.085	921.293	921.293
Serviços de Terceiros	663.865	676.140	669.595	667.795	667.795	667.795	670.250	668.450
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	443.061	454.048	454.696	454.696	521.996	454.696	456.817	456.817
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.598.449	1.606.749	1.740.062	1.876.214	1.964.644	2.051.839	2.086.294	2.095.048
Investimentos	3.172.509	5.873.701	3.352.375	4.818.697	6.023.309	3.449.709	3.172.509	4.761.782
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	0	1.117.448	79.885	524.703	711.250	249.200	0	205.000
Centro de Controle Operacional	0	709.938	0	0	1.003.239	0	0	680.038
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	369.904	0	0	654.436	0	0	369.904
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	230.550	0	872.312	24.004	14.000	0	230.550
Arrecadação de Pedágio	0	0	0	0	339.028	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	0	269.552	99.981	242.873	101.843	0	0	99.981
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	3.800	0	6.300	17.000	14.000	0	3.800
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	75.469.263	72.999.427	83.473.778	90.164.759	94.189.783	102.053.677	104.336.748	103.273.610
Imposto sobre Resultados	19.047.380	19.235.498	21.858.145	24.657.328	26.329.657	28.369.734	29.037.129	29.381.367
CSLL	5.041.960	5.091.756	5.785.986	6.526.946	6.969.621	7.509.642	7.686.305	7.777.427
IR	14.005.420	14.143.742	16.072.159	18.130.382	19.360.036	20.860.092	21.350.824	21.603.940
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	56.421.883	53.763.929	61.615.633	65.507.431	67.860.126	73.683.943	75.299.619	73.892.243
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-78.044.599	-24.280.670	37.334.963	102.842.394	170.702.520	244.386.464	319.686.082	393.578.325

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Receita Total	138.542.607	139.365.135	140.155.677	140.155.677	0	0	0	0
Receita Operacional	134.507.385	135.305.957	136.073.473	136.073.473	0	0	0	0
Receita Acessória	4.035.222	4.059.179	4.082.204	4.082.204	0	0	0	0
Impostos Sobre Receita	11.983.935	12.055.084	12.123.466	12.123.466	0	0	0	0
PIS	4.156.278	4.180.954	4.204.670	4.204.670	0	0	0	0
COFINS	900.527	905.873	911.012	911.012	0	0	0	0
ISS	6.927.130	6.968.257	7.007.784	7.007.784	0	0	0	0
Despesas Operacionais e Administrativas	19.536.097	19.615.735	19.560.293	21.008.753	0	0	0	0
Mão de Obra	14.194.960	14.194.960	14.194.960	15.714.277	0	0	0	0
Gastos Gerais	921.293	921.293	921.293	889.214	0	0	0	0
Serviços de Terceiros	668.450	668.450	668.450	643.900	0	0	0	0
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	456.817	524.117	456.817	442.589	0	0	0	0
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	0	0	0	0
Seguros e Garantias	2.078.139	2.090.477	2.102.335	2.102.335	0	0	0	0
Investimentos	3.510.946	9.992.403	4.818.697	3.172.509	0	0	0	0
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	68.885	927.835	524.703	0	0	0	0	0
Centro de Controle Operacional	0	1.883.515	0	0	0	0	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	654.436	0	0	0	0	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	772.154	872.312	0	0	0	0	0
Arrecadação de Pedágio	0	2.073.910	0	0	0	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	269.552	491.044	242.873	0	0	0	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	17.000	6.300	0	0	0	0	0
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 14,85, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	103.511.628	97.701.913	103.653.221	103.850.949	0	0	0	0
Imposto sobre Resultados	28.928.222	29.213.683	28.517.071	27.487.990	0	0	0	0
CSLL	7.657.477	7.733.040	7.548.643	7.276.239	0	0	0	0
IR	21.270.745	21.480.643	20.968.428	20.211.751	0	0	0	0
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	74.583.406	68.488.230	75.136.150	76.362.959	0	0	0	0
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	468.161.731	536.649.960	611.786.110	688.149.069	688.149.069	688.149.069	688.149.069	688.149.069

Neste cenário, os resultados do projeto são sintetizados a seguir.

Resultados do Fluxo de Caixa de Projeto	
SALDO DE CAIXA (R\$ 1.000)	688.149
VPL(11,00%)	-128.537.007
EXPOSIÇÃO MÁXIMA	3º Ano 492.070.584
PAY BACK:	16º Ano
TIR (%) - PROJETO	6,99%

Conforme se observa, na materialização do cenário de demanda conservador, a rentabilidade do empreendimento afasta-se dos padrões mínimos de rentabilidade necessários para a atração de capital privado para um empreendimento desta natureza. Assim, deve-se tomar em conta como cenário base de política tarifária o valor de R\$ 18,00, cujo resultado no cenário de demanda básico é apresentado a seguir.

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receita Total	3.234.444.433	754.839.194	0	0	0	0	53.116.161	80.075.941
Receita Operacional	3.140.237.314	732.853.587	0	0	0	0	51.569.088	77.743.632
Receita Acessória	94.207.119	21.985.608	0	0	0	0	1.547.073	2.332.309
Impostos Sobre Receita	279.779.443	65.293.590	0	0	0	0	4.594.548	6.926.569
PIS	97.033.333	22.645.176	0	0	0	0	1.593.485	2.402.278
COFINS	21.023.889	4.906.455	0	0	0	0	345.255	520.494
ISS	161.722.222	37.741.960	0	0	0	0	2.655.808	4.003.797
Despesas Operacionais e Administrativas	445.503.219	126.581.849	0	3.192.998	3.261.322	10.251.391	17.824.169	18.212.418
Mão de Obra	322.596.280	93.661.946	0	2.867.341	2.867.341	7.967.565	13.788.336	13.823.478
Gastos Gerais	21.030.408	6.241.430	0	167.193	182.543	822.839	876.391	879.599
Serviços de Terceiros	15.590.559	4.690.906	0	76.976	111.978	741.745	689.880	661.735
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	10.729.796	3.191.854	0	81.489	99.461	468.367	429.381	430.029
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	27.039.510	7.473.126	0	0	0	250.875	1.243.438	1.216.438
Seguros e Garantias	48.516.667	11.322.588	0	0	0	0	796.742	1.201.139
Investimentos	594.713.229	408.493.827	0	43.752.515	231.491.290	199.556.068	0	624.105
Projeto, Licenciamento, Geo	29.299.253	26.289.807	0	28.675.149	0	0	0	624.105
Obras Principais	414.332.447	352.798.629	0	0	208.410.859	179.943.033	0	0
Desapropriações	17.057.244	14.351.657	0	5.685.748	11.371.496	0	0	0
Gerenciamento de Obras	8.536.169	7.257.156	0	0	4.060.050	4.060.050	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	61.991.217	24.132.143	0	0	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	12.731.602	5.724.332	0	107.085	68.885	5.468.446	0	0
Centro de Controle Operacional	11.406.975	4.565.847	0	0	0	4.322.258	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	4.751.793	1.624.106	0	0	0	1.024.339	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	6.817.917	2.361.090	0	0	0	1.889.016	0	0
Arrecadação de Pedágio	6.899.786	2.437.499	0	0	0	2.073.910	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	4.226.424	1.562.480	0	369.533	0	733.917	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	16.495.000	14.183.630	0	8.915.000	7.580.000	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	167.400	58.822	0	0	0	41.100	0	0
Direito da Concessão	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	1.913.883.542	153.904.929	-565.000	-46.945.513	-234.752.612	-209.807.459	30.697.444	54.312.849
Imposto sobre Resultados	671.988.894	140.223.211	0	0	0	0	826.033	6.595.036
CSLL	177.879.578	37.117.958	0	0	0	0	218.660	1.745.749
IR	494.109.316	103.105.253	0	0	0	0	607.373	4.849.287
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	1.241.894.648	13.681.718	-565.000	-46.945.513	-234.752.612	-209.807.459	29.871.411	47.717.813
SALDO DE CAIXA ACUMULADO			-565.000	-47.510.513	-282.263.125	-492.070.584	-462.199.173	-414.481.360

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Receita Total	106.619.041	115.044.608	115.720.950	125.814.835	139.060.010	152.029.851	156.111.359	148.091.394
Receita Operacional	103.513.632	111.693.794	112.350.437	122.150.325	135.009.718	147.601.797	151.564.426	143.778.052
Receita Acessória	3.105.409	3.350.814	3.370.513	3.664.510	4.050.292	4.428.054	4.546.933	4.313.342
Impostos Sobre Receita	9.222.547	9.951.359	10.009.862	10.882.983	12.028.691	13.150.582	13.503.633	12.809.906
PIS	3.198.571	3.451.338	3.471.629	3.774.445	4.171.800	4.560.896	4.683.341	4.442.742
COFINS	693.024	747.790	752.186	817.796	903.890	988.194	1.014.724	962.594
ISS	5.330.952	5.752.230	5.786.048	6.290.742	6.953.000	7.601.493	7.805.568	7.404.570
Despesas Operacionais e Administrativas	18.282.260	18.632.108	18.702.353	18.827.914	19.024.791	19.391.167	19.446.989	19.393.990
Mão de Obra	13.509.607	13.698.030	13.698.030	13.733.171	13.733.171	13.883.118	13.883.118	13.883.118
Gastos Gerais	873.171	886.003	886.003	889.211	889.211	898.837	898.837	898.837
Serviços de Terceiros	655.025	668.445	661.245	663.700	661.900	669.265	663.865	663.865
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	428.733	437.523	504.823	438.171	438.171	443.061	443.061	510.361
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.599.286	1.725.669	1.735.814	1.887.223	2.085.900	2.280.448	2.341.670	2.221.371
Investimentos	29.313.375	2.842.769	5.224.002	4.354.946	4.818.697	3.560.690	3.172.509	9.883.117
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	25.978.555	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	416.070	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	2.807.769	2.807.769	2.807.769	2.807.769	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	11.000	35.000	765.935	262.885	524.703	260.200	0	818.550
Centro de Controle Operacional	0	0	244.434	680.038	0	0	0	1.883.515
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	0	654.436	369.904	0	0	0	654.436
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	0	24.004	230.550	872.312	14.000	0	772.154
Arrecadação de Pedágio	0	0	339.028	0	0	0	0	2.073.910
Conservação e Manutenção da Rodovia	99.981	0	371.395	0	242.873	99.981	0	491.044
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	0	17.000	3.800	6.300	14.000	0	17.000
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	49.800.859	83.618.373	81.784.733	91.748.992	103.187.831	115.927.412	119.988.228	106.004.381
Imposto sobre Resultados	12.341.802	16.757.055	21.224.436	25.445.752	29.403.130	33.201.118	34.486.199	32.015.678
CSLL	3.266.952	4.435.728	5.618.239	6.735.647	7.783.188	8.788.537	9.128.706	8.474.745
IR	9.074.850	12.321.326	15.606.197	18.710.105	21.619.942	24.412.580	25.357.493	23.540.933
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	37.459.057	66.861.318	60.560.296	66.303.240	73.784.701	82.726.294	85.502.030	73.988.703
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-377.022.303	-310.160.985	-249.600.689	-183.297.449	-109.512.748	-26.786.454	58.715.576	132.704.279

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Receita Total	159.461.836	162.260.972	163.861.640	164.746.361	163.033.468	165.367.688	172.842.452	178.622.635
Receita Operacional	154.817.316	157.534.925	159.088.971	159.947.923	158.284.920	160.551.153	167.808.206	173.420.034
Receita Acessória	4.644.519	4.726.048	4.772.669	4.798.438	4.748.548	4.816.535	5.034.246	5.202.601
Impostos Sobre Receita	13.793.449	14.035.574	14.174.032	14.250.560	14.102.395	14.304.305	14.950.872	15.450.858
PIS	4.783.855	4.867.829	4.915.849	4.942.391	4.891.004	4.961.031	5.185.274	5.358.679
COFINS	1.036.502	1.054.696	1.065.101	1.070.851	1.059.718	1.074.890	1.123.476	1.161.047
ISS	7.973.092	8.113.049	8.193.082	8.237.318	8.151.673	8.268.384	8.642.123	8.931.132
Despesas Operacionais e Administrativas	19.497.246	19.805.036	19.861.499	19.872.969	19.914.576	19.882.289	20.052.395	20.137.298
Mão de Obra	13.883.118	14.109.619	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.194.960	14.194.960
Gastos Gerais	898.837	914.877	918.085	918.085	918.085	918.085	921.293	921.293
Serviços de Terceiros	663.865	676.140	669.595	667.795	667.795	667.795	670.250	668.450
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	443.061	454.048	454.696	454.696	521.996	454.696	456.817	456.817
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	2.391.928	2.433.915	2.457.925	2.471.195	2.445.502	2.480.515	2.592.637	2.679.340
Investimentos	3.172.509	5.873.701	3.352.375	4.818.697	6.023.309	3.449.709	3.172.509	4.761.782
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	0	1.117.448	79.885	524.703	711.250	249.200	0	205.000
Centro de Controle Operacional	0	709.938	0	0	1.003.239	0	0	680.038
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	369.904	0	0	654.436	0	0	369.904
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	230.550	0	872.312	24.004	14.000	0	230.550
Arrecadação de Pedágio	0	0	0	0	339.028	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	0	269.552	99.981	242.873	101.843	0	0	99.981
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	3.800	0	6.300	17.000	14.000	0	3.800
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	122.998.632	122.546.661	126.473.734	125.804.134	122.993.188	127.731.385	134.666.676	138.272.698
Imposto sobre Resultados	35.207.365	36.081.558	36.478.130	36.774.716	36.122.814	37.100.154	39.349.305	41.281.057
CSLL	9.319.603	9.551.007	9.655.982	9.734.490	9.561.928	9.820.635	10.415.999	10.927.345
IR	25.887.762	26.530.551	26.822.148	27.040.226	26.560.887	27.279.519	28.933.306	30.353.712
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	87.791.266	86.465.103	89.995.604	89.029.419	86.870.373	90.631.230	95.317.371	96.991.642
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	220.495.546	306.960.648	396.956.253	485.985.671	572.856.044	663.487.275	758.804.646	855.796.288

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Receita Total	178.139.180	178.141.351	178.141.351	178.141.351	0	0	0	0
Receita Operacional	172.950.660	172.952.768	172.952.768	172.952.768	0	0	0	0
Receita Acessória	5.188.520	5.188.583	5.188.583	5.188.583	0	0	0	0
Impostos Sobre Receita	15.409.039	15.409.227	15.409.227	15.409.227	0	0	0	0
PIS	5.344.175	5.344.241	5.344.241	5.344.241	0	0	0	0
COFINS	1.157.905	1.157.919	1.157.919	1.157.919	0	0	0	0
ISS	8.906.959	8.907.068	8.907.068	8.907.068	0	0	0	0
Despesas Operacionais e Administrativas	20.130.046	20.197.378	20.130.078	21.578.538	0	0	0	0
Mão de Obra	14.194.960	14.194.960	14.194.960	15.714.277	0	0	0	0
Gastos Gerais	921.293	921.293	921.293	889.214	0	0	0	0
Serviços de Terceiros	668.450	668.450	668.450	643.900	0	0	0	0
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	456.817	524.117	456.817	442.589	0	0	0	0
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	0	0	0	0
Seguros e Garantias	2.672.088	2.672.120	2.672.120	2.672.120	0	0	0	0
Investimentos	3.510.946	9.992.403	4.818.697	3.172.509	0	0	0	0
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	68.885	927.835	524.703	0	0	0	0	0
Centro de Controle Operacional	0	1.883.515	0	0	0	0	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	654.436	0	0	0	0	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	772.154	872.312	0	0	0	0	0
Arrecadação de Pedágio	0	2.073.910	0	0	0	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	269.552	491.044	242.873	0	0	0	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	17.000	6.300	0	0	0	0	0
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	139.089.149	132.542.343	137.783.348	137.981.077	0	0	0	0
Imposto sobre Resultados	41.024.579	41.059.430	40.121.315	39.092.233	0	0	0	0
CSLL	10.859.454	10.868.679	10.620.354	10.347.950	0	0	0	0
IR	30.165.125	30.190.751	29.500.960	28.744.283	0	0	0	0
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	98.064.569	91.482.913	97.662.034	98.888.844	0	0	0	0
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	953.860.857	1.045.343.771	1.143.005.804	1.241.894.648	#####	#####	#####	#####

Neste cenário, os resultados do projeto são:

Resultados do Fluxo de Caixa de Projeto	
SALDO DE CAIXA (R\$ 1.000)	1.241.895
VPL(11,00%)	13.681.718
EXPOSIÇÃO MÁXIMA	3º Ano 492.070.584
PAY BACK:	12º Ano
TIR (%) - PROJETO	11,39%

Assim, no cenário mais favorável, o empreendimento apresenta rentabilidade marginalmente superior ao mínimo necessário para a atração de capitais privados para o empreendimento, contudo sem se provar plenamente viável devido à proximidade com o limite mínimo. Mas, no cenário de demanda conservadora, a rentabilidade torna a afastar-se do mínimo necessário para atratividade.

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receita Total	2.663.751.020	601.390.570	0	0	0	0	61.164.181	72.655.562
Receita Operacional	2.586.166.039	583.874.339	0	0	0	0	59.382.700	70.539.380
Receita Acessória	77.584.981	17.516.230	0	0	0	0	1.781.481	2.116.181
Impostos Sobre Receita	230.414.463	52.020.284	0	0	0	0	5.290.702	6.284.706
PIS	79.912.531	18.041.717	0	0	0	0	1.834.925	2.179.667
COFINS	17.314.382	3.909.039	0	0	0	0	397.567	472.261
ISS	133.187.551	30.069.528	0	0	0	0	3.058.209	3.632.778
Despesas Operacionais e Administrativas	436.942.818	124.280.119	0	3.192.998	3.261.322	10.251.391	17.944.889	18.101.112
Mão de Obra	322.596.280	93.661.946	0	2.867.341	2.867.341	7.967.565	13.788.336	13.823.478
Gastos Gerais	21.030.408	6.241.430	0	167.193	182.543	822.839	876.391	879.599
Serviços de Terceiros	15.590.559	4.690.906	0	76.976	111.978	741.745	689.880	661.735
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	10.729.796	3.191.854	0	81.489	99.461	468.367	429.381	430.029
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	27.039.510	7.473.126	0	0	0	250.875	1.243.438	1.216.438
Seguros e Garantias	39.956.265	9.020.859	0	0	0	0	917.463	1.089.833
Investimentos	594.713.229	408.493.827	0	43.752.515	231.491.290	199.556.068	0	624.105
Projeto, Licenciamento, Geo	29.299.253	26.289.807	0	28.675.149	0	0	0	624.105
Obras Principais	414.332.447	352.798.629	0	0	208.410.859	179.943.033	0	0
Desapropriações	17.057.244	14.351.657	0	5.685.748	11.371.496	0	0	0
Gerenciamento de Obras	8.536.169	7.257.156	0	0	4.060.050	4.060.050	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	61.991.217	24.132.143	0	0	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	12.731.602	5.724.332	0	107.085	68.885	5.468.446	0	0
Centro de Controle Operacional	11.406.975	4.565.847	0	0	0	4.322.258	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	4.751.793	1.624.106	0	0	0	1.024.339	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	6.817.917	2.361.090	0	0	0	1.889.016	0	0
Arrecadação de Pedágio	6.899.786	2.437.499	0	0	0	2.073.910	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	4.226.424	1.562.480	0	369.533	0	733.917	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	16.495.000	14.183.630	0	8.915.000	7.580.000	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	167.400	58.822	0	0	0	41.100	0	0
Direito da Concessão	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	1.401.115.510	16.031.339	-565.000	-46.945.513	234.752.612	209.807.459	37.928.590	47.645.639
Imposto sobre Resultados	497.647.763	93.516.025	0	0	0	0	2.547.046	5.008.240
CSLL	131.730.455	24.754.290	0	0	0	0	674.222	1.325.715
IR	365.917.308	68.761.735	0	0	0	0	1.872.823	3.682.525
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	903.467.747	-77.484.686	-565.000	-46.945.513	234.752.612	209.807.459	35.381.544	42.637.398
SALDO DE CAIXA ACUMULADO			-565.000	-47.510.513	282.263.125	492.070.584	456.689.040	414.051.642

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Receita Total	82.243.345	86.332.677	87.387.495	93.628.112	90.331.867	88.917.273	94.960.813	110.992.520
Receita Operacional	79.847.907	83.818.133	84.842.228	90.901.080	87.700.842	86.327.450	92.194.964	107.759.728
Receita Acessória	2.395.437	2.514.544	2.545.267	2.727.032	2.631.025	2.589.823	2.765.849	3.232.792
Impostos Sobre Receita	7.114.049	7.467.777	7.559.018	8.098.832	7.813.707	7.691.344	8.214.110	9.600.853
PIS	2.467.300	2.589.980	2.621.625	2.808.843	2.709.956	2.667.518	2.848.824	3.329.776
COFINS	534.582	561.162	568.019	608.583	587.157	577.962	617.245	721.451
ISS	4.112.167	4.316.634	4.369.375	4.681.406	4.516.593	4.445.864	4.748.041	5.549.626
Despesas Operacionais e Administrativas	17.916.624	18.201.429	18.277.351	18.345.113	18.293.869	18.444.478	18.529.731	18.837.507
Mão de Obra	13.509.607	13.698.030	13.698.030	13.733.171	13.733.171	13.883.118	13.883.118	13.883.118
Gastos Gerais	873.171	886.003	886.003	889.211	889.211	898.837	898.837	898.837
Serviços de Terceiros	655.025	668.445	661.245	663.700	661.900	669.265	663.865	663.865
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	428.733	437.523	504.823	438.171	438.171	443.061	443.061	510.361
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.233.650	1.294.990	1.310.812	1.404.422	1.354.978	1.333.759	1.424.412	1.664.888
Investimentos	29.313.375	2.842.769	5.224.002	4.354.946	4.818.697	3.560.690	3.172.509	9.883.117
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	25.978.555	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	416.070	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	2.807.769	2.807.769	2.807.769	2.807.769	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	11.000	35.000	765.935	262.885	524.703	260.200	0	818.550
Centro de Controle Operacional	0	0	244.434	680.038	0	0	0	1.883.515
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	0	654.436	369.904	0	0	0	654.436
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	0	24.004	230.550	872.312	14.000	0	772.154
Arrecadação de Pedágio	0	0	339.028	0	0	0	0	2.073.910
Conservação e Manutenção da Rodovia	99.981	0	371.395	0	242.873	99.981	0	491.044
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	0	17.000	3.800	6.300	14.000	0	17.000
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	27.899.296	57.820.703	56.327.124	62.829.222	59.405.595	59.220.761	65.044.463	72.671.043
Imposto sobre Resultados	7.129.230	8.031.254	10.347.005	15.613.030	14.517.170	13.920.856	15.805.319	20.682.343
CSLL	1.887.154	2.125.924	2.738.952	4.132.867	3.842.787	3.684.939	4.183.767	5.474.744
IR	5.242.077	5.905.329	7.608.052	11.480.163	10.674.383	10.235.917	11.621.551	15.207.599
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	20.770.066	49.789.449	45.980.119	47.216.192	44.888.425	45.299.905	49.239.144	51.988.700
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-393.281.576	343.492.127	-297.512.008	250.295.816	205.407.391	160.107.486	110.868.342	-58.879.641

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Receita Total	123.144.802	123.416.125	133.897.173	144.665.499	150.947.591	157.175.065	159.862.156	160.530.461
Receita Operacional	119.558.060	119.821.481	129.997.256	140.451.941	146.551.059	152.597.150	155.205.976	155.854.816
Receita Acessória	3.586.742	3.594.644	3.899.918	4.213.558	4.396.532	4.577.915	4.656.179	4.675.644
Impostos Sobre Receita	10.652.025	10.675.495	11.582.105	12.513.566	13.056.967	13.595.643	13.828.076	13.885.885
PIS	3.694.344	3.702.484	4.016.915	4.339.965	4.528.428	4.715.252	4.795.865	4.815.914
COFINS	800.441	802.205	870.332	940.326	981.159	1.021.638	1.039.104	1.043.448
ISS	6.157.240	6.170.806	6.694.859	7.233.275	7.547.380	7.858.753	7.993.108	8.026.523
Despesas Operacionais e Administrativas	18.952.491	19.222.364	19.412.032	19.571.757	19.733.288	19.759.400	19.857.691	19.865.915
Mão de Obra	13.883.118	14.109.619	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.194.960	14.194.960
Gastos Gerais	898.837	914.877	918.085	918.085	918.085	918.085	921.293	921.293
Serviços de Terceiros	663.865	676.140	669.595	667.795	667.795	667.795	670.250	668.450
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	443.061	454.048	454.696	454.696	521.996	454.696	456.817	456.817
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.847.172	1.851.242	2.008.458	2.169.982	2.264.214	2.357.626	2.397.932	2.407.957
Investimentos	3.172.509	5.873.701	3.352.375	4.818.697	6.023.309	3.449.709	3.172.509	4.761.782
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	0	1.117.448	79.885	524.703	711.250	249.200	0	205.000
Centro de Controle Operacional	0	709.938	0	0	1.003.239	0	0	680.038
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	369.904	0	0	654.436	0	0	369.904
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	230.550	0	872.312	24.004	14.000	0	230.550
Arrecadação de Pedágio	0	0	0	0	339.028	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	0	269.552	99.981	242.873	101.843	0	0	99.981
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	3.800	0	6.300	17.000	14.000	0	3.800
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	90.367.777	87.644.565	99.550.661	107.761.480	112.134.027	120.370.313	123.003.880	122.016.879
Imposto sobre Resultados	24.112.875	24.214.845	27.324.285	30.640.213	32.430.700	34.597.390	35.383.954	35.754.078
CSLL	6.382.826	6.409.818	7.232.905	8.110.651	8.584.603	9.158.139	9.366.347	9.464.321
IR	17.730.048	17.805.027	20.091.380	22.529.562	23.846.097	25.439.251	26.017.607	26.289.757
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	66.254.902	63.429.720	72.226.376	77.121.267	79.703.327	85.772.923	87.619.926	86.262.801
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	7.375.261	70.804.981	143.031.357	220.152.623	299.855.951	385.628.874	473.248.799	559.511.600

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Receita Total	159.166.388	160.146.030	161.092.943	161.092.943	0	0	0	0
Receita Operacional	154.530.474	155.481.583	156.400.915	156.400.915	0	0	0	0
Receita Acessória	4.635.914	4.664.447	4.692.027	4.692.027	0	0	0	0
Impostos Sobre Receita	13.767.893	13.852.632	13.934.540	13.934.540	0	0	0	0
PIS	4.774.992	4.804.381	4.832.788	4.832.788	0	0	0	0
COFINS	1.034.582	1.040.949	1.047.104	1.047.104	0	0	0	0
ISS	7.958.319	8.007.302	8.054.647	8.054.647	0	0	0	0
Despesas Operacionais e Administrativas	19.845.454	19.927.449	19.874.352	21.322.812	0	0	0	0
Mão de Obra	14.194.960	14.194.960	14.194.960	15.714.277	0	0	0	0
Gastos Gerais	921.293	921.293	921.293	889.214	0	0	0	0
Serviços de Terceiros	668.450	668.450	668.450	643.900	0	0	0	0
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	456.817	524.117	456.817	442.589	0	0	0	0
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	0	0	0	0
Seguros e Garantias	2.387.496	2.402.190	2.416.394	2.416.394	0	0	0	0
Investimentos	3.510.946	9.992.403	4.818.697	3.172.509	0	0	0	0
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	68.885	927.835	524.703	0	0	0	0	0
Centro de Controle Operacional	0	1.883.515	0	0	0	0	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	654.436	0	0	0	0	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	772.154	872.312	0	0	0	0	0
Arrecadação de Pedágio	0	2.073.910	0	0	0	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	269.552	491.044	242.873	0	0	0	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	17.000	6.300	0	0	0	0	0
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	122.042.095	116.373.547	122.465.354	122.663.082	0	0	0	0
Imposto sobre Resultados	35.228.581	35.562.039	34.913.196	33.884.115	0	0	0	0
CSLL	9.325.219	9.413.487	9.241.735	8.969.331	0	0	0	0
IR	25.903.362	26.148.552	25.671.462	24.914.784	0	0	0	0
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	86.813.514	80.811.508	87.552.157	88.778.967	0	0	0	0
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	646.325.114	727.136.623	814.688.780	903.467.747	903.467.747	903.467.747	903.467.747	903.467.747

Nesta condição específica de demanda, a rentabilidade do empreendimento será de 8,67% ao ano, conforme tabela síntese apresentada a seguir.

Resultados do Fluxo de Caixa de Projeto	
SALDO DE CAIXA (R\$ 1.000)	903.468
VPL(11,00%)	-77.484.686
EXPOSIÇÃO MÁXIMA	3º Ano 492.070.584
PAY BACK:	14º Ano
TIR (%) - PROJETO	8,67%

Esta condição específica do empreendimento afasta o interesse de capitais privados. A rentabilidade no cenário de demanda mais positiva é marginalmente superior ao resultado mínimo esperado por empreendedores, mas consideravelmente inferior no cenário de demanda mais conservador.

Torna-se, assim, necessário avaliar condições complementares que apoiem a atratividade do empreendimento à iniciativa privada. Duas alternativas foram avaliadas. A primeira refere-se à isenção de ICMS incidente sobre materiais e equipamentos necessários para a fase de implantação. A segunda refere-se à isenção do PIS e da COFINS incidente também sobre as obras, ambos nos termos expostos no Volume 1 do presente Relatório. Considerando-se inicialmente a isenção do PIS e da COFINS por meio da REIDI, sem que se considere a isenção de ICMS, tem-se o resultado do empreendimento descrito a seguir.

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receita Total	3.234.444.433	754.839.194	0	0	0	0	53.116.161	80.075.941
Receita Operacional	3.140.237.314	732.853.587	0	0	0	0	51.569.088	77.743.632
Receita Acessória	94.207.119	21.985.608	0	0	0	0	1.547.073	2.332.309
Impostos Sobre Receita	279.779.443	65.293.590	0	0	0	0	4.594.548	6.926.569
PIS	97.033.333	22.645.176	0	0	0	0	1.593.485	2.402.278
COFINS	21.023.889	4.906.455	0	0	0	0	345.255	520.494
ISS	161.722.222	37.741.960	0	0	0	0	2.655.808	4.003.797
Despesas Operacionais e Administrativas	445.503.219	126.581.849	0	3.192.998	3.261.322	10.251.391	17.824.169	18.212.418
Mão de Obra	322.596.280	93.661.946	0	2.867.341	2.867.341	7.967.565	13.788.336	13.823.478
Gastos Gerais	21.030.408	6.241.430	0	167.193	182.543	822.839	876.391	879.599
Serviços de Terceiros	15.590.559	4.690.906	0	76.976	111.978	741.745	689.880	661.735
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	10.729.796	3.191.854	0	81.489	99.461	468.367	429.381	430.029
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	27.039.510	7.473.126	0	0	0	250.875	1.243.438	1.216.438
Seguros e Garantias	48.516.667	11.322.588	0	0	0	0	796.742	1.201.139
Investimentos	579.590.094	397.010.455	0	43.752.515	223.884.294	192.988.147	0	624.105
Projeto, Licenciamento, Geo	29.299.253	26.289.807	0	28.675.149	0	0	0	624.105
Obras Principais	399.209.313	339.921.479	0	0	200.803.863	173.375.112	0	0
Desapropriações	17.057.244	14.351.657	0	5.685.748	11.371.496	0	0	0
Gerenciamento de Obras	8.536.169	7.257.156	0	0	4.060.050	4.060.050	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	61.991.217	24.132.143	0	0	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	12.731.602	5.724.332	0	107.085	68.885	5.468.446	0	0
Centro de Controle Operacional	11.406.975	4.565.847	0	0	0	4.322.258	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	4.751.793	1.624.106	0	0	0	1.024.339	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	6.817.917	2.361.090	0	0	0	1.889.016	0	0
Arrecadação de Pedágio	6.899.786	2.437.499	0	0	0	2.073.910	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	4.226.424	1.562.480	0	369.533	0	733.917	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	16.495.000	14.183.630	0	8.915.000	7.580.000	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	167.400	58.822	0	0	0	41.100	0	0
Direito da Concessão	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	1.929.006.676	165.388.300	-565.000	-46.945.513	-227.145.616	-203.239.538	30.697.444	54.312.849
Imposto sobre Resultados	677.130.760	141.605.581	0	0	0	0	975.802	6.744.805
CSLL	179.240.660	37.483.880	0	0	0	0	258.305	1.785.394
IR	497.890.099	104.121.701	0	0	0	0	717.497	4.959.411
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	1.251.875.917	23.782.719	-565.000	-46.945.513	-227.145.616	-203.239.538	29.721.642	47.568.044
SALDO DE CAIXA ACUMULADO			-565.000	-47.510.513	-274.656.129	-477.895.667	-448.174.025	-400.605.981

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Receita Total	106.619.041	115.044.608	115.720.950	125.814.835	139.060.010	152.029.851	156.111.359	148.091.394
Receita Operacional	103.513.632	111.693.794	112.350.437	122.150.325	135.009.718	147.601.797	151.564.426	143.778.052
Receita Acessória	3.105.409	3.350.814	3.370.513	3.664.510	4.050.292	4.428.054	4.546.933	4.313.342
Impostos Sobre Receita	9.222.547	9.951.359	10.009.862	10.882.983	12.028.691	13.150.582	13.503.633	12.809.906
PIS	3.198.571	3.451.338	3.471.629	3.774.445	4.171.800	4.560.896	4.683.341	4.442.742
COFINS	693.024	747.790	752.186	817.796	903.890	988.194	1.014.724	962.594
ISS	5.330.952	5.752.230	5.786.048	6.290.742	6.953.000	7.601.493	7.805.568	7.404.570
Despesas Operacionais e Administrativas	18.282.260	18.632.108	18.702.353	18.827.914	19.024.791	19.391.167	19.446.989	19.393.990
Mão de Obra	13.509.607	13.698.030	13.698.030	13.733.171	13.733.171	13.883.118	13.883.118	13.883.118
Gastos Gerais	873.171	886.003	886.003	889.211	889.211	898.837	898.837	898.837
Serviços de Terceiros	655.025	668.445	661.245	663.700	661.900	669.265	663.865	663.865
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	428.733	437.523	504.823	438.171	438.171	443.061	443.061	510.361
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.599.286	1.725.669	1.735.814	1.887.223	2.085.900	2.280.448	2.341.670	2.221.371
Investimentos	28.365.158	2.842.769	5.224.002	4.354.946	4.818.697	3.560.690	3.172.509	9.883.117
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	25.030.338	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	416.070	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	2.807.769	2.807.769	2.807.769	2.807.769	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	11.000	35.000	765.935	262.885	524.703	260.200	0	818.550
Centro de Controle Operacional	0	0	244.434	680.038	0	0	0	1.883.515
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	0	654.436	369.904	0	0	0	654.436
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	0	24.004	230.550	872.312	14.000	0	772.154
Arrecadação de Pedágio	0	0	339.028	0	0	0	0	2.073.910
Conservação e Manutenção da Rodovia	99.981	0	371.395	0	242.873	99.981	0	491.044
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	0	17.000	3.800	6.300	14.000	0	17.000
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	50.749.076	83.618.373	81.784.733	91.748.992	103.187.831	115.927.412	119.988.228	106.004.381
Imposto sobre Resultados	12.491.571	17.292.989	21.455.360	25.676.676	29.634.053	33.432.041	34.717.123	32.246.601
CSLL	3.306.597	4.577.594	5.679.366	6.796.773	7.844.315	8.849.664	9.189.833	8.535.871
IR	9.184.974	12.715.396	15.775.994	18.879.902	21.789.739	24.582.377	25.527.290	23.710.730
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	38.257.505	66.325.383	60.329.373	66.072.316	73.553.777	82.495.371	85.271.106	73.757.780
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-362.348.476	-296.023.092	-235.693.720	-169.621.403	-96.067.626	-13.572.255	71.698.851	145.456.631

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Receita Total	159.461.836	162.260.972	163.861.640	164.746.361	163.033.468	165.367.688	172.842.452	178.622.635
Receita Operacional	154.817.316	157.534.925	159.088.971	159.947.923	158.284.920	160.551.153	167.808.206	173.420.034
Receita Acessória	4.644.519	4.726.048	4.772.669	4.798.438	4.748.548	4.816.535	5.034.246	5.202.601
Impostos Sobre Receita	13.793.449	14.035.574	14.174.032	14.250.560	14.102.395	14.304.305	14.950.872	15.450.858
PIS	4.783.855	4.867.829	4.915.849	4.942.391	4.891.004	4.961.031	5.185.274	5.358.679
COFINS	1.036.502	1.054.696	1.065.101	1.070.851	1.059.718	1.074.890	1.123.476	1.161.047
ISS	7.973.092	8.113.049	8.193.082	8.237.318	8.151.673	8.268.384	8.642.123	8.931.132
Despesas Operacionais e Administrativas	19.497.246	19.805.036	19.861.499	19.872.969	19.914.576	19.882.289	20.052.395	20.137.298
Mão de Obra	13.883.118	14.109.619	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.194.960	14.194.960
Gastos Gerais	898.837	914.877	918.085	918.085	918.085	918.085	921.293	921.293
Serviços de Terceiros	663.865	676.140	669.595	667.795	667.795	667.795	670.250	668.450
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	443.061	454.048	454.696	454.696	521.996	454.696	456.817	456.817
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	2.391.928	2.433.915	2.457.925	2.471.195	2.445.502	2.480.515	2.592.637	2.679.340
Investimentos	3.172.509	5.873.701	3.352.375	4.818.697	6.023.309	3.449.709	3.172.509	4.761.782
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	0	1.117.448	79.885	524.703	711.250	249.200	0	205.000
Centro de Controle Operacional	0	709.938	0	0	1.003.239	0	0	680.038
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	369.904	0	0	654.436	0	0	369.904
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	230.550	0	872.312	24.004	14.000	0	230.550
Arrecadação de Pedágio	0	0	0	0	339.028	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	0	269.552	99.981	242.873	101.843	0	0	99.981
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	3.800	0	6.300	17.000	14.000	0	3.800
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	122.998.632	122.546.661	126.473.734	125.804.134	122.993.188	127.731.385	134.666.676	138.272.698
Imposto sobre Resultados	35.438.289	36.312.481	36.709.053	37.005.639	36.353.738	37.331.078	39.580.229	41.511.980
CSLL	9.380.730	9.612.134	9.717.109	9.795.617	9.623.055	9.881.762	10.477.126	10.988.472
IR	26.057.559	26.700.348	26.991.945	27.210.023	26.730.683	27.449.315	29.103.103	30.523.508
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	87.560.343	86.234.179	89.764.681	88.798.495	86.639.450	90.400.307	95.086.448	96.760.718
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	233.016.974	319.251.153	409.015.834	497.814.329	584.453.778	674.854.085	769.940.533	866.701.251

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Receita Total	178.139.180	178.141.351	178.141.351	178.141.351	0	0	0	0
Receita Operacional	172.950.660	172.952.768	172.952.768	172.952.768	0	0	0	0
Receita Acessória	5.188.520	5.188.583	5.188.583	5.188.583	0	0	0	0
Impostos Sobre Receita	15.409.039	15.409.227	15.409.227	15.409.227	0	0	0	0
PIS	5.344.175	5.344.241	5.344.241	5.344.241	0	0	0	0
COFINS	1.157.905	1.157.919	1.157.919	1.157.919	0	0	0	0
ISS	8.906.959	8.907.068	8.907.068	8.907.068	0	0	0	0
Despesas Operacionais e Administrativas	20.130.046	20.197.378	20.130.078	21.578.538	0	0	0	0
Mão de Obra	14.194.960	14.194.960	14.194.960	15.714.277	0	0	0	0
Gastos Gerais	921.293	921.293	921.293	889.214	0	0	0	0
Serviços de Terceiros	668.450	668.450	668.450	643.900	0	0	0	0
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	456.817	524.117	456.817	442.589	0	0	0	0
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	0	0	0	0
Seguros e Garantias	2.672.088	2.672.120	2.672.120	2.672.120	0	0	0	0
Investimentos	3.510.946	9.992.403	4.818.697	3.172.509	0	0	0	0
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	68.885	927.835	524.703	0	0	0	0	0
Centro de Controle Operacional	0	1.883.515	0	0	0	0	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	654.436	0	0	0	0	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	772.154	872.312	0	0	0	0	0
Arrecadação de Pedágio	0	2.073.910	0	0	0	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	269.552	491.044	242.873	0	0	0	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	17.000	6.300	0	0	0	0	0
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	139.089.149	132.542.343	137.783.348	137.981.077	0	0	0	0
Imposto sobre Resultados	41.255.503	41.290.353	40.352.238	39.323.157	0	0	0	0
CSLL	10.920.581	10.929.806	10.681.481	10.409.077	0	0	0	0
IR	30.334.922	30.360.547	29.670.757	28.914.079	0	0	0	0
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	97.833.646	91.251.990	97.431.110	98.657.920	0	0	0	0
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	964.534.897	1.055.786.886	1.153.217.997	1.251.875.917	#####	#####	#####	#####

Para este cenário, as principais figuras de mérito calculadas de acordo com a metodologia exposta no início desta seção são:

Resultados do Fluxo de Caixa de Projeto	
SALDO DE CAIXA (R\$ 1.000)	1.251.876
VPL(11,00%)	23.782.719
EXPOSIÇÃO MÁXIMA	3º Ano 477.895.667
PAY BACK:	12º Ano
TIR (%) - PROJETO	11,69%

Neste caso, o projeto começa a apresentar-se de forma mais viável, porém ainda próximo ao limite inferior de rentabilidade. Para este cenário de política tarifária, caso seja considerada a demanda conservadora, há uma expressiva piora nos resultados financeiros, conforme apresentado no conjunto de tabelas a seguir.

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receita Total	2.663.751.020	601.390.570	0	0	0	0	61.164.181	72.655.562
Receita Operacional	2.586.166.039	583.874.339	0	0	0	0	59.382.700	70.539.380
Receita Acessória	77.584.981	17.516.230	0	0	0	0	1.781.481	2.116.181
Impostos Sobre Receita	230.414.463	52.020.284	0	0	0	0	5.290.702	6.284.706
PIS	79.912.531	18.041.717	0	0	0	0	1.834.925	2.179.667
COFINS	17.314.382	3.909.039	0	0	0	0	397.567	472.261
ISS	133.187.551	30.069.528	0	0	0	0	3.058.209	3.632.778
Despesas Operacionais e Administrativas	436.942.818	124.280.119	0	3.192.998	3.261.322	10.251.391	17.944.889	18.101.112
Mão de Obra	322.596.280	93.661.946	0	2.867.341	2.867.341	7.967.565	13.788.336	13.823.478
Gastos Gerais	21.030.408	6.241.430	0	167.193	182.543	822.839	876.391	879.599
Serviços de Terceiros	15.590.559	4.690.906	0	76.976	111.978	741.745	689.880	661.735
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	10.729.796	3.191.854	0	81.489	99.461	468.367	429.381	430.029
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	27.039.510	7.473.126	0	0	0	250.875	1.243.438	1.216.438
Seguros e Garantias	39.956.265	9.020.859	0	0	0	0	917.463	1.089.833
Investimentos	579.590.094	397.010.455	0	43.752.515	223.884.294	192.988.147	0	624.105
Projeto, Licenciamento, Geo	29.299.253	26.289.807	0	28.675.149	0	0	0	624.105
Obras Principais	399.209.313	339.921.479	0	0	200.803.863	173.375.112	0	0
Desapropriações	17.057.244	14.351.657	0	5.685.748	11.371.496	0	0	0
Gerenciamento de Obras	8.536.169	7.257.156	0	0	4.060.050	4.060.050	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	61.991.217	24.132.143	0	0	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	12.731.602	5.724.332	0	107.085	68.885	5.468.446	0	0
Centro de Controle Operacional	11.406.975	4.565.847	0	0	0	4.322.258	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	4.751.793	1.624.106	0	0	0	1.024.339	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	6.817.917	2.361.090	0	0	0	1.889.016	0	0
Arrecadação de Pedágio	6.899.786	2.437.499	0	0	0	2.073.910	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	4.226.424	1.562.480	0	369.533	0	733.917	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	16.495.000	14.183.630	0	8.915.000	7.580.000	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	167.400	58.822	0	0	0	41.100	0	0
Direito da Concessão	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	1.416.238.645	27.514.711	-565.000	-46.945.513	227.145.616	-203.239.538	37.928.590	47.645.639
Imposto sobre Resultados	502.789.629	94.880.530	0	0	0	0	2.696.815	5.158.009
CSLL	133.091.538	25.115.482	0	0	0	0	713.867	1.365.360
IR	369.698.091	69.765.047	0	0	0	0	1.982.947	3.792.649
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	913.449.016	-67.365.819	-565.000	-46.945.513	227.145.616	-203.239.538	35.231.775	42.487.630
SALDO DE CAIXA ACUMULADO			-565.000	-47.510.513	274.656.129	-477.895.667	442.663.892	400.176.262

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Receita Total	82.243.345	86.332.677	87.387.495	93.628.112	90.331.867	88.917.273	94.960.813	110.992.520
Receita Operacional	79.847.907	83.818.133	84.842.228	90.901.080	87.700.842	86.327.450	92.194.964	107.759.728
Receita Acessória	2.395.437	2.514.544	2.545.267	2.727.032	2.631.025	2.589.823	2.765.849	3.232.792
Impostos Sobre Receita	7.114.049	7.467.777	7.559.018	8.098.832	7.813.707	7.691.344	8.214.110	9.600.853
PIS	2.467.300	2.589.980	2.621.625	2.808.843	2.709.956	2.667.518	2.848.824	3.329.776
COFINS	534.582	561.162	568.019	608.583	587.157	577.962	617.245	721.451
ISS	4.112.167	4.316.634	4.369.375	4.681.406	4.516.593	4.445.864	4.748.041	5.549.626
Despesas Operacionais e Administrativas	17.916.624	18.201.429	18.277.351	18.345.113	18.293.869	18.444.478	18.529.731	18.837.507
Mão de Obra	13.509.607	13.698.030	13.698.030	13.733.171	13.733.171	13.883.118	13.883.118	13.883.118
Gastos Gerais	873.171	886.003	886.003	889.211	889.211	898.837	898.837	898.837
Serviços de Terceiros	655.025	668.445	661.245	663.700	661.900	669.265	663.865	663.865
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	428.733	437.523	504.823	438.171	438.171	443.061	443.061	510.361
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.233.650	1.294.990	1.310.812	1.404.422	1.354.978	1.333.759	1.424.412	1.664.888
Investimentos	28.365.158	2.842.769	5.224.002	4.354.946	4.818.697	3.560.690	3.172.509	9.883.117
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	25.030.338	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	416.070	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	2.807.769	2.807.769	2.807.769	2.807.769	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	11.000	35.000	765.935	262.885	524.703	260.200	0	818.550
Centro de Controle Operacional	0	0	244.434	680.038	0	0	0	1.883.515
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	0	654.436	369.904	0	0	0	654.436
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	0	24.004	230.550	872.312	14.000	0	772.154
Arrecadação de Pedágio	0	0	339.028	0	0	0	0	2.073.910
Conservação e Manutenção da Rodovia	99.981	0	371.395	0	242.873	99.981	0	491.044
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	0	17.000	3.800	6.300	14.000	0	17.000
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	28.847.513	57.820.703	56.327.124	62.829.222	59.405.595	59.220.761	65.044.463	72.671.043
Imposto sobre Resultados	7.278.999	8.192.900	10.952.216	15.843.954	14.748.093	14.151.780	16.036.242	20.913.266
CSLL	1.926.798	2.168.713	2.899.155	4.193.994	3.903.913	3.746.066	4.244.894	5.535.871
IR	5.352.201	6.024.187	8.053.061	11.649.960	10.844.180	10.405.714	11.791.348	15.377.395
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	21.568.514	49.627.803	45.374.907	46.985.268	44.657.502	45.068.982	49.008.221	51.757.777
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-378.607.748	328.979.945	283.605.038	236.619.770	191.962.269	-146.893.287	-97.885.067	-46.127.290

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Receita Total	123.144.802	123.416.125	133.897.173	144.665.499	150.947.591	157.175.065	159.862.156	160.530.461
Receita Operacional	119.558.060	119.821.481	129.997.256	140.451.941	146.551.059	152.597.150	155.205.976	155.854.816
Receita Acessória	3.586.742	3.594.644	3.899.918	4.213.558	4.396.532	4.577.915	4.656.179	4.675.644
Impostos Sobre Receita	10.652.025	10.675.495	11.582.105	12.513.566	13.056.967	13.595.643	13.828.076	13.885.885
PIS	3.694.344	3.702.484	4.016.915	4.339.965	4.528.428	4.715.252	4.795.865	4.815.914
COFINS	800.441	802.205	870.332	940.326	981.159	1.021.638	1.039.104	1.043.448
ISS	6.157.240	6.170.806	6.694.859	7.233.275	7.547.380	7.858.753	7.993.108	8.026.523
Despesas Operacionais e Administrativas	18.952.491	19.222.364	19.412.032	19.571.757	19.733.288	19.759.400	19.857.691	19.865.915
Mão de Obra	13.883.118	14.109.619	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.194.960	14.194.960
Gastos Gerais	898.837	914.877	918.085	918.085	918.085	918.085	921.293	921.293
Serviços de Terceiros	663.865	676.140	669.595	667.795	667.795	667.795	670.250	668.450
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	443.061	454.048	454.696	454.696	521.996	454.696	456.817	456.817
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.847.172	1.851.242	2.008.458	2.169.982	2.264.214	2.357.626	2.397.932	2.407.957
Investimentos	3.172.509	5.873.701	3.352.375	4.818.697	6.023.309	3.449.709	3.172.509	4.761.782
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	0	1.117.448	79.885	524.703	711.250	249.200	0	205.000
Centro de Controle Operacional	0	709.938	0	0	1.003.239	0	0	680.038
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	369.904	0	0	654.436	0	0	369.904
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	230.550	0	872.312	24.004	14.000	0	230.550
Arrecadação de Pedágio	0	0	0	0	339.028	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	0	269.552	99.981	242.873	101.843	0	0	99.981
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	3.800	0	6.300	17.000	14.000	0	3.800
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	90.367.777	87.644.565	99.550.661	107.761.480	112.134.027	120.370.313	123.003.880	122.016.879
Imposto sobre Resultados	24.343.798	24.445.769	27.555.208	30.871.137	32.661.624	34.828.313	35.614.878	35.985.002
CSLL	6.443.953	6.470.945	7.294.032	8.171.778	8.645.730	9.219.266	9.427.474	9.525.448
IR	17.899.845	17.974.824	20.261.176	22.699.359	24.015.893	25.609.048	26.187.404	26.459.554
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	66.023.979	63.198.796	71.995.452	76.890.343	79.472.404	85.542.000	87.389.002	86.031.877
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	19.896.689	83.095.485	155.090.937	231.981.281	311.453.684	396.995.684	484.384.686	570.416.563

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Receita Total	159.166.388	160.146.030	161.092.943	161.092.943	0	0	0	0
Receita Operacional	154.530.474	155.481.583	156.400.915	156.400.915	0	0	0	0
Receita Acessória	4.635.914	4.664.447	4.692.027	4.692.027	0	0	0	0
Impostos Sobre Receita	13.767.893	13.852.632	13.934.540	13.934.540	0	0	0	0
PIS	4.774.992	4.804.381	4.832.788	4.832.788	0	0	0	0
COFINS	1.034.582	1.040.949	1.047.104	1.047.104	0	0	0	0
ISS	7.958.319	8.007.302	8.054.647	8.054.647	0	0	0	0
Despesas Operacionais e Administrativas	19.845.454	19.927.449	19.874.352	21.322.812	0	0	0	0
Mão de Obra	14.194.960	14.194.960	14.194.960	15.714.277	0	0	0	0
Gastos Gerais	921.293	921.293	921.293	889.214	0	0	0	0
Serviços de Terceiros	668.450	668.450	668.450	643.900	0	0	0	0
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	456.817	524.117	456.817	442.589	0	0	0	0
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	0	0	0	0
Seguros e Garantias	2.387.496	2.402.190	2.416.394	2.416.394	0	0	0	0
Investimentos	3.510.946	9.992.403	4.818.697	3.172.509	0	0	0	0
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	68.885	927.835	524.703	0	0	0	0	0
Centro de Controle Operacional	0	1.883.515	0	0	0	0	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	654.436	0	0	0	0	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	772.154	872.312	0	0	0	0	0
Arrecadação de Pedágio	0	2.073.910	0	0	0	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	269.552	491.044	242.873	0	0	0	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	17.000	6.300	0	0	0	0	0
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	122.042.095	116.373.547	122.465.354	122.663.082	0	0	0	0
Imposto sobre Resultados	35.459.504	35.792.963	35.144.120	34.115.038	0	0	0	0
CSLL	9.386.346	9.474.614	9.302.862	9.030.458	0	0	0	0
IR	26.073.159	26.318.349	25.841.258	25.084.581	0	0	0	0
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	86.582.590	80.580.585	87.321.234	88.548.044	0	0	0	0
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	656.999.154	737.579.738	824.900.972	913.449.016	913.449.016	913.449.016	913.449.016	913.449.016

Para este cenário, as figuras de mérito são apresentadas a seguir.

Resultados do Fluxo de Caixa de Projeto	
SALDO DE CAIXA (R\$ 1.000)	913.449
VPL(11,00%)	-67.365.819
EXPOSIÇÃO MÁXIMA	3º Ano 477.895.667
PAY BACK:	14º Ano
TIR (%) - PROJETO	8,93%

No cenário de demanda conservadora, o projeto volta a afastar-se da rentabilidade mínima de atratividade da iniciativa privada, demandando novas alternativas de políticas públicas para sua viabilização. Neste contexto foi planejada a exclusão do ICMS incidente sobre os investimentos, nos termos detalhados no Volume 1:

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receita Total	3.234.444.433	754.839.194	0	0	0	0	53.116.161	80.075.941
Receita Operacional	3.140.237.314	732.853.587	0	0	0	0	51.569.088	77.743.632
Receita Acessória	94.207.119	21.985.608	0	0	0	0	1.547.073	2.332.309
Impostos Sobre Receita	279.779.443	65.293.590	0	0	0	0	4.594.548	6.926.569
PIS	97.033.333	22.645.176	0	0	0	0	1.593.485	2.402.278
COFINS	21.023.889	4.906.455	0	0	0	0	345.255	520.494
ISS	161.722.222	37.741.960	0	0	0	0	2.655.808	4.003.797
Despesas Operacionais e Administrativas	445.503.219	126.581.849	0	3.192.998	3.261.322	10.251.391	17.824.169	18.212.418
Mão de Obra	322.596.280	93.661.946	0	2.867.341	2.867.341	7.967.565	13.788.336	13.823.478
Gastos Gerais	21.030.408	6.241.430	0	167.193	182.543	822.839	876.391	879.599
Serviços de Terceiros	15.590.559	4.690.906	0	76.976	111.978	741.745	689.880	661.735
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	10.729.796	3.191.854	0	81.489	99.461	468.367	429.381	430.029
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	27.039.510	7.473.126	0	0	0	250.875	1.243.438	1.216.438
Seguros e Garantias	48.516.667	11.322.588	0	0	0	0	796.742	1.201.139
Investimentos	548.859.721	373.676.119	0	43.752.515	208.426.795	179.642.061	0	624.105
Projeto, Licenciamento, Geo	29.299.253	26.289.807	0	28.675.149	0	0	0	624.105
Obras Principais	368.478.940	313.754.970	0	0	185.346.364	160.029.026	0	0
Desapropriações	17.057.244	14.351.657	0	5.685.748	11.371.496	0	0	0
Gerenciamento de Obras	8.536.169	7.257.156	0	0	4.060.050	4.060.050	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	61.991.217	24.132.143	0	0	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	12.731.602	5.724.332	0	107.085	68.885	5.468.446	0	0
Centro de Controle Operacional	11.406.975	4.565.847	0	0	0	4.322.258	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	4.751.793	1.624.106	0	0	0	1.024.339	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	6.817.917	2.361.090	0	0	0	1.889.016	0	0
Arrecadação de Pedágio	6.899.786	2.437.499	0	0	0	2.073.910	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	4.226.424	1.562.480	0	369.533	0	733.917	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	16.495.000	14.183.630	0	8.915.000	7.580.000	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	167.400	58.822	0	0	0	41.100	0	0
Direito da Concessão	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	1.959.737.050	188.722.636	-565.000	-46.945.513	-211.688.117	-189.893.452	30.697.444	54.312.849
Imposto sobre Resultados	687.579.087	144.414.572	0	0	0	0	1.280.134	7.049.137
CSLL	182.006.394	38.227.436	0	0	0	0	338.863	1.865.953
IR	505.572.693	106.187.136	0	0	0	0	941.270	5.183.185
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	1.272.157.963	44.308.064	-565.000	-46.945.513	-211.688.117	-189.893.452	29.417.310	47.263.712
SALDO DE CAIXA ACUMULADO			-565.000	-47.510.513	-259.198.630	-449.092.082	-419.674.771	-372.411.059

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Receita Total	106.619.041	115.044.608	115.720.950	125.814.835	139.060.010	152.029.851	156.111.359	148.091.394
Receita Operacional	103.513.632	111.693.794	112.350.437	122.150.325	135.009.718	147.601.797	151.564.426	143.778.052
Receita Acessória	3.105.409	3.350.814	3.370.513	3.664.510	4.050.292	4.428.054	4.546.933	4.313.342
Impostos Sobre Receita	9.222.547	9.951.359	10.009.862	10.882.983	12.028.691	13.150.582	13.503.633	12.809.906
PIS	3.198.571	3.451.338	3.471.629	3.774.445	4.171.800	4.560.896	4.683.341	4.442.742
COFINS	693.024	747.790	752.186	817.796	903.890	988.194	1.014.724	962.594
ISS	5.330.952	5.752.230	5.786.048	6.290.742	6.953.000	7.601.493	7.805.568	7.404.570
Despesas Operacionais e Administrativas	18.282.260	18.632.108	18.702.353	18.827.914	19.024.791	19.391.167	19.446.989	19.393.990
Mão de Obra	13.509.607	13.698.030	13.698.030	13.733.171	13.733.171	13.883.118	13.883.118	13.883.118
Gastos Gerais	873.171	886.003	886.003	889.211	889.211	898.837	898.837	898.837
Serviços de Terceiros	655.025	668.445	661.245	663.700	661.900	669.265	663.865	663.865
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	428.733	437.523	504.823	438.171	438.171	443.061	443.061	510.361
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.599.286	1.725.669	1.735.814	1.887.223	2.085.900	2.280.448	2.341.670	2.221.371
Investimentos	26.438.370	2.842.769	5.224.002	4.354.946	4.818.697	3.560.690	3.172.509	9.883.117
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	23.103.550	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	416.070	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	2.807.769	2.807.769	2.807.769	2.807.769	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	11.000	35.000	765.935	262.885	524.703	260.200	0	818.550
Centro de Controle Operacional	0	0	244.434	680.038	0	0	0	1.883.515
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	0	654.436	369.904	0	0	0	654.436
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	0	24.004	230.550	872.312	14.000	0	772.154
Arrecadação de Pedágio	0	0	339.028	0	0	0	0	2.073.910
Conservação e Manutenção da Rodovia	99.981	0	371.395	0	242.873	99.981	0	491.044
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	0	17.000	3.800	6.300	14.000	0	17.000
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	52.675.864	83.618.373	81.784.733	91.748.992	103.187.831	115.927.412	119.988.228	106.004.381
Imposto sobre Resultados	12.795.903	18.382.015	21.924.599	26.145.915	30.103.293	33.901.280	35.186.362	32.715.841
CSLL	3.387.155	4.865.865	5.803.577	6.920.984	7.968.525	8.973.875	9.314.043	8.660.082
IR	9.408.748	13.516.150	16.121.022	19.224.931	22.134.768	24.927.406	25.872.318	24.055.759
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	39.879.961	65.236.358	59.860.134	65.603.077	73.084.538	82.026.132	84.801.867	73.288.540
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-332.531.098	-267.294.740	-207.434.607	-141.831.529	-68.746.991	13.279.140	98.081.007	171.369.548

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Receita Total	159.461.836	162.260.972	163.861.640	164.746.361	163.033.468	165.367.688	172.842.452	178.622.635
Receita Operacional	154.817.316	157.534.925	159.088.971	159.947.923	158.284.920	160.551.153	167.808.206	173.420.034
Receita Acessória	4.644.519	4.726.048	4.772.669	4.798.438	4.748.548	4.816.535	5.034.246	5.202.601
Impostos Sobre Receita	13.793.449	14.035.574	14.174.032	14.250.560	14.102.395	14.304.305	14.950.872	15.450.858
PIS	4.783.855	4.867.829	4.915.849	4.942.391	4.891.004	4.961.031	5.185.274	5.358.679
COFINS	1.036.502	1.054.696	1.065.101	1.070.851	1.059.718	1.074.890	1.123.476	1.161.047
ISS	7.973.092	8.113.049	8.193.082	8.237.318	8.151.673	8.268.384	8.642.123	8.931.132
Despesas Operacionais e Administrativas	19.497.246	19.805.036	19.861.499	19.872.969	19.914.576	19.882.289	20.052.395	20.137.298
Mão de Obra	13.883.118	14.109.619	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.194.960	14.194.960
Gastos Gerais	898.837	914.877	918.085	918.085	918.085	918.085	921.293	921.293
Serviços de Terceiros	663.865	676.140	669.595	667.795	667.795	667.795	670.250	668.450
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	443.061	454.048	454.696	454.696	521.996	454.696	456.817	456.817
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	2.391.928	2.433.915	2.457.925	2.471.195	2.445.502	2.480.515	2.592.637	2.679.340
Investimentos	3.172.509	5.873.701	3.352.375	4.818.697	6.023.309	3.449.709	3.172.509	4.761.782
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	0	1.117.448	79.885	524.703	711.250	249.200	0	205.000
Centro de Controle Operacional	0	709.938	0	0	1.003.239	0	0	680.038
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	369.904	0	0	654.436	0	0	369.904
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	230.550	0	872.312	24.004	14.000	0	230.550
Arrecadação de Pedágio	0	0	0	0	339.028	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	0	269.552	99.981	242.873	101.843	0	0	99.981
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	3.800	0	6.300	17.000	14.000	0	3.800
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	122.998.632	122.546.661	126.473.734	125.804.134	122.993.188	127.731.385	134.666.676	138.272.698
Imposto sobre Resultados	35.907.528	36.781.720	37.178.293	37.474.879	36.822.977	37.800.317	40.049.468	41.981.219
CSLL	9.504.940	9.736.344	9.841.319	9.919.827	9.747.265	10.005.973	10.601.336	11.112.682
IR	26.402.588	27.045.376	27.336.974	27.555.051	27.075.712	27.794.344	29.448.132	30.868.537
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	87.091.104	85.764.940	89.295.441	88.329.256	86.170.210	89.931.068	94.617.209	96.291.479
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	258.460.651	344.225.591	433.521.033	521.850.289	608.020.499	697.951.567	792.568.775	888.860.254

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Receita Total	178.139.180	178.141.351	178.141.351	178.141.351	0	0	0	0
Receita Operacional	172.950.660	172.952.768	172.952.768	172.952.768	0	0	0	0
Receita Acessória	5.188.520	5.188.583	5.188.583	5.188.583	0	0	0	0
Impostos Sobre Receita	15.409.039	15.409.227	15.409.227	15.409.227	0	0	0	0
PIS	5.344.175	5.344.241	5.344.241	5.344.241	0	0	0	0
COFINS	1.157.905	1.157.919	1.157.919	1.157.919	0	0	0	0
ISS	8.906.959	8.907.068	8.907.068	8.907.068	0	0	0	0
Despesas Operacionais e Administrativas	20.130.046	20.197.378	20.130.078	21.578.538	0	0	0	0
Mão de Obra	14.194.960	14.194.960	14.194.960	15.714.277	0	0	0	0
Gastos Gerais	921.293	921.293	921.293	889.214	0	0	0	0
Serviços de Terceiros	668.450	668.450	668.450	643.900	0	0	0	0
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	456.817	524.117	456.817	442.589	0	0	0	0
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	0	0	0	0
Seguros e Garantias	2.672.088	2.672.120	2.672.120	2.672.120	0	0	0	0
Investimentos	3.510.946	9.992.403	4.818.697	3.172.509	0	0	0	0
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	68.885	927.835	524.703	0	0	0	0	0
Centro de Controle Operacional	0	1.883.515	0	0	0	0	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	654.436	0	0	0	0	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	772.154	872.312	0	0	0	0	0
Arrecadação de Pedágio	0	2.073.910	0	0	0	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	269.552	491.044	242.873	0	0	0	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	17.000	6.300	0	0	0	0	0
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Base, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	139.089.149	132.542.343	137.783.348	137.981.077	0	0	0	0
Imposto sobre Resultados	41.724.742	41.759.592	40.821.477	39.792.396	0	0	0	0
CSLL	11.044.791	11.054.016	10.805.692	10.533.288	0	0	0	0
IR	30.679.951	30.705.576	30.015.786	29.259.108	0	0	0	0
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	97.364.407	90.782.750	96.961.871	98.188.681	0	0	0	0
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	986.224.661	1.077.007.411	1.173.969.282	1.272.157.963	#####	#####	#####	#####

Para o cenário base, a consideração quanto à isenção de PIS, COFINS e ICMS incidente sobre os investimentos apresenta o resultado a seguir.

Resultados do Fluxo de Caixa de Projeto	
SALDO DE CAIXA (R\$ 1.000)	1.272.158
VPL(11,00%)	44.308.064
EXPOSIÇÃO MÁXIMA	3º Ano 449.092.082
PAY BACK:	11º Ano
TIR (%) - PROJETO	12,35%

No cenário de demanda conservadora, o resultado reduz-se para uma rentabilidade de um dígito, conforme tabela a seguir.

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receita Total	2.663.751.020	601.390.570	0	0	0	0	61.164.181	72.655.562
Receita Operacional	2.586.166.039	583.874.339	0	0	0	0	59.382.700	70.539.380
Receita Acessória	77.584.981	17.516.230	0	0	0	0	1.781.481	2.116.181
Impostos Sobre Receita	230.414.463	52.020.284	0	0	0	0	5.290.702	6.284.706
PIS	79.912.531	18.041.717	0	0	0	0	1.834.925	2.179.667
COFINS	17.314.382	3.909.039	0	0	0	0	397.567	472.261
ISS	133.187.551	30.069.528	0	0	0	0	3.058.209	3.632.778
Despesas Operacionais e Administrativas	436.942.818	124.280.119	0	3.192.998	3.261.322	10.251.391	17.944.889	18.101.112
Mão de Obra	322.596.280	93.661.946	0	2.867.341	2.867.341	7.967.565	13.788.336	13.823.478
Gastos Gerais	21.030.408	6.241.430	0	167.193	182.543	822.839	876.391	879.599
Serviços de Terceiros	15.590.559	4.690.906	0	76.976	111.978	741.745	689.880	661.735
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	10.729.796	3.191.854	0	81.489	99.461	468.367	429.381	430.029
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	27.039.510	7.473.126	0	0	0	250.875	1.243.438	1.216.438
Seguros e Garantias	39.956.265	9.020.859	0	0	0	0	917.463	1.089.833
Investimentos	548.859.721	373.676.119	0	43.752.515	208.426.795	179.642.061	0	624.105
Projeto, Licenciamento, Geo	29.299.253	26.289.807	0	28.675.149	0	0	0	624.105
Obras Principais	368.478.940	313.754.970	0	0	185.346.364	160.029.026	0	0
Desapropriações	17.057.244	14.351.657	0	5.685.748	11.371.496	0	0	0
Gerenciamento de Obras	8.536.169	7.257.156	0	0	4.060.050	4.060.050	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	61.991.217	24.132.143	0	0	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	12.731.602	5.724.332	0	107.085	68.885	5.468.446	0	0
Centro de Controle Operacional	11.406.975	4.565.847	0	0	0	4.322.258	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	4.751.793	1.624.106	0	0	0	1.024.339	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	6.817.917	2.361.090	0	0	0	1.889.016	0	0
Arrecadação de Pedágio	6.899.786	2.437.499	0	0	0	2.073.910	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	4.226.424	1.562.480	0	369.533	0	733.917	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	16.495.000	14.183.630	0	8.915.000	7.580.000	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	167.400	58.822	0	0	0	41.100	0	0
Direito da Concessão	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	565.000	565.000	565.000	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Total	VPL(11%)	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	1.446.969.018	50.849.047	-565.000	-46.945.513	211.688.117	-189.893.452	37.928.590	47.645.639
Imposto sobre Resultados	513.237.956	97.653.218	0	0	0	0	3.001.147	5.462.341
CSLL	135.857.271	25.849.429	0	0	0	0	794.426	1.445.918
IR	377.380.685	71.803.789	0	0	0	0	2.206.721	4.016.423
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	933.731.062	-46.804.171	-565.000	-46.945.513	211.688.117	-189.893.452	34.927.443	42.183.298
SALDO DE CAIXA ACUMULADO			-565.000	-47.510.513	259.198.630	-449.092.082	414.164.638	371.981.341

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Receita Total	82.243.345	86.332.677	87.387.495	93.628.112	90.331.867	88.917.273	94.960.813	110.992.520
Receita Operacional	79.847.907	83.818.133	84.842.228	90.901.080	87.700.842	86.327.450	92.194.964	107.759.728
Receita Acessória	2.395.437	2.514.544	2.545.267	2.727.032	2.631.025	2.589.823	2.765.849	3.232.792
Impostos Sobre Receita	7.114.049	7.467.777	7.559.018	8.098.832	7.813.707	7.691.344	8.214.110	9.600.853
PIS	2.467.300	2.589.980	2.621.625	2.808.843	2.709.956	2.667.518	2.848.824	3.329.776
COFINS	534.582	561.162	568.019	608.583	587.157	577.962	617.245	721.451
ISS	4.112.167	4.316.634	4.369.375	4.681.406	4.516.593	4.445.864	4.748.041	5.549.626
Despesas Operacionais e Administrativas	17.916.624	18.201.429	18.277.351	18.345.113	18.293.869	18.444.478	18.529.731	18.837.507
Mão de Obra	13.509.607	13.698.030	13.698.030	13.733.171	13.733.171	13.883.118	13.883.118	13.883.118
Gastos Gerais	873.171	886.003	886.003	889.211	889.211	898.837	898.837	898.837
Serviços de Terceiros	655.025	668.445	661.245	663.700	661.900	669.265	663.865	663.865
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	428.733	437.523	504.823	438.171	438.171	443.061	443.061	510.361
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.233.650	1.294.990	1.310.812	1.404.422	1.354.978	1.333.759	1.424.412	1.664.888
Investimentos	26.438.370	2.842.769	5.224.002	4.354.946	4.818.697	3.560.690	3.172.509	9.883.117
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	23.103.550	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	416.070	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	2.807.769	2.807.769	2.807.769	2.807.769	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	11.000	35.000	765.935	262.885	524.703	260.200	0	818.550
Centro de Controle Operacional	0	0	244.434	680.038	0	0	0	1.883.515
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	0	654.436	369.904	0	0	0	654.436
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	0	24.004	230.550	872.312	14.000	0	772.154
Arrecadação de Pedágio	0	0	339.028	0	0	0	0	2.073.910
Conservação e Manutenção da Rodovia	99.981	0	371.395	0	242.873	99.981	0	491.044
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	0	17.000	3.800	6.300	14.000	0	17.000
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	30.774.301	57.820.703	56.327.124	62.829.222	59.405.595	59.220.761	65.044.463	72.671.043
Imposto sobre Resultados	7.583.331	8.521.367	12.182.013	16.313.193	15.217.332	14.621.019	16.505.481	21.382.506
CSLL	2.007.357	2.255.661	3.224.690	4.318.205	4.028.124	3.870.276	4.369.104	5.660.081
IR	5.575.974	6.265.707	8.957.323	11.994.989	11.189.209	10.750.743	12.136.377	15.722.424
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	23.190.970	49.299.335	44.145.110	46.516.029	44.188.262	44.599.742	48.538.981	51.288.537
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	-348.790.371	-299.491.035	255.345.925	208.829.896	164.641.634	-120.041.892	-71.502.910	-20.214.373

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Receita Total	123.144.802	123.416.125	133.897.173	144.665.499	150.947.591	157.175.065	159.862.156	160.530.461
Receita Operacional	119.558.060	119.821.481	129.997.256	140.451.941	146.551.059	152.597.150	155.205.976	155.854.816
Receita Acessória	3.586.742	3.594.644	3.899.918	4.213.558	4.396.532	4.577.915	4.656.179	4.675.644
Impostos Sobre Receita	10.652.025	10.675.495	11.582.105	12.513.566	13.056.967	13.595.643	13.828.076	13.885.885
PIS	3.694.344	3.702.484	4.016.915	4.339.965	4.528.428	4.715.252	4.795.865	4.815.914
COFINS	800.441	802.205	870.332	940.326	981.159	1.021.638	1.039.104	1.043.448
ISS	6.157.240	6.170.806	6.694.859	7.233.275	7.547.380	7.858.753	7.993.108	8.026.523
Despesas Operacionais e Administrativas	18.952.491	19.222.364	19.412.032	19.571.757	19.733.288	19.759.400	19.857.691	19.865.915
Mão de Obra	13.883.118	14.109.619	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.144.760	14.194.960	14.194.960
Gastos Gerais	898.837	914.877	918.085	918.085	918.085	918.085	921.293	921.293
Serviços de Terceiros	663.865	676.140	669.595	667.795	667.795	667.795	670.250	668.450
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	443.061	454.048	454.696	454.696	521.996	454.696	456.817	456.817
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438
Seguros e Garantias	1.847.172	1.851.242	2.008.458	2.169.982	2.264.214	2.357.626	2.397.932	2.407.957
Investimentos	3.172.509	5.873.701	3.352.375	4.818.697	6.023.309	3.449.709	3.172.509	4.761.782
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509
Função Administrativo-Financeiro	0	1.117.448	79.885	524.703	711.250	249.200	0	205.000
Centro de Controle Operacional	0	709.938	0	0	1.003.239	0	0	680.038
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	369.904	0	0	654.436	0	0	369.904
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	230.550	0	872.312	24.004	14.000	0	230.550
Arrecadação de Pedágio	0	0	0	0	339.028	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	0	269.552	99.981	242.873	101.843	0	0	99.981
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	3.800	0	6.300	17.000	14.000	0	3.800
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	90.367.777	87.644.565	99.550.661	107.761.480	112.134.027	120.370.313	123.003.880	122.016.879
Imposto sobre Resultados	24.813.037	24.915.008	28.024.448	31.340.376	33.130.863	35.297.553	36.084.117	36.454.241
CSLL	6.568.163	6.595.156	7.418.243	8.295.988	8.769.941	9.343.476	9.551.684	9.649.658
IR	18.244.874	18.319.853	20.606.205	23.044.388	24.360.922	25.954.076	26.532.433	26.804.583
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	65.554.739	62.729.557	71.526.213	76.421.104	79.003.165	85.072.760	86.919.763	85.562.638
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	45.340.366	108.069.924	179.596.137	256.017.241	335.020.405	420.093.165	507.012.928	592.575.566

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Receita Total	159.166.388	160.146.030	161.092.943	161.092.943	0	0	0	0
Receita Operacional	154.530.474	155.481.583	156.400.915	156.400.915	0	0	0	0
Receita Acessória	4.635.914	4.664.447	4.692.027	4.692.027	0	0	0	0
Impostos Sobre Receita	13.767.893	13.852.632	13.934.540	13.934.540	0	0	0	0
PIS	4.774.992	4.804.381	4.832.788	4.832.788	0	0	0	0
COFINS	1.034.582	1.040.949	1.047.104	1.047.104	0	0	0	0
ISS	7.958.319	8.007.302	8.054.647	8.054.647	0	0	0	0
Despesas Operacionais e Administrativas	19.845.454	19.927.449	19.874.352	21.322.812	0	0	0	0
Mão de Obra	14.194.960	14.194.960	14.194.960	15.714.277	0	0	0	0
Gastos Gerais	921.293	921.293	921.293	889.214	0	0	0	0
Serviços de Terceiros	668.450	668.450	668.450	643.900	0	0	0	0
Materiais de apoio, de consumo, uniformes, EPI	456.817	524.117	456.817	442.589	0	0	0	0
Manutenção e combustíveis - equipamentos e veículos	1.216.438	1.216.438	1.216.438	1.216.438	0	0	0	0
Seguros e Garantias	2.387.496	2.402.190	2.416.394	2.416.394	0	0	0	0
Investimentos	3.510.946	9.992.403	4.818.697	3.172.509	0	0	0	0
Projeto, Licenciamento, Geo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obras Principais	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropriações	0	0	0	0	0	0	0	0
Gerenciamento de Obras	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenção Pavimento / Sin. Horizontal	3.172.509	3.172.509	3.172.509	3.172.509	0	0	0	0
Função Administrativo-Financeiro	68.885	927.835	524.703	0	0	0	0	0
Centro de Controle Operacional	0	1.883.515	0	0	0	0	0	0
Funções Operacionais - Inspeção e Segurança de Tráfego	0	654.436	0	0	0	0	0	0
Serviço de Atendimento ao Usuário - BSO/SAU	0	772.154	872.312	0	0	0	0	0
Arrecadação de Pedágio	0	2.073.910	0	0	0	0	0	0
Conservação e Manutenção da Rodovia	269.552	491.044	242.873	0	0	0	0	0
Gestão Ambiental, Paisagismo e Embelezamento da Rodovia	0	0	0	0	0	0	0	0
Apoio a Polícia Rodoviária e Agência	0	17.000	6.300	0	0	0	0	0
Direito da Concessão	0	0	0	0	0	0	0	0
Ressarcimento por estudos	0	0	0	0	0	0	0	0

Cenário Conservador, Tarifa R\$ 18, Prazo: 25 anos	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29
Resultado Financeiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes do IR e CSLL	122.042.095	116.373.547	122.465.354	122.663.082	0	0	0	0
Imposto sobre Resultados	35.928.744	36.262.202	35.613.359	34.584.278	0	0	0	0
CSLL	9.510.556	9.598.824	9.427.072	9.154.668	0	0	0	0
IR	26.418.188	26.663.377	26.186.287	25.429.610	0	0	0	0
6 - SALDO DE CAIXA (1 - 2 + 3 - 4 - 5)	86.113.351	80.111.346	86.851.995	88.078.804	0	0	0	0
SALDO DE CAIXA ACUMULADO	678.688.918	758.800.263	845.652.258	933.731.062	933.731.062	933.731.062	933.731.062	933.731.062

A rentabilidade deste cenário é apresentada a seguir.

Resultados do Fluxo de Caixa de Projeto		
SALDO DE CAIXA (R\$ 1.000)		933.731
VPL(11,00%)		-46.804.171
EXPOSIÇÃO MÁXIMA	3º Ano	449.092.082
PAY BACK:	14º Ano	
TIR (%) - PROJETO		9,50%

Os resultados simulados melhoras incrementais de pequena monta conforme os prazos da concessão foram dilatados para 25, 30 e 35 anos. Contudo, tais prazos implicam na necessidade de produção de importantes mudanças legislativas, que apresentariam elevado custo e resultados esperados não muito melhores.

Assim, permanece como recomendação deste volume que:

- ✓ A tarifa estabelecida por veículo equivalente seja de R\$ 18,00;
- ✓ Seja concedida isenção de ICMS, PIS e COFINS sobre os investimentos realizados pela empresa Concessionária na fase de implantação do empreendimento;
- ✓ Que seja sustentado o prazo de 25 anos de concessão, nos termos da legislação vigente sobre o tema.

Sobre este cenário, o próximo volume traça as principais considerações sobre custos e benefícios do empreendimento ao Setor Privado e ao Setor Público.