



CADERNO 3 – MODELAGEM FINANCEIRA

**CONCESSÃO PARA EXPLORAÇÃO DOS
SERVIÇOS PÚBLICOS DE ABASTECIMENTO
DE ÁGUA, ESGOTAMENTO SANITÁRIO E
SERVIÇOS COMPLEMENTARES NOS
MUNICÍPIOS QUE FIRMARAM
PROTOCOLO DE INTENÇÕES PARA A
CONSTITUIÇÃO DO CONSÓRCIO
REGIONAL DE SANEAMENTO DO SERTÃO
DE ALAGOAS – CORSEAL**

MODELAGEM TÉCNICA - CONCESSÃO PARA EXPLORAÇÃO DOS SERVIÇOS PÚBLICOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA, ESGOTAMENTO SANITÁRIO E SERVIÇOS COMPLEMENTARES NOS MUNICÍPIOS QUE FIRMARAM PROTOCOLO DE INTENÇÕES PARA A CONSTITUIÇÃO DO CONSÓRCIO REGIONAL DE SANEAMENTO DO SERTÃO DE ALAGOAS– CORSEAL

1. INTRODUÇÃO -

CONCESSÃO PARA EXPLORAÇÃO DOS SERVIÇOS PÚBLICOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA, ESGOTAMENTO SANITÁRIO E SERVIÇOS COMPLEMENTARES NOS MUNICÍPIOS QUE FIRMARAM PROTOCOLO DE INTENÇÕES PARA A CONSTITUIÇÃO DO CONSÓRCIO REGIONAL DE SANEAMENTO DO SERTÃO DE ALAGOAS – CORSEAL

O presente documento corresponde ao caderno, o qual contém o Estudo de Viabilidade Econômico-Financeira.

2 . PREMISSAS -

O presente relatório apresenta o ESTUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICO-FINANCEIRA cujo objetivo é detalhar os principais aspectos da modelagem econômico-financeira do projeto da prestação dos serviços públicos de abastecimento de água e esgotamento sanitário.

O modelo apresentado atende ao disposto no inciso II do artigo 11 da Lei Nº 11.445 de 05 de janeiro de 2007, atualizada pela Lei Nº 14.026 de 15 de julho de 2020, visando comprovar a viabilidade técnica e econômico-financeira da prestação universal e integral dos serviços públicos de saneamento básico, através de uma concessão plena operada pela iniciativa privada.

A estruturação desse projeto faz parte dos esforços do município para melhorar a qualidade dos serviços de água e esgoto, prestados atualmente de forma precária pela Prefeitura, bem como elevar o patamar para o atendimento de coleta e tratamento de esgoto.

O embasamento técnico utilizado nesta modelagem é proveniente do RELATÓRIO DE ANÁLISE E VIABILIDADE TÉCNICA (Diagnostico e Prognostico), ora apresentados.

3 METODOLOGIA –

Por meio do processo de modelagem econômico-financeira desenvolvido em planilhas, torna-se possível a representação de toda dinâmica financeira de um Projeto ou Empresa. O modelo econômico-financeiro, através de sua sistemática própria e das interações de suas variáveis intrínsecas, permite a realização de recomendações acerca de um investimento.

A análise da viabilidade econômico-financeira do projeto será apresentada por meio da aplicação das principais técnicas de análise de investimentos utilizadas pelo setor, por meio do fluxo de caixa projetado. Serão determinados os indicadores denominados Taxa Interna de Retorno (TIR) e Valor Presente Líquido (VPL), ambos são calculados pelo método do Fluxo de Caixa Descontado (FCD), a partir das projeções anuais da Demonstração de Resultado do Exercício (DRE) e da Demonstração do Fluxo de Caixa (FC).

A abordagem pelo Método do Fluxo de Caixa Livre Descontado é amplamente utilizada por analistas de mercado para avaliar a atratividade de um determinado investimento. Este método consiste em estimar os benefícios econômicos futuros decorrentes dos investimentos e o caixa disponível para o investidor em cada período projetado, e descontar esses fluxos de caixa livres a uma taxa de desconto que reflita os riscos inerentes ao investimento. O FCD é calculado conforme apresentado abaixo:

$$FCD = \frac{FC_1}{(1+i)^1} + \frac{FC_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{FC_{35}}{(1+i)^{35}}$$

Onde:

FCD: Fluxo de caixa descontado;

FCn: Fluxo de caixa projetado para cada ano da concessão;

i: Taxa de desconto que reflete o risco de oportunidade do investimento.

Já a TIR representa a taxa mínima de desconto que, aplicada aos fluxos de caixa projetados, resulta em um Valor Presente Líquido – VPL igual a zero. Logo, a oportunidade de investimento é considerada atrativa caso a TIR seja maior ou igual ao custo do capital do investidor.

A TIR do Projeto será comparada ao custo médio ponderado de capital (“WACC”) que levará em consideração referências de mercado para estimar o custo de oportunidade do capital, aplicável ao setor de saneamento, expresso em termos reais.

PLANILHA 1 – DIVISÃO DE OUTORGA

		IDH	RK	%	População	%	Ligações	%	Outorga	Outorga
270230	Coruripe	0,626	2	0,5%	50.414,00	10%	17.533,00	15%	11%	40.084,11
270100	Boca da Mata	0,604	3	0,7%	21.187,00	4%	5.396,00	5%	4%	14.363,43
270070	Batalha	0,594	4	1,0%	16.774,00	3%	4.712,00	4%	3%	12.104,73
270080	Belém	0,593	5	1,2%	4.722,00	1%	520,00	0%	1%	2.647,33
270940	Viçosa	0,586	6	1,5%	23.972,00	5%	6.334,00	5%	5%	16.782,52
270340	Jacaré dos Homens	0,583	7	1,7%	5.083,00	1%	1.518,00	1%	1%	4.282,80
270420	Limoeiro de Anadia	0,580	8	1,9%	24.740,00	5%	4.123,33	4%	4%	14.211,55
270830	São José da Laje	0,573	10	2,4%	20.813,00	4%	5.364,00	5%	4%	14.796,00
270140	Campo Alegre	0,570	11	2,7%	32.106,00	7%	5.691,00	5%	5%	18.955,09
270440	Major Isidoro	0,566	12	2,9%	17.503,00	4%	2.384,00	2%	3%	9.873,57
270570	Olho d'Água das Flores	0,565	13	3,2%	20.715,00	4%	6.558,00	6%	5%	16.633,95
270915	Teotônio Vilela	0,564	14	3,4%	38.053,00	8%	17.536,00	15%	11%	37.134,68
270530	Minador do Negrão	0,563	15	3,6%	4.845,00	1%	666,00	1%	1%	3.735,83
270130	Cajueiro	0,562	16	3,9%	16.359,00	3%	5.724,00	5%	4%	14.361,14
270375	Jequiá da Praia	0,556	17	4,1%	9.470,00	2%	2.600,00	2%	2%	8.007,87
270410	Lagoa da Canoa	0,552	18	4,4%	18.457,00	4%	2.834,00	2%	3%	11.299,62
270880	São Sebastião	0,549	20	4,9%	31.730,00	6%	2.562,00	2%	4%	15.370,95
270290	Girau do Ponciano	0,536	21	5,1%	36.238,00	7%	4.975,00	4%	6%	20.167,69
270255	Estrela de Alagoas	0,534	22	5,4%	15.429,00	3%	2.110,00	2%	3%	9.687,75
270200	Coité do Nóia	0,533	23	5,6%	10.810,00	2%	650,00	1%	2%	6.313,85
270235	Craíbas	0,525	25	6,1%	24.686,00	5%	4.691,00	4%	5%	16.409,22
270150	Campo Grande	0,524	26	6,3%	8.143,00	2%	2.353,00	2%	2%	8.013,63
270810	Santana do Mundaú	0,519	27	6,6%	11.323,00	2%	2.761,00	2%	3%	9.673,02
270160	Canapi	0,506	28	6,8%	15.376,00	3%	1.766,00	2%	3%	9.716,66
270780	Roteiro	0,505	29	7,1%	6.474,00	1%	4.498,00	4%	3%	10.631,86
270590	Olho d'Água Grande	0,503	29	7,1%	4.306,00	1%	656,00	1%	1%	4.741,18
				100,0%	489.728,00	100,0%	116.515,33	100,0%	100%	350.000,00

Peso		
IDH		10%
População		45%
Ligações		45%
		100%

PLANILHA 2 – PROJEÇÃO

Modelo Econômico Financeiro	Ano-Calendário > Ano-Projeto >	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Demonstrativo de Resultado																		
Demonstrativo de Resultado																		
= Receita Bruta		168.653.111	185.251.858	199.306.311	211.061.050	220.733.683	228.517.586	222.716.205	217.310.928	212.279.733	207.602.402	203.260.394	199.236.712	195.515.802	192.083.444	188.926.668	186.033.668	183.393.730
Receita de Água		96.512.136	101.560.404	105.689.581	108.989.375	111.539.359	113.410.003	110.561.357	107.908.169	105.439.643	103.145.876	101.017.783	99.047.045	97.226.050	95.547.845	94.006.093	92.595.032	91.309.438
Receita de Esgoto		64.109.875	74.869.937	84.125.953	92.021.149	98.683.197	104.225.793	101.549.314	99.054.620	96.731.530	94.570.698	92.563.544	90.702.204	88.979.475	87.388.768	85.924.066	84.579.890	83.351.257
Receita de Serviços		8.031.101	8.821.517	9.490.777	10.050.526	10.511.128	10.881.790	10.605.534	10.348.139	10.108.559	9.885.829	9.679.066	9.487.462	9.310.276	9.146.831	8.996.508	8.858.746	8.733.035
- Impostos sobre Receita		-8.834.211	-9.703.669	-10.439.854	-11.055.579	-11.562.241	-11.969.969	-11.666.087	-11.382.953	-11.119.415	-10.874.412	-10.646.973	-10.436.209	-10.241.304	-10.061.514	-9.896.159	-9.744.621	-9.606.338
PIS, Cofins		-8.432.656	-9.262.593	-9.965.316	-10.553.053	-11.036.684	-11.425.879	-11.135.810	-10.865.546	-10.613.987	-10.380.120	-10.163.020	-9.961.836	-9.775.790	-9.604.172	-9.446.333	-9.301.683	-9.169.687
ISS		-401.555	-441.076	-474.539	-502.526	-525.556	-544.089	-530.277	-517.407	-505.428	-494.291	-483.953	-474.373	-465.514	-457.342	-449.825	-442.937	-436.652
= Receita Líquida		159.818.901	175.548.190	188.866.457	200.005.471	209.171.443	216.547.617	211.050.118	205.927.975	201.160.318	196.727.991	192.613.421	188.800.503	185.274.498	182.021.930	179.030.509	176.289.047	173.787.392
- Custos Operacionais		-94.751.449	-104.710.929	-114.021.246	-122.767.246	-131.022.825	-138.853.121	-135.129.611	-131.656.411	-128.419.140	-125.404.586	-122.600.619	-119.996.106	-117.580.842	-115.345.480	-113.281.470	-111.381.009	-109.636.985
Pessoal		-31.342.034	-35.479.689	-39.375.780	-43.056.592	-46.546.263	-49.867.007	-48.601.033	-47.421.496	-46.323.590	-45.302.905	-44.355.394	-43.477.348	-42.665.373	-41.916.365	-41.227.495	-40.596.186	-40.020.099
Produtos Químicos		-4.779.896	-4.990.253	-5.177.155	-5.345.499	-5.499.120	-5.641.072	-5.465.116	-5.300.526	-5.146.594	-5.002.669	-4.868.149	-4.742.482	-4.625.160	-4.515.715	-4.413.718	-4.318.771	-4.230.512
Energia		-23.899.479	-24.951.263	-25.885.773	-26.727.496	-27.495.601	-28.205.361	-27.325.579	-26.502.631	-25.732.972	-25.013.344	-24.340.743	-23.712.410	-23.125.801	-22.578.577	-22.068.588	-21.593.855	-21.152.560
Serviços de Terceiros		-31.342.034	-35.479.689	-39.375.780	-43.056.592	-46.546.263	-49.867.007	-48.601.033	-47.421.496	-46.323.590	-45.302.905	-44.355.394	-43.477.348	-42.665.373	-41.916.365	-41.227.495	-40.596.186	-40.020.099
Outras despesas de exploração		-913.634	-1.009.009	-1.098.145	-1.181.862	-1.260.872	-1.335.804	-1.299.928	-1.266.461	-1.235.267	-1.206.218	-1.179.197	-1.154.096	-1.130.817	-1.109.270	-1.089.373	-1.071.050	-1.054.233
Outras despesas com os serviços		-2.474.371	-2.801.028	-3.108.614	-3.399.205	-3.674.705	-3.936.869	-3.836.924	-3.743.802	-3.657.126	-3.576.545	-3.501.742	-3.432.422	-3.368.319	-3.309.187	-3.254.802	-3.204.962	-3.159.482
- PDD		-3.373.062	-3.705.037	-3.986.126	-4.221.221	-4.414.674	-4.570.352	-4.454.324	-4.346.219	-4.245.595	-4.152.048	-4.065.208	-3.984.734	-3.910.316	-3.841.669	-3.778.533	-3.720.673	-3.667.875
= EBITDA		61.694.390	67.132.223	70.859.085	73.017.004	73.733.945	73.124.144	71.466.183	69.925.345	68.495.583	67.171.357	65.947.594	64.819.663	63.783.340	62.834.781	61.970.505	61.187.365	60.482.533
% Margem EBITDA		39%	38%	38%	37%	35%	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%	35%	35%	35%	35%
- Amortização / Depreciação		-19.687.916	-23.554.100	-27.332.047	-31.040.616	-34.698.506	-33.418.976	-32.190.976	-31.012.718	-29.882.688	-28.799.650	-27.762.658	-26.771.066	-25.824.559	-24.923.176	-24.067.351	-23.257.974	-22.496.453
= EBIT		42.006.473	43.578.123	43.527.037	41.976.388	39.035.439	39.705.168	39.275.207	38.912.627	38.612.895	38.371.706	38.184.937	38.048.597	37.958.780	37.911.606	37.903.154	37.929.391	37.986.079
- IR/CSLL		-14.282.201	-14.816.562	-14.799.193	-14.271.972	-13.272.049	-13.499.757	-13.353.570	-13.230.293	-13.128.384	-13.046.380	-12.982.878	-12.936.523	-12.905.985	-12.889.946	-12.887.072	-12.895.993	-12.915.267
= Lucro Líquido		27.724.272	28.761.561	28.727.845	27.704.416	25.763.390	26.205.411	25.921.636	25.682.334	25.484.511	25.325.326	25.202.058	25.112.074	25.052.795	25.021.660	25.016.082	25.033.398	25.070.812
% Margem Líquida		17%	16%	15%	14%	12%	12%	12%	12%	13%	13%	13%	13%	14%	14%	14%	14%	14%
Demonstrativo de Fluxo de Caixa																		
= EBITDA	2.185.214.080	61.694.390	67.132.223	70.859.085	73.017.004	73.733.945	73.124.144	71.466.183	69.925.345	68.495.583	67.171.357	65.947.594	64.819.663	63.783.340	62.834.781	61.970.505	61.187.365	60.482.533
- IR/CSLL	-451.914.663	-14.282.201	-14.816.562	-14.799.193	-14.271.972	-13.272.049	-13.499.757	-13.353.570	-13.230.293	-13.128.384	-13.046.380	-12.982.878	-12.936.523	-12.905.985	-12.889.946	-12.887.072	-12.895.993	-12.915.267
= Fluxo de Caixa, após atividades de operação	1.733.299.417	47.412.189	52.315.661	56.059.892	58.745.032	60.461.895	59.624.387	58.112.612	56.695.052	55.367.199	54.124.976	52.964.716	51.883.140	50.877.354	49.944.835	49.083.433	48.291.372	47.567.266
- Investimentos	-506.053.307	-339.077.069	-131.450.261	-124.672.241	-118.674.208	-113.394.586	-38.385.886	35.612.014	32.991.230	30.510.809	28.158.976	25.924.814	23.798.188	21.769.664	19.830.444	17.972.306	16.187.540	14.468.902
Novos Investimentos	-206.464.136	-137.195.911	-129.186.178	-122.047.987	-115.710.149	-110.108.892	41.977.061	39.110.968	36.404.228	33.843.764	31.417.477	29.114.158	26.923.398	24.835.515	22.841.487	20.932.881	19.101.801	17.340.830
Gestão Comercial	-99.589.172	-1.881.159	-2.264.083	-2.624.253	-2.964.059	-3.285.694	-3.591.175	-3.498.955	-3.412.998	-3.332.955	-3.258.502	-3.189.344	-3.125.210	-3.065.852	-3.011.043	-2.960.576	-2.914.261	-2.871.928
Outorga	-200.000.000	-200.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
= Fluxo de Caixa, após atividades de investimentos	1.227.246.110	-291.664.881	-79.134.599	-68.612.349	-59.929.176	-52.932.690	98.010.273	93.724.626	89.686.282	85.878.008	82.283.952	78.889.530	75.681.328	72.647.018	69.775.280	67.055.739	64.478.913	62.036.168
Fluxo de Caixa, após atividades de investimentos - Acumulado	-R\$ 0.00	-291.664.881	-370.799.480	-439.411.829	-499.341.005	-552.273.695	-454.263.421	-360.538.795	-270.852.514	-184.974.506	-102.690.554	-23.801.024	51.880.305	124.527.322	194.302.602	261.358.341	325.837.254	387.873.422
TIR	9,34% a.a.																	
Auxiliar																		
Investimentos		339.077.069	131.450.261	124.672.241	118.674.208	113.394.586	-38.385.886	-35.612.014	-32.991.230	-30.510.809	-28.158.976	-25.924.814	-23.798.188	-21.769.664	-19.830.444	-17.972.306	-16.187.540	-14.468.902
Base de Ativos		350.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortização		19.687.916	23.554.100	27.332.047	31.040.616	34.698.506	33.418.976	32.190.976	31.012.718	29.882.688	28.799.650	27.762.658	26.771.066	25.824.559	24.923.176	24.067.351	23.257.974	22.496.453
Curva de Amortização		2,86%	2,94%	3,03%	3,13%	3,23%	3,33%	3,45%	3,57%	3,70%	3,85%	4,00%	4,17%	4,35%	4,55%	4,76%	5,00%	5,26%
Período		35	34	33	32	31	30	29	28	27	26	25	24	23	22	21	20	19

Modelo Econômico Financeiro	Ano-Calendário > Ano-Projeto >	2040 18	2041 19	2042 20	2043 21	2044 22	2045 23	2046 24	2047 25	2048 26	2049 27	2050 28	2051 29	2052 30	2053 31	2054 32	2055 33	2056 34	2057 35
Demonstrativo de Resultado																			
Demonstrativo de Resultado																			
= Receita Bruta		180.997.165	178.835.249	176.900.169	175.184.981	173.683.561	172.390.573	171.301.436	170.412.296	169.720.008	169.222.109	168.916.810	168.802.985	168.880.160	169.148.514	169.608.878	170.262.738	171.112.247	172.160.232
Receita de Água		90.144.595	89.096.262	88.160.654	87.334.411	86.614.584	85.998.614	85.484.320	85.069.881	84.753.831	84.535.046	84.412.740	84.386.458	84.456.077	84.621.799	84.884.160	85.244.024	85.702.597	86.261.426
Receita de Esgoto		82.233.658	81.223.022	80.315.698	79.508.428	78.798.331	78.182.883	77.659.904	77.227.544	76.884.271	76.628.867	76.460.413	76.378.289	76.382.171	76.472.024	76.648.105	76.910.965	77.261.448	77.700.699
Receita de Serviços		8.618.913	8.515.964	8.423.818	8.342.142	8.270.646	8.209.075	8.157.211	8.114.871	8.081.905	8.058.196	8.043.658	8.038.237	8.041.912	8.054.691	8.076.613	8.107.749	8.148.202	8.198.106
- Impostos sobre Receita		-9.480.804	-9.367.561	-9.266.199	-9.176.356	-9.097.710	-9.029.982	-8.972.932	-8.926.358	-8.890.096	-8.864.015	-8.848.023	-8.842.061	-8.846.104	-8.860.160	-8.884.275	-8.918.524	-8.963.022	-9.017.917
PIS, Cofins		-9.049.858	-8.941.762	-8.845.008	-8.759.249	-8.684.178	-8.619.529	-8.565.072	-8.520.615	-8.486.000	-8.461.105	-8.445.841	-8.440.149	-8.444.008	-8.457.426	-8.480.444	-8.513.137	-8.555.612	-8.608.012
ISS		-430.946	-425.798	-421.191	-417.107	-413.532	-410.454	-407.861	-405.744	-404.095	-402.910	-402.183	-401.912	-402.096	-402.735	-403.831	-405.387	-407.410	-409.905
= Receita Líquida		171.516.361	169.467.688	167.633.970	166.008.625	164.585.851	163.360.590	162.328.503	161.485.938	160.829.912	160.358.094	160.068.787	159.960.924	160.034.057	160.288.354	160.724.603	161.344.214	162.149.224	163.142.315
- Custos Operacionais		-108.042.938	-106.593.019	-105.281.949	-104.104.996	-103.057.938	-102.137.041	-101.339.039	-100.661.110	-100.100.863	-99.656.323	-99.325.916	-99.108.466	-99.003.183	-99.009.662	-99.127.874	-99.358.176	-99.701.301	-100.158.373
Pessoal		-39.497.122	-39.025.350	-38.603.077	-38.228.790	-37.901.151	-37.618.995	-37.381.324	-37.187.297	-37.036.226	-36.927.574	-36.860.952	-36.836.113	-36.852.955	-36.911.515	-37.011.975	-37.154.660	-37.340.040	-37.568.730
Produtos Químicos		-4.148.607	-4.072.750	-4.002.660	-3.938.082	-3.878.782	-3.824.546	-3.775.183	-3.730.517	-3.690.392	-3.654.668	-3.623.221	-3.595.941	-3.572.735	-3.553.521	-3.538.232	-3.526.815	-3.519.228	-3.515.443
Energia		-20.743.035	-20.363.749	-20.013.302	-19.690.411	-19.393.909	-19.122.731	-18.875.913	-18.652.584	-18.451.959	-18.273.339	-18.116.103	-17.979.705	-17.863.673	-17.767.603	-17.691.161	-17.634.076	-17.596.142	-17.577.216
Serviços de Terceiros		-39.497.122	-39.025.350	-38.603.077	-38.228.790	-37.901.151	-37.618.995	-37.381.324	-37.187.297	-37.036.226	-36.927.574	-36.860.952	-36.836.113	-36.852.955	-36.911.515	-37.011.975	-37.154.660	-37.340.040	-37.568.730
Outras despesas de exploração		-1.038.859	-1.024.872	-1.012.221	-1.000.861	-990.750	-981.853	-974.137	-967.577	-962.148	-957.832	-954.612	-952.479	-951.423	-951.442	-952.533	-954.702	-957.954	-962.301
Outras despesas com os serviços		-3.118.194	-3.080.949	-3.047.611	-3.018.062	-2.992.196	-2.969.921	-2.951.157	-2.935.839	-2.923.913	-2.915.335	-2.910.075	-2.908.114	-2.909.444	-2.914.067	-2.921.998	-2.933.263	-2.947.898	-2.965.952
- PDD		-3.619.943	-3.576.705	-3.538.003	-3.503.700	-3.473.671	-3.447.811	-3.426.029	-3.408.246	-3.394.400	-3.384.442	-3.378.336	-3.376.060	-3.377.603	-3.382.970	-3.392.178	-3.405.255	-3.422.245	-3.443.205
= EBITDA		59.853.480	59.297.964	58.814.017	58.399.929	58.054.242	57.775.738	57.563.435	57.416.582	57.334.649	57.317.329	57.364.535	57.476.398	57.653.270	57.895.722	58.204.551	58.580.783	59.025.678	59.540.737
% Margem EBITDA		35%	35%	35%	35%	35%	35%	35%	36%	36%	36%	36%	36%	36%	36%	36%	36%	36%	36%
- Amortização / Depreciação		-21.784.811	-21.125.808	-20.523.104	-19.981.484	-19.507.153	-19.108.167	-18.795.024	-18.581.545	-18.486.191	-18.534.108	-18.760.470	-19.216.196	-19.978.452	-21.171.642	-23.014.668	-25.946.939	-31.069.440	-33.746.674
= EBIT		38.068.669	38.172.157	38.290.913	38.418.446	38.547.088	38.667.571	38.768.411	38.835.036	38.848.458	38.783.221	38.604.065	38.260.202	37.674.819	36.724.080	35.189.884	32.633.845	27.956.238	25.794.063
- IR/CSLL		-12.943.347	-12.978.533	-13.018.911	-13.062.272	-13.106.010	-13.146.974	-13.181.260	-13.203.912	-13.208.476	-13.186.295	-13.125.382	-13.008.469	-12.809.438	-12.486.187	-11.964.560	-11.095.507	-9.505.121	-8.769.981
= Lucro Líquido		25.125.321	25.193.624	25.272.003	25.356.174	25.441.078	25.520.597	25.587.152	25.631.124	25.639.982	25.596.926	25.478.683	25.251.734	24.865.380	24.237.893	23.225.323	21.538.337	18.451.117	17.024.082
% Margem Líquida		15%	15%	15%	15%	15%	16%	16%	16%	16%	16%	16%	16%	16%	15%	14%	13%	11%	10%
Demonstrativo de Fluxo de Caixa																			
= EBITDA		2.185.214.080	59.853.480	59.297.964	58.814.017	58.399.929	58.054.242	57.775.738	57.563.435	57.416.582	57.334.649	57.317.329	57.364.535	57.476.398	57.653.270	57.895.722	58.204.551	58.580.783	59.025.678
- IR/CSLL		-451.914.663	-12.943.347	-12.978.533	-13.018.911	-13.062.272	-13.106.010	-13.146.974	-13.181.260	-13.203.912	-13.208.476	-13.186.295	-13.125.382	-13.008.469	-12.809.438	-12.486.187	-11.964.560	-11.095.507	-9.505.121
= Fluxo de Caixa, após atividades de operação		1.733.299.417	46.910.132	46.319.431	45.795.107	45.337.658	44.948.232	44.628.764	44.382.175	44.212.669	44.126.173	44.131.034	44.239.153	44.467.930	44.843.832	45.409.535	46.239.991	47.485.276	49.520.557
- Investimentos		-506.053.307	12.809.562	11.203.057	9.643.255	8.124.308	6.640.623	5.186.824	3.757.717	2.348.263	953.546	-431.255	-1.810.893	-3.190.085	-4.573.533	-5.965.952	-7.372.103	-8.796.813	-10.245.003
Novos Investimentos		-206.464.136	15.642.982	14.001.655	12.410.590	10.863.828	9.355.677	7.880.672	6.433.545	5.009.193	3.602.649	2.209.048	823.605	-558.416	-1.941.730	-3.331.054	-4.731.138	-6.146.790	-7.582.905
Gestão Comercial		-99.589.172	-2.833.420	-2.798.598	-2.767.335	-2.739.520	-2.715.053	-2.693.848	-2.675.828	-2.660.931	-2.649.103	-2.640.303	-2.634.499	-2.631.669	-2.634.899	-2.640.966	-2.650.023	-2.662.099	-2.677.234
Outorga		-200.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
= Fluxo de Caixa, após atividades de investimentos		1.227.246.110	59.719.694	57.522.488	55.438.361	53.461.966	51.588.855	49.815.588	48.139.892	46.560.932	45.079.719	43.699.779	42.428.259	41.277.845	40.270.299	39.443.583	38.867.888	38.688.464	39.275.554
Fluxo de Caixa, após atividades de investimentos - Acumulado		447.593.116	505.115.604	560.553.966	614.015.931	665.604.787	715.420.374	763.560.267	810.121.199	855.200.918	898.900.697	941.328.956	982.606.801	1.022.877.100	1.062.320.683	1.101.188.570	1.139.877.034	1.179.152.588	1.227.246.110
TIR		-R\$ 0,00	9,34% a.a.																
Auxiliar																			
Investimentos		-12.809.562	-11.203.057	-9.643.255	-8.124.308	-6.640.623	-5.186.824	-3.757.717	-2.348.263	-953.546	431.255	1.810.893	3.190.085	4.573.533	5.965.952	7.372.103	8.796.813	10.245.003	2.677.234
Base de Ativos		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortização		21.784.811	21.125.808	20.523.104	19.981.484	19.507.153	19.108.167	18.795.024	18.581.545	18.486.191	18.534.108	18.760.470	19.216.196	19.978.452	21.171.642	23.014.668	25.946.939	31.069.440	33.746.674
Curva de Amortização		5,56%	5,88%	6,25%	6,67%	7,14%	7,69%	8,33%	9,09%	10,00%	11,11%	12,50%	14,29%	16,67%	20,00%	25,00%	33,33%	50,00%	100,00%
Período		18	17	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1

3 GRAFICOS -

