

PPP DE ILUMINAÇÃO PÚBLICA

MODELAGEM - ADENDO

DEZ-23

COMAM – Consórcio de Municípios da Alta
Mogiana



1. Introdução e Contextualização

Empreendemos a Modelagem de Parceria Público-Privada de iluminação pública para 19 municípios pertencentes ao Consórcio dos Municípios da Alta Mogiana (COMAM). O escopo abrangeu a realização de estudos de engenharia, econômico-financeiro e jurídico, com o propósito de criar um modelo robusto, sustentável e alinhado com os interesses dos envolvidos.

Entregue a Modelagem, ela foi analisada e aprovada pelo COMAM em Assembléia Geral e em seguida a Minuta de Edital, Contrato e Anexos foram postos em Consulta Pública. Paralela e concomitantemente à Consulta realizamos Audiências Públicas e iniciamos os processos de discussão e anuência do Projeto nas 19 Câmaras Municipais.

Quinze dos dezenove Municípios anuíram o Projeto em suas Câmaras. O Processo de Consulta Pública e as Audiências trouxeram ao Projeto contribuições relevantes. O Edital publicado em 21 de Setembro refletiu a adição dessas contribuições e, naturalmente a retirada dos quatro Municípios que rejeitaram ou não aprovaram a tempo o Projeto. O conjunto do Edital, Minuta de Contrato e seus Anexo traz todos os elementos necessários e suficientes, para os licitantes interessados, preparados e entendidos do tema, para a construção de uma proposta. Mas obviamente, ainda que o Edital apresente uma realidade com a mesma natureza e pressupostos adotados na Modelagem, apresenta quantitativos diferentes, devido principalmente à diferença no número de Municípios aderentes.

Este adendo positiva essas diferenças principais, em relação a quais Municípios permaneceram, e projeções de Receitas, CAPEX, OPEX e demais números.

2. Municípios Aderentes

Dezenove Municípios membros do COMAM assinaram o Protocolo de Intenções quando do início do processo. Os Municípios de Brodowski, Cristais Paulista, Ribeirão Corrente e Santo Antônio da Alegria não anuíram o Projeto em suas Casas Legislativas. A Composição inicial, com o Parque Luminotécnico projetado, era a seguinte:

Município	População (IBGE, 2022)	Iluminação Viária	Iluminação Especial	Parque Atual	Fração Ideal
Aramina	5.420	962	158	1.120	1,8615%
Batatais	58.402	8.428	1.066	9.494	15,7797%
Brodowski	25.201	4.049	486	4.535	7,5375%
Buritizal	4.356	756	104	860	1,4294%
Cristais Paulista	9.272	1.699	74	1.773	2,9468%
Ituverava	37.571	5.818	1.281	7.099	11,7990%
Jardinópolis	45.282	6.706	1.460	8.166	13,5724%
Jeriquara	3.863	430	151	581	0,9657%
Miguelópolis	19.441	3.098	876	3.974	6,6051%
Morro Agudo	27.933	3.791	942	4.733	7,8666%
Nuporanga	7.391	1.393	296	1.689	2,8072%
Patrocínio Paulista	14.488	1.962	196	2.158	3,5867%
Pedregulho	15.525	1.877	1.276	3.153	5,2405%
Restinga	6.404	683	151	834	1,3862%
Ribeirão Corrente	4.608	385	146	531	0,8826%
Sales Oliveira	11.411	1.991	199	2.190	3,6399%
Santo Antônio da Alegria	6.775	1.042	224	1.266	2,1042%
São José da Bela Vista	7.626	817	182	999	1,6604%
Serrana	43.909	4.556	455	5.011	8,3286%
Total	354.878	50.443	9.723	60.166	

Quando da publicação do Edital, e atualmente, temos a seguinte composição:

Município	População (IBGE, 2022)	Iluminação Viária	Iluminação Especial	Parque Atual	Fração Ideal
Aramina	5.420	962	158	1.120	2,1513%
Batatais	58.402	8.428	1.066	9.494	18,2363%
Buritizal	4.356	756	104	860	1,6519%
Ituverava	37.571	5.818	1.281	7.099	13,6359%
Jardinópolis	45.282	6.706	1.460	8.166	15,6854%
Jeriquara	3.863	430	151	581	1,1160%
Miguelópolis	19.441	3.098	876	3.974	7,6334%
Morro Agudo	27.933	3.791	942	4.733	9,0913%
Nuporanga	7.391	1.393	296	1.689	3,2443%
Patrocínio Paulista	14.488	1.962	196	2.158	4,1451%
Pedregulho	15.525	1.877	1.276	3.153	6,0564%
Restinga	6.404	683	151	834	1,6020%
Sales Oliveira	11.411	1.991	199	2.190	4,2066%
São José da Bela Vista	7.626	817	182	999	1,9189%
Serrana	43.909	4.556	455	5.011	9,6252%
Total	309.022	43.268	8.793	52.061	

3. Evolução do Parque Luminotécnico

As seguintes premissas, que não se alteraram, foram adotadas para a expansão dos Parques Luminotécnicos Municipais:

Pontos Escuros (PE): a serem implantados no Ano 01, e equivalentes a 8% da Iluminação Viária (IV);

Demanda Reprimida (DR): a serem implantados no Ano 01, e equivalentes a 12% da Iluminação Viária (VI);

Crescimento Vegetativo (CV): a serem implantados entre o Ano 01 e 25, equivalem a 50% da projeção de crescimento populacional para o Estado de São Paulo estimada pelo IBGE;

Expansão de Terceiros (ET): a serem implantados entre o Ano 01 e 25, equivalem a 50% da projeção de crescimento populacional para o Estado de São Paulo estimada pelo IBGE;

Temos então a seguinte projeção, considerando o somatório dos Parques Luminotécnicos dos Municípios aderentes:

COMAM	Parque Atual: 52.061					
DESCRIÇÃO	Unidade	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
População	Nº	357.300	359.624	361.849	363.974	365.997
Iluminação Viária (IV)	Nº	43.268	52.217	52.547	52.864	53.166
Iluminação Especial (IAE)	Nº	8.793	8.853	8.920	8.984	9.045
Pontos Escuros (PE)	Nº	3.461	0	0	0	0
Demanda Reprimida (DR)	Nº	5.192	0	0	0	0
Crescimento Vegetativo (CV)	Nº	178	199	190	182	173
Expansão Terceiros (ET)	Nº	178	199	190	182	173
Nº de Pontos Total	Nº	61.070	61.467	61.847	62.211	62.556
Habitantes por Ponto	Nº	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9

COMAM	Parque At					
DESCRIÇÃO	Unidade	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
População	Nº	367.918	369.736	371.455	373.076	374.598
Iluminação Viária (IV)	Nº	53.454	53.727	53.985	54.230	54.460
Iluminação Especial (IAE)	Nº	9.103	9.158	9.210	9.259	9.306
Pontos Escuros (PE)	Nº	0	0	0	0	0
Demanda Reprimida (DR)	Nº	0	0	0	0	0
Crescimento Vegetativo (CV)	Nº	164	155	147	139	130
Expansão Terceiros (ET)	Nº	164	155	147	139	130
Nº de Pontos Total	Nº	62.885	63.196	63.489	63.766	64.026
Habitantes por Ponto	Nº	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9

COMAM		Parque AI				
DESCRIÇÃO	Unidade	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15
População	Nº	376.021	377.346	378.571	379.695	380.718
Iluminação Viária (IV)	Nº	54.677	54.879	55.068	55.242	55.402
Iluminação Especial (IAE)	Nº	9.350	9.390	9.428	9.464	9.496
Pontos Escuros (PE)	Nº	0	0	0	0	0
Demanda Reprimida (DR)	Nº	0	0	0	0	0
Crescimento Vegetativo (CV)	Nº	122	113	105	96	87
Expansão Terceiros (ET)	Nº	122	113	105	96	87
Nº de Pontos Total	Nº	64.270	64.496	64.706	64.898	65.073
Habitantes por Ponto	Nº	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9

COMAM		Parque AI				
DESCRIÇÃO	Unidade	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
População	Nº	381.641	382.464	383.187	383.813	384.342
Iluminação Viária (IV)	Nº	55.547	55.679	55.796	55.898	55.987
Iluminação Especial (IAE)	Nº	9.525	9.552	9.575	9.596	9.614
Pontos Escuros (PE)	Nº	0	0	0	0	0
Demanda Reprimida (DR)	Nº	0	0	0	0	0
Crescimento Vegetativo (CV)	Nº	79	70	62	53	45
Expansão Terceiros (ET)	Nº	79	70	62	53	45
Nº de Pontos Total	Nº	65.230	65.371	65.495	65.602	65.692
Habitantes por Ponto	Nº	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9

COMAM		Parque AI				
DESCRIÇÃO	Unidade	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
População	Nº	384.776	385.115	385.360	385.510	385.569
Iluminação Viária (IV)	Nº	56.063	56.124	56.173	56.207	56.229
Iluminação Especial (IAE)	Nº	9.629	9.642	9.652	9.659	9.663
Pontos Escuros (PE)	Nº	0	0	0	0	0
Demanda Reprimida (DR)	Nº	0	0	0	0	0
Crescimento Vegetativo (CV)	Nº	37	29	21	13	5
Expansão Terceiros (ET)	Nº	37	29	21	13	5
Nº de Pontos Total	Nº	65.766	65.824	65.866	65.892	65.902
Habitantes por Ponto	Nº	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9

4. Projeção de Receitas

Originalmente tínhamos a seguinte composição, considerando a participação de cada Município na composição do Parque Luminotécnico do COMAM:

Contraprestação Pecuniária	Mensal (R\$ mil)	Anual (R\$ mil)
Aramina	40,15	481,84
Batatais	340,37	4.084,48
Brodowski	162,59	1.951,04
Buritizal	30,83	369,99
Cristais Paulista	63,56	762,78
Ituverava	254,51	3.054,11
Jardinópolis	292,76	3.516,13
Jeriquara	20,83	249,96
Miguelópolis	142,47	1.709,68
Morro Agudo	169,68	2.036,22
Nuporanga	60,55	726,64
Patrocínio Paulista	77,37	928,41
Pedregulho	113,04	1.356,48
Restinga	29,90	358,80
Ribeirão Corrente	19,04	228,45
Sales Oliveira	78,51	942,18
Santo Antônio da Alegria	45,39	544,66
São José da Bela Vista	35,82	429,79
Serrana	179,65	2.155,82
CMM	2.157,04	25.884,47

Com a mudança no número de Municípios aderentes, passamos a seguinte composição:

Contraprestação Pecuniária	Mensal (R\$ mil)	Anual (R\$ mil)
Aramina	45,66	547,96
Batatais	387,07	4.644,90
Buritizal	35,06	420,75
Ituverava	289,43	3.473,15
Jardinópolis	332,93	3.995,18
Jeriquara	23,69	284,25
Miguelópolis	162,02	1.944,26
Morro Agudo	192,97	2.315,60
Nuporanga	68,86	826,34
Patrocínio Paulista	87,98	1.055,79
Pedregulho	128,55	1.542,59
Restinga	34,00	408,03
Sales Oliveira	89,29	1.071,45
São José da Bela Vista	40,73	488,76
Serrana	204,30	2.451,61
CMM	2.122,55	25.470,62

Além da alteração no número dos Municípios partícipes, outros fatores advindos das contribuições nos processos de Consulta e Audiências Públicas e discussão nas Câmaras Legislativas impactaram os números, principalmente o incremento nas premissas do Banco de Créditos, tratado mais adiante. De todo modo percebemos o efeito da sinergia trazida pelo arranjo em Consórcio Municipal. Com menos Municípios participando, esse efeito diminui.

5. Banco de Créditos

O Banco de Créditos, definido no item 6.4.7, será utilizado para atender as necessidades de Demanda Reprimida, crescimento vegetativo e expansão do parque, e também para a execução das Demandas Extraordinárias, a critério de cada um dos Municípios. Cada um dos Municípios, de acordo com sua participação percentual no Parque de Iluminação Pública, terá à sua disposição ao longo dos anos da Concessão um certo número de Pontos do Banco de Créditos para a execução das Demandas Extraordinárias, definidos ano a ano de acordo com as regras definidas abaixo, subtraídas, evidentemente, do somatório dos números efetivos de Demanda Reprimida (DR), Crescimento Vegetativo (CV) e Expansão do Parque por Terceiros (ET):

- Ano 01: O equivalente à soma dos pontos projetados de Demanda Reprimida (DR) e Pontos Escuros (PE), multiplicada por 1,5: $(DR+PE)*1,5$;
- Ano 02: 70% (setenta por cento) do equivalente à soma dos pontos projetados de Demanda Reprimida (DR) e Pontos Escuros (PE), multiplicada por 1,5: $(DR+PE)*1,5*0,70$;
- Ano 03 ao Ano 10: O equivalente à soma dos pontos projetados de Crescimento Vegetativo (CV) e Expansão do Parque por Terceiros (ET), multiplicada por 1,5, por ano: $(CV + ET)*1,5$;
- Ano 11: Assim como no ano 02, 70% (setenta por cento) do equivalente à soma dos pontos projetados de Demanda Reprimida (DR) e Pontos Escuros (PE), multiplicada por 1,5: $(DR+PE)*1,5*0,70$;
- Ano 12: O equivalente à soma dos pontos projetados de Crescimento Vegetativo (CV) e Expansão do Parque por Terceiros (ET), multiplicada por 1,5: $(CV + ET)*1,5$;
- Ano 13 ao Ano 20: O mesmo quantitativo do Ano 12, por ano;
- Ano 21: O Mesmo quantitativo do Ano 11;
- Ano 21 ao Ano 25: O mesmo quantitativo do Ano 12, por ano;

Adicionalmente, por ano e por Município, foi adicionada uma quantidade de 50 (cinquenta) pontos para Iluminação Festiva.

A composição Final do Banco de Créditos é a seguinte:

DESCRIÇÃO	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Banco de Créditos					
	13.730	10.361	1.321	1.295	1.269
	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
	1.242	1.216	1.191	1.166	1.140
	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15
	10.361	1.090	1.090	1.090	1.090
	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
	1.090	1.090	1.090	1.090	1.090
	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
	10.361	1.090	1.090	1.090	1.090

6. Investimentos

De maneira geral, o Plano de Investimentos contempla desembolsos relevantes ao longo dos dois primeiros anos da concessão, período definido como “1º Ciclo”. Tais investimentos serão concentrados, primordialmente, na aquisição de luminárias LED, na instalação de postes e braços, na iluminação especial e na estruturação da SPE.

A partir do fim do 1º ciclo, os investimentos reduzirão substancialmente e serão alocados de tal forma a permitir um crescimento vegetativo da rede de iluminação pública, assim como para garantir a sua manutenção. Nesta fase, entre o 1º e o 2º ciclo, o investimento anual declina dos expressivos patamares vistos no primeiro ano.

No entanto, no 13º ano de concessão, os investimentos novamente serão significativos, uma vez que haverá um novo ciclo de investimentos, que servirá para substituir as luminárias instaladas no 1º Ciclo em virtude da proximidade do fim de sua vida útil. Analogamente, definimos esse período como “2º Ciclo”.

Posteriormente, é retomado o ciclo de investimentos para crescimento vegetativo e de manutenção até o término do período de concessão. Ao final da Concessão, as luminárias LED constantes na rede de iluminação Pública terão em média 1 ano de vida útil remanescente.

É apresentada a seguir, de forma resumida, a projeção dos investimentos:

CAPEX (R\$ mil)					
DESCRIÇÃO	Total				
Total	183.033,39				
Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
3.769,43	70.201,63	9.843,22	1.254,52	1.230,02	1.205,21
	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
	2.038,11	1.155,40	1.131,14	4.270,83	1.083,24
	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15
	10.701,04	1.035,21	45.953,69	1.263,81	1.256,67
	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
	2.102,83	4.396,99	1.221,91	1.210,60	1.199,68
	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
	10.854,91	1.178,64	1.168,35	1.158,21	1.148,12

CAPEX (R\$ mil)							
DESCRIÇÃO	Total	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
SPE							
Abertura da SPE e implant. do CCO	700,00	140,00	560,00	-	-	-	-
Mobiliários	60,00	-	60,00	-	-	-	-
Equipamentos de Informática	300,00	-	60,00	-	-	-	-
Reembolso dos Estudos	3.629,43	3.629,43	-	-	-	-	-
Veículos Leves e Caminhões							
Veículos - Administração	1.563,20	-	312,64	-	-	-	-
Veículos - Manutenção Praças e Parques	2.425,90	-	485,18	-	-	-	-
Caminhão com cesto aéreo e altura de operação mínima de 12 metros	5.689,20	-	1.896,40	-	-	-	-
Caminhão com cesto aéreo duplo e altura de operação mínima de 17 metros	3.801,60	-	1.267,20	-	-	-	-
Projetos							
Cadastro georeferenciado	1.561,83	-	1.561,83	-	-	-	-
Planos e Projeto luminotécnico	1.167,67	-	520,61	-	-	-	-
Modernização							
Luminária pública tipo LED (IV)	59.476,15	-	29.089,08	-	-	-	-
Luminária pública tipo LED (IAE)	8.908,22	-	4.378,91	-	-	-	-
Relé	1.179,85	-	1.179,85	-	-	-	-
Braço de luminária e acessórios	4.848,18	-	2.424,09	-	-	-	-
Adaptador de braço para luminária LED	1.362,94	-	681,47	-	-	-	-
Materiais de instalação	5.891,18	-	2.720,60	-	-	-	-
Instalação completa de luminária pública tipo LED	9.793,75	-	4.663,88	-	-	-	-
Infraestrutura para pontos escuros	5.296,00	-	5.296,00	-	-	-	-
Banco de Créditos							
Banco de Créditos	65.378,29	-	13.043,88	9.843,22	1.254,52	1.230,02	1.205,21
Total	183.033,39	3.769,43	70.201,63	9.843,22	1.254,52	1.230,02	1.205,21

CAPEX (R\$ mil)							
DESCRIÇÃO	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12
SPE							
Abertura da SPE e implant. do CCO	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos de Informática	60,00	-	-	-	-	60,00	-
Reembolso dos Estudos	-	-	-	-	-	-	-
Veículos Leves e Caminhões							
Veículos - Administração	312,64	-	-	-	-	312,64	-
Veículos - Manutenção Praças e Parques	485,18	-	-	-	-	485,18	-
Caminhão com cesto aéreo e altura de operação mínima de 12 metros	-	-	-	1.896,40	-	-	-
Caminhão com cesto aéreo duplo e altura de operação mínima de 17 metros	-	-	-	1.267,20	-	-	-
Projetos							
Cadastro georeferenciado	-	-	-	-	-	-	-
Planos e Projeto luminotécnico	-	-	-	-	-	-	-
Modernização							
Luminária pública tipo LED (IV)	-	-	-	-	-	-	-
Luminária pública tipo LED (IAE)	-	-	-	-	-	-	-
Relé	-	-	-	-	-	-	-
Braço de luminária e acessórios	-	-	-	-	-	-	-
Adaptador de braço para luminária LED	-	-	-	-	-	-	-
Materiais de instalação	-	-	-	-	-	-	-
Instalação completa de luminária pública tipo LED	-	-	-	-	-	-	-
Infraestrutura para pontos escuros	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Créditos							
Banco de Créditos	1.180,29	1.155,40	1.131,14	1.107,23	1.083,24	9.843,22	1.035,21

CAPEX (R\$ mil)							
DESCRIÇÃO	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19
SPE							
Abertura da SPE e implant. do CCO	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliários	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos de Informática	-	-	-	60,00	-	-	-
Reembolso dos Estudos	-	-	-	-	-	-	-
Veículos Leves e Caminhões							
Veículos - Administração	-	-	-	312,64	-	-	-
Veículos - Manutenção Praças e Parques	-	-	-	485,18	-	-	-
Caminhão com cesto aéreo e altura de operação mínima de 12 metros	-	-	-	-	1.896,40	-	-
Caminhão com cesto aéreo duplo e altura de operação mínima de 17 metros	-	-	-	-	1.267,20	-	-
Projetos							
Cadastro georeferenciado	-	-	-	-	-	-	-
Planos e Projeto luminotécnico	647,06	-	-	-	-	-	-
Modernização							
Luminária pública tipo LED (IV)	28.811,94	180,55	171,15	161,78	152,48	143,33	134,34
Luminária pública tipo LED (IAE)	4.231,63	28,58	31,67	30,22	28,76	27,29	25,82
Relé	-	-	-	-	-	-	-
Braço de luminária e acessórios	2.424,09	-	-	-	-	-	-
Adaptador de braço para luminária LED	681,47	-	-	-	-	-	-
Materiais de instalação	2.992,42	19,47	18,64	17,80	16,94	16,09	15,23
Instalação completa de luminária pública tipo LED	5.129,87	-	-	-	-	-	-
Infraestrutura para pontos escuros	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Créditos							
Banco de Créditos	1.035,21	1.035,21	1.035,21	1.035,21	1.035,21	1.035,21	1.035,21
Total	45.953,69	1.263,81	1.256,67	2.102,83	4.396,99	1.221,91	1.210,60

CAPEX (R\$ mil)						
DESCRIÇÃO	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
SPE						
Abertura da SPE e implant. do CCO	-	-	-	-	-	-
Mobiliários	-	-	-	-	-	-
Equipamentos de Informática	-	60,00	-	-	-	-
Reembolso dos Estudos	-	-	-	-	-	-
Veículos Leves e Caminhões						
Veículos - Administração	-	312,64	-	-	-	-
Veículos - Manutenção Praças e Parques	-	485,18	-	-	-	-
Caminhão com cesto aéreo e altura de operação mínima de 12 metros	-	-	-	-	-	-
Caminhão com cesto aéreo duplo e altura de operação mínima de 17 metros	-	-	-	-	-	-
Projetos						
Cadastro georeferenciado	-	-	-	-	-	-
Planos e Projeto luminotécnico	-	-	-	-	-	-
Modernização						
Luminária pública tipo LED (IV)	125,71	117,35	109,11	101,04	93,09	85,20
Luminária pública tipo LED (IAE)	24,36	22,95	21,56	20,19	18,82	17,45
Relé	-	-	-	-	-	-
Braço de luminária e acessórios	-	-	-	-	-	-
Adaptador de braço para luminária LED	-	-	-	-	-	-
Materiais de instalação	14,40	13,57	12,75	11,92	11,10	10,26
Instalação completa de luminária pública tipo LED	-	-	-	-	-	-
Infraestrutura para pontos escuros	-	-	-	-	-	-
Banco de Créditos						
Banco de Créditos	1.035,21	9.843,22	1.035,21	1.035,21	1.035,21	1.035,21
Total	1.199,68	10.854,91	1.178,64	1.168,35	1.158,21	1.148,12

7. Custos e Despesas

7.1. Operação e Manutenção

Utilizando-se as premissas de operação apresentadas nos estudos técnicos, a projeção dos pontos de Iluminação Pública do Municípios Partícipes e os valores orçados pela equipe de engenharia foram projetados os custos e despesas operacionais do Parque de IP que correspondem ao valor total nominal de R\$ 76.146.085,78 (setenta e seis milhões, cento e quarenta e seis mil e oitenta e cinco reais e setenta e oito centavos) durante o período de Concessão. O detalhamento dos custos e despesas pode ser observado no Plano de Investimentos e Operação. No entanto, para facilitar a leitura desse documento, é apresentado abaixo um quadro síntese desses gastos:

OPEX (R\$ mil)			
Ano	Valor (R\$ mil)	Ano	Valor (R\$ mil)
Ano 1	4.156,97	Ano 14	2.996,29
Ano 2	2.804,10	Ano 15	3.013,52
Ano 3	2.818,49	Ano 16	3.031,75
Ano 4	2.833,45	Ano 17	3.049,42
Ano 5	2.849,04	Ano 18	3.068,03
Ano 6	2.863,83	Ano 19	3.086,60
Ano 7	2.879,87	Ano 20	3.105,20
Ano 8	2.895,24	Ano 21	3.124,21
Ano 9	2.911,72	Ano 22	3.143,69
Ano 10	2.928,16	Ano 23	3.163,13
Ano 11	2.944,39	Ano 24	3.183,05
Ano 12	2.961,28	Ano 25	3.203,40
Ano 13	3.131,27		

OPEX (R\$ mil)						
DESCRIÇÃO	Total	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Manutenção e Operação						
Manutenção - Serviço	44.270,88	2.250,80	1.750,84	1.750,84	1.750,84	1.750,84
Manutenção - Materiais	22.884,95	1.483,79	757,07	767,43	778,28	789,65
Sistema de gestão operacional e ERP	7.258,34	234,63	238,60	242,63	246,74	250,95
Despesas com Veículos	1.440,00	57,60	57,60	57,60	57,60	57,60
Outros Custos						
Descarte de Luminárias	291,92	130,15	-	-	-	-
Total	76.146,09	4.156,97	2.804,10	2.818,49	2.833,45	2.849,04

OPEX (R\$ mil)						
DESCRIÇÃO	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11
Manutenção e Operação						
Manutenção - Serviço	1.750,84	1.750,84	1.750,84	1.750,84	1.750,84	1.750,84
Manutenção - Materiais	800,16	811,82	822,73	834,65	846,44	857,94
Sistema de gestão operacional e ERP	255,23	259,61	264,08	268,63	273,28	278,01
Despesas com Veículos	57,60	57,60	57,60	57,60	57,60	57,60
Outros Custos						
Descarte de Luminárias	-	-	-	-	-	-
Total	2.863,83	2.879,87	2.895,24	2.911,72	2.928,16	2.944,39

OPEX (R\$ mil)						
DESCRIÇÃO	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17
Manutenção e Operação						
Manutenção - Serviço	1.750,84	1.750,84	1.750,84	1.750,84	1.750,84	1.750,84
Manutenção - Materiais	869,99	882,39	894,08	906,21	919,26	931,63
Sistema de gestão operacional e ERP	282,84	287,77	292,79	297,92	303,15	308,48
Despesas com Veículos	57,60	57,60	57,60	57,60	57,60	57,60
Outros Custos						
Descarte de Luminárias	-	152,67	0,99	0,95	0,91	0,86
Total	2.961,28	3.131,27	2.996,29	3.013,52	3.031,75	3.049,42

OPEX (R\$ mil)								
DESCRIÇÃO	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
Manutenção e Operação								
Manutenção - Serviço	1.750,84	1.750,84	1.750,84	1.750,84	1.750,84	1.750,84	1.750,84	1.750,84
Manutenção - Materiais	944,85	957,93	970,91	984,19	997,83	1.011,30	1.025,14	1.039,28
Sistema de gestão operacional e ERP	313,92	319,45	325,12	330,89	336,78	342,78	348,91	355,16
Despesas com Veículos	57,60	57,60	57,60	57,60	57,60	57,60	57,60	57,60
Outros Custos								
Descarte de Luminárias	0,82	0,78	0,73	0,69	0,65	0,61	0,57	0,52
Total	3.068,03	3.086,60	3.105,20	3.124,21	3.143,69	3.163,13	3.183,05	3.203,40

7.2. Despesas Administrativas (SG&A)

Como custos administrativos (SG&A) temos o seguinte:

SG&A (R\$ mil)							
DESCRIÇÃO	Total	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6
Despesas Administrativas							
Locação de prédio administrativo	3.600,00	144,00	144,00	144,00	144,00	144,00	144,00
Despesas das instalações Administrativas e CCO	3.000,00	120,00	120,00	120,00	120,00	120,00	120,00
Assessoria de Gestão	6.000,00	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00
Pessoal							
Diretor Geral	10.200,00	408,00	408,00	408,00	408,00	408,00	408,00
Diretor Financeiro	5.700,00	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00
Diretor Administrativo	5.700,00	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00
Diretor de Operações	6.600,00	264,00	264,00	264,00	264,00	264,00	264,00
Projetista	1.050,00	42,00	42,00	42,00	42,00	42,00	42,00
Assistente Administrativo	600,00	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00
Coordenador RH	1.500,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
Coordenador Suprimento e Logística	1.500,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
Analista TI	780,00	31,20	31,20	31,20	31,20	31,20	31,20
Auxiliar de Serviços Gerais	450,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00
Vigilante	540,00	21,60	21,60	21,60	21,60	21,60	21,60
Engenheiro Eletricista	2.670,00	106,80	106,80	106,80	106,80	106,80	106,80
Técnico de Segurança	900,00	36,00	36,00	36,00	36,00	36,00	36,00
Operador Diurno	1.020,00	40,80	40,80	40,80	40,80	40,80	40,80
Operador Noturno	1.200,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00
Encargos Trabalhistas	31.774,08	1.270,96	1.270,96	1.270,96	1.270,96	1.270,96	1.270,96
Encargos da PPP							
Verificador independente	23.840,00	800,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00
Conta Vinculada	1.485,00	45,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
Capacitação (cursos e workshops) Poder Concedente	300,00	150,00	150,00	-	-	-	-
Gestão e Regulação do Contrato	15.000,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00
Seguros e Garantias (% sobre % do Contrato)							
Seguro RE / RC (investimentos)	243,93	147,42	-	-	-	-	-
Seguro RE / RC (operação)	2.159,67	-	84,12	84,55	85,00	85,47	85,91
Seguro Garantia de Execução Contratual	3.916,35	372,99	186,49	186,49	186,49	186,49	186,49
Total	131.729,03	5.506,77	5.431,98	5.282,41	5.282,86	5.283,33	5.283,77

SG&A (R\$ mil)							
DESCRIÇÃO	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
Despesas Administrativas							
Locação de prédio administrativo	144,00	144,00	144,00	144,00	144,00	144,00	144,00
Despesas das instalações Administrativas e CCO	120,00	120,00	120,00	120,00	120,00	120,00	120,00
Assessoria de Gestão	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00
Pessoal							
Diretor Geral	408,00	408,00	408,00	408,00	408,00	408,00	408,00
Diretor Financeiro	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00
Diretor Administrativo	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00
Diretor de Operações	264,00	264,00	264,00	264,00	264,00	264,00	264,00
Projetista	42,00	42,00	42,00	42,00	42,00	42,00	42,00
Assistente Administrativo	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00
Coordenador RH	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
Coordenador Suprimento e Logística	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
Analista TI	31,20	31,20	31,20	31,20	31,20	31,20	31,20
Auxiliar de Serviços Gerais	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00
Vigilante	21,60	21,60	21,60	21,60	21,60	21,60	21,60
Engenheiro Eletricista	106,80	106,80	106,80	106,80	106,80	106,80	106,80
Técnico de Segurança	36,00	36,00	36,00	36,00	36,00	36,00	36,00
Operador Diurno	40,80	40,80	40,80	40,80	40,80	40,80	40,80
Operador Noturno	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00
Encargos Trabalhistas	1.270,96	1.270,96	1.270,96	1.270,96	1.270,96	1.270,96	1.270,96
Encargos da PPP							
Verificador independente	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00
Conta Vinculada	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
Capacitação (cursos e workshops) Poder Concedente	-	-	-	-	-	-	-
Gestão e Regulação do Contrato	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00
Seguros e Garantias (% sobre % do Contrato)							
Seguro RE / RC (investimentos)	-	-	-	-	-	-	96,50
Seguro RE / RC (operação)	86,40	86,86	87,35	87,84	88,33	88,84	93,94
Seguro Garantia de Execução Contratual	186,49	186,49	186,49	186,49	186,49	186,49	372,99
Total	5.284,25	5.284,71	5.285,21	5.285,70	5.286,19	5.286,69	5.574,79

SG&A (R\$ mil)						
DESCRIÇÃO	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19
Despesas Administrativas						
Locação de prédio administrativo	144,00	144,00	144,00	144,00	144,00	144,00
Despesas das instalações Administrativas e CCO	120,00	120,00	120,00	120,00	120,00	120,00
Assessoria de Gestão	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00
Pessoal						
Diretor Geral	408,00	408,00	408,00	408,00	408,00	408,00
Diretor Financeiro	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00
Diretor Administrativo	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00
Diretor de Operações	264,00	264,00	264,00	264,00	264,00	264,00
Projetista	42,00	42,00	42,00	42,00	42,00	42,00
Assistente Administrativo	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00
Coordenador RH	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
Coordenador Suprimento e Logística	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
Analista TI	31,20	31,20	31,20	31,20	31,20	31,20
Auxiliar de Serviços Gerais	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00
Vigilante	21,60	21,60	21,60	21,60	21,60	21,60
Engenheiro Eletricista	106,80	106,80	106,80	106,80	106,80	106,80
Técnico de Segurança	36,00	36,00	36,00	36,00	36,00	36,00
Operador Diurno	40,80	40,80	40,80	40,80	40,80	40,80
Operador Noturno	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00
Encargos Trabalhistas	1.270,96	1.270,96	1.270,96	1.270,96	1.270,96	1.270,96
Encargos da PPP						
Verificador independente	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00
Conta Vinculada	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
Capacitação (cursos e workshops) Poder Concedente	-	-	-	-	-	-
Gestão e Regulação do Contrato	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00
Seguros e Garantias (% sobre % do Contrato)						
Seguro RE / RC (investimentos)	-	-	-	-	-	-
Seguro RE / RC (operação)	89,89	90,41	90,95	91,48	92,04	92,60
Seguro Garantia de Execução Contratual	93,25	93,25	93,25	93,25	93,25	93,25
Total	5.194,50	5.195,02	5.195,56	5.196,09	5.196,65	5.197,21

SG&A (R\$ mil)						
DESCRIÇÃO	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
Despesas Administrativas						
Locação de prédio administrativo	144,00	144,00	144,00	144,00	144,00	144,00
Despesas das instalações Administrativas e CCO	120,00	120,00	120,00	120,00	120,00	120,00
Assessoria de Gestão	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00
Pessoal						
Diretor Geral	408,00	408,00	408,00	408,00	408,00	408,00
Diretor Financeiro	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00
Diretor Administrativo	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00
Diretor de Operações	264,00	264,00	264,00	264,00	264,00	264,00
Projetista	42,00	42,00	42,00	42,00	42,00	42,00
Assistente Administrativo	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00
Coordenador RH	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
Coordenador Suprimento e Logística	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
Analista TI	31,20	31,20	31,20	31,20	31,20	31,20
Auxiliar de Serviços Gerais	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00
Vigilante	21,60	21,60	21,60	21,60	21,60	21,60
Engenheiro Eletricista	106,80	106,80	106,80	106,80	106,80	106,80
Técnico de Segurança	36,00	36,00	36,00	36,00	36,00	36,00
Operador Diurno	40,80	40,80	40,80	40,80	40,80	40,80
Operador Noturno	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00
Encargos Trabalhistas	1.270,96	1.270,96	1.270,96	1.270,96	1.270,96	1.270,96
Encargos da PPP						
Verificador independente	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00
Conta Vinculada	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
Capacitação (cursos e workshops) Poder Concedente	-	-	-	-	-	-
Gestão e Regulação do Contrato	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00	600,00
Seguros e Garantias (% sobre % do Contrato)						
Seguro RE / RC (investimentos)	-	-	-	-	-	-
Seguro RE / RC (operação)	93,16	93,73	94,31	94,89	95,49	96,10
Seguro Garantia de Execução Contratual	93,25	93,25	93,25	93,25	93,25	93,25
Total	5.197,77	5.198,34	5.198,92	5.199,50	5.200,10	5.200,71

8. Projeção dos Resultados

São apresentados nessa seção os principais resultados da análise econômico-financeira com base nas características do cenário de investimento proposto. Esse cenário é basicamente formado pelos seguintes pontos:

Prazos de Execução	Anos	Meses
Prazo de Concessão:	25	300
Prazo de Modernização	2º trimestre do 1º ano ao 1º Trimestre do 2º ano	12
2ª Onda de Substituição de Luminárias	13º ano	12
Premissas de Modernização (Iluminação Pública)		
		Nº
Modernização de Luminárias e adequações Técnicas		52.061
Pontos Escuros		3.461
Demanda Reprimida		5.192
% Substituição de Luminárias - Período de Modernização		100% 1ª onda
Eficientização mínima observada		50%
Considerar Consumo da Energia dentro da Concessão?		Não
Premissas do Modelo		
Critério da Modelagem	Item contemplado?	
Implantação de luminárias LED em 100% do parque atual	✓	
Implantação e operação de um Centro de Controle Operacional (CCO)	✓	
Adequação dos níveis de luminância e uniformidade para a norma NBR 5101	✓	
Correção de pontos escuros	✓	
Implantação de iluminação de destaque	✓	
Expansões e crescimento vegetativo do parque 100% com tecnologia LED	✓	
Telegestão ¹	✓	

E como números gerais temos, considerando a data-base do estudo, **07/2023**:

¹ Sob demanda, classificada com Demanda Extraordinária, nos pontos definidos

Item	Valores (R\$ mil)
Receitas	621.642,45
CAPEX	186.531,60
OPEX (SG&A)	76.191,76
SG&A	131.827,29

9. Parâmetros de Viabilidade do Projeto

Os parâmetros de viabilidade que demonstram a atratividade do projeto para a participação de Parceiros Privados no Projeto estão consolidados na tabela a seguir:

Parâmetro Avaliado	Resultado Aferido
Valor Contrato	621.642,45 (R\$ mil)
TIR Projeto	8,53%
VPL	5.878 (R\$ mil)
Payback Descontado	19,5 anos

9.1. Usos e Fontes

Usos (R\$ mil)	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Tributos	- 1.663,55	- 1.663,55	- 1.720,94	- 1.746,55	- 1.772,72
Despesas	- 10.184,15	- 8.506,70	- 8.371,95	- 8.387,81	- 8.404,33
Seguros e Garantias	- 520,41	- 270,62	- 271,05	- 271,50	- 271,96
Dividendos	0	0	0	0	0
Redução de Capital	0	0	0	0	0
Investimentos	- 70.201,63	- 9.843,22	- 1.254,52	- 1.230,02	- 1.205,21
Amortização da Dívida	- 2.263,33	- 4.526,66	- 4.526,66	- 4.526,66	- 4.526,66
Juros	- 2.108,31	- 1.767,94	- 1.572,41	- 1.376,88	- 1.181,34
Total	- 86.941,38	-26.578,69	-17.717,53	-17.539,41	-17.362,23
Fontes (R\$ mil)	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receitas Operacionais	11.674,04	24.144,03	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Receitas Não Operacionais	-	-	-	-	-
Aporte de Equity	20.000,00	6.000,00	-	-	-
Financiamentos	45.266,64	-	-	-	-
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0
Total	76.940,68	30.144,03	25.470,63	25.470,63	25.470,63

Usos (R\$ mil)	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Tributos	- 1.935,50	- 1.877,57	- 1.905,93	- 2.579,96	- 1.963,94
Despesas	- 8.420,01	- 8.437,01	- 8.453,31	- 8.470,77	- 8.488,20
Seguros e Garantias	- 272,41	- 272,89	- 273,35	- 273,84	- 274,34
Dividendos	0	0	0	0	0
Redução de Capital	0	0	0	0	0
Investimentos	- 2.038,11	- 1.155,40	- 1.131,14	- 4.270,83	- 1.083,24
Amortização da Dívida	- 4.526,66	- 4.526,66	- 4.526,66	- 4.526,66	- 4.526,66
Juros	- 985,81	- 790,28	- 594,75	- 399,21	- 203,68
Total	-18.178,51	-17.059,81	-16.885,13	-20.521,28	-16.540,06

Fontes (R\$ mil)	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receitas Operacionais	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Receitas Não Operacionais	398,91	-	-	1.898,16	-
Aporte de Equity	-	-	-	-	-
Financiamentos	-	-	-	-	-
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0
Total	25.869,54	25.470,63	25.470,63	27.368,79	25.470,63

Usos (R\$ mil)	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15
Tributos	- 2.892,28	- 3.495,21	- 3.310,13	- 4.040,84	- 4.277,89
Despesas	- 8.505,40	- 8.523,30	- 9.269,49	- 8.373,93	- 8.392,18
Seguros e Garantias	- 274,82	- 275,33	- 563,43	- 183,14	- 183,65
Dividendos	0	0	0	0	0
Redução de Capital	0	0	0	0	0
Investimentos	-10.701,04	- 1.035,21	-45.953,69	- 1.263,81	- 1.256,67
Amortização da Dívida	- 2.263,33	-	-	-	-
Juros	- 28,52	-	-	-	-
Total	-24.665,39	-13.329,05	-59.096,73	-13.861,71	-14.110,40

Fontes (R\$ mil)	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15
Receitas Operacionais	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Receitas Não Operacionais	398,91	-	-	-	-
Aporte de Equity	-	-	5.500,00	-	-
Financiamentos	-	-	-	-	-
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0
Total	25.869,54	25.470,63	30.970,63	25.470,63	25.470,63

Usos (R\$ mil)	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Tributos	- 4.407,07	- 4.910,21	- 4.257,52	- 4.249,83	- 4.241,75
Despesas	- 8.411,51	- 8.430,24	- 8.449,97	- 8.469,65	- 8.489,37
Seguros e Garantias	- 184,20	- 184,73	- 185,29	- 185,84	- 186,40
Dividendos	0	0	0	0	0
Redução de Capital	0	0	0	0	0
Investimentos	- 2.102,83	- 4.396,99	- 1.221,91	- 1.210,60	- 1.199,68
Amortização da Dívida	-	-	-	-	-
Juros	-	-	-	-	-
Total	-15.105,61	-17.922,17	-14.114,67	-14.115,93	-14.117,20

Fontes (R\$ mil)	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Receitas Operacionais	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Receitas Não Operacionais	398,91	1.898,16	-	-	-
Aporte de Equity	-	-	-	-	-
Financiamentos	-	-	-	-	-
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0
Total	25.869,54	27.368,79	25.470,63	25.470,63	25.470,63

Usos (R\$ mil)	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
Tributos	- 4.368,78	- 3.974,45	- 3.964,95	- 4.203,76	- 4.193,14
Despesas	- 8.509,52	- 8.530,17	- 8.550,77	- 8.571,89	- 8.593,46
Seguros e Garantias	- 186,97	- 187,56	- 188,14	- 188,74	- 189,35
Dividendos	0	0	0	0	0
Redução de Capital	0	0	0	0	0
Investimentos	-10.854,91	- 1.178,64	- 1.168,35	- 1.158,21	- 1.148,12
Amortização da Dívida	-	-	-	-	-
Juros	-	-	-	-	-
Total	-23.920,18	-13.870,82	-13.872,21	-14.122,59	-14.124,07

Fontes (R\$ mil)	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
Receitas Operacionais	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Receitas Não Operacionais	398,91	-	-	-	-
Aporte de Equity	-	-	-	-	-
Financiamentos	-	-	-	-	-
Receitas Financeiras	0	0	0	0	0
Total	25.869,54	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63

9.2. Demonstrativos de Resultados

Demonstrativos de Resultados (R\$ mil)					
DESCRIÇÃO	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receita Operacional Bruta	11.674,04	24.144,03	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Receita Contraprestação	11.674,04	24.144,03	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Aportes Governamentais					
Deduções da Receita Operacional	-1.663,55	-3.440,52	-3.629,56	-3.629,56	-3.629,56
Receita Operacional Líquida	10.010,49	20.703,51	21.841,06	21.841,06	21.841,06
Receitas Não Operacionais	-	-	-	-	-
Receita Líquida	10.010,49	20.703,51	21.841,06	21.841,06	21.841,06
Custo dos Serviços Prestados	-4.156,97	-2.804,10	-2.818,49	-2.833,45	-2.849,04
Lucro Bruto	5.853,52	17.899,40	19.022,57	19.007,61	18.992,02
Margem Bruta	58%	86%	87%	87%	87%
SG&A	-5.506,77	-5.431,98	-5.282,41	-5.282,86	-5.283,33
SG&A/ROL	-55%	-26%	-24%	-24%	-24%
EBITDA	346,75	12.467,42	13.740,16	13.724,75	13.708,69
Margem EBITDA	3%	60%	63%	63%	63%
Custos Depreciação e Amortização	-2.263,33	-11.108,36	-11.928,63	-12.033,17	-12.135,68
Resultado Operacional (EBIT)	-1.916,58	1.359,06	1.811,53	1.691,58	1.573,02
Receitas Financeiras					
Despesas Financeiras	-2.108,31	-1.767,94	-1.572,41	-1.376,88	-1.181,34
EBT	-4.024,89	-408,88	239,12	314,70	391,67
Imposto de Renda	0,00	0,00	-35,87	-47,20	-58,75
Imposto de Renda (acima de 60 mil no TRI)	0,00	0,00	0,00	-7,47	-15,17
Contribuição Social	0,00	0,00	-21,52	-28,32	-35,25
Lucro Líquido do Exercício	-4.024,89	-408,88	181,73	231,70	282,50
Margem Líquida	-40,21%	-1,97%	0,83%	1,06%	1,29%

Demonstrativos de Resultados (R\$ mil)					
DESCRIÇÃO	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receita Operacional Bruta	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Receita Contraprestação	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Aportes Governamentais					
Deduções da Receita Operacional	-3.629,56	-3.629,56	-3.629,56	-3.629,56	-3.629,56
Receita Operacional Líquida	21.841,06	21.841,06	21.841,06	21.841,06	21.841,06
Receitas Não Operacionais	398,91	-	-	1.898,16	-
Receita Líquida	22.239,97	21.841,06	21.841,06	23.739,22	21.841,06
Custo dos Serviços Prestados	-2.863,83	-2.879,87	-2.895,24	-2.911,72	-2.928,16
Lucro Bruto	19.376,14	18.961,20	18.945,82	20.827,50	18.912,90
Margem Bruta	89%	87%	87%	95%	87%
SG&A	-5.283,77	-5.284,25	-5.284,71	-5.285,21	-5.285,70
SG&A/ROL	-24%	-24%	-24%	-24%	-24%
EBITDA	14.092,37	13.676,94	13.661,11	15.542,30	13.627,20
Margem EBITDA	65%	63%	63%	71%	62%
Custos Depreciação e Amortização	-12.236,11	-12.186,62	-12.282,90	-12.377,16	-12.469,43
Resultado Operacional (EBIT)	1.856,26	1.490,32	1.378,20	3.165,13	1.157,77
Receitas Financeiras					
Despesas Financeiras	-985,81	-790,28	-594,75	-399,21	-203,68
EBT	870,45	700,05	783,46	2.765,92	954,09
Imposto de Renda	-130,57	-105,01	-117,52	-414,89	-143,11
Imposto de Renda (acima de 60 mil no TRI)	-63,05	-46,00	-54,35	-252,59	-71,41
Contribuição Social	-78,34	-63,00	-70,51	-248,93	-85,87
Lucro Líquido do Exercício	598,50	486,03	541,08	1.849,51	653,70
Margem Líquida	2,74%	2,23%	2,48%	8,47%	2,99%

Demonstrativos de Resultados (R\$ mil)					
DESCRIÇÃO	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15
Receita Operacional Bruta	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Receita Contraprestação	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Aportes Governamentais					
Deduções da Receita Operacional	-3.629,56	-3.629,56	-3.629,56	-3.629,56	-3.629,56
Receita Operacional Líquida	21.841,06	21.841,06	21.841,06	21.841,06	21.841,06
Receitas Não Operacionais	398,91	-	-	-	-
Receita Líquida	22.239,97	21.841,06	21.841,06	21.841,06	21.841,06
Custo dos Serviços Prestados	-2.944,39	-2.961,28	-3.131,27	-2.996,29	-3.013,52
Lucro Bruto	19.295,58	18.879,79	18.709,79	18.844,77	18.827,55
Margem Bruta	88%	86%	86%	86%	86%
SG&A	-5.286,19	-5.286,69	-5.574,79	-5.194,50	-5.195,02
SG&A/ROL	-24%	-24%	-26%	-24%	-24%
EBITDA	14.009,40	13.593,09	13.135,00	13.650,27	13.632,53
Margem EBITDA	64%	62%	60%	62%	62%
Custos Depreciação e Amortização	-10.296,37	-8.135,27	-8.221,54	-6.587,66	-5.872,71
Resultado Operacional (EBIT)	3.713,02	5.457,82	4.913,46	7.062,61	7.759,82
Receitas Financeiras					
Despesas Financeiras	-28,52	0,00	0,00	0,00	0,00
EBT	3.684,51	5.457,82	4.913,46	7.062,61	7.759,82
Imposto de Renda	-552,68	-818,67	-737,02	-1.059,39	-1.163,97
Imposto de Renda (acima de 60 mil no TRI)	-344,45	-521,78	-467,35	-682,26	-751,98
Contribuição Social	-331,61	-491,20	-442,21	-635,63	-698,38
Lucro Líquido do Exercício	2.455,78	3.626,16	3.266,89	4.685,32	5.145,48
Margem Líquida	11,24%	16,60%	14,96%	21,45%	23,56%

Demonstrativos de Resultados (R\$ mil)					
DESCRIÇÃO	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Receita Operacional Bruta	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Receita Contraprestação	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Aportes Governamentais					
Deduções da Receita Operacional	-3.629,56	-3.629,56	-3.629,56	-3.629,56	-3.629,56
Receita Operacional Líquida	21.841,06	21.841,06	21.841,06	21.841,06	21.841,06
Receitas Não Operacionais	398,91	1.898,16	-	-	-
Receita Líquida	22.239,97	23.739,22	21.841,06	21.841,06	21.841,06
Custo dos Serviços Prestados	-3.031,75	-3.049,42	-3.068,03	-3.086,60	-3.105,20
Lucro Bruto	19.208,22	20.689,80	18.773,03	18.754,46	18.735,86
Margem Bruta	88%	95%	86%	86%	86%
SG&A	-5.195,56	-5.196,09	-5.196,65	-5.197,21	-5.197,77
SG&A/ROL	-24%	-24%	-24%	-24%	-24%
EBITDA	14.012,66	15.493,71	13.576,38	13.557,26	13.538,10
Margem EBITDA	64%	71%	62%	62%	62%
Custos Depreciação e Amortização	-5.872,89	-5.874,14	-5.876,49	-5.879,96	-5.884,56
Resultado Operacional (EBIT)	8.139,77	9.619,57	7.699,90	7.677,30	7.653,54
Receitas Financeiras					
Despesas Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBT	8.139,77	9.619,57	7.699,90	7.677,30	7.653,54
Imposto de Renda	-1.220,97	-1.442,94	-1.154,98	-1.151,60	-1.148,03
Imposto de Renda (acima de 60 mil no TRI)	-789,98	-937,96	-745,99	-743,73	-741,35
Contribuição Social	-732,58	-865,76	-692,99	-690,96	-688,82
Lucro Líquido do Exercício	5.396,25	6.372,92	5.105,93	5.091,02	5.075,34
Margem Líquida	24,71%	29,18%	23,38%	23,31%	23,24%

Demonstrativos de Resultados (R\$ mil)					
DESCRIÇÃO	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
Receita Operacional Bruta	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Receita Contraprestação	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63	25.470,63
Aportes Governamentais					
Deduções da Receita Operacional	-3.629,56	-3.629,56	-3.629,56	-3.629,56	-3.629,56
Receita Operacional Líquida	21.841,06	21.841,06	21.841,06	21.841,06	21.841,06
Receitas Não Operacionais	398,91	-	-	-	-
Receita Líquida	22.239,97	21.841,06	21.841,06	21.841,06	21.841,06
Custo dos Serviços Prestados	-3.124,21	-3.143,69	-3.163,13	-3.183,05	-3.203,40
Lucro Bruto	19.115,76	18.697,37	18.677,93	18.658,01	18.637,66
Margem Bruta	88%	86%	86%	85%	85%
SG&A	-5.198,34	-5.198,92	-5.199,50	-5.200,10	-5.200,71
SG&A/ROL	-24%	-24%	-24%	-24%	-24%
EBITDA	13.917,42	13.498,45	13.478,43	13.457,91	13.436,95
Margem EBITDA	64%	62%	62%	62%	62%
Custos Depreciação e Amortização	-5.890,27	-6.631,09	-6.639,04	-5.916,13	-5.926,38
Resultado Operacional (EBIT)	8.027,15	6.867,36	6.839,39	7.541,78	7.510,57
Receitas Financeiras					
Despesas Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBT	8.027,15	6.867,36	6.839,39	7.541,78	7.510,57
Imposto de Renda	-1.204,07	-1.030,10	-1.025,91	-1.131,27	-1.126,58
Imposto de Renda (acima de 60 mil no TRI)	-778,72	-662,74	-659,94	-730,18	-727,06
Contribuição Social	-722,44	-618,06	-615,55	-678,76	-675,95
Lucro Líquido do Exercício	5.321,92	4.556,46	4.538,00	5.001,57	4.980,97
Margem Líquida	24,37%	20,86%	20,78%	22,90%	22,81%

9.3. Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial (R\$ mil)					
ATIVO	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Ativo Circulante	972,84	2.012,00	2.122,55	7.502,21	14.194,22
Caixa / Bancos Conta Movimento	-	-	-	5.379,66	12.071,67
Estoques	-	-	-	-	-
Clientes	972,84	2.012,00	2.122,55	2.122,55	2.122,55
Adiantamentos e Outros Créditos	-	-	-	-	-
Ativo Não Circulante	70.201,63	71.199,81	60.525,71	49.722,55	38.792,08
Realizável à Longo Prazo					
Imobilizado	70.201,63	71.199,81	60.525,71	49.722,55	38.792,08
Intangível					
Ativo Total	71.174,47	73.211,81	62.648,26	57.224,76	52.986,30
PASSIVO	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Passivo Circulante	12.196,05	13.168,95	6.950,32	5.821,78	5.827,48
Fornecedores	564,70	445,73	434,46	435,75	437,08
Déficit de Caixa	8.850,15	7.382,52	1.134,09	-	-
Empréstimos e Financiamentos	2.263,33	4.526,66	4.526,66	4.526,66	4.526,66
Obrigações Fiscais à Pagar	277,26	573,42	614,49	618,76	623,12
Obrigações de Pessoal à Pagar	240,61	240,61	240,61	240,61	240,61
Adiantamentos de Clientes	-	-	-	-	-
Dividendos a Pagar					
Passivo Não Circulante	43.003,31	38.476,64	33.949,98	29.423,32	24.896,65
Passivo Exigível a Longo Prazo	43.003,31	38.476,64	33.949,98	29.423,32	24.896,65
Outros Passivos Não Circulante					
Patrimônio Líquido	15.975,11	21.566,23	21.747,96	21.979,66	22.262,17
Capital Social	20.000,00	26.000,00	26.000,00	26.000,00	26.000,00
Lucro (Prejuízo) Acumulados	-	-4.024,89	-4.433,77	-4.252,04	-4.020,34
Lucro (Prejuízo) do Exercício	-4.024,89	-408,88	181,73	231,70	282,50
Passivo Total	71.174,47	73.211,82	62.648,26	57.224,76	52.986,30

Balanco Patrimonial (R\$ mil)					
ATIVO	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Ativo Circulante	20.891,36	27.873,66	35.045,89	42.486,98	49.898,95
Caixa / Bancos Conta Movimento	18.768,81	25.751,11	32.923,34	40.364,43	47.776,39
Estoques	-	-	-	-	-
Clientes	2.122,55	2.122,55	2.122,55	2.122,55	2.122,55
Adiantamentos e Outros Créditos	-	-	-	-	-
Ativo Não Circulante	28.195,18	17.163,96	6.012,20	-3.992,30	-15.378,49
Realizável à Longo Prazo					
Imobilizado	28.195,18	17.163,96	6.012,20	-3.992,30	-15.378,49
Intangível					
Ativo Total	49.086,54	45.037,62	41.058,09	38.494,68	34.520,46
PASSIVO	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Passivo Circulante	5.855,88	5.847,60	5.853,65	5.967,40	5.866,14
Fornecedores	438,35	439,73	441,05	442,46	443,87
Déficit de Caixa	-	-	-	-	-
Emprestimos e Financiamentos	4.526,66	4.526,66	4.526,66	4.526,66	4.526,66
Obrigações Fiscais à Pagar	650,25	640,60	645,32	757,66	654,99
Obrigações de Pessoal à Pagar	240,61	240,61	240,61	240,61	240,61
Adiantamentos de Clientes	-	-	-	-	-
Dividendos a Pagar		-	-		
Passivo Não Circulante	20.369,99	15.843,32	11.316,66	6.790,00	2.263,33
Passivo Exigível a Longo Prazo	20.369,99	15.843,32	11.316,66	6.790,00	2.263,33
Outros Passivos Não Circulante					
Patrimônio Líquido	22.860,67	23.346,70	23.887,78	25.737,28	26.390,98
Capital Social	26.000,00	26.000,00	26.000,00	26.000,00	26.000,00
Lucro (Prejuízo) Acumulados	-3.737,83	-3.139,33	-2.653,30	-2.112,22	-262,72
Lucro (Prejuízo) do Exercício	598,50	486,03	541,08	1.849,51	653,70
Passivo Total	49.086,54	45.037,62	41.058,09	38.494,68	34.520,46

Balanco Patrimonial (R\$ mil)					
ATIVO	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15
Ativo Circulante	50.241,75	61.069,91	32.111,98	42.199,99	52.002,50
Caixa / Bancos Conta Movimento	48.119,20	58.947,36	29.989,42	40.077,44	49.879,95
Estoques	-	-	-	-	-
Clientes	2.122,55	2.122,55	2.122,55	2.122,55	2.122,55
Adiantamentos e Outros Créditos	-	-	-	-	-
Ativo Não Circulante	-17.636,06	-26.999,46	10.732,70	5.408,85	792,81
Realizável à Longo Prazo					
Imobilizado	-17.636,06	-26.999,46	10.732,70	5.408,85	792,81
Intangível					
Ativo Total	32.605,69	34.070,46	42.844,67	47.608,84	52.795,31
PASSIVO	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15
Passivo Circulante	3.758,93	1.597,53	1.604,86	1.683,71	1.724,69
Fornecedores	445,27	446,72	484,89	441,95	443,43
Déficit de Caixa	-	-	-	-	-
Empréstimos e Financiamentos	2.263,33	-	-	-	-
Obrigações Fiscais à Pagar	809,72	910,20	879,36	1.001,14	1.040,65
Obrigações de Pessoal à Pagar	240,61	240,61	240,61	240,61	240,61
Adiantamentos de Clientes	-	-	-	-	-
Dividendos a Pagar					
Passivo Não Circulante	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passivo Exigível a Longo Prazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros Passivos Não Circulante					
Patrimônio Líquido	28.846,76	32.472,92	41.239,81	45.925,13	51.070,61
Capital Social	26.000,00	26.000,00	31.500,00	31.500,00	31.500,00
Lucro (Prejuízo) Acumulados	390,98	2.846,76	6.472,92	9.739,81	14.425,13
Lucro (Prejuízo) do Exercício	2.455,78	3.626,16	3.266,89	4.685,32	5.145,48
Passivo Total	32.605,69	34.070,46	42.844,67	47.608,84	52.795,30

Balanco Patrimonial (R\$ mil)					
ATIVO	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Ativo Circulante	61.590,82	71.424,41	81.077,74	90.838,43	100.598,89
Caixa / Bancos Conta Movimento	59.468,26	69.301,86	78.955,19	88.715,87	98.476,34
Estoques	-	-	-	-	-
Clientes	2.122,55	2.122,55	2.122,55	2.122,55	2.122,55
Adiantamentos e Outros Créditos	-	-	-	-	-
Ativo Não Circulante	-3.376,17	-6.751,47	-11.406,05	-16.075,41	-20.760,28
Realizável à Longo Prazo					
Imobilizado	-3.376,17	-6.751,47	-11.406,05	-16.075,41	-20.760,28
Intangível					
Ativo Total	58.214,65	64.672,94	69.671,69	74.763,02	79.838,61
PASSIVO	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Passivo Circulante	1.747,79	1.833,16	1.725,98	1.726,29	1.726,54
Fornecedores	445,00	446,51	448,11	449,70	451,30
Déficit de Caixa	-	-	-	-	-
Emprestimos e Financiamentos	-	-	-	-	-
Obrigações Fiscais à Pagar	1.062,18	1.146,04	1.037,25	1.035,97	1.034,63
Obrigações de Pessoal à Pagar	240,61	240,61	240,61	240,61	240,61
Adiantamentos de Clientes	-	-	-	-	-
Dividendos a Pagar					
Passivo Não Circulante	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passivo Exigível a Longo Prazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros Passivos Não Circulante					
Patrimônio Líquido	56.466,86	62.839,78	67.945,71	73.036,73	78.112,06
Capital Social	31.500,00	31.500,00	31.500,00	31.500,00	31.500,00
Lucro (Prejuízo) Acumulados	19.570,61	24.966,86	31.339,78	36.445,71	41.536,73
Lucro (Prejuízo) do Exercício	5.396,25	6.372,92	5.105,93	5.091,02	5.075,34
Passivo Total	58.214,65	64.672,94	69.671,69	74.763,02	79.838,60

Balanco Patrimonial (R\$ mil)					
ATIVO	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
Ativo Circulante	101.377,89	111.322,75	121.331,51	131.132,52	140.891,74
Caixa / Bancos Conta Movimento	99.255,33	109.200,19	119.208,96	129.009,97	138.769,18
Estoques	-	-	-	-	-
Clientes	2.122,55	2.122,55	2.122,55	2.122,55	2.122,55
Adiantamentos e Outros Créditos	-	-	-	-	-
Ativo Não Circulante	-16.194,55	-21.647,00	-27.117,69	-31.875,61	-36.653,87
Realizável à Longo Prazo					
Imobilizado	-16.194,55	-21.647,00	-27.117,69	-31.875,61	-36.653,87
Intangível					
Ativo Total	85.183,33	89.675,74	94.213,82	99.256,91	104.237,86
PASSIVO	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
Passivo Circulante	1.749,35	1.685,30	1.685,38	1.726,89	1.726,87
Fornecedores	452,93	454,60	456,27	457,98	459,73
Déficit de Caixa	-	-	-	-	-
Empréstimos e Financiamentos	-	-	-	-	-
Obrigações Fiscais à Pagar	1.055,80	990,08	988,49	1.028,29	1.026,53
Obrigações de Pessoal à Pagar	240,61	240,61	240,61	240,61	240,61
Adiantamentos de Clientes	-	-	-	-	-
Dividendos a Pagar					
Passivo Não Circulante	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passivo Exigível a Longo Prazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Outros Passivos Não Circulante					
Patrimônio Líquido	83.433,98	87.990,44	92.528,44	97.530,01	102.510,99
Capital Social	31.500,00	31.500,00	31.500,00	31.500,00	31.500,00
Lucro (Prejuízo) Acumulados	46.612,06	51.933,98	56.490,44	61.028,44	66.030,01
Lucro (Prejuízo) do Exercício	5.321,92	4.556,46	4.538,00	5.001,57	4.980,97
Passivo Total	85.183,33	89.675,74	94.213,82	99.256,91	104.237,86

9.4. Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (R\$ mil)						
DESCRIÇÃO	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
(=) EBITDA		346,75	12.467,42	13.740,16	13.724,75	13.708,69
(-) Variação de Capital de Giro		109,73	-861,97	-80,74	5,55	5,70
(-) Investimentos (Capex)	-3.769,43	-70.201,63	-9.843,22	-1.254,52	-1.230,02	-1.205,21
(-) Imposto de Renda / Contribuição Social	0,00	0,00	0,00	-57,39	-83,00	-109,17
(+) Aporte Governamental						
(=) Fluxo de Caixa Disponível Empresa (FCDE)	-3.769,43	-69.745,15	1.762,23	12.347,50	12.417,29	12.400,02
(+) Receitas Financeiras	-	-	-	-	-	-
(+) Venda de Ativos	-	-	-	-	-	-
(+) Novos Financiamentos		45.266,64	-	-	-	-
(-) Amortizações de Financiamentos		-2.263,33	-4.526,66	-4.526,66	-4.526,66	-4.526,66
(-) Despesas Financeiras		-2.108,31	-1.767,94	-1.572,41	-1.376,88	-1.181,34
(=) Fluxo Caixa Disponível do Acionista (FCDA)	-3.769,43	-28.850,15	-4.532,37	6.248,43	6.513,75	6.692,01
(+) Aporte de Capital	3.769,43	20.000,00	6.000,00	-	-	-
(-) Redução de Capital						
(-) Dividendos						
(-) Distribuição Lucro						
(=) Fluxo de Caixa do Período	0,00	-8.850,15	1.467,63	6.248,43	6.513,75	6.692,01
(+) Saldo Inicial de Caixa	0	0,00	-8.850,15	-7.382,52	-1.134,09	5.379,66
(=) Fluxo de Caixa Final	0,00	-8.850,15	-7.382,52	-1.134,09	5.379,66	12.071,67
Taxa Interna de Retorno do Acionista						
						12,73%

Fluxo de Caixa (R\$ mil)					
DESCRIÇÃO	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
(=) EBITDA	14.092,37	13.676,94	13.661,11	15.542,30	13.627,20
(-) Variação de Capital de Giro	28,40	-8,28	6,05	113,75	-101,26
(-) Investimentos (Capex)	-2.038,11	-1.155,40	-1.131,14	-4.270,83	-1.083,24
(-) Imposto de Renda / Contribuição Social	-271,95	-214,02	-242,38	-916,41	-300,39
(+) Aporte Governamental					
(=) Fluxo de Caixa Disponível Empresa (FCDE)	11.810,70	12.299,25	12.293,63	10.468,81	12.142,31
(+) Receitas Financeiras	-	-	-	-	-
(+) Venda de Ativos	398,91	-	-	1.898,16	-
(+) Novos Financiamentos	-	-	-	-	-
(-) Amortizações de Financiamentos	-4.526,66	-4.526,66	-4.526,66	-4.526,66	-4.526,66
(-) Despesas Financeiras	-985,81	-790,28	-594,75	-399,21	-203,68
(=) Fluxo Caixa Disponível do Acionista (FCDA)	6.697,14	6.982,30	7.172,23	7.441,09	7.411,97
(+) Aporte de Capital	-	-	-	-	-
(-) Redução de Capital					
(-) Dividendos					
(-) Distribuição Lucro					
(=) Fluxo de Caixa do Período	6.697,14	6.982,30	7.172,23	7.441,09	7.411,97
(+) Saldo Inicial de Caixa	12.071,67	18.768,81	25.751,11	32.923,34	40.364,43
(=) Fluxo de Caixa Final	18.768,81	25.751,11	32.923,34	40.364,43	47.776,39

Fluxo de Caixa (R\$ mil)					
DESCRIÇÃO	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15
(=) EBITDA	14.009,40	13.593,09	13.135,00	13.650,27	13.632,53
(-) Variação de Capital de Giro	156,12	101,94	7,33	78,85	40,99
(-) Investimentos (Capex)	-10.701,04	-1.035,21	-45.953,69	-1.263,81	-1.256,67
(-) Imposto de Renda / Contribuição Social	-1.228,73	-1.831,66	-1.646,58	-2.377,29	-2.614,34
(+) Aporte Governamental					
(=) Fluxo de Caixa Disponível Empresa (FCDE)	2.235,74	10.828,16	-34.457,94	10.088,02	9.802,51
(+) Receitas Financeiras	-	-	-	-	-
(+) Venda de Ativos	398,91	-	-	-	-
(+) Novos Financiamentos	-	-	-	-	-
(-) Amortizações de Financiamentos	-2.263,33	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despesas Financeiras	-28,52	0,00	0,00	0,00	0,00
(=) Fluxo Caixa Disponível do Acionista (FCDA)	342,81	10.828,16	-34.457,94	10.088,02	9.802,51
(+) Aporte de Capital	-	-	5.500,00	-	-
(-) Redução de Capital					
(-) Dividendos					
(-) Distribuição Lucro					
(=) Fluxo de Caixa do Período	342,81	10.828,16	-28.957,94	10.088,02	9.802,51
(+) Saldo Inicial de Caixa	47.776,39	48.119,20	58.947,36	29.989,42	40.077,44
(=) Fluxo de Caixa Final	48.119,20	58.947,36	29.989,42	40.077,44	49.879,95

Fluxo de Caixa (R\$ mil)					
DESCRIÇÃO	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
(=) EBITDA	14.012,66	15.493,71	13.576,38	13.557,26	13.538,10
(-) Variação de Capital de Giro	23,10	85,37	-107,18	0,31	0,25
(-) Investimentos (Capex)	-2.102,83	-4.396,99	-1.221,91	-1.210,60	-1.199,68
(-) Imposto de Renda / Contribuição Social	-2.743,52	-3.246,65	-2.593,96	-2.586,28	-2.578,20
(+) Aporte Governamental					
(=) Fluxo de Caixa Disponível Empresa (FCDE)	9.189,41	7.935,44	9.653,33	9.760,69	9.760,46
(+) Receitas Financeiras	-	-	-	-	-
(+) Venda de Ativos	398,91	1.898,16	-	-	-
(+) Novos Financiamentos	-	-	-	-	-
(-) Amortizações de Financiamentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despesas Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(=) Fluxo Caixa Disponível do Acionista (FCDA)	9.588,32	9.833,60	9.653,33	9.760,69	9.760,46
(+) Aporte de Capital	-	-	-	-	-
(-) Redução de Capital					
(-) Dividendos					
(-) Distribuição Lucro					
(=) Fluxo de Caixa do Período	9.588,32	9.833,60	9.653,33	9.760,69	9.760,46
(+) Saldo Inicial de Caixa	49.879,95	59.468,26	69.301,86	78.955,19	88.715,87
(=) Fluxo de Caixa Final	59.468,26	69.301,86	78.955,19	88.715,87	98.476,34

Fluxo de Caixa (R\$ mil)					
DESCRIÇÃO	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
(=) EBITDA	13.917,42	13.498,45	13.478,43	13.457,91	13.436,95
(-) Variação de Capital de Giro	22,80	-64,05	0,08	41,51	-0,02
(-) Investimentos (Capex)	-10.854,91	-1.178,64	-1.168,35	-1.158,21	-1.148,12
(-) Imposto de Renda / Contribuição Social	-2.705,23	-2.310,90	-2.301,39	-2.540,20	-2.529,59
(+) Aporte Governamental					
(=) Fluxo de Caixa Disponível Empresa (FCDE)	380,09	9.944,86	10.008,77	9.801,01	9.759,21
(+) Receitas Financeiras	-	-	-	-	-
(+) Venda de Ativos	398,91	-	-	-	-
(+) Novos Financiamentos	-	-	-	-	-
(-) Amortizações de Financiamentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despesas Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(=) Fluxo Caixa Disponível do Acionista (FCDA)	779,00	9.944,86	10.008,77	9.801,01	9.759,21
(+) Aporte de Capital	-	-	-	-	-
(-) Redução de Capital					
(-) Dividendos					
(-) Distribuição Lucro					
(=) Fluxo de Caixa do Período	779,00	9.944,86	10.008,77	9.801,01	9.759,21
(+) Saldo Inicial de Caixa	98.476,34	99.255,33	109.200,19	119.208,96	129.009,97
(=) Fluxo de Caixa Final	99.255,33	109.200,19	119.208,96	129.009,97	138.769,18