



**PARCERIA PÚBLICO-PRIVADA PARA A IMPLANTAÇÃO,
MODERNIZAÇÃO E MANUTENÇÃO DE UNIDADES ESCOLARES DA
REDE MUNICIPAL DE ENSINO DE MANAUS - AMAZONAS**

**CADERNO IV – MODELO ECONÔMICO-FINANCEIRO E PLANO DE
NEGÓCIOS_rev07**

MARÇO 2024



ÍNDICE

1	APRESENTAÇÃO	4
2	OBJETO	5
3	PROPOSTA DE MODELO DE FINANCIAMENTO, COM BASE NA ANÁLISE DE VIABILIDADE FINANCEIRA, BEM COMO DO VALOR DA CONTRAPRESTAÇÃO PÚBLICA.....	5
4	PLANO DETALHADO DE INVESTIMENTO APRESENTANDO A PROPOSTA DE UM CRONOGRAMA DE IMPLANTAÇÃO DE OBRAS E SERVIÇOS.....	5
5	PROJEÇÕES DE CUSTOS E DESPESAS DA CONCESSIONÁRIA	6
I.	CUSTOS VARIÁVEIS DA OPERAÇÃO DO SISTEMA PROPOSTO	6
II.	CUSTOS FIXOS DA OPERAÇÃO DO SISTEMA PROPOSTO.....	6
III.	DESPESAS DA CONCESSIONÁRIA	7
IV.	TRIBUTOS PAGOS PELA CONCESSIONÁRIA.	7
•	TRIBUTOS.....	7
•	IMPOSTOS.....	7
6	MODELO ECONÔMICO-FINANCEIRO DA CONCESSIONÁRIA	7
I.	PROJEÇÃO DA RECEITA ANUAL DA CONCESSIONÁRIA.....	7
II.	PROJEÇÃO DETALHADA DE CADA ITEM DAS DESPESAS E CUSTOS DA CONCESSIONÁRIA	9
III.	PROJEÇÃO DA DESPESA COM O CUSTO DE CAPITAL NECESSÁRIO PARA O FINANCIAMENTO DO INVESTIMENTO ..	10
IV.	PLANO DE INVESTIMENTOS E REINVESTIMENTOS.....	10
•	DETALHAMENTO E ESTIMATIVA DOS INVESTIMENTOS FIXOS E PRÉ-OPERACIONAIS.....	10
•	CRONOGRAMA DE INVESTIMENTO	10
•	QUANTIFICAÇÃO DA NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO	13
•	DETALHAMENTO E ESTIMATIVA DOS REINVESTIMENTOS	13
•	CRONOGRAMA DOS REINVESTIMENTOS	13
•	CRITÉRIOS PARA REVERSIBILIDADE DE BENS REVERSÍVEIS	14
V.	ESTIMATIVA DE FATURAMENTO	14
VI.	DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADO.....	14
VII.	EFEITOS TRIBUTÁRIOS DA DESAPROPRIAÇÃO E OUTROS INSTRUMENTOS QUE BUSQUEM EFICIÊNCIA TRIBUTÁRIA DO NEGÓCIO	17

VIII. FLUXO DE CAIXA DETALHADO DO PROJETO	17
IX. ESTIMATIVA DE COMPOSIÇÃO DE CAPITAL DA CONCESSIONÁRIA	20
X. FLUXO DE CAIXA DETALHADO DOS ACIONISTAS	20
XI. TIR MÍNIMA ACEITÁVEL DO PROJETO	23
XII. INDICADORES ECONÔMICOS.....	24
XIII. INDICAR O LOTE MÍNIMO (NÚMERO DE UNIDADES E LOCALIZAÇÃO) NECESSÁRIO PARA CONFERIR ATRATIVIDADE AO PROJETO	25
XIV. APRESENTAR CENÁRIOS DISTINTOS CONSIDERANDO O APORTE OU NÃO DE RECURSOS POR PARTE DO MUNICÍPIO	25
XV. ESTIMATIVA DA CONTRAPRESTAÇÃO PÚBLICA PARA A VIABILIDADE DO NEGÓCIO E DEFINIÇÃO DAS GARANTIAS DE PAGAMENTO	25
7 MATRIZ DE RISCOS E A QUANTIFICAÇÃO DE RISCOS TRANSFERIDOS AO CONCESSIONÁRIO	26
8 GANHOS DE EFICIÊNCIA DERIVADOS DA CONTRATAÇÃO POR MEIO DE PPP.....	26
8.1 INSTRUMENTOS DE FINANCIAMENTO DISPONÍVEIS	26
8.2 DAS VANTAGENS DOS MODELOS	27
8.3 A MENSURAÇÃO DAS VANTAGENS DOS MODELOS.....	28
9 QUADRO DE INDICADORES DE DESEMPENHO PROPOSTO.....	31
10 DESCRIÇÃO DOS CÁLCULOS DO PAGAMENTO PÚBLICO	31
11 DESCRIÇÃO DETALHADA DE TODAS AS OBRIGAÇÕES DA CONCESSÃO	31
12 ESTRUTURA DE GARANTIAS NECESSÁRIAS À CONCESSÃO	32
13 ANÁLISE DE VIABILIDADE FINANCEIRA	32

1 APRESENTAÇÃO

O presente CADERNO é integrante do conjunto de estudos definidos pelo Edital de Chamamento Público de Procedimento de Manifestação de Interesse (PMI) para obtenção de estudos, levantamentos e propostas para estruturação de modelo de concessão para a implantação, manutenção e operação de unidades de ensino da rede pública do Município de Manaus, incluindo construção, mobiliário e equipamentos e prestação de serviços de apoio não pedagógicos, ao amparo a Lei nº 2.619 de 01.07.2020 e Lei Federal nº 11.079 de 30.12.2004., no âmbito do qual o Consórcio constituído pelas empresas assim consorciadas SB PARTICIPAÇÕES SOCIETÁRIAS LTDA, INNYX TECNOLOGIA LTDA e R M P ROMERO, foi devidamente autorizado pelo Conselho Gestor do Programa Municipal de Parcerias Público-Privadas para realizar o estudo.

Compõe a totalidade da documentação técnica integrante dos estudos os seguintes cadernos, conforme o estabelecido no Termo de Referência constante no Procedimento de Manifestação de Interesse – PMI nº 001/2023 – SEMED, separados por área técnica de atuação nos estudos, com a segmentação em 4 cadernos principais e um caderno com documentação complementar, caso necessário:

- CADERNO I - Projeto Arquitetônico
- CADERNO II - Anteprojeto Referencial
- CADERNO III - Modelo Operacional
- CADERNO IV- Modelo Econômico-financeiro e Plano de Negócios
- CADERNO V- Modelo Jurídico-institucional
- CADERNO VI- Anexos e Documentação Complementar

O presente “CADERNO IV - MODELO ECONÔMICO-FINANCEIRO E PLANO DE NEGÓCIOS” foi elaborado para atender o escopo dos estudos de modelagem da Parceria Público-Privada para a Implantação, Modernização e Manutenção de Unidades Escolares da REDE MUNICIPAL DE ENSINO DE MANAUS – AMAZONAS, conforme subitem 6.4. do ANEXO I - TERMO DE REFERÊNCIA do PMI nº 01/2023 - SEMED.

O estudo foi elaborado com base nas estimativas de investimentos e custos operacionais realizadas pelas equipes técnicas e, como resultado, apresenta a sistematização destas informações e os resultados obtidos.

A presente revisão decorre da alteração e atualização nos valores de investimentos e quantidade de unidades escolares.

A data-base dos valores apresentados foi atualizada para fevereiro de 2023.

2 OBJETO

O objeto previsto para a concessão em estudo é a implantação, ampliação, adequação e manutenção de 20 Unidades Escolares no Município de Manaus, sendo:

- 17 (dezessete) Escolas Urbanas com 10 salas de aula.
- 3 (três) Complexo Educacional da Escola Sustentável a Tucandeira com 20 salas de aula;

O prazo de concessão previsto é de 25 anos.

Os dados e orçamentos para os estudos econômico-financeiros derivaram, na sua maioria, dos estudos técnicos específicos, conforme apresentados nos cadernos:

- CADERNO I - Projeto Arquitetônico
- CADERNO II - Anteprojeto Referencial
- CADERNO III - Modelo Operacional

No processo de avaliação, foram agregadas as premissas de cálculo de depreciação, impostos e tributos que incidirão sobre a Concessionária.

3 PROPOSTA DE MODELO DE FINANCIAMENTO, COM BASE NA ANÁLISE DE VIABILIDADE FINANCEIRA, BEM COMO DO VALOR DA CONTRAPRESTAÇÃO PÚBLICA

O projeto se mostrou viável como uma Concessão Administrativa para os valores de Contraprestação Pública apresentados no item– **ESTIMATIVA DE FATURAMENTO**.

4 PLANO DETALHADO DE INVESTIMENTO APRESENTANDO A PROPOSTA DE UM CRONOGRAMA DE IMPLANTAÇÃO DE OBRAS E SERVIÇOS

O detalhamento dos investimentos previstos por unidade escolar é apresentado no item 4 do CADERNO I - Projeto Arquitetônico.

Considerando a totalidade de unidades a serem implantadas, tem-se que o valor total dos investimentos é:

R\$ - fev/2023

INVESTIMENTO	CUSTO TOTAL
DEMOLIÇÃO / BOTA FORA	2.057.773,72
OBRA CIVIL	389.210.255,93
MOBILIÁRIO	49.175.397,00
EQUIPAMENTOS	22.272.480,00
EQUIPAMENTOS DE TI	113.101.365,00
VEÍCULOS LEVES E UTILITÁRIOS	9.329.371,00
CAMINHÕES	7.176.400,00
TOTAL	592.323.042,65

A proposta inicial é implantar as unidades escolares em 3 anos, conforme cronograma apresentado a seguir:

IMPLANTAÇÃO - QUANTIDADE

Tipologia	Ano 1	Ano 2	Ano 3
ESCOLA COM 10 SALAS - URBANA	6	6	5
TUCANDEIRA		3	
Total	6	9	5
Total acumulado	6	15	20

5 PROJEÇÕES DE CUSTOS E DESPESAS DA CONCESSIONÁRIA

I. CUSTOS VARIÁVEIS DA OPERAÇÃO DO SISTEMA PROPOSTO

O detalhamento dos custos previstos por unidade escolar é apresentado no item 6 do CADERNO III - Modelo Operacional.

II. CUSTOS FIXOS DA OPERAÇÃO DO SISTEMA PROPOSTO

O detalhamento dos custos previstos por unidade escolar é apresentado no item 6 do CADERNO III - Modelo Operacional.

III. DESPESAS DA CONCESSIONÁRIA

O detalhamento dos custos previstos por unidade escolar é apresentado no item 6 do CADERNO III - Modelo Operacional.

IV. TRIBUTOS PAGOS PELA CONCESSIONÁRIA.

• TRIBUTOS

Para efeito da avaliação econômico-financeira adotou-se a tributação definida no Regime de Incidência não Cumulativa, considerando:

- ✓ Contribuição para o Programa de Integração Social (PIS) – alíquota de 1,65% incidente sobre o faturamento
- ✓ Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS) – alíquota de 7,60% incidente sobre o faturamento
- ✓ Créditos de PIS/COFINS - Investimentos e 50% dos custos operacionais

Além destes, considera-se ainda o valor Imposto Sobre Serviços (ISSQN), com alíquota de 5,00% sobre o faturamento.

• IMPOSTOS

O Imposto de Renda de Pessoa Jurídica (IRPJ) e a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) são calculados com base na legislação em vigor, sendo:

- ✓ alíquotas do IRPJ de 15% até lucro anual de R\$ 240.000 e
- ✓ adicional de 10% para lucro anual superior a R\$ 240.000;
- ✓ alíquota da CSLL de 9%.

6 MODELO ECONÔMICO-FINANCEIRO DA CONCESSIONÁRIA

I. PROJEÇÃO DA RECEITA ANUAL DA CONCESSIONÁRIA

Para viabilizar a implantação do projeto com as características propostas, o faturamento da CONCESSIONÁRIA, retratado nos valores de Contraprestação Pecuniária, deve ter a seguinte evolução:

ANO CONCESSÃO	CONTRAPRESTAÇÃO ANUAL	ANO CONCESSÃO	CONTRAPRESTAÇÃO ANUAL
1	3.242.848,04	14	150.016.657,85
2	71.765.480,88	15	150.016.657,85
3	128.397.670,89	16	150.016.657,85
4	150.016.657,85	17	150.016.657,85
5	150.016.657,85	18	150.016.657,85
6	150.016.657,85	19	150.016.657,85
7	150.016.657,85	20	150.016.657,85
8	150.016.657,85	21	150.016.657,85
9	150.016.657,85	22	150.016.657,85
10	150.016.657,85	23	150.016.657,85
11	150.016.657,85	24	150.016.657,85
12	150.016.657,85	25	150.016.657,85
13	150.016.657,85		

Observa-se que os valores de Contraprestação Pecuniária só são devidos à medida que as unidades escolares são totalmente implantadas. Neste contexto, foram considerados, além dos 3 (três) meses iniciais de mobilização, os seguintes prazos para implantação de cada unidades:

TIPOLOGIA	PRAZO IMPL MESES
ESCOLA COM 10 SALAS - URBANA	8
TUCANDEIRA	15

Portanto, o pagamento da Contraprestação Pecuniária terá início somente a partir do 12º mês de contrato, com a conclusão do primeiro lote de 6 escolas com 10 salas.

II. PROJEÇÃO DETALHADA DE CADA ITEM DAS DESPESAS E CUSTOS DA CONCESSIONÁRIA

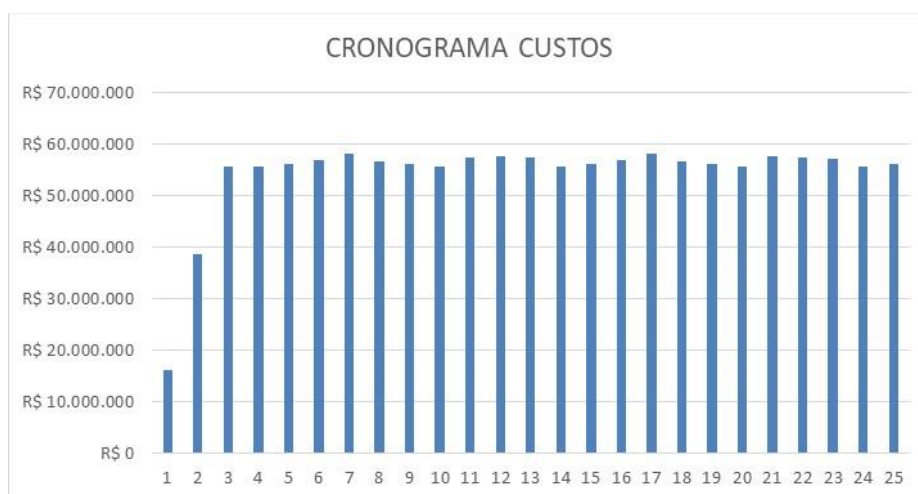
O detalhamento dos custos previstos por unidade escolar é apresentado no item 6 do CADERNO III - Modelo Operacional.

Considerando a totalidade de unidades a serem implantadas, tem-se que o valor estimado dos custos quando o projeto estiver em operação plena, é:

R\$ - fev/2023

CUSTOS OPERACIONAIS MENSAIS - A PARTIR DA CONCLUSÃO DE TODAS AS UNIDADES- MÉDIA ANOS 4 A 25	
MÃO DE OBRA	871.778,00
UNIFORMES, EPI'S, FERRAMENTAS, SMARTFONES	14.007,75
FERRAMENTAS GERAIS VEÍCULOS	28.119,45
MANUTENÇÃO VEÍCULOS	62.573,92
LIMPEZA	159.440,00
VERBAS	3.485.566,67
MANUTENÇÃO ROTINEIRA - Investimentos em Informática	34.958,60
RESERVA TÉCNICA - hardware	29.132,17
SEGUROS E GARANTIAS	39.295,23
TOTAL	4.724.871,80

A projeção dos custos anuais da CONCESSIONÁRIA está sintetizada no gráfico a seguir:



III. PROJEÇÃO DA DESPESA COM O CUSTO DE CAPITAL NECESSÁRIO PARA O FINANCIAMENTO DO INVESTIMENTO

O detalhamento dos investimentos previstos por unidade escolar é apresentado no item 4 do CADERNO I - Projeto Arquitetônico.

As condições de financiamento consideradas apresentam os seguintes parâmetros:

- Captação de 60% do valor dos investimentos iniciais
- Carência – 3 anos
- Amortização – 12 anos
- Custo Financeiro – 10,00%

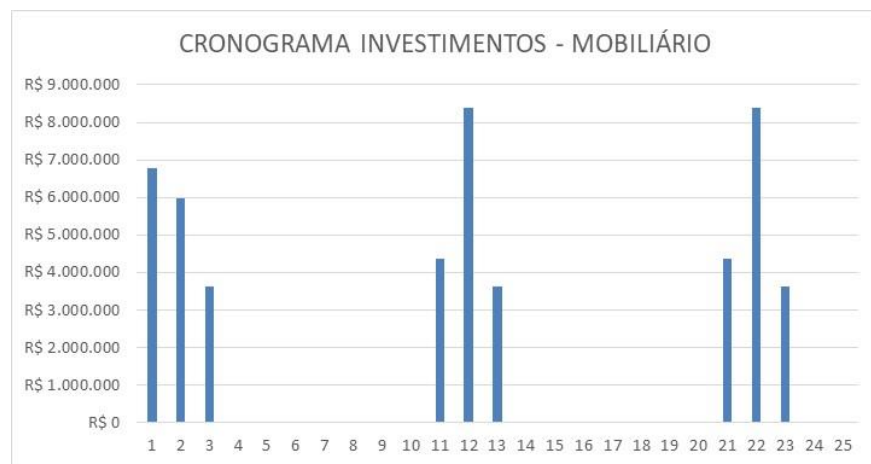
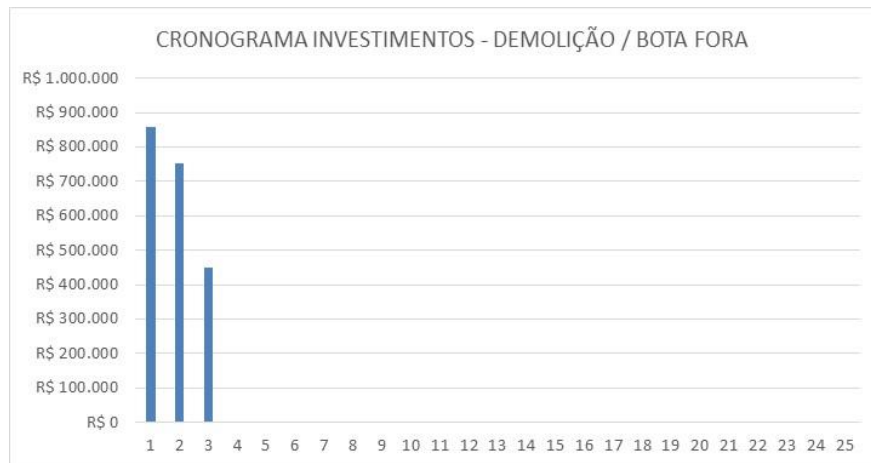
IV. PLANO DE INVESTIMENTOS E REINVESTIMENTOS

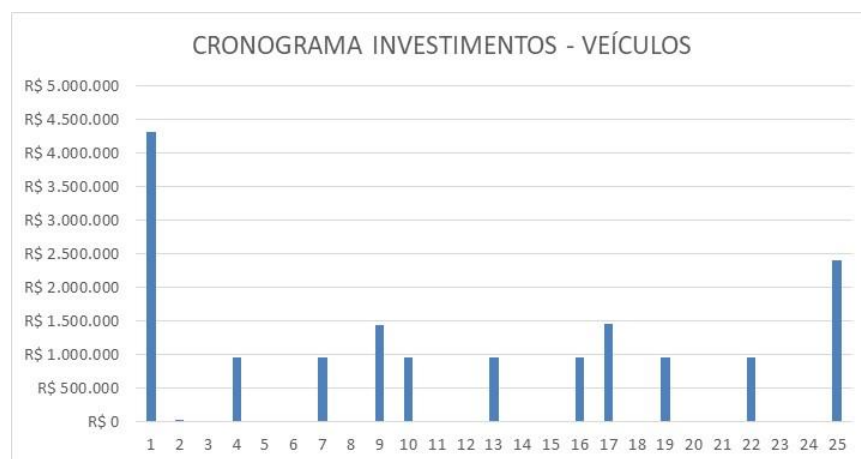
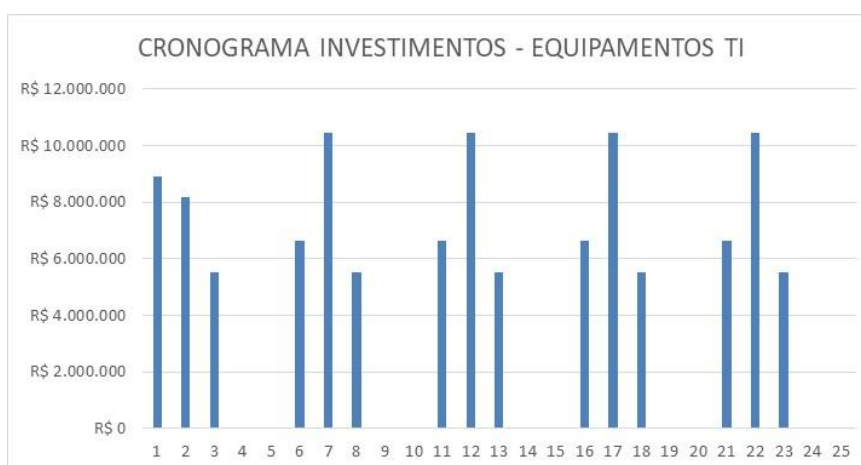
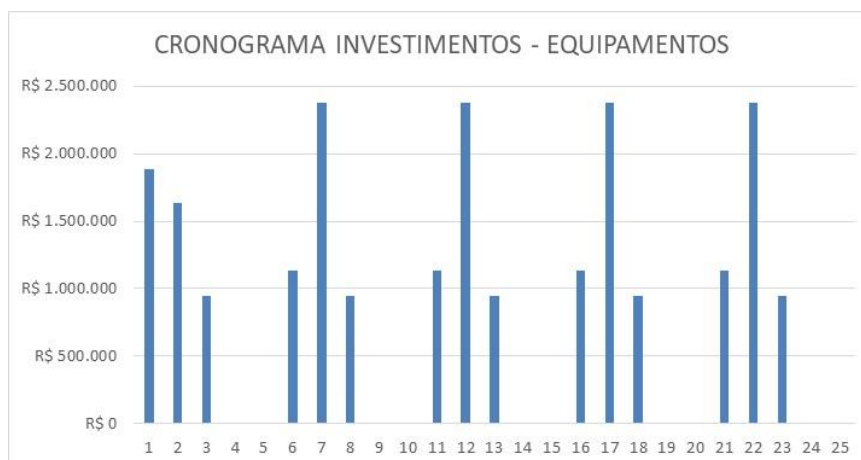
- **DETALHAMENTO E ESTIMATIVA DOS INVESTIMENTOS FIXOS E PRÉ-OPERACIONAIS**

O detalhamento dos investimentos previstos por unidade escolar é apresentado no item 4 do CADERNO I - Projeto Arquitetônico.

- **CRONOGRAMA DE INVESTIMENTO**

Considerando a totalidade das unidades escolares a serem implantadas a cronologia dos investimentos da CONCESSIONÁRIA está sintetizada nos gráficos a seguir:





- **QUANTIFICAÇÃO DA NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO**

Em relação ao capital de giro, necessário à operação da concessão, foram definidas as seguintes projeções:

Prazos Médios (dias)	
Clientes	5
Estoques	30
Obrigações Sociais e Trabalhistas	30
Obrigações Fiscais	30
Outras Obrigações Operacionais	30

- **DETALHAMENTO E ESTIMATIVA DOS REINVESTIMENTOS**

O detalhamento dos reinvestimentos previstos por unidade escolar é apresentado no item 4 do CADERNO I - Projeto Arquitetônico.

Considerando a vida útil prevista para os itens apresentados a seguir, o total de reinvestimento está estimado em R\$ 153,24 milhões:

R\$ - fev/2023

INVESTIMENTO	REPOSIÇÃO
DEMOLIÇÃO / BOTA FORA	0,00
OBRA CIVIL	0,00
MOBILIÁRIO	32.783.598,00
EQUIPAMENTOS	17.817.984,00
EQUIPAMENTOS DE TI	90.481.092,00
VEÍCULOS LEVES E UTILITÁRIOS	7.850.062,00
CAMINHÕES	4.305.840,00
TOTAL	153.238.576,00

- **CRONOGRAMA DOS REINVESTIMENTOS**

Considerando a totalidade das unidades escolares a serem implantadas a cronologia dos reinvestimentos da CONCESSIONÁRIA está incorporada nos investimentos previstos conforme apresentados anteriormente.

- **CRITÉRIOS PARA REVERSIBILIDADE DE BENS REVERSÍVEIS**

Os critérios propostos para reversibilidade dos bens da concessão estão apresentados no CADERNO V - Modelo Jurídico - Institucional, em especial na minuta de contrato.

V. ESTIMATIVA DE FATURAMENTO

Para viabilizar a implantação do projeto com as características propostas, o faturamento da CONCESSIONÁRIA, retratado nos valores de Contraprestação Pecuniária, deve ter a seguinte evolução:

ANO CONCESSÃO	CONTRAPRESTAÇÃO ANUAL	ANO CONCESSÃO	CONTRAPRESTAÇÃO ANUAL
1	3.242.848,04	14	150.016.657,85
2	71.765.480,88	15	150.016.657,85
3	128.397.670,89	16	150.016.657,85
4	150.016.657,85	17	150.016.657,85
5	150.016.657,85	18	150.016.657,85
6	150.016.657,85	19	150.016.657,85
7	150.016.657,85	20	150.016.657,85
8	150.016.657,85	21	150.016.657,85
9	150.016.657,85	22	150.016.657,85
10	150.016.657,85	23	150.016.657,85
11	150.016.657,85	24	150.016.657,85
12	150.016.657,85	25	150.016.657,85
13	150.016.657,85		

VI. DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADO

O Quadro a seguir apresenta o Demonstrativo de Resultado.

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

R\$ - fev/2023

DISCRIMINAÇÃO	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
1 - RECEITA BRUTA	3.242.848	71.765.481	128.397.671	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658
Contraprestação	3.242.848	71.765.481	128.397.671	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658
2 - DEDUÇÕES DA RECEITA	162.142	6.705.613	13.491.746	16.591.328	16.560.721	16.589.722	16.474.248	16.544.024	16.577.729	16.609.217	16.543.948	16.518.301	16.529.609
2.1 - Tributos sobre Faturamento	162.142	6.705.613	13.491.746	16.591.328	16.560.721	16.589.722	16.474.248	16.544.024	16.577.729	16.609.217	16.543.948	16.518.301	16.529.609
COFINS	246.456	5.454.177	9.758.223	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266
PIS	53.507	1.184.130	2.118.562	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275
ISS	162.142	3.588.274	6.419.884	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833
Crédito PIS / COFINS	-299.963	-3.520.968	-4.804.922	-4.786.045	-4.816.653	-4.787.651	-4.903.126	-4.833.349	-4.799.645	-4.768.157	-4.833.426	-4.859.073	-4.847.765
3 - RECEITA LIQUIDA	3.080.706	65.059.868	114.905.925	133.425.329	133.455.937	133.426.935	133.542.410	133.472.634	133.438.929	133.407.441	133.472.710	133.498.357	133.487.049
4 - DESPESAS	26.335.727	57.377.071	79.800.936	79.555.869	80.219.799	80.196.763	82.089.473	80.580.801	80.031.456	79.350.647	81.004.303	81.316.398	81.071.897
MÃO DE OBRA	12.718.464	14.940.996	16.175.736	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336
UNIFORMES, EPI'S, FERRAMENTAS, SMARTFONES	116.904	102.856	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480
FERRAMENTAS GERAIS VEÍCULOS	64.378	52.723	559.032	55.824	644.892	67.476	559.032	55.824	644.892	55.824	619.860	55.824	644.892
MANUTENÇÃO VEÍCULOS	61.150	739.493	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887
LIMPEZA	47.832	908.808	1.594.400	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280
VERBAS	1.045.670	19.867.730	34.855.667	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800
MANUTENÇÃO ROTINEIRA - Informática	909.794	832.514	564.960	0	0	677.952	1.064.356	564.960	0	0	677.952	1.064.356	564.960
RESERVA TÉCNICA - hardware	758.162	693.761	470.800	0	0	564.960	886.963	470.800	0	0	564.960	886.963	470.800
SEGUROS E GARANTIAS	383.307	486.228	529.707	495.842	488.071	488.344	492.286	487.154	479.138	472.171	476.539	486.603	483.818
DEPRECIACÃO	10.230.065	18.751.963	24.089.267	23.926.194	23.924.053	23.320.022	23.924.053	23.924.053	23.744.643	23.744.643	23.502.209	23.744.643	23.744.643
5 - RESULTADO OPERACIONAL	-23.255.021	7.682.797	35.104.989	53.869.461	53.236.138	53.230.172	51.452.937	52.891.833	53.407.473	54.056.794	52.468.407	52.181.960	52.415.152
6 - CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	0	691.452	3.159.449	4.848.251	4.791.252	4.790.715	4.630.764	4.760.265	4.806.673	4.865.111	4.722.157	4.696.376	4.717.364
7 - IMPOSTO DE RENDA	0	1.896.699	8.752.247	13.443.365	13.285.035	13.283.543	12.839.234	13.198.958	13.327.868	13.490.199	13.093.102	13.021.490	13.079.788
8 - RESULTADO DE EXERCÍCIO	-23.255.021	5.094.646	23.193.293	35.577.844	35.159.851	35.155.914	33.982.938	34.932.610	35.272.932	35.701.484	34.653.149	34.464.093	34.618.001

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS (continuação)

R\$ - fev/2023

DISCRIMINAÇÃO	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
1 - RECEITA BRUTA	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658
Contraprestação	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658
2 - DEDUÇÕES DA RECEITA	16.609.178	16.582.331	16.551.444	16.487.862	16.561.617	16.582.719	16.610.272	16.478.272	16.303.169	16.160.146	16.235.732	16.029.163
2.1 - Tributos sobre Faturamento	16.609.178	16.582.331	16.551.444	16.487.862	16.561.617	16.582.719	16.610.272	16.478.272	16.303.169	16.160.146	16.235.732	16.029.163
COFINS	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266	11.401.266
PIS	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275	2.475.275
ISS	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833	7.500.833
Crédito PIS / COFINS	-4.768.196	-4.795.043	-4.825.930	-4.889.512	-4.815.757	-4.794.655	-4.767.101	-4.899.102	-5.074.204	-5.217.228	-5.141.642	-5.348.211
3 - RECEITA LIQUIDA	133.407.480	133.434.327	133.465.214	133.528.796	133.455.041	133.433.939	133.406.385	133.538.386	133.713.489	133.856.512	133.780.926	133.987.495
4 - DESPESAS	79.351.489	79.931.964	80.599.789	81.974.529	80.379.830	79.923.571	79.327.818	81.745.958	83.631.344	85.011.742	83.377.459	85.945.003
MÃO DE OBRA	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336
UNIFORMES, EPI'S, FERRAMENTAS, SMARTFONES	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480
FERRAMENTAS GERAIS VEÍCULOS	55.824	559.032	67.476	644.892	55.824	559.032	55.824	705.720	55.824	559.032	55.824	644.892
MANUTENÇÃO VEÍCULOS	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887
LIMPEZA	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280
VERBAS	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800
MANUTENÇÃO ROTINEIRA - Informática	0	0	677.952	1.064.356	564.960	0	0	677.952	1.064.356	564.960	0	0
RESERVA TÉCNICA - hardware	0	0	564.960	886.963	470.800	0	0	564.960	886.963	470.800	0	0
SEGUROS E GARANTIAS	473.013	465.506	466.749	470.892	465.594	457.113	449.342	453.974	465.009	460.989	450.448	445.347
DEPRECIÇÃO	23.744.643	23.744.643	23.744.643	23.744.643	23.744.643	23.744.643	23.744.643	24.180.569	26.081.184	27.793.178	27.793.178	29.691.981
5 - RESULTADO OPERACIONAL	54.055.991	53.502.363	52.865.425	51.554.267	53.075.211	53.510.368	54.078.567	51.792.428	50.082.144	48.844.769	50.403.467	48.042.492
6 - CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	4.865.039	4.815.213	4.757.888	4.639.884	4.776.769	4.815.933	4.867.071	4.661.319	4.507.393	4.396.029	4.536.312	4.323.824
7 - IMPOSTO DE RENDA	13.489.998	13.351.591	13.192.356	12.864.567	13.244.803	13.353.592	13.495.642	12.924.107	12.496.536	12.187.192	12.576.867	11.986.623
8 - RESULTADO DE EXERCÍCIO	35.700.954	35.335.560	34.915.180	34.049.816	35.053.639	35.340.843	35.715.854	34.207.002	33.078.215	32.261.548	33.290.288	31.732.045

VII. EFEITOS TRIBUTÁRIOS DA DESAPROPRIAÇÃO E OUTROS INSTRUMENTOS QUE BUSQUEM EFICIÊNCIA TRIBUTÁRIA DO NEGÓCIO

Não se prevê desapropriação para implantação das Unidades Escolares.

VIII. FLUXO DE CAIXA DETALHADO DO PROJETO

O Quadro a seguir apresenta o Fluxo de Caixa do Projeto.

FLUXO DE CAIXA

R\$ - fev/2023

DISCRIMINAÇÃO	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
1 - INGRESSOS	3.242.848	71.765.481	128.397.671	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658
Contraprestação	3.242.848	71.765.481	128.397.671	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658
2 - DESEMBOLSOS	201.886.632	206.686.759	175.812.862	91.477.020	90.952.020	99.319.962	105.886.895	97.661.961	92.434.363	91.534.931	104.019.064	113.020.576	102.733.829
2.1 - OPERACIONAIS	16.267.804	45.330.721	69.203.415	72.221.003	72.856.467	73.466.463	74.639.668	73.200.772	72.864.542	72.215.221	74.046.042	74.090.055	73.856.862
MÃO DE OBRA	12.718.464	14.940.996	16.175.736	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336
UNIFORMES, EPI'S, FERRAMENTAS, SMARTFONES	116.904	102.856	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480
FERRAMENTAS GERAIS VEÍCULOS	64.378	52.723	559.032	55.824	644.892	67.476	559.032	55.824	644.892	55.824	619.860	55.824	644.892
MANUTENÇÃO VEÍCULOS	61.150	739.493	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887
LIMPEZA	47.832	908.808	1.594.400	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280
VERBAS	1.045.670	19.867.730	34.855.667	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800
MANUTENÇÃO ROTINEIRA - Investimentos em Informática	909.794	832.514	564.960	0	0	677.952	1.064.356	564.960	0	0	677.952	1.064.356	564.960
RESERVA TÉCNICA - hardware	758.162	693.761	470.800	0	0	564.960	886.963	470.800	0	0	564.960	886.963	470.800
SEGUROS E GARANTIAS	383.307	486.228	529.707	495.842	488.071	488.344	492.286	487.154	479.138	472.171	476.539	486.603	483.818
TRIBUTOS	162.142	6.705.613	13.491.746	16.591.328	16.560.721	16.589.722	16.474.248	16.544.024	16.577.729	16.609.217	16.543.948	16.518.301	16.529.609
2.2 - INVESTIMENTOS	185.618.829	158.767.887	94.697.751	964.400	19.266	7.779.240	13.777.229	6.501.966	1.435.280	964.400	12.157.764	21.212.655	11.079.815
DEMOLIÇÃO / BOTA FORA	858.038	751.371	448.365	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OBRA CIVIL	162.853.618	142.222.667	84.133.971	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MOBILIÁRIO	6.783.599	5.975.485	3.632.715	0	0	0	0	0	0	0	4.359.258	8.399.826	3.632.715
EQUIPAMENTOS	1.879.843	1.630.778	943.875	0	0	1.132.650	2.377.971	943.875	0	0	1.132.650	2.377.971	943.875
EQUIPAMENTOS DE TI	8.919.551	8.161.897	5.538.825	0	0	6.646.590	10.434.858	5.538.825	0	0	6.646.590	10.434.858	5.538.825
VEÍCULOS LEVES E UTILITÁRIOS	1.453.621	25.688	0	964.400	19.266	0	964.400	19.266	0	964.400	19.266	0	964.400
CAMINHÕES	2.870.560	0	0	0	0	0	0	0	1.435.280	0	0	0	0
2.3 - DESEMBOLSOS SOBRE O LUCRO	0	2.588.151	11.911.696	18.291.617	18.076.287	18.074.259	17.469.999	17.959.223	18.134.541	18.355.310	17.815.259	17.717.866	17.797.152
Contribuição Social	0	691.452	3.159.449	4.848.251	4.791.252	4.790.715	4.630.764	4.760.265	4.806.673	4.865.111	4.722.157	4.696.376	4.717.364
Imposto de Renda	0	1.896.699	8.752.247	13.443.365	13.285.035	13.283.543	12.839.234	13.198.958	13.327.868	13.490.199	13.093.102	13.021.490	13.079.788
3 - SALDO DE CAIXA	-198.643.784	-134.921.278	-47.415.191	58.539.638	59.064.638	50.696.696	44.129.762	52.354.697	57.582.295	58.481.727	45.997.594	36.996.081	47.282.829
TIR	10,65%												

FLUXO DE CAIXA (continuação)

R\$ - fev/2023

DISCRIMINAÇÃO	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
1 - INGRESSOS	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658
Contraprestação	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658
2 - DESEMBOLSOS	90.590.327	90.936.455	100.100.474	106.489.574	97.701.076	91.895.572	90.575.426	103.767.585	113.034.313	100.096.613	88.933.192	90.992.312
2.1 - OPERACIONAIS	72.216.023	72.769.652	73.406.590	74.717.748	73.196.804	72.761.647	72.193.447	74.043.661	73.853.329	73.378.711	71.820.013	72.282.185
MÃO DE OBRA	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336
UNIFORMES, EPI'S, FERRAMENTAS, SMARTFONES	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480
FERRAMENTAS GERAIS VEÍCULOS	55.824	559.032	67.476	644.892	55.824	559.032	55.824	705.720	55.824	559.032	55.824	644.892
MANUTENÇÃO VEÍCULOS	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887
LIMPEZA	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280
VERBAS	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800
MANUTENÇÃO ROTINEIRA - Investimentos em Informática	0	0	677.952	1.064.356	564.960	0	0	677.952	1.064.356	564.960	0	0
RESERVA TÉCNICA - hardware	0	0	564.960	886.963	470.800	0	0	564.960	886.963	470.800	0	0
SEGUROS E GARANTIAS	473.013	465.506	466.749	470.892	465.594	457.113	449.342	453.974	465.009	460.989	450.448	445.347
TRIBUTOS	16.609.178	16.582.331	16.551.444	16.487.862	16.561.617	16.582.719	16.610.272	16.478.272	16.303.169	16.160.146	16.235.732	16.029.163
2.2 - INVESTIMENTOS	19.266	0	8.743.640	14.267.375	6.482.700	964.400	19.266	12.138.498	22.177.055	10.134.681	0	2.399.680
DEMOLIÇÃO / BOTA FORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OBRA CIVIL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MOBILIÁRIO	0	0	0	0	0	0	0	4.359.258	8.399.826	3.632.715	0	0
EQUIPAMENTOS	0	0	1.132.650	2.377.971	943.875	0	0	1.132.650	2.377.971	943.875	0	0
EQUIPAMENTOS DE TI	0	0	6.646.590	10.434.858	5.538.825	0	0	6.646.590	10.434.858	5.538.825	0	0
VEÍCULOS LEVES E UTILITÁRIOS	19.266	0	964.400	19.266	0	964.400	19.266	0	964.400	19.266	0	964.400
CAMINHÕES	0	0	0	1.435.280	0	0	0	0	0	0	0	1.435.280
2.3 - DESEMBOLSOS SOBRE O LUCRO	18.355.037	18.166.803	17.950.244	17.504.451	18.021.572	18.169.525	18.362.713	17.585.426	17.003.929	16.583.222	17.113.179	16.310.447
Contribuição Social	4.865.039	4.815.213	4.757.888	4.639.884	4.776.769	4.815.933	4.867.071	4.661.319	4.507.393	4.396.029	4.536.312	4.323.824
Imposto de Renda	13.489.998	13.351.591	13.192.356	12.864.567	13.244.803	13.353.592	13.495.642	12.924.107	12.496.536	12.187.192	12.576.867	11.986.623
3 - SALDO DE CAIXA	59.426.331	59.080.203	49.916.183	43.527.084	52.315.582	58.121.086	59.441.232	46.249.073	36.982.344	49.920.045	61.083.466	59.024.346

IX. ESTIMATIVA DE COMPOSIÇÃO DE CAPITAL DA CONCESSIONÁRIA

Para análise do fluxo de caixa dos acionistas, a condição de financiamento proposta esta apresentada no item III - PROJEÇÃO DA DESPESA COM O CUSTO DE CAPITAL NECESSÁRIO PARA O FINANCIAMENTO DO INVESTIMENTO.

Estima-se que a concessionária deverá captar 60% de financiamento para fazer frente aos investimentos da primeira fase.

X. FLUXO DE CAIXA DETALHADO DOS ACIONISTAS

O Quadro a seguir apresenta o Fluxo de Caixa dos Acionistas.

FLUXO DE CAIXA - ALAVANCADO

R\$ - fev/2023

DISCRIMINAÇÃO	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13
1. INGRESSOS	114.614.145	167.026.213	185.216.322	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658
CONTRAPRESTAÇÃO	3.242.848	71.765.481	128.397.671	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658
INGRESSOS DE FINANCIAMENTO	111.371.297	95.260.732	56.818.651	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. DESEMBOLSOS	213.023.922	224.762.108	193.200.857	118.145.956	124.946.799	136.913.137	142.031.071	132.357.137	125.680.539	123.332.107	134.367.241	141.919.754	130.184.007
2.1. OPERACIONAIS	16.267.804	45.330.721	69.203.415	72.221.003	72.856.467	73.466.463	74.639.668	73.200.772	72.864.542	72.215.221	74.046.042	74.090.055	73.856.862
MÃO DE OBRA	12.718.464	14.940.996	16.175.736	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336
UNIFORMES, EPI'S, FERRAMENTAS, SMARTFONES	116.904	102.856	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480
FERRAMENTAS GERAIS VEÍCULOS	64.378	52.723	559.032	55.824	644.892	67.476	559.032	55.824	644.892	55.824	619.860	55.824	644.892
MANUTENÇÃO VEÍCULOS	61.150	739.493	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887
LIMPEZA	47.832	908.808	1.594.400	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280
VERBAS	1.045.670	19.867.730	34.855.667	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800
MANUTENÇÃO ROTINEIRA - Investimentos em Informática	909.794	832.514	564.960	0	0	677.952	1.064.356	564.960	0	0	677.952	1.064.356	564.960
RESERVA TÉCNICA - hardware	758.162	693.761	470.800	0	0	564.960	886.963	470.800	0	0	564.960	886.963	470.800
SEGUROS E GARANTIAS	383.307	486.228	529.707	495.842	488.071	488.344	492.286	487.154	479.138	472.171	476.539	486.603	483.818
TRIBUTOS	162.142	6.705.613	13.491.746	16.591.328	16.560.721	16.589.722	16.474.248	16.544.024	16.577.729	16.609.217	16.543.948	16.518.301	16.529.609
2.2. INVESTIMENTOS / IMOBILIZADO	185.618.829	158.767.887	94.697.751	964.400	19.266	7.779.240	13.777.229	6.501.966	1.435.280	964.400	12.157.764	21.212.655	11.079.815
DEMOLIÇÃO / BOTA FORA	858.038	751.371	448.365	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OBRA CIVIL	162.853.618	142.222.667	84.133.971	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MOBILIÁRIO	6.783.599	5.975.485	3.632.715	0	0	0	0	0	0	0	4.359.258	8.399.826	3.632.715
EQUIPAMENTOS	1.879.843	1.630.778	943.875	0	0	1.132.650	2.377.971	943.875	0	0	1.132.650	2.377.971	943.875
EQUIPAMENTOS DE TI	8.919.551	8.161.897	5.538.825	0	0	6.646.590	10.434.858	5.538.825	0	0	6.646.590	10.434.858	5.538.825
VEÍCULOS LEVES E UTILITÁRIOS	1.453.621	25.688	0	964.400	19.266	0	964.400	19.266	0	964.400	19.266	0	964.400
CAMINHÕES	2.870.560	0	0	0	0	0	0	0	1.435.280	0	0	0	0
2.3. SERVIÇO DA DÍVIDA	11.137.290	20.663.500	26.345.447	35.626.389	42.636.675	45.649.605	43.454.151	41.258.697	39.063.243	36.867.789	34.672.335	32.476.881	30.281.427
AMORTIZAÇÃO	0	0	0	9.280.941	17.219.336	21.954.223	21.954.223	21.954.223	21.954.223	21.954.223	21.954.223	21.954.223	21.954.223
JUROS DE FINANCIAMENTO	11.137.290	20.663.500	26.345.447	26.345.447	25.417.340	23.695.381	21.499.927	19.304.473	17.109.019	14.913.566	12.718.112	10.522.658	8.327.204
2.4. DESEMBOLSOS SOBRE O LUCRO	0	0	2.954.244	9.334.165	9.434.392	10.017.829	10.160.023	11.395.702	12.317.474	13.284.698	13.491.101	14.140.163	14.965.903
CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	0	0	788.359	2.477.161	2.503.692	2.658.131	2.695.771	3.022.862	3.266.861	3.522.891	3.577.527	3.749.337	3.967.915
IMPOSTO DE RENDA	0	0	2.165.885	6.857.003	6.930.700	7.359.698	7.464.252	8.372.840	9.050.613	9.761.807	9.913.574	10.390.825	10.997.987
2.5. CAPITAL DE GIRO	-16.868.926	-1.351.714	1.786.267	-118.989	-15.745	6.208.879	-547.244	685.411	435.633	74.953	-1.040.344	-750.126	857.229
3. SALDO DO CAIXA	-115.278.703	-59.087.609	-6.198.269	31.751.712	25.054.113	19.312.400	7.438.343	18.344.932	24.771.752	26.759.503	14.609.072	7.346.778	20.689.880
TIR	11,48%												

FLUXO DE CAIXA - ALAVANCADO (continuação)

R\$ - fev/2023

DISCRIMINAÇÃO	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
1. INGRESSOS	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658
CONTRAPRESTAÇÃO	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658	150.016.658
INGRESSOS DE FINANCIAMENTO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. DESEMBOLSOS	116.591.505	115.488.634	113.922.712	111.536.968	97.701.076	91.895.572	90.575.426	103.767.585	113.034.313	100.096.613	88.933.192	90.992.312
2.1. OPERACIONAIS	72.216.023	72.769.652	73.406.590	74.717.748	73.196.804	72.761.647	72.193.447	74.043.661	73.853.329	73.378.711	71.820.013	72.282.185
MÃO DE OBRA	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336	10.461.336
UNIFORMES, EPI'S, FERRAMENTAS, SMARTFONES	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480	125.706	210.480
FERRAMENTAS GERAIS VEÍCULOS	55.824	559.032	67.476	644.892	55.824	559.032	55.824	705.720	55.824	559.032	55.824	644.892
MANUTENÇÃO VEÍCULOS	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887	750.887
LIMPEZA	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280	1.913.280
VERBAS	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800	41.826.800
MANUTENÇÃO ROTINEIRA - Investimentos em Informática	0	0	677.952	1.064.356	564.960	0	0	677.952	1.064.356	564.960	0	0
RESERVA TÉCNICA - hardware	0	0	564.960	886.963	470.800	0	0	564.960	886.963	470.800	0	0
SEGUROS E GARANTIAS	473.013	465.506	466.749	470.892	465.594	457.113	449.342	453.974	465.009	460.989	450.448	445.347
TRIBUTOS	16.609.178	16.582.331	16.551.444	16.487.862	16.561.617	16.582.719	16.610.272	16.478.272	16.303.169	16.160.146	16.235.732	16.029.163
2.2. INVESTIMENTOS / IMOBILIZADO	19.266	0	8.743.640	14.267.375	6.482.700	964.400	19.266	12.138.498	22.177.055	10.134.681	0	2.399.680
DEMOLIÇÃO / BOTA FORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OBRA CIVIL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MOBILIÁRIO	0	0	0	0	0	0	0	4.359.258	8.399.826	3.632.715	0	0
EQUIPAMENTOS	0	0	1.132.650	2.377.971	943.875	0	0	1.132.650	2.377.971	943.875	0	0
EQUIPAMENTOS DE TI	0	0	6.646.590	10.434.858	5.538.825	0	0	6.646.590	10.434.858	5.538.825	0	0
VEÍCULOS LEVES E UTILITÁRIOS	19.266	0	964.400	19.266	0	964.400	19.266	0	964.400	19.266	0	964.400
CAMINHÕES	0	0	0	1.435.280	0	0	0	0	0	0	0	1.435.280
2.3. SERVIÇO DA DÍVIDA	28.085.973	25.890.519	14.414.124	5.208.383	0	0	0	0	0	0	0	0
AMORTIZAÇÃO	21.954.223	21.954.223	12.673.282	4.734.888	0	0	0	0	0	0	0	0
JUROS DE FINANCIAMENTO	6.131.750	3.936.296	1.740.842	473.496	0	0	0	0	0	0	0	0
2.4. DESEMBOLSOS SOBRE O LUCRO	16.270.242	16.828.463	17.358.358	17.343.462	18.021.572	18.169.525	18.362.713	17.585.426	17.003.929	16.583.222	17.113.179	16.310.447
CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	4.313.182	4.460.946	4.601.212	4.597.269	4.776.769	4.815.933	4.867.071	4.661.319	4.507.393	4.396.029	4.536.312	4.323.824
IMPOSTO DE RENDA	11.957.060	12.367.517	12.757.146	12.746.193	13.244.803	13.353.592	13.495.642	12.924.107	12.496.536	12.187.192	12.576.867	11.986.623
2.5. CAPITAL DE GIRO	109.512	-30.450	140.384	-532.425	732.375	483.792	50.517	-1.039.851	-772.227	1.078.142	85.728	10.339.221
3. SALDO DO CAIXA	33.534.665	34.497.574	36.234.329	37.947.265	53.047.957	58.604.878	59.491.749	45.209.222	36.210.117	50.998.186	61.169.195	69.363.566

XI. TIR MÍNIMA ACEITÁVEL DO PROJETO

O WACC, também concebido como “Custo Médio Ponderado de Capital”, representa a estrutura de encargos financeiros de um determinado empreendimento, permitindo uma análise direta dos custos de oportunidade que envolvem o setor no qual o objeto de análise é inserido. Dessa forma, se vale de que o WACC é a Medição dos parâmetros mínimos de risco e custos que o agente financeiro está disposto a assumir pelo empreendimento, sendo assim o índice de Taxa Mínima de Atratividade (TMA) do empreendimento.

A mensuração do indicador TMA considera o risco do objeto do contrato e de outros investimentos financeiros mais seguros, semelhante ao modelo de WACC, representando os custos de capitais em comparação à possibilidade de retorno sobre o investimento. Portanto, trata-se do índice de retorno mínimo esperado de outros investimentos comparado ao possível retorno do empreendimento analisado.

O cálculo do Custo Médio Ponderado de Capital (WACC) é composto por duas diferentes análises, a primeira destas é referente a mensuração do custo de Capital Próprio, ou também entendido como “Custo de Equity”, calculado a partir do modelo de “Capital Asset Pricing Model” (CAPM), consecutivamente, a segunda análise é procedida pelo custo de Capital de Terceiros, o Custo da Dívida, mensurado a partir das expectativas do mercado financeiro e a sua disponibilidade de créditos e linhas de financiamento para o empreendimento.

O custo de Capital Próprio representa o custo de oportunidade dos agentes financeiros e a taxa de retorno mínima esperada por eles, dessa forma, o modelo de CAPM define o custo de oportunidade a partir do retorno de títulos livres de risco, mais o prêmio pelo risco de mercado, multiplicado pelo risco do setor (β) em que o objeto está inserido.

A definição da segunda parcela do WACC, o custo de Capital de Terceiros, tem como base a linha de financiamento para Educação do Banco Nacional de Desenvolvimento (BNDES).

O cálculo de WACC leva em consideração ainda a ponderação dos custos do Capital Próprio e da Dívida conforme a proporção adotada para a estrutura de capital do empreendimento. Desta forma, é tido como premissa a proporcionalidade de participação do Custo de Capital Próprio e de Terceiros em 40% é referente ao Capital Próprio e 60% de Capital de Terceiros.

Como resultado obtém-se que o Custo Médio Ponderado de Capital (WACC) utilizado é 10,65%, representando a Taxa Mínima de Atratividade (TMA), e conseqüentemente a

estimativa de custo de capital e o retorno mínimo esperado pelos agentes financeiros, conforme sintetizado no quadro a seguir:

WACC - junho/2023

Custo de Capital Próprio		fonte	link - consultas efetuadas em junho/2023
Taxa livre de riscos	5,91%	TESOURO IPCA+ 2045	https://www.tesourodireto.com.br/titulos/precos-e-taxas.htm
Beta	1,01	Damodaram - mercados emergentes	https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datacurrent.html
Prêmio de riscos	11,13%	Equity Risk Premium - Damodaram	http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html
k_E real	17,15%		
Custo de Capital Financiamento			
Custo financeiro	5,69%	TLP-Pré	https://www.bndes.gov.br/wps/portal/site/home/financiamento/guia/custos-financeiros/historico-da-parcela-fixada-tp
Remuneração do BNDES	1,50%	Padrão BNDES	https://www.bndes.gov.br/wps/portal/site/home/financiamento/produto/bndes-finem-educacao-saude
Taxa de risco de crédito	2,54%	entre 0,46% e 3,57%	VARIÁVEL - condições do financiamento pleiteado + perfil de risco do requerente
Inflação	3,88%	Expectativa Focus (BCB) - 09/06/2023	https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus/09062023
Alíquota de Impostos	34,00%	IRPJ + CSLL	
Taxa de captação da dívida nominal	13,83%		
Taxa de captação da dívida real	9,58%		
k_D real	6,32%		
Capital próprio	40,00%		
Capital de terceiros	60,00%		
WACC real	10,65%		

XII. INDICADORES ECONÔMICOS

O projeto proposto resulta nos seguintes indicadores econômicos:

- TIR = 10,65%
- TIR ALAVANCADA = 11,48%
- VPL = zero
- Payback = 11 anos
- Exposição Máxima – R\$ 380,98 milhões – ano 3

Os resultados assim obtidos consideram que a licitação será realizada em lote único de forma a incorporar as economias de escala potenciais.

**XIII. INDICAR O LOTE MÍNIMO (NÚMERO DE UNIDADES E LOCALIZAÇÃO)
NECESSÁRIO PARA CONFERIR ATRATIVIDADE AO PROJETO**

O estudo pressupõe que a licitação será realizada em lote único de forma a incorporar as economias de escala potenciais.

**XIV. APRESENTAR CENÁRIOS DISTINTOS CONSIDERANDO O APORTE OU NÃO DE
RECURSOS POR PARTE DO MUNICÍPIO**

O estudo não considera a necessidade de aporte público. Esta alternativa pode ser reavaliada a depender das expectativas e disponibilidade do próprio Município.

**XV. ESTIMATIVA DA CONTRAPRESTAÇÃO PÚBLICA PARA A VIABILIDADE DO
NEGÓCIO E DEFINIÇÃO DAS GARANTIAS DE PAGAMENTO**

Para viabilizar a implantação do projeto com as características propostas, os valores anuais das Contraprestação Pública, devem ter a seguinte evolução:

ANO CONCESSÃO	CONTRAPRESTAÇÃO ANUAL	ANO CONCESSÃO	CONTRAPRESTAÇÃO ANUAL
1	3.242.848,04	14	150.016.657,85
2	71.765.480,88	15	150.016.657,85
3	128.397.670,89	16	150.016.657,85
4	150.016.657,85	17	150.016.657,85
5	150.016.657,85	18	150.016.657,85
6	150.016.657,85	19	150.016.657,85
7	150.016.657,85	20	150.016.657,85
8	150.016.657,85	21	150.016.657,85
9	150.016.657,85	22	150.016.657,85
10	150.016.657,85	23	150.016.657,85
11	150.016.657,85	24	150.016.657,85
12	150.016.657,85	25	150.016.657,85
13	150.016.657,85		

A Cláusula 23ª da minuta do contrato de concessão define as condições de garantia do pagamento da contraprestação mensal, como compromisso do Poder Concedente de manter recursos na Conta Garantia ao longo de todo o prazo da Concessão em montante mínimo equivalente a 1 (uma) parcela da Contraprestação Pública Mensal.

7 MATRIZ DE RISCOS E A QUANTIFICAÇÃO DE RISCOS TRANSFERIDOS AO CONCESSIONÁRIO

A alocação dos riscos está traduzida na Matriz de Riscos apresentada no CADERNO V - Modelo Jurídico - Institucional.

8 GANHOS DE EFICIÊNCIA DERIVADOS DA CONTRATAÇÃO POR MEIO DE PPP

De forma a avaliar a efetiva viabilidade da PPP ora proposta, faz-se necessária a avaliação das vantagens comparativas da implantação do projeto através da forma tradicional adotada pelo poder público (notadamente respaldado pela Lei Federal nº 14.133/2021), com a implantação através Parceria Público-Privada.

8.1 INSTRUMENTOS DE FINANCIAMENTO DISPONÍVEIS

Importante instrumento de aprimoramento das estruturas públicas, as Parcerias Público - Privadas estabelecem um novo modelo de associação entre o governo e a iniciativa privada para a realização de obras e prestação de serviços, mitigando riscos e incertezas, o que torna os projetos atrativos para os agentes envolvidos.

As PPP são uma resposta às limitações visualizadas nos regimes tradicionais de investimento mediante cooperação do Estado e da iniciativa privada.

Do ponto de vista da oferta de serviços à sociedade a possibilidade do parcelamento do investimento a ser concretizado pelo Poder Público ao longo de até 35 (trinta e cinco) anos, conforme faculta a legislação, incorporada à alternativa de atrelamento da

remuneração ao cumprimento de metas de desempenho, são as vantagens mais evidentes das PPP.

A lógica subjacente às parcerias é que o setor público e o privado são dotados de características singulares que dão a cada um vantagens específicas em determinados aspectos do projeto ou do serviço a ser prestado.

8.2 DAS VANTAGENS DOS MODELOS

Dadas as devidas potencialidades de cada ente envolvido, a estruturação dos projetos de PPP procura viabilizar a execução mais eficaz de contratos e obras:

- Para o Estado, os contratos de PPP constituem impactos menores nas contas públicas, devido ao menor montante de investimentos diretos, menor contingente para a realização, operação e estruturação das obras, e melhor controle da qualidade do serviço oferecido através de índices de desempenho.
- Da ótica privada, os contratos de PPP representam um fluxo de entrada de receitas estáveis ao longo do tempo da concessão, garantidas e asseguradas pelo Estado, facilidades em obtenção de financiamentos e compartilhamento de riscos com o ente público.

A opção de transferir integralmente os investimentos se apoia em uma das vantagens da PPP para o Poder Concedente, em ter a implantação, manutenção e operação regidas por um único contrato.

Em linhas gerais, a contratação na modalidade PPP apresenta uma série de vantagens quando comparada à Licitação Comum (Lei nº 14.133/2021) sendo possível destacar, como exemplo, a substituição de ao menos quatro processos por apenas um:

- Elaboração do Projeto Básico ou Executivo de engenharia, o que impõe custos à administração pública e costuma comprometer um período de tempo significativo da implantação do projeto, para sua contratação e desenvolvimento.
- Captação dos recursos para a contratação das obras/equipamentos que, em alguns casos, representa restrições quanto a capacidade de endividamento do ente público.
- Realização dos procedimentos licitatórios para contratação de obras civis, sistemas e equipamentos. Para cada um, a administração pública deverá

repetir o rito licitatório, envolvendo elaboração do termo de referência, contrato e edital e a própria licitação, com os potenciais expedientes e recursos judiciais que usualmente antecedem a celebração do contrato.

- Para a prestação dos serviços decorrente, é necessária a realização de concurso público para contratação de funcionários, e/ou licitação para contratação de serviços terceirizados.

Normalmente no caso da PPP todas estas atividades ficam sob responsabilidade da iniciativa privada, em decorrência de uma única licitação e sob um único contrato.

A interação gerada entre os agentes participantes do projeto traduz-se em maior segurança ao Poder Concedente, com a definição prévia das responsabilidades e riscos que cada agente - Público e Privado -e os efeitos destas ocorrências. Além disso, o maior interessado na rápida disponibilização do serviço com a melhor qualidade possível é o Parceiro Privado, pois a geração de receita está diretamente condicionada à fruição do bem, e melhores ativos traduzem-se em menores custos de manutenção.

Nas contratações de PPP, ficam evidentes os menores custos para o Poder Concedente, uma vez que seus desembolsos, quando comparados à opção de serem arcados completamente pelo Estado, tendem a ser mais baixos.

Também podem ser elencadas outras vantagens da contratação na modalidade PPP como a mitigação dos riscos de atraso no prazo de entrega das obras, sistemas e equipamentos, e de alterações no preço da obra pública.

8.3 A MENSURAÇÃO DAS VANTAGENS DOS MODELOS

A premissa que permeia esta avaliação é que o valor presente dos pagamentos realizados pelo Governo ao setor privado durante a vida do projeto deve ser menor, no caso de uma PPP, quando comparado a uma implantação e operação pelo setor público.

A avaliação quantitativa destas vantagens é extremamente difícil frente à ausência de dados históricos de monitoramento da implantação de projetos desta natureza que permitam inferir indicadores para subsidiar esta avaliação.

De forma a suprir esta deficiência, foram adotados dois enfoques metodológicos para comprovar a maior economicidade do modelo de PPP versus a implantação e operação pelo setor público.

No primeiro enfoque, a análise compara os custos da implantação diretamente pelo Poder Público com a implantação através de PPP, vinculando à esta modalidade os ganhos

de eficiência devidos à assunção das variações de custos pela SPE, ao pagamento atrelado à fruição do bem e ao efetivo controle de desempenho.

Neste cenário, este primeiro enfoque considera:

- Do lado da contratação tradicional, considera-se os valores de investimentos e custos previstos, com hipóteses de valor adicional devido à perda de eficiência;
- Do lado da contratação via PPP, considera-se os dispêndios com as Contraprestações Pecuniárias, descontados os valores de impostos e tributos.

Sensibilizando os valores para mensurar as deseconomias, o quadro a seguir demonstra que mantidos os custos, a modalidade de PPP se iguala à contratação tradicional.

VARIAÇÃO DE CUSTOS - EXECUÇÃO DIRETA	ECONOMIA DA PPP
0,0%	0,00%
5,0%	-4,76%
10,0%	-9,09%
15,0%	-13,04%
20,0%	-16,67%
25,0%	-20,00%

Conforme citado anteriormente, não existem indicadores para aferir a eficiência nos projetos de PPP no Brasil: estudos tem citado um ganho mensurado no Reino Unido de 17% e a frequência do uso de aditivos de contrato, no Brasil, em até 25% do valor da contratação como referencias para este valor.

Utilizando este patamar de 25% de adicional em custos de obras públicas, o valor economizado através da PPP na simulação do projeto em análise, é de 20,00%.

Um segundo enfoque procura mensurar a vantagem da modalidade de contratação de PPP frente aos prazos mais extensos para implantação de projetos através de contratação tradicional.

Para mensurar este efeito atribuiu-se ao valor dos serviços a serem disponibilizados ao usuário final com a implantação do projeto em questão, o valor da Contraprestação Pecuniária.

Para efeito do cálculo comparativo das modalidades de contratação, este valor assume a condição do benefício gerado pela implantação do projeto. Observa-se que o valor será

utilizado para avaliação das duas alternativas, no entanto, para a implantação diretamente pelo poder público, através dos mecanismos tradicionais de contratação, considera-se que este “benefício” demandará mais tempo para ser usufruído pelo usuário final.

A hipótese considerada é que, com a implantação através da PPP, investimentos estarão concentrados no primeiro ano do projeto e os serviços estão disponibilizados a partir deste primeiro ano. Com a implantação diretamente através do poder público, temos 3 cenários:

- Mesma cronologia de implantação considerada para a PPP;
- Implantação com 1 ano de atraso em relação à alternativa considerada para a PPP.
- Implantação com 2 anos de atraso em relação à alternativa considerada para a PPP.
- Implantação com 3 anos de atraso em relação à alternativa considerada para a PPP.
- Implantação com 4 anos de atraso em relação à alternativa considerada para a PPP.

O quadro apresentado a seguir sintetiza os resultados obtidos. Observa-se que quanto mais tempo o projeto demora para ser implantado, maiores são as vantagens da contratação através da modalidade de PPP, visto que a disponibilização dos serviços, e consequentemente de seus benefícios, é amplamente antecipada.

PRAZO DE IMPLANTAÇÃO DO PROJETO - EXECUÇÃO DIRETA	VANTAGEM DA PPP
MESMO PRAZO DA PPP	0,00%
1 ANO DE ATRASO EM RELAÇÃO À PPP	10,65%
2 ANOS DE ATRASO EM RELAÇÃO À PPP	22,44%
3 ANOS DE ATRASO EM RELAÇÃO À PPP	29,48%

Da mesma forma, não existem dados estatísticos para mensurar o tempo que o poder público demanda para implantação de projetos vis a vis a iniciativa privada.

Considera-se que em função dos prazos para elaboração dos projetos necessários, os prazos demandados pelos diversos procedimentos licitatórios (obra, equipamentos e

sistemas de TI, etc.), eventual concurso público, e principalmente as providências de dotação orçamentária para implantação do projeto, o prazo do poder público é, no mínimo, dois anos superior ao prazo para implantação através de PPP, representando portanto, nesta hipótese, que a PPP representa uma vantajosidade 22,44% maior frente à contratação tradicional.

Em síntese, comparativamente à contratação nos termos da Lei Federal nº 14.133/2021, a PPP apresenta-se mais vantajosa tanto em termos de economia de valores de investimentos e custos quanto em termos dos benefícios esperados.

Pode-se concluir, portanto, que a implantação do projeto ora proposto pela iniciativa privada através da modalidade de PPP resulta em um conjunto de benefícios à instituição pública e à população em geral, definida em termos de prazo, custo, preço, qualidade, quantidade e transferência de riscos, que pode ser traduzido como uma vantagem monetária efetiva desta modalidade frente à implantação e operação pelo setor público.

9 QUADRO DE INDICADORES DE DESEMPENHO PROPOSTO

Os Indicadores de Desempenho propostos estão detalhados no Anexo III da minuta do Contrato de Concessão, documento constante no CADERNO V – Modelo Jurídico-Institucional.

10 DESCRIÇÃO DOS CÁLCULOS DO PAGAMENTO PÚBLICO

O critério para reajustamento dos valores da Contraprestação Pecuniária está apresentado na minuta contratual integrante do CADERNO VI – Documentos Complementares.

11 DESCRIÇÃO DETALHADA DE TODAS AS OBRIGAÇÕES DA CONCESSÃO

As obrigações do Poder Concedente e da Concessionária estão elencadas no CADERNO VI – Documentos Complementares, em especial na Minuta de Contrato.

12 ESTRUTURA DE GARANTIAS NECESSÁRIAS À CONCESSÃO

A estrutura de Garantia dos pagamentos públicos está apresentada no CADERNO V - Modelo Jurídico – Institucional.

O Custo de Oportunidade para o concessionário traduz-se através do cálculo do WACC conforme apresentado no item 6 – subitem XI - deste relatório.

13 ANÁLISE DE VIABILIDADE FINANCEIRA

Conforme apresentado nos itens anteriores a análise resultou na viabilização do projeto enquanto uma PPP administrativa, à taxa de retorno de 10,65%, com valores de Contraprestação variando à medida das entregas das Unidades Escolares, com fluxo de receita, custos e investimentos conforme sintetizados no gráfico a seguir e detalhado nas planilhas anexas a este caderno:

