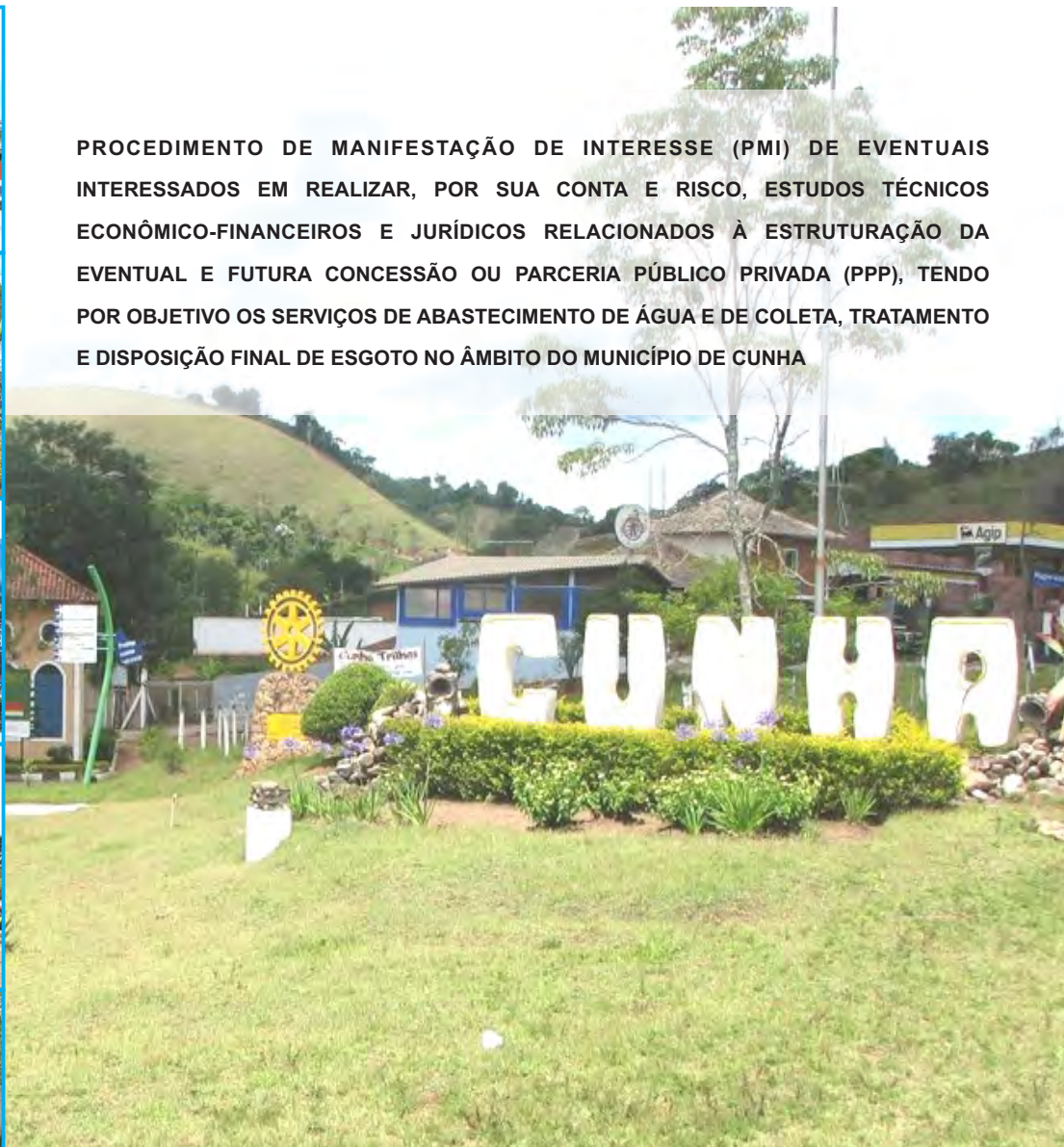
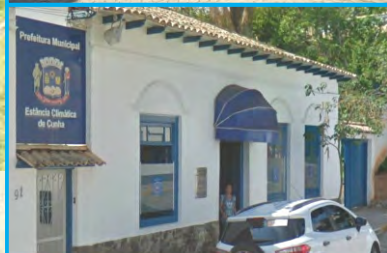


**EDITAL DE CHAMAMENTO PÚBLICO Nº 003/2022**  
**PROCESSO ADMINISTRATIVO Nº 084/2022**

PROCEDIMENTO DE MANIFESTAÇÃO DE INTERESSE (PMI) DE EVENTUAIS INTERESSADOS EM REALIZAR, POR SUA CONTA E RISCO, ESTUDOS TÉCNICOS ECONÔMICO-FINANCEIROS E JURÍDICOS RELACIONADOS À ESTRUTURAÇÃO DA EVENTUAL E FUTURA CONCESSÃO OU PARCERIA PÚBLICO PRIVADA (PPP), TENDO POR OBJETIVO OS SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E DE COLETA, TRATAMENTO E DISPOSIÇÃO FINAL DE ESGOTO NO ÂMBITO DO MUNICÍPIO DE CUNHA



**CADERNO III**

**Modelagem Econômico-Financeira:  
Estudos de Viabilidade Econômico-Financeira**



PREFEITURA MUNICIPAL DE CUNHA  
CHAMAMENTO PÚBLICO Nº 003/2022  
PROCESSO ADMINISTRATIVO Nº 084/2022  
Procedimento de Manifestação de Interesse (PMI)  
Sistemas de Abastecimento de Água e Esgotamento Sanitário



## **Caderno III – Modelagem Econômico-Financeira**

## Sumário

Da Modalidade de Participação da Iniciativa Privada .....	4
Da Metodologia e Premissas de Modelagem Econômico-Financeira .....	6
Da Metodologia .....	6
Componentes dos Modelos Econômico-Financeiros .....	7
Demonstrativo de Resultado de Exercício .....	8
Fluxo de Caixa .....	8
Balanço Patrimonial.....	9
Definição da TIR.....	11
Da Modelagem Econômico-Financeira .....	13
Premissas Macroeconômicas .....	13
Receitas .....	13
Investimento .....	14
Custos Operacionais .....	15
Custos de Seguros Garantia .....	16
Outorga .....	17
Depreciação, Amortização e Normas Contábeis.....	17
Normais Contábeis .....	17
Depreciação e Amortização .....	18
Tributação .....	20
Tributação Sobre Receita.....	20
Tributação Sobre Lucro.....	21
Estrutura de Financiamento .....	22
Financiamento Ponte.....	23
Financiamento de Longo Prazo.....	23
Tax Shield .....	24
Índice de Cobertura da Dívida .....	25
Variação de Capital de Giro .....	25
Resultado da Modelagem.....	25
Aspectos Contratuais.....	27
Modelo Econômico Financeiro .....	<b>Erro! Indicador não definido.</b>



PREFEITURA MUNICIPAL DE CUNHA  
CHAMAMENTO PÚBLICO Nº 003/2022  
PROCESSO ADMINISTRATIVO Nº 084/2022  
Procedimento de Manifestação de Interesse (PMI)  
Sistemas de Abastecimento de Água e Esgotamento Sanitário



## Da Modalidade de Participação da Iniciativa Privada

Regida pela Lei Federal nº 8.987/95, as concessões têm sua origem na década de XX do século XX onde exerciam funções de índole administrativa, bem como de natureza industrial e comercial, sendo, portanto, mecanismo que busca a obtenção de melhores resultados através de métodos de gestão privada que são mais flexíveis e mais adaptáveis as necessidades assumidas pelos Estados modernos.

*A vantagem do regime de concessão para o Estado liberal era a de que, por meio dela um serviço público essencial era prestado pelo Estado sem ônus financeiro para a Administração e, em especial, sem correr os riscos econômicos de toda exploração industrial. A concessão tinha a característica da longa duração, para propiciar retorno do investimento feito (Grotti, 2017)<sup>1</sup>.*

Porém, diante de alterações legais e no ambiente econômico nacional e internacional este mecanismo caiu em desuso retornando ao cenário nacional apenas na década de noventa com as alterações na política do Estado brasileiro e sua solidificação em corpo legal.

Como prevê o arcabouço legal, o regime de concessão se pauta na delegação da prestação de serviço de natureza pública, feita pelo poder concedente, mediante licitação, na modalidade de concorrência, à pessoa jurídica ou consórcio de empresas que demonstre capacidade para seu desempenho, por sua conta e risco e por prazo determinado.

Além da possibilidade de cobrança de tarifa a modalidade de contratação via Concessão Comum/Subconcessão apresenta como característica a ausência de valores mínimos para contratação, a inexistência de restrição quanto ao objeto a ser contratado, (basta haver delegação de serviço público), nem restrição de prazo, o que possibilita que este instrumento possa ser utilizado em uma grande gama de projetos.

A Concessão Comum/Subconcessão, em seu aspecto legal apresenta grande flexibilidade em sua implantação dado a ausência de valores mínimos para contratação, a inexistência de restrição quanto ao objeto a ser contratado (basta haver delegação de serviço público), nem restrição de prazo, o que possibilita que este instrumento possa ser utilizado em uma grande gama de projetos.

Além disso, sua matriz contratual pode ser considerada mais simples, dado que não se necessita da oferta de garantias contratuais por parte do Poder Público, pois são projetos

---

<sup>1</sup> Grotti, D. A. (24 de novembro de 2017). *A Experiência Brasileira nas Concessões de Serviço Público*. Fonte: Tribunal de Contas do Estado de São Paulo: [https://www4.tce.sp.gov.br/sites/default/files/A-experiencia-brasileira-concessoes-servico-publico-artigo\\_0.pdf](https://www4.tce.sp.gov.br/sites/default/files/A-experiencia-brasileira-concessoes-servico-publico-artigo_0.pdf)

autossustentáveis, ou seja, cujas receitas conseguem remunerar os custos operacionais e os investimentos realizados, fazendo com que não haja comprometimento orçamentário e de limites legais.

Atualmente os Contratos de Concessão/Subconcessão têm incorporados na sua lógica aspectos definidos na Lei nº 11.079/04, que lhe conferem algumas vantagens presentes nas Parcerias Público-Privadas, como uma matriz de risco robusta, remuneração atrelada a indicadores de desempenho e fruibilidade do serviço a ser oferecido, o que trouxe ganhos substanciais a essa modalidade de contratação.

Por outro lado, nos Contratos de Concessão/Subconcessão o serviço é delegado na sua integralidade, ou seja, o parceiro privado realiza a oferta de serviço diretamente ao usuário final do serviço, o que tende a ser uma metodologia não muito utilizada em setores cujo concedente deseja manter esta relação direta com o usuário, se utilizando do parceiro privado apenas como ferramenta para oferta do serviço no preço e qualidades desejadas.

## Da Metodologia e Premissas de Modelagem Econômico-Financeira

A metodologia da Modelagem Econômico-Financeira adotada é conhecida como Fluxo de Caixa Descontado, uma análise fundamentalista baseada nas projeções econômico-financeiras de longo prazo da Empresa.

### Da Metodologia

Para a Modelagem Econômico-Financeira de Concessão, diferentemente da análise convencional de projetos cujo vetor básico é a utilização dos principais inputs (investimentos, custos, tributos e receitas) para obtenção da taxa de desconto, em projetos de Parcerias Público-Privadas, a Taxa Interna de Retorno (TIR) passa a ocupar o papel de input do modelo econômico-financeiro.

Isto se dá, pois, a modelagem econômico-financeira de estruturação de projetos de Concessão tem por objetivo calcular o valor máximo de contraprestação, para que dessa forma o projeto passe a refletir as condições normais de mercado, ou seja o valor da contraprestação que ficará a cargo do poder concedente, o montante de investimento que pode ser atribuído ao parceiro privado, bem como um nível de rentabilidade que garanta a viabilidade financeira para o empreendimento.

A TIR de um projeto nada mais é do que um índice relativo que mede a rentabilidade do investimento por unidade de tempo. Dado um fluxo de caixa, é a taxa para qual o valor presente do fluxo é igual a zero, como podemos ver na equação abaixo:

$$-I + \sum_{t=1}^n \frac{FC_t}{(1 + i^*)^t} = 0$$

onde:

I = investimento;

FC<sub>t</sub> = Fluxo de rendas futuras (fluxo de caixa do investimento);

i\* = taxa interna de retorno.

Em um processo de concorrência pública, a TIR serve essencialmente como referência para estabelecimento das outorgas mínimas ou contraprestações tetos constantes nos editais de licitação.

Outro método comumente utilizado para conhecer a rentabilidade de um projeto de investimento é o método conhecido como Valor Presente Líquido (VPL), que consiste na soma algébrica de todo o fluxo de caixa descontado para o instante presente (t=0), a uma dada taxa de desconto.

O VPL e a TIR são considerados em grande parte da literatura financeira como os métodos mais tradicionais e eficientes na avaliação de projetos de investimentos. Seus critérios baseiam-se em fluxos de caixa descontados a uma determinada taxa.

A determinação da Taxa Interna de Retorno necessita da utilização de uma metodologia que permita apurar a taxa adequada para descontar o fluxo de caixa operacional, de forma a refletir o custo de oportunidade dos investidores, devendo compensar os riscos do investimento.

Para tanto, a TIR de um projeto deve ser superior à Taxa Mínima de Atratividade (TMA), pois, desta forma, a remuneração do projeto supera os custos de investimento e operação, garantindo rentabilidade atrativa para o empreendedor. Portanto, a TMA referencia o custo de oportunidade do investidor, sendo determinante na aceitação ou não de novos projetos de investimento.

O conceito de custo de oportunidade é sempre presente quando a aceitação de uma alternativa exclui outras. Assim, representa o quanto a empresa sacrificou em termos de remuneração por ter aplicado seus recursos numa alternativa ao invés de outra. Refere-se ao que se renúncia, ou em outras palavras, a uma comparação entre a política que se elegeu e a política que se abandonou, pois, o uso de um recurso econômico em uma aplicação exclui o seu uso em outra.

No caso em exame, a decisão do investidor apoia-se na expectativa de que a rentabilidade do projeto, ao longo da concessão, torna-o elegível frente ao custo de oportunidade de emprego do capital (próprio ou de terceiros), ou seja, que a TIR do projeto é superior à TMA.

Quando a modelagem econômico-financeira resulta em um valor presente líquido positivo o Poder Público deve reduzir os valores a serem arcados pelos usuários ou exigir uma outorga do concessionário, pela transferência dos serviços à iniciativa privada (Concessão Comum). Em oposição, quando o valor presente líquido é negativo, faz-se necessária uma complementação de recursos por parte do Poder Público, que ocorrerá na forma de contraprestação (a ser paga durante o período de concessão) e/ou aporte de recursos públicos (remuneração do investimento a ser pago durante sua implementação através de marcos pré-estabelecidos).

## **Componentes dos Modelos Econômico-Financeiros**

A modelagem econômico-financeira se pautou na elaboração dos demonstrativos econômico-financeiros através da projeção do Demonstrativo do Resultado do Exercício, do Fluxo de Caixa e do Balanço Patrimonial bem como seus componentes: investimentos, custos operacionais, mecanismos de remuneração, depreciação e amortização, financiamento, tributação e normas contábeis vigentes.



## Demonstrativo de Resultado de Exercício

O Demonstrativo do Resultado do Exercício é composto pelas receitas, despesas, tributos, depreciação/amortização, financiamento, e resulta no lucro líquido em cada período, valor base para a distribuição de dividendos aos acionistas, como demonstra a Figura 2:

Figura 1: Demonstrativo de Resultado do Exercício

<b>DEMONSTRATIVO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO</b>
<b>1. Receita Bruta (Contábil)</b>
<b>2. Deduções da Receita Bruta (Tributação Sobre Receita)</b>
<b>3. Receita Líquida (1+2)</b>
<b>4. Custos e Despesas</b>
<b>5. EBITDA (3+4)</b>
<b>6. Depreciação e Amortização</b>
<b>7. EBIT (5+6)</b>
<b>8. Receitas e Despesas Financeiras</b>
<b>9. Lucro antes do Imposto (7+8)</b>
<b>10. Imposto</b>
<b>11. Resultado do Exercício (9+10)</b>

## Fluxo de Caixa

O Fluxo de Caixa fornece a informação sobre o montante de caixa gerado em cada ano do projeto, que somando ao Caixa Inicial, informa o volume do Caixa disponível.

Para análise do projeto de investimento é necessária a elaboração de uma série de Fluxos de Caixa que tem por objetivo a compreensão em separado de cada aspecto que visa assegurar a viabilidade econômico-financeira de um projeto.

Foram elaborados os seguintes Fluxos de Caixa:

- Fluxo de Caixa Projeto;
- Fluxo de Caixa da Dívida;
- Fluxo de Caixa Alavancado.

## Fluxo de Caixa do Projeto

O Fluxo de Caixa do Projeto revela o caixa gerado pela empresa em suas atividades, sendo resultado das informações disponibilizadas pelo Demonstrativo do Resultado do Exercício, somadas às variações de capital de giro e de outros ativos/passivos, dos impostos e investimentos.

Figura 2: Fluxo de Caixa do Projeto

<b>DEMONSTRATIVO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO</b>
<b>1. Entradas de Caixa</b>
<b>2. Tributação Sobre Receita</b>
<b>3. Entradas de Caixa Líquida (1+2)</b>
<b>4. Outorga</b>
<b>5. Custos e Despesas</b>

<b>6. Resultado Antes do Imposto de Renda (3+4+5)</b>
<b>7. Imposto Sobre Resultado</b>
<b>8. Variação da Capital de Giro</b>
<b>9. Fluxo de Caixa Operacional (6+7+8)</b>
<b>10. Investimentos</b>
<b>11. Fluxo de Caixa do Projeto</b>

### Fluxo de Caixa da Dívida

O Fluxo de Caixa de Financiamento é composto pela Captação da Dívida, Pagamento de Juros, Deflação dos Juros, Pagamento de Encargos e Comissões, Deflação de Encargos e Comissões, Pagamento de IOF, Amortização do Principal, Deflação da Amortização e Efeito Fiscal das Dívidas.

Figura 3: Fluxo de Caixa da Dívida

<b>FLUXO DE CAIXA DA DÍVIDA</b>
<b>1. Captação da Dívida</b>
<b>2. Serviço da Dívida</b>
<b>3. Economia Fiscal (Tax Shield)</b>
<b>4. Variação de Capital de Giro (Tax Shield)</b>

### Fluxo de Caixa Alavancado

O Fluxo de Caixa Alavancado é fruto da adição do Fluxo de Caixa da Dívida no Fluxo de Caixa do Projeto e revela o caixa resultante das atividades operacionais, investimento e financiamento, se traduzindo na necessidade/geração de caixa do acionista.

Figura 4: Fluxo de Caixa Alavancado

<b>FLUXO DE CAIXA ALAVANCADO</b>
<b>1. Fluxo de Caixa do Projeto</b>
<b>2. Fluxo de Caixa da Dívida</b>

### Balanço Patrimonial

O Balanço Patrimonial de uma empresa é o principal Demonstrativo Financeiro existente, pois revela a posição financeira de uma empresa em um determinado momento refletindo seus bens e direitos (Ativos) e obrigações (com terceiros - Passivos, com acionistas - Patrimônio Líquido).

Figura 5: Balanço Patrimonial

<b>BALANÇO PATRIMONIAL</b>
<b>1. Ativo</b>
1.1 Ativo Circulante
1.2 Ativo Não Circulante
<b>2. Passivo</b>

- |   |
|---|
| <p>2.1 Passivo Circulante<br/>2.2 Passivo Não Circulante<br/>2.3 Patrimônio Líquido</p> |
|---|

## Ativo

Os Ativos (bens e direitos) de uma empresa em um Balanço Patrimonial são agrupados de acordo com o seu grau de liquidez. Se o ativo for realizado até o término do próximo exercício social, este ativo será agrupado no Ativo Circulante. Se o ativo apresentar um período de realização superior ao próximo exercício social, este será agrupado no Ativo Não Circulante.

### Ativo Circulante

No Balanço Patrimonial utilizado na modelagem econômico-financeira o Ativo Circulante é composto pelos direitos a serem exercidos:

- Caixa;
- Contas a receber;
- Crédito Tributário.

O item Caixa do Ativo Circulante é espelho do Saldo Final de Equivalente de Caixa do Fluxo de Caixa Direto.

### Ativo Não Circulante

No Balanço Patrimonial o Ativo Não Circulante é composto pelos direitos e reservas de longo prazo e pelos ativos financeiro e intangíveis não amortizados.

## Passivo

As obrigações com terceiros de uma empresa no Balanço Patrimonial são agrupadas de acordo com o seu prazo de pagamento. Se a obrigação com terceiros for realizada até o término do próximo exercício social, este passivo será agrupado no Passivo Circulante. Se a obrigação com terceiros apresentar um período de realização superior ao próximo exercício social, este será agrupado no Passivo Não Circulante. Já as obrigações da empresa junto aos seus acionistas são apresentadas no Patrimônio Líquido do Balanço Patrimonial.

### Passivo Circulante

No Balanço Patrimonial, o Passivo Circulante é composto pela obrigação de curto prazo de financiamento e pelo capital de giro (deveres a serem exercidos no próximo exercício):

- Empréstimos (Ponte, Longo Prazo, Capital de Giro);
- Contas a Pagar (Custos Operacionais, Impostos Indiretos, Impostos e Tributações sobre Lucros).

Na modelagem econômico financeira, o item Empréstimos e Financiamentos do Passivo Circulante é espelho do Fluxo de Financiamento, por representar o valor da amortização do

financiamento da SPE no próximo exercício. E o Contas a Pagar são espelhos das obrigações de curto prazo da SPE constantes na Variação de Capital de Giro do Fluxo de Caixa.

### Passivo Não Circulante

No Balanço Patrimonial, o Passivo Não Circulante é composto pelas obrigações de longo prazo.

### Patrimônio Líquido

O Patrimônio Líquido do Balanço Patrimonial é composto pelas obrigações da SPE junto aos seus Acionistas:

- Reserva de Lucro;
- Capital Aportado.

A Reserva de Lucro reflete o resultado operacional da SPE. O Capital Aportado reflete a necessidade de recursos de capital próprio bem como a exigência contratual de capital mínimo.

### Definição da TIR

Para definição dos valores referenciais que serão utilizados no critério de licitação, a modelagem do projeto fará uso do cálculo do custo médio ponderado do capital - Weighted Average Cost of Capital (WACC) - para definição da Taxa Mínima de atratividade - TIR Meta - do Projeto.

A elaboração do Custo Médio Ponderado de Capital que serviu de base para a definição da Taxa Interna de Retorno se pautou na utilização de dados da economia norte-americana (que apresenta uma gama maior de empresas, tornando seus dados mais confiáveis), o que provoca alterações na estimativa do custo de capital próprio via CAPM, dado que este agora deve incorporar o risco Brasil para permitir a compatibilização dos dados obtidos da economia norte-americana com a economia brasileira.

Com a adoção de novos componentes a fórmula do CAPM assume a seguinte forma:

$$r_E = R_F + \beta(R_M - R_F) + R_B$$

Onde:

- $r_E$  = Custo de Capital Próprio;
- $R_F$  = Remuneração do Ativo Livre de Risco;
- $\beta$  = Coeficiente de Risco;
- $R_M$  = Remuneração da Carteira de Mercado;
- $R_B$  = Prêmio de Risco Brasil.

Para apuração da Remuneração do Ativo Livre de Risco fez-se uso da média da remuneração nominal entre 1997 a 2021 dos Títulos do Tesouro Norte-americano de 10 anos.

A Remuneração da Carteira de Mercado foi obtida através do retorno médio da série histórica dos retornos diários do S&P 500, no período de 1997 a 2021.

A definição do  $\beta$  se pautou na utilização da metodologia criada por Aswath Damodaran, que obtém através da observação das variações das ações americanas, por setor, em relação à média, e analisa também a Alavancagem das empresas, para a obtenção do cálculo do Beta Desalavancado por setor.

Para deflacionar a série, por usar todos dados americanos até esta etapa, foi utilizado a média do índice americano CPI de 1997 a 2021.

O Prêmio de Risco Brasil foi obtido através do índice EMBI+ divulgado pelo Ipea, de 1997 a dezembro de 2021.

O custo de capital de terceiros, por sua vez, considerou a emissão de uma debênture de infraestrutura com custo seguindo a métrica de mercado.

Através do cálculo do CMPC a Taxa Interna de Retorno do Projeto - TIR do projeto foi definida em 8,51%, taxa adequada para remunerar os investimentos realizados ao longo da concessão.

Figura 6: WACC

<b>SETOR: Utility (Water)</b>	
<b>ANOS: 25</b>	
<b>Estrutura de Capital</b>	
(A) Participação Capital Próprio	50%
(B) Participação Capital Terceiros	50%
<b>Custo do Capital Próprio (CAPM)</b>	
(1) Taxa Livre de Risco (Retorno)	5,33%
(2) Taxa de Retorno de Mercado	11,22%
(3) Prêmio de Risco de Mercado = $\{[1+(2)] / [1+(1)]\}-1$	5,60%
(4) Beta Desalavancado	0,57
(5) IR + CSLL	34,0%
(6) Beta Avalancado = $\{(A) + (B) * [1 - (5)]\} / (A) * (4)$	0,95
(7) Prêmio de Risco de Negócio = (3) * (6)	5,29%
(8) Prêmio de Risco Brasil	4,47%
(9) Custo de Capital Próprio Nominal = $\{[1+ (7)] * [1+(8)] * [1+(1)]\}-1$	15,86%
(10) Taxa de Inflação Americana	2,22%
(11) Custo Real do Capital Próprio (CAPM) = $[1 + (9)] / [1 + (10)] -1$	13,35%
<b>Custo de Capital de Terceiros</b>	
(12) Custo da Dívida 1 = (12.1)*(12.3)	9,94%
(12.1) % de Participação da Dívida 1	100,00%
(12.2) Custo Nominal da Dívida 1 (IPCA + 9%)	15,06%
(12.3) Custo Nominal de Dívida 1 Líquida de Impostos = (12) * [1 - (5)]	9,94%
(13) Taxa Nominal = (12)	9,94%
(14) Taxa de Inflação Brasileira	6,06%
(15) Taxa Real., em R\$ = $[1 + (13)] / [1 + (14)] -1$	3,66%
<b>CMCP</b>	
(16) CMCP = (A) x (11) + (B) x (15)	8,51%

## Da Modelagem Econômico-Financeira

Para elaboração do modelo econômico-financeiro foram consideradas as premissas macroeconômicas, prazo, e os valores de entrada (investimento, custos operacionais, demanda, tarifa média por categoria), bem como foram apurados a tributação, aspectos contábeis, política de financiamento e variação de capital de giro.

### Premissas Macroeconômicas

As Premissas Macroeconômicas consideraram as projeções do Sistema de Expectativas de Mercado do Banco Central do Brasil para as variáveis Taxa de Longo Prazo (TLP), Taxa do Certificado de Depósito Interbancário (CDI)<sup>2</sup>, Taxa do Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC) e Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), disponíveis em 02 de janeiro de 2018:

Figura 7: Premissas Macroeconômicas

PREMISSAS MACROECONÔMICAS		
Fonte:		FOCUS
Data Base:		Set/2022
ANO	IPCA	CDI
2022	5,74%	13,75%
2023	5,00%	11,25%
2024	3,50%	8,00%
2025	3,00%	7,75%
ANO	SELIC	
2022	13,75%	
2023	11,25%	
2024	8,00%	
2025	7,75%	

Utilizou-se a premissa de manutenção das taxas apresentadas em 2025 para os anos posteriores na modelagem financeira.

### Receitas

Para cálculo de receita, foram consideradas as receitas geradas pelo provimento de serviços de distribuição de água e coleta e tratamento de esgoto, além das receitas indiretas

---

<sup>2</sup> Devido à ausência de projeções do Sistema de Expectativas de Mercado do Banco Central do Brasil para TLP e CDI, os valores destas taxas foram estabelecidos como sendo iguais a SELIC.

Figura 8: Receitas da Concessão

RECEITA	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9
Receita de Água	6.334	6.393	6.453	6.505	6.558	6.609	6.661	6.714	6.765
Receita de Esgoto	3.041	3.159	3.324	3.488	3.699	3.914	4.131	4.353	4.623
Receita Indireta	141	143	147	150	154	158	162	166	171
<b>Receita Total</b>	<b>9.515</b>	<b>9.696</b>	<b>9.923</b>	<b>10.143</b>	<b>10.411</b>	<b>10.680</b>	<b>10.954</b>	<b>11.233</b>	<b>11.559</b>

RECEITA	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18
Receita de Água	6.816	6.867	6.920	6.971	7.009	7.047	7.086	7.125	7.164
Receita de Esgoto	4.897	5.000	5.085	5.172	5.250	5.328	5.407	5.437	5.467
Receita Indireta	176	178	180	182	184	186	187	188	189
<b>Receita Total</b>	<b>11.889</b>	<b>12.045</b>	<b>12.185</b>	<b>12.325</b>	<b>12.443</b>	<b>12.560</b>	<b>12.681</b>	<b>12.750</b>	<b>12.820</b>

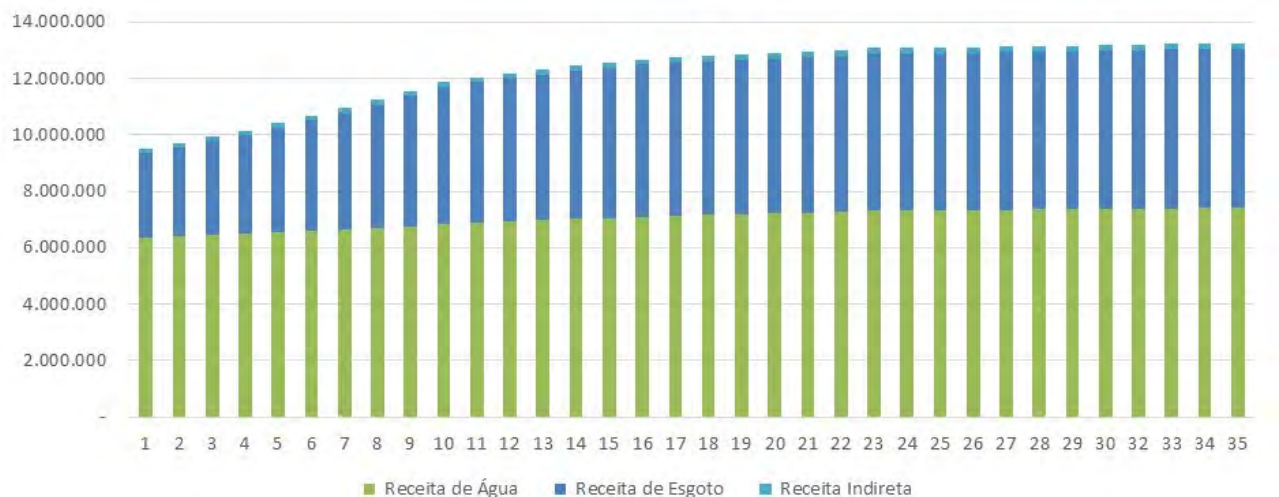
  

RECEITA	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27
Receita de Água	7.192	7.220	7.248	7.277	7.305	7.313	7.322	7.330	7.339
Receita de Esgoto	5.489	5.509	5.530	5.552	5.574	5.580	5.587	5.594	5.601
Receita Indireta	190	191	192	192	193	193	194	194	194
<b>Receita Total</b>	<b>12.871</b>	<b>12.920</b>	<b>12.970</b>	<b>13.021</b>	<b>13.073</b>	<b>13.086</b>	<b>13.102</b>	<b>13.118</b>	<b>13.134</b>

RECEITA	Ano 28	Ano 29	Ano 30	Ano 31	Ano 32	Ano 33	Ano 34	Ano 35	TOTAL
Receita de Água	7.349	7.358	7.366	7.374	7.383	7.391	7.400	7.409	246.572
Receita de Esgoto	5.607	5.614	5.621	5.627	5.634	5.640	5.647	5.653	175.831
Receita Indireta	194	195	195	195	195	195	196	196	6.336
<b>Receita Total</b>	<b>13.150</b>	<b>13.166</b>	<b>13.182</b>	<b>13.196</b>	<b>13.211</b>	<b>13.226</b>	<b>13.242</b>	<b>13.258</b>	<b>428.739</b>

Gráfico 1: Evolução da Receita Anual



## Investimento

Os valores de investimentos considerados na modelagem econômico-financeiro são compostos pelos investimentos no Sistema de Abastecimento de Água (SAS), no Sistema de Esgotamento Sanitário (SES) e em Outros Investimentos.

Figura 9: Investimento

INVESTIMENTO	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9
SAA	4.756	3.510	2.078	1.226	1.226	402	407	412	405
SES	10.386	4.284	863	692	845	863	881	902	1.061
Outros Investimentos	2.106	2.424	444	293	295	148	101	101	103
<b>Investimento Total</b>	<b>17.247</b>	<b>10.218</b>	<b>3.385</b>	<b>2.211</b>	<b>2.367</b>	<b>1.413</b>	<b>1.389</b>	<b>1.415</b>	<b>1.569</b>

INVESTIMENTO	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18
SAA	406	407	412	409	369	365	288	284	285
SES	1.084	568	517	523	502	502	511	361	363
Outros Investimentos	103	269	71	71	70	70	251	201	201
<b>Investimento Total</b>	<b>1.594</b>	<b>1.244</b>	<b>1.000</b>	<b>1.003</b>	<b>940</b>	<b>936</b>	<b>1.050</b>	<b>846</b>	<b>849</b>

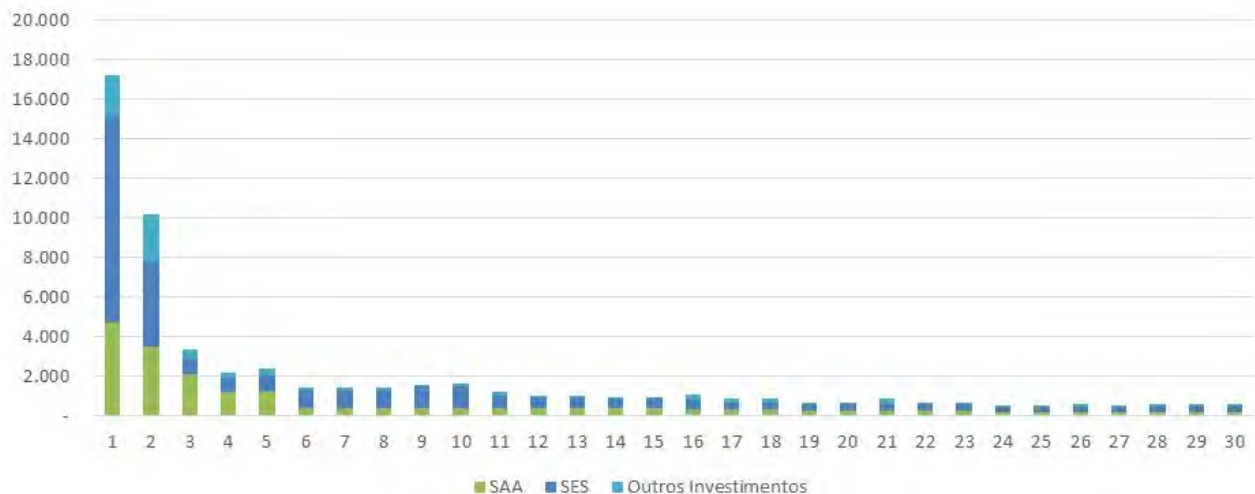
  

INVESTIMENTO	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27
SAA	252	249	253	254	255	184	188	188	188
SES	339	337	338	342	342	294	298	298	298
Outros Investimentos	67	67	264	67	67	65	65	112	65
<b>Investimento Total</b>	<b>658</b>	<b>652</b>	<b>855</b>	<b>662</b>	<b>664</b>	<b>543</b>	<b>551</b>	<b>599</b>	<b>551</b>

INVESTIMENTO	Ano 28	Ano 29	Ano 30	Ano 31	Ano 32	Ano 33	Ano 34	Ano 35	TOTAL
SAA	193	189	189	185	189	190	190	190	21.174
SES	295	299	299	296	299	297	300	300	30.978
Outros Investimentos	65	65	65	413	198	198	65	65	9.292
<b>Investimento Total</b>	<b>553</b>	<b>552</b>	<b>553</b>	<b>894</b>	<b>687</b>	<b>684</b>	<b>554</b>	<b>555</b>	<b>61.444</b>

Gráfico 2: Evolução Anual dos Investimentos



## Custos Operacionais

Os valores de custo de operação considerados na modelagem econômico-financeira são compostos pelos desembolsos com Pessoal Administrativo, Pessoal Operacional, Energia Elétrica, Produtos Químicos, Outros Custos Operacionais, Outras Despesas, Seguros e Garantias, Ressarcimento dos Estudos.



Figura 10: Custos Operacionais

CUSTOS E DESPESAS	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9
Pessoal Administrativo	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040
Pessoal Operacional	1.734	1.835	1.390	1.390	1.390	1.380	1.380	1.380	1.380
Energia Elétrica	1.160	1.282	1.274	1.264	1.258	1.287	1.316	1.345	1.380
Produtos Químicos	255	255	249	243	237	239	242	245	248
Outros Custos Operacionais	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137
Outras Despesas	393	400	393	397	402	407	413	418	425
Seguros e Garantias	254	235	218	212	209	203	200	196	193
Ressarcimento dos Estudos	600	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Custos e Despesas Totais</b>	<b>6.574</b>	<b>6.184</b>	<b>5.702</b>	<b>5.683</b>	<b>5.673</b>	<b>5.694</b>	<b>5.728</b>	<b>5.763</b>	<b>5.804</b>

CUSTOS E DESPESAS	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18
Pessoal Administrativo	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040
Pessoal Operacional	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380
Energia Elétrica	1.415	1.432	1.447	1.463	1.476	1.489	1.502	1.510	1.518
Produtos Químicos	251	253	255	257	259	260	262	263	265
Outros Custos Operacionais	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137
Outras Despesas	432	435	439	442	445	448	450	452	454
Seguros e Garantias	190	186	181	177	173	169	165	161	157
Ressarcimento dos Estudos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Custos e Despesas Totais</b>	<b>5.845</b>	<b>5.863</b>	<b>5.880</b>	<b>5.897</b>	<b>5.910</b>	<b>5.924</b>	<b>5.937</b>	<b>5.944</b>	<b>5.951</b>

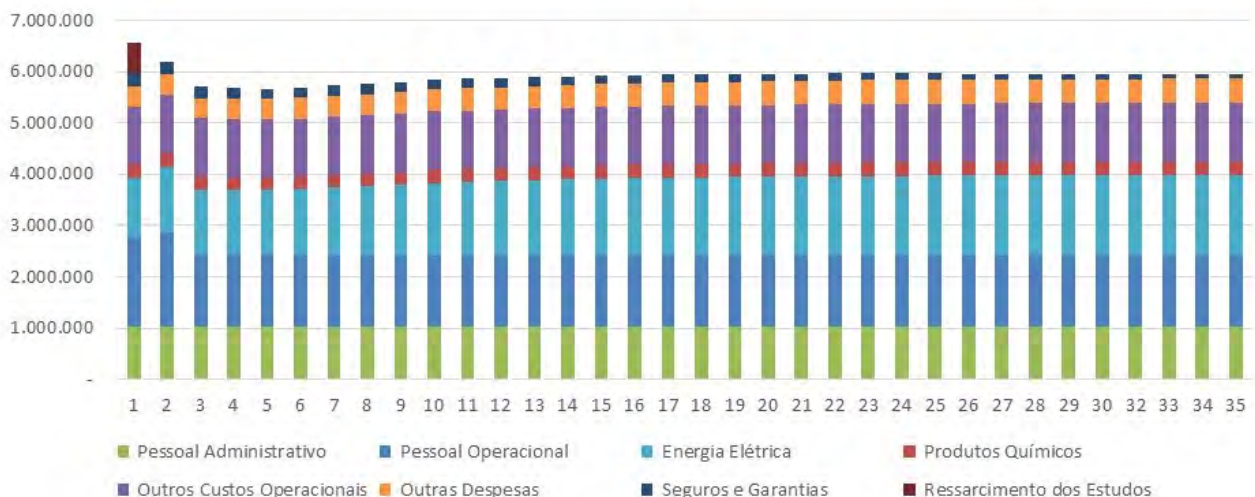
  

CUSTOS E DESPESAS	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27
Pessoal Administrativo	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040
Pessoal Operacional	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380
Energia Elétrica	1.524	1.530	1.536	1.542	1.548	1.550	1.551	1.553	1.555
Produtos Químicos	266	267	268	269	270	270	271	271	271
Outros Custos Operacionais	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137
Outras Despesas	455	457	458	460	461	461	462	462	463
Seguros e Garantias	152	148	144	139	135	131	126	122	117
Ressarcimento dos Estudos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Custos e Despesas Totais</b>	<b>5.955</b>	<b>5.959</b>	<b>5.964</b>	<b>5.967</b>	<b>5.971</b>	<b>5.969</b>	<b>5.967</b>	<b>5.966</b>	<b>5.964</b>

CUSTOS E DESPESAS	Ano 28	Ano 29	Ano 30	Ano 31	Ano 32	Ano 33	Ano 34	Ano 35	TOTAL
Pessoal Administrativo	1040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	36.410
Pessoal Operacional	1380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	49.145
Energia Elétrica	1557	1.559	1.560	1.562	1.564	1.566	1.568	1.570	51.214
Produtos Químicos	272	272	272	273	273	273	273	274	9.141
Outros Custos Operacionais	1137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	39.798
Outras Despesas	463	464	464	464	465	465	466	466	15.501
Seguros e Garantias	113	109	104	101	96	92	87	83	5.479
Ressarcimento dos Estudos	0	0	0	0	0	0	0	0	600
<b>Custos e Despesas Totais</b>	<b>5.962</b>	<b>5.961</b>	<b>5.959</b>	<b>5.958</b>	<b>5.955</b>	<b>5.954</b>	<b>5.951</b>	<b>5.950</b>	<b>207.287</b>

Gráfico 3: Evolução Anual dos Custos Operacionais



### Custos de Seguros Garantia

A rubrica Seguros e Garantias contempla além dos seguros obrigatórios referentes as atividades a serem desempenhadas pela SPE Concessionária os custos associados a contratação

dos seguros de Garantia de Fiel Cumprimento das Obras de Construção do Sistema e da Garantia de Fiel Cumprimento da Operação, da Manutenção e da Conservação do Sistema, estimados anualmente em 10% do valor dos investimentos totais.

Para aferição destes valores considerou-se um custo de 0,5% em relação ao valor da apólice.

## Outorga

No modelo de foi calculado o valor de outorga estimado em R\$ 1 milhão de reais a serem pagos em duas parcelas na assinatura do contrato e no 13º mês de Concessão.

Adicionalmente prevê-se o pagamento de um ônus de fiscalização no montante de 2% da receita bruta anual.

## Depreciação, Amortização e Normas Contábeis

### Normais Contábeis

As Empresas ou Sociedades de Propósito Específico devem seguir a Lei Federal nº 6.404/76 e todas suas alterações e as normas emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC. Sendo assim, tendo em vista que o CFC emitiu as Normas Brasileiras de Contabilidade - NBC com base nos CPCs, as SPEs também devem seguir os pronunciamentos do CPC.

Após a promulgação da Lei Federal nº 11.638/07 e da Lei Federal nº 11.941/09, da emissão dos Pronunciamentos Técnicos Contábeis (CPCs) e da adoção desses referidos pronunciamentos pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), diversas alterações contábeis foram introduzidas, todas com o objetivo de harmonizar as práticas contábeis brasileiras aos Padrões Internacionais de Contabilidade (IFRS - International Financial Reporting Standards).

Dentre as alterações, foram modificados radicalmente os procedimentos de contabilização dos contratos de Concessão. Desde janeiro de 2010 os contratos de concessão devem obedecer a Interpretação Técnica ICPC 01 - Contratos de Concessão (Correlação à Norma Internacional de Contabilidade - IFRIC 12).

A ICPC 01 orienta os concessionários sobre contabilização de seus ativos nas concessões de serviços públicos. Sendo aplicáveis nas concessões de serviços públicos em que:

- O concedente controle ou regulamente quais serviços o concessionário deve prestar com a infraestrutura, a quem os serviços devem ser prestados e o seu preço; e
- O concedente controle – por meio de titularidade, usufruto ou de outra forma – qualquer participação residual significativa na infraestrutura no final do prazo da concessão.

Os contratos de concessão (comum, patrocinada ou administrativa) possuem essas características, pois é o Poder Concedente que controla e regulamenta os serviços a serem

prestados, estabelece a tarifa e ainda, ao final do arranjo, os bens serão revertidos ao mesmo. Portanto, o concessionário deve seguir as orientações da ICPC 01.

A infraestrutura (bens reversíveis), dentro do alcance dessa Interpretação, não deve ser registrada como ativo imobilizado do concessionário, porque o contrato de concessão não transfere ao concessionário o direito de controle (muito menos de propriedade) do uso da infraestrutura de serviços públicos. É prevista apenas a cessão de posse desses bens para realização dos serviços públicos, sendo eles revertidos ao Concedente após o encerramento do respectivo contrato. O concessionário tem acesso para operar a infraestrutura para a prestação dos serviços públicos em nome do Poder Concedente, nas condições previstas no contrato (item 11, ICPC 01).

O Poder Concedente tem o controle dos serviços, preços e interesse residual sobre a propriedade ao final do contrato. Por isso, a infraestrutura deverá ser contabilizada no balanço do Poder Concedente. A contabilização do imobilizado segue o CPC 27 - Ativo Imobilizado.

À medida que os investimentos vão sendo realizados pela SPE, o Poder Concedente reconhece em seu ativo imobilizado a infraestrutura que está sendo construída e/ou ampliada. A partir do momento em que a infraestrutura está pronta para ser utilizada, deve ser depreciada ao longo da sua vida útil (e não do prazo contratual).

Na análise dos Contratos de Concessão, assume-se que os fluxos de investimentos da SPE representam o valor justo das infraestruturas construídas. Em outros termos, parte-se do pressuposto de que os valores dos Investimentos representam o quanto o Poder Concedente pagaria para adquirir tais infraestruturas.

No Poder Concedente, à medida que os serviços são prestados pela SPE, são reconhecidos os ativos e os passivos correspondentes. No caso dos serviços de construção, na medida em que esses são prestados, o Poder Concedente os reconhece no seu ativo (infraestrutura) e também reconhece o correspondente passivo.

Os contratos de concessão são celebrados sob a premissa de que as partes envolvidas cumprirão com suas obrigações. Portanto a SPE é considerada como cumpridora de suas obrigações: construção da infraestrutura e operação da mesma. Ora, se a construção está em andamento, o Poder Concedente também tem como obrigação remunerar esse serviço, portanto, o passivo reflete essa obrigação, *pari passu* à construção do ativo.

### Depreciação e Amortização

Após a alteração normativa, a infraestrutura (bens reversíveis), dentro do alcance dessa interpretação, não é mais registrada como ativo imobilizado do concessionário, sendo assim, os projetos que preveem remuneração por tarifa deverão apresentar em sua contabilidade um ativo intangível, já os que adicionalmente à receita tarifária contam com recursos advindos por parte do Poder Concedente na forma de Contraprestação e/ou Aporte de Recursos Públicos deverão

apresentar também um ativo financeiro, conforme Comitê de Pronunciamentos Contábeis - Interpretação Técnica ICPC 01:

*15. Se o Concessionário presta serviços de construção ou melhoria, a remuneração recebida ou a receber pelo Concessionário deve ser registrada pelo seu valor justo. Essa remuneração pode corresponder a direitos sobre:*

*(a) um ativo financeiro, ou*

*(b) um ativo intangível.*

*16. O Concessionário deve reconhecer um ativo financeiro à medida em que tem o direito contratual incondicional de receber dinheiro ou outro ativo financeiro do Concedente pelos serviços de construção; o Concedente tem pouca ou nenhuma opção para evitar o pagamento, normalmente porque o contrato é legalmente impenável. O Concessionário tem o direito incondicional de receber dinheiro se o Concedente garantir em contrato o pagamento (a) de valores preestabelecidos ou apuráveis ou (b) da diferença negativa, se houver, entre os valores recebidos dos usuários dos serviços públicos e os valores preestabelecidos ou apuráveis, mesmo se o pagamento estiver condicionado à garantia pelo Concessionário de que a infraestrutura atende a requisitos específicos de qualidade ou eficiência.*

*17. O Concessionário deve reconhecer um ativo intangível à medida que recebe o direito (autorização) de cobrar os usuários dos serviços públicos. Esse direito não constitui um direito incondicional de receber dinheiro porque os valores são condicionados à utilização do serviço pelo público.*

*18. Se os serviços de construção do Concessionário são pagos parte em ativo financeiro e parte em ativo intangível, é necessário contabilizar cada componente da remuneração do Concessionário separadamente. A remuneração recebida ou a receber de ambos os componentes deve ser inicialmente registrada pelo seu valor justo recebido ou a receber.*

Considera-se direito incondicional quando o Concedente garante o pagamento na celebração do contrato dos valores pactuados ou apuráveis; ou, se houver defasagem entre os valores pré-determinados e os valores efetivamente recebidos dos usuários do serviço público, mesmo se estiver condicionado a performance.

As obrigações assumidas pelo Poder Concedente pela remuneração da construção do imobilizado são amortizadas até o fim do prazo contratual.

Com o advento da Lei Federal nº 12.973/2014, as regras contábeis originadas a partir da edição da Lei Federal nº 11.638/2007 foram neutralizadas e, conceitos como o de ativo intangível e ativo financeiro, passam a ser utilizados também para efeito do cálculo dos impostos.

Até o final de 2014, as alterações estavam restritas ao tratamento contábil, uma vez que permaneciam inalteradas as regras fiscais para cálculo dos impostos em função do "Regime

Tributário de Transição” - RTT instituído pela Lei Federal nº 11.638/2007 (eficácia mandatória a partir do ano-calendário 2014).

## Tributação

### Tributação Sobre Receita

O marco regulatório prevê que sobre as receitas da Empresa ou da Sociedade de Propósito Específico incidem COFINS (Contribuição para Financiamento da Seguridade Social), PIS (Programa de Integração Social) e ISS (Imposto sobre Serviços).

Conforme a Lei Complementar nº 07/1970, são contribuintes do PIS as pessoas jurídicas de direito privado, tendo o cálculo de tal contribuição baseado nas receitas auferidas de acordo com a Lei nº 9.718/98 e com alíquotas diferenciadas de acordo com o perfil da receita como definida pela Lei nº 10.673/2002.

A COFINS, assim como o PIS, é regida atualmente pela Lei nº 9.718/98, que estabelece que todas as pessoas jurídicas e seus equivalentes em relação à legislação do Imposto de Renda são seus contribuintes, tendo seu cálculo baseado nas receitas e nas alíquotas diferenciadas, de acordo com os termos da norma que regula o tributo.

No caso destes projetos, a SPE fica sujeita ao pagamento de PIS e COFINS nas alíquotas de 1,65% e 7,60% respectivamente, sob suas receitas.

O ISS, substituto do ISSQN (Imposto sobre Serviços de Qualquer Natureza), é de competência dos municípios e Distrito Federal e incide sobre a prestação de serviços, tendo como fato gerador a relação de serviços contida na Lei nº 11.438/1997, e sendo regida pela Lei Complementar 116/2003.

Os serviços de saneamento ambiental, inclusive purificação, tratamento, esgotamento sanitários e congêneres, bem como sobre serviços de tratamento e purificação de água não sofrem incidência do ISS, conforme descreve a Mensagem nº 362 de 31 de Julho de 2003, que explicita as Razões do Veto sobre a incidência:

*A incidência do imposto sobre serviços de saneamento ambiental, inclusive purificação, tratamento, esgotamento sanitários e congêneres, bem como sobre serviços de tratamento e purificação de água, não atende ao interesse público. A tributação poderia comprometer o objetivo do Governo em universalizar o acesso a tais serviços básicos. O desincentivo que a tributação acarretaria ao setor teria como consequência de longo prazo aumento nas despesas no atendimento da população atingida pela falta de acesso a saneamento básico e água tratada. Ademais, o Projeto de Lei nº 161 - Complementar revogou expressamente o art. 11 do Decreto-Lei nº 406, de 31 de dezembro de 1968, com redação dada pela Lei Complementar nº 22, de 9 de dezembro de 1974. Dessa forma, as obras hidráulicas e de construção civil contratadas*

*pela União, Estados, Distrito Federal Municípios, autarquias e concessionárias, antes isentas do tributo, passariam ser taxadas, com reflexos nos gastos com investimentos do Poder Público.*

*Dessa forma, a incidência do imposto sobre os referidos serviços não atende o interesse público, recomendando-se o veto aos itens 7.14 e 7.15, constantes da Lista de Serviços do presente Projeto de Lei Complementar. Em decorrência, por razões de técnica legislativa, também deverão ser vetados os incisos X e XI do art. 3º do Projeto de Lei.*

### Tributação Sobre Lucro

A SPE também deverá recolher imposto sobre o Lucro do Projeto - Imposto de Renda de Pessoas Jurídicas (IRPJ) e a Contribuição Social Sobre Lucro Líquido (CSLL).

Para o cálculo do IRPJ, a modelagem econômico-financeira fez uso da declaração do imposto no Regime de Lucro Real apurado anualmente, nos termos da legislação federal vigente, em obediência ao art. 14 da Lei Federal nº 9.718/1998, que obriga as pessoas jurídicas cuja receita bruta total, no ano-calendário anterior, seja superior a R\$ 78.000.000,00 (setenta e oito milhões de reais), ou a R\$ 6.500.000,00 (seis milhões e quinhentos mil reais), multiplicado pelo número de meses de atividade do ano-calendário anterior, quando inferior a 12 (doze) meses (limite fixado pela Lei Federal nº 10.637/2002) a declararem o Imposto de Renda via Lucro Real.

Sobre o Lucro antes do IR/CSLL (LAIR), incide alíquota de Imposto de Renda de 15% quando a parcela do lucro real for inferior ao valor resultante da multiplicação de R\$ 20.000,00 (vinte mil reais), pelo número de meses do respectivo período de apuração. Porém, quando os resultados da SPE apontarem para um valor superior a este montante, a legislação estabelece a cobrança de um adicional de 10% sobre o valor excedente. Entretanto, devido às divergências existentes entre projeções de modelos reais e nominais, que impossibilitam a efetiva absorção dos benefícios da diferenciação de alíquotas segundo o patamar mínimo, ressaltado pelo fato de que este patamar pouco representa sobre o resultado anual do projeto, optou-se como forma de mitigar possíveis incongruências em estabelecer a alíquota de 25% para IR.

O pagamento da CSLL é regulado pela Lei Federal nº 7.689/1988, que a estabelece através das mesmas normas de apuração do Imposto de Renda Sobre Pessoa Jurídica, tendo sua base de cálculo definida nos dispositivos da Lei Federal nº 10.684/2003, que determina a incidência de alíquota de 9% sobre as empresas optantes pelo regime de declaração sobre Lucro Real.

Figura 11: Tributação

IMPOSTOS E TRIBUTOS	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9
<b>Impostos Sobre Receita</b>	584	479	445	459	485	505	533	560	589
ISS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PIS	480	394	365	377	398	415	438	460	484
COFINS	104	85	79	82	86	90	95	100	105
<b>Impostos Sobre Resultado</b>	737	555	589	636	720	790	879	968	1.064
IR	542	408	433	468	529	581	646	712	783
CSLL	195	147	156	168	191	209	233	256	282
<b>Impostos e Tributos</b>	1.321	1.034	1.034	1.095	1.205	1.296	1.412	1.528	1.654

IMPOSTOS E TRIBUTOS	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18
<b>Pessoal Administrativo</b>	618	634	651	669	685	700	716	725	736
Pessoal Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Energia Elétrica	507	521	535	550	563	576	588	596	605
Produtos Químicos	110	113	116	119	122	125	128	129	131
<b>Outros Custos Operacionais</b>	1.156	1.209	1.264	1.324	1.377	1.428	1.478	1.510	1.547
Outras Despesas	850	889	930	974	1.013	1.050	1.087	1.111	1.137
Seguros e Garantias	306	320	335	351	365	378	391	400	409
<b>Impostos e Tributos</b>	1.774	1.842	1.915	1.993	2.062	2.129	2.194	2.236	2.283

IMPOSTOS E TRIBUTOS	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27
<b>Impostos Sobre Receita</b>	746	755	765	771	779	784	789	794	797
ISS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PIS	613	621	628	634	640	644	648	652	655
COFINS	133	135	136	138	139	140	141	142	142
<b>Impostos Sobre Resultado</b>	1.576	1.609	1.639	1.661	1.687	1.702	1.721	1.736	1.746
IR	1.159	1.183	1.205	1.221	1.241	1.252	1.265	1.276	1.284
CSLL	417	426	434	440	447	451	455	459	462
<b>Impostos e Tributos</b>	2.322	2.364	2.404	2.432	2.466	2.486	2.510	2.530	2.543

IMPOSTOS E TRIBUTOS	Ano 28	Ano 29	Ano 30	Ano 31	Ano 32	Ano 33	Ano 34	Ano 35	TOTAL
<b>Impostos Sobre Receita</b>	800	802	803	802	790	781	762	677	23.969
ISS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PIS	657	659	660	659	649	641	626	556	19.694
COFINS	143	143	143	143	141	139	136	121	4.276
<b>Impostos Sobre Resultado</b>	1.756	1.762	1.765	1.762	1.724	1.691	1.630	1.346	47.746
IR	1.291	1.296	1.298	1.296	1.268	1.244	1.199	989	35.108
CSLL	465	467	467	466	456	448	432	356	12.639
<b>Impostos e Tributos</b>	2.556	2.564	2.568	2.564	2.514	2.472	2.393	2.023	71.716

## Estrutura de Financiamento

Como os projetos apresentam potencial para utilização de recursos de Capital de Terceiros, faz-se necessária uma estrutura financeira pautada principalmente em captações que compatibilizem o fluxo de caixa da dívida com o fluxo de caixa do Projeto, de modo a propiciar um índice de cobertura do serviço da dívida<sup>3</sup> adequado.

Dessa forma, esse item contempla estudos e considerações acerca da estrutura de Financiamento Ponte e de Longo Prazo, em que são financiados os desembolsos com investimentos.

<sup>3</sup> O Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) é calculado através da divisão da geração de caixa operacional pelo serviço da dívida, com base em informações registradas nas Demonstrações Financeiras, em determinado período.

### Financiamento Ponte

O Financiamento Ponte (empréstimo de curto prazo) poderá ser obtido junto a uma instituição financeira privada que deverá fornecer os recursos para a cobertura de parcela das despesas com investimento.

Para fins de modelagem econômico-financeira foi considerada a obtenção de um Financiamento Ponte com duração de um ano, com prazo de carência de amortização pelo mesmo período.

O montante previsto para o empréstimo ponte foi estimado em 70% do valor a ser investido nos dois primeiros anos da Concessão. Os juros do empréstimo de curto prazo incidem sobre o saldo devedor junto à instituição financeira, sendo estabelecido à taxa de CDI + 4%, valor considerado adequado a praticada pelos bancos ofertantes de crédito de curto prazo, sendo pagos mensalmente.

Ademais, das despesas com juros, considerou-se o pagamento de Encargos e Comissões de estruturação no valor de 0,65% do valor capitado, valor considerado adequado em projetos dessa envergadura e o pagamento das despesas de IOF (Imposto sobre Operações de Crédito, Câmbio e Seguros) sobre o valor da captação.

O sistema de amortização considerado para o empréstimo de curto prazo foi o Bullet, cujo prazo de carência é igual ao de vigência do empréstimo e a liquidação ocorre via parcela única, tendo como funding a primeira tranche do empréstimo de longo prazo.

### Financiamento de Longo Prazo

O Financiamento de Longo Prazo representa o principal instrumento de captação da SPE, propiciando a alavancagem financeira necessária para o swap do Financiamento Ponte, permitindo com isso a redução das despesas financeiras do Projeto, sendo obtido junto a instituição financeira pública ou privada.

Para fins de modelagem, foi considerada a obtenção de um Financiamento de Longo Prazo em instituição privada na modalidade Project Finance, com duração de 15 anos (a contar do início do financiamento - segundo ano de Concessão).

Junto à instituição financeira, a Concessionária deverá captar o montante equivalente a 70% dos investimentos. Para a análise preliminar, considerou-se a alavancagem dos investimentos dos dois primeiros anos de concessão.

Os juros do empréstimo de longo prazo incidem sobre o saldo devedor junto à instituição financeira, sendo estabelecido à taxa de IPCA + 8%, valor praticado no mercado de capitais para papéis incentivados (debêntures incentivadas) com risco similar e seu pagamento ocorrendo mensalmente.

Ademais das despesas com juros considerou-se o pagamento de Encargos e Comissões de estruturação no valor de 0,65% do valor capitado e o pagamento das despesas de IOF (Imposto



sobre Operações de Crédito, Câmbio e Seguros) sobre o valor da captação. O sistema de amortização utilizado na modelagem financeira no empréstimo de longo prazo foi o PRICE.

Figura 12: Condições de Financiamento

FINANCIAMENTO	PONTE	LONGO PRAZO
Alavancagem	<b>70,00%</b>	<b>70,00%</b>
Prazo de Captação (meses)	<b>18</b>	<b>6 + Ponte</b>
Prazo de Financiamento	<b>18</b>	<b>180</b>
Carência Amortização	<b>18</b>	<b>12</b>
Taxa Básica	<b>CDI</b>	<b>IPCA</b>
Spread	<b>4,00%</b>	<b>8,00%</b>
Sistema de Amortização	<b>Bullet</b>	<b>PRICE</b>
Fee	<b>0,65%</b>	<b>0,65%</b>

Figura 13: Fluxo de Caixa da Dívida

FLUXO DE CAIXA DA DÍVIDA	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9
Captação de Dívida	12.423	23.851	-	-	-	-	-	-	-
Pagamento de Juros, FEE e IOF	(2.114)	(2.755)	(2.081)	(2.022)	(1.945)	(1.860)	(1.765)	(1.660)	(1.544)
Amortização do Principal	-	(16.349)	(322)	(698)	(774)	(859)	(954)	(1.059)	(1.175)
Deflação	-	444	70	156	231	303	374	442	508
<b>Fluxo de Caixa da Dívida</b>	<b>10.308</b>	<b>5.191</b>	<b>(2.334)</b>	<b>(2.563)</b>	<b>(2.489)</b>	<b>(2.416)</b>	<b>(2.346)</b>	<b>(2.277)</b>	<b>(2.211)</b>

FLUXO DE CAIXA DA DÍVIDA	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	TOTAL
Captação de Dívida	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>36.274</b>
Pagamento de Juros, FEE e IOF	(1.415)	(1.271)	(1.112)	(935)	(739)	(521)	(279)	(41)	<b>(24.059)</b>
Amortização do Principal	(1.305)	(1.448)	(1.608)	(1.784)	(1.981)	(2.198)	(2.440)	(1.319)	<b>(36.274)</b>
Deflação	573	635	696	755	812	868	922	487	<b>8.274</b>
<b>Fluxo de Caixa da Dívida</b>	<b>(2.147)</b>	<b>(2.084)</b>	<b>(2.023)</b>	<b>(1.965)</b>	<b>(1.907)</b>	<b>(1.852)</b>	<b>(1.798)</b>	<b>(873)</b>	<b>(15.785)</b>

## Tax Shield

Considerando que as despesas financeiras do Concessionário são dedutíveis da base de tributação do Imposto de Renda sobre Pessoa Jurídica e da Contribuição Social Sobre Lucro Líquido, a adição da alavancagem ao Projeto reduz a despesa com Imposto sobre o Lucro, gerando benefícios para o Projeto.

Na economia chamamos este benefício fiscal de *Tax Shield*, sendo ele calculado pela diferença entre a Tributação Sobre Resultado do Projeto Desalavancado (Projeto) e a Tributação Sobre Resultado do Projeto Alavancado (Alavancado).

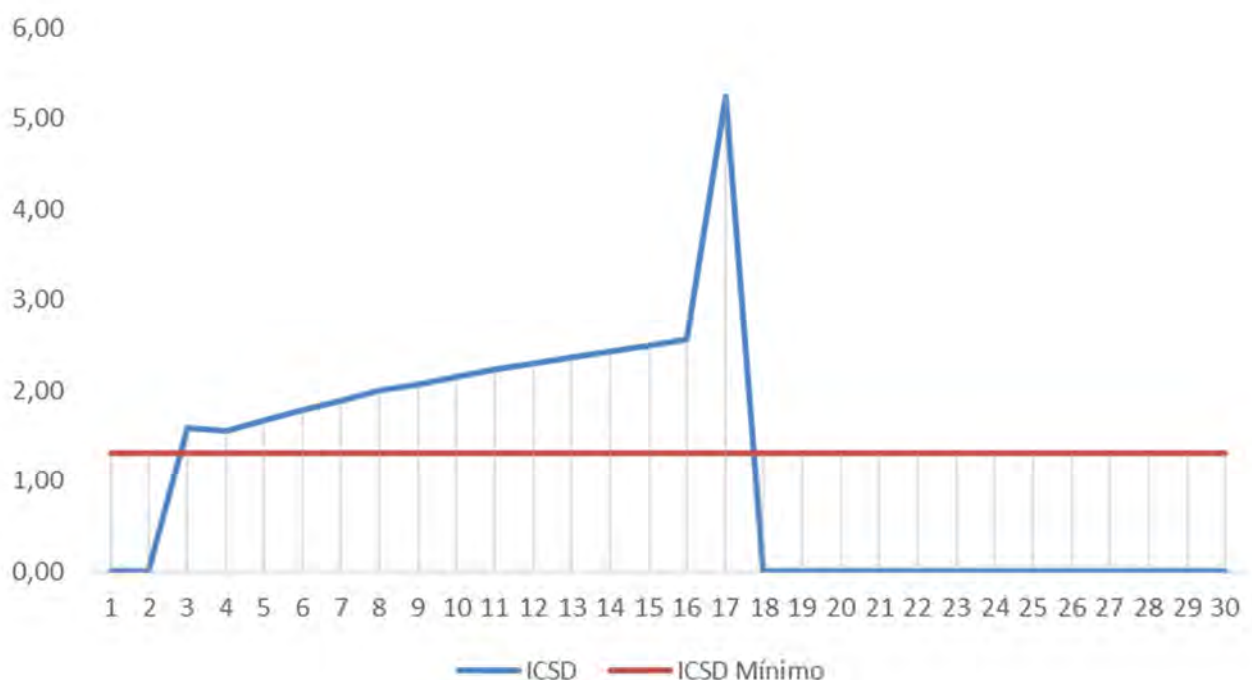
O *Tax Shield* foi incorporado ao Projeto na elaboração nos Demonstrativos de Resultado (Demonstrativo do Resultado de Exercício, Fluxo de Caixa Alavancado e Balanço Patrimonial) de modo a fazer com que os benefícios tributários das despesas com juros sejam incorporados ao projeto, fazendo com que a Tributação Sobre Resultado do Projeto Desalavancado (Projeto) seja igualado a Tributação Sobre Resultado do Projeto Alavancado (Alavancado), refletindo portanto todos os aspectos oriundo da alavancagem do Projeto.

## Índice de Cobertura da Dívida

O Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) configura-se como o principal indicador da capacidade de pagamento da dívida por parte de uma empresa e é utilizado como critério de avaliação para a disponibilização de recursos por parte de uma instituição financeira.

Como a modelagem considerou que o Financiamento de Longo Prazo seria obtido junto a instituição privada, considerou-se um ICSD mínimo na análise de 1,3. No caso específico o projeto alcançou ICSD mínimo de 1,55.

Gráfico 4: ICSD



## Varição de Capital de Giro

A Varição de Capital de Giro do Projeto considerou a ocorrência de desvios das receitas e custos entre o momento de sua competência e seu desembolso de caixa, sendo utilizados prazos de 30 dias para custos e receitas.

## Resultado da Modelagem

Pautado nos critérios de modelagem definidos acima foram obtidos os seguintes resultados de modelagem.

**Figura 14: Resultado de Modelagem**

RESULTADOS	PROJETO	ALAVANCADO
TIR	<b>8,51%</b>	<b>9,94%</b>
VPL (@8,51%)	-	<b>0</b>
Payback	<b>14</b>	<b>17</b>
Exposição Máxima	<b>25.405</b>	<b>12.346</b>
Menor ICSD		<b>1,55</b>
Nº de Anos de ICSD < 1,3		<b>0</b>
TIR Nominal / TIR Real	<b>11,79%</b>	<b>13,26%</b>

**Figura 15: Fluxo de Caixa de Projeto**

FLUXO DE CAIXA DE PROJETO	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9
Receitas	9.515	9.696	9.923	10.143	10.411	10.680	10.954	11.233	11.559
Impostos sobre as Receitas	(584)	(479)	(445)	(459)	(485)	(505)	(533)	(560)	(589)
Custos Operacionais	(6.764)	(6.378)	(5.900)	(5.886)	(5.881)	(5.908)	(5.947)	(5.987)	(6.035)
Variação Capital de Giro	(119)	(75)	(64)	(22)	(21)	(21)	(18)	(19)	(22)
Impostos sobre Resultado	(737)	(555)	(589)	(636)	(720)	(790)	(879)	(968)	(1.064)
Investimentos	(17.747)	(10.718)	(3.385)	(2.211)	(2.367)	(1.413)	(1.389)	(1.415)	(1.569)
<b>Fluxo de Caixa de Projeto</b>	<b>(16.436)</b>	<b>(8.510)</b>	<b>(459)</b>	<b>929</b>	<b>937</b>	<b>2.043</b>	<b>2.188</b>	<b>2.284</b>	<b>2.280</b>

FLUXO DE CAIXA DE PROJETO	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18
Receitas	11.889	12.045	12.185	12.325	12.443	12.560	12.681	12.750	12.820
Impostos sobre as Receitas	(618)	(634)	(651)	(669)	(685)	(700)	(716)	(725)	(736)
Custos Operacionais	(6.082)	(6.104)	(6.124)	(6.143)	(6.159)	(6.175)	(6.191)	(6.199)	(6.208)
Variação Capital de Giro	(23)	(15)	(14)	(14)	(13)	(13)	(14)	(12)	(12)
Impostos sobre Resultado	(1.156)	(1.209)	(1.264)	(1.324)	(1.377)	(1.428)	(1.478)	(1.510)	(1.547)
Investimentos	(1.594)	(1.244)	(1.000)	(1.003)	(940)	(936)	(1.050)	(846)	(849)
<b>Fluxo de Caixa de Projeto</b>	<b>2.416</b>	<b>2.840</b>	<b>3.133</b>	<b>3.171</b>	<b>3.270</b>	<b>3.307</b>	<b>3.233</b>	<b>3.457</b>	<b>3.469</b>

FLUXO DE CAIXA DE PROJETO	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27
Receitas	12.871	12.920	12.970	13.021	13.073	13.086	13.102	13.118	13.134
Impostos sobre as Receitas	(746)	(755)	(765)	(771)	(779)	(784)	(789)	(794)	(797)
Custos Operacionais	(6.213)	(6.218)	(6.223)	(6.228)	(6.233)	(6.231)	(6.229)	(6.228)	(6.226)
Variação Capital de Giro	(11)	(11)	(11)	(12)	(12)	(10)	(10)	(10)	(11)
Impostos sobre Resultado	(1.576)	(1.609)	(1.639)	(1.661)	(1.687)	(1.702)	(1.721)	(1.736)	(1.746)
Investimentos	(658)	(652)	(855)	(662)	(664)	(543)	(551)	(599)	(551)
<b>Fluxo de Caixa de Projeto</b>	<b>3.667</b>	<b>3.675</b>	<b>3.477</b>	<b>3.687</b>	<b>3.698</b>	<b>3.816</b>	<b>3.802</b>	<b>3.751</b>	<b>3.802</b>

FLUXO DE CAIXA DE PROJETO	Ano 28	Ano 29	Ano 30	Ano 31	Ano 32	Ano 33	Ano 34	Ano 35	TOTAL
Receitas	13.150	13.166	13.182	13.196	13.211	13.226	13.242	13.258	428.739
Impostos sobre as Receitas	(800)	(802)	(803)	(802)	(790)	(781)	(762)	(677)	(23.969)
Custos Operacionais	(6.225)	(6.224)	(6.222)	(6.221)	(6.219)	(6.218)	(6.216)	(6.215)	(215.862)
Variação Capital de Giro	(11)	(11)	(12)	(12)	(16)	(16)	(19)	375	(331)
Impostos sobre Resultado	(1.756)	(1.762)	(1.765)	(1.762)	(1.724)	(1.691)	(1.630)	(1.346)	(47.746)
Investimentos	(553)	(552)	(553)	(894)	(687)	(684)	(554)	(555)	(62.444)
<b>Fluxo de Caixa de Projeto</b>	<b>3.805</b>	<b>3.814</b>	<b>3.827</b>	<b>3.504</b>	<b>3.774</b>	<b>3.836</b>	<b>4.060</b>	<b>4.841</b>	<b>78.387</b>

Figura 16: Fluxo de Caixa Alavancado

FLUXO DE CAIXA ALAVANCADO	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9
FLUXO DE CAIXA DO PROJETO	(16.436)	(8.510)	(459)	929	937	2.043	2.188	2.284	2.280
FLUXO DE CAIXA DA DÍVIDA	10.308	5.191	(2.334)	(2.563)	(2.489)	(2.416)	(2.346)	(2.277)	(2.211)
Variação de Capital de Giro (IR & CSLL)	(60)	12	(4)	(5)	(2)	(1)	(1)	(1)	10
Efeito Fiscal das Dívidas (IR & CSLL)	719	555	589	636	640	630	626	621	483
<b>Fluxo de Caixa Alavancado</b>	<b>(5.469)</b>	<b>(2.752)</b>	<b>(2.208)</b>	<b>(1.003)</b>	<b>(914)</b>	<b>257</b>	<b>467</b>	<b>626</b>	<b>562</b>

FLUXO DE CAIXA ALAVANCADO	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18
FLUXO DE CAIXA DA DÍVIDA	2.416	2.840	3.133	3.171	3.270	3.307	3.233	3.457	3.469
Captação de Dívida	(2.147)	(2.084)	(2.023)	(1.965)	(1.907)	(1.852)	(1.798)	(873)	-
Pagamento de Juros, FEE e IOF	7	3	3	4	4	4	5	4	1
Amortização do Principal	380	331	281	230	176	121	63	9	-
<b>Fluxo de Caixa Alavancado</b>	<b>656</b>	<b>1.090</b>	<b>1.394</b>	<b>1.440</b>	<b>1.542</b>	<b>1.580</b>	<b>1.502</b>	<b>2.598</b>	<b>3.469</b>

FLUXO DE CAIXA ALAVANCADO	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27
FLUXO DE CAIXA DO PROJETO	3.667	3.675	3.477	3.687	3.698	3.816	3.802	3.751	3.802
FLUXO DE CAIXA DA DÍVIDA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variação de Capital de Giro (IR & CSLL)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efeito Fiscal das Dívidas (IR & CSLL)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fluxo de Caixa Alavancado</b>	<b>3.667</b>	<b>3.675</b>	<b>3.477</b>	<b>3.687</b>	<b>3.698</b>	<b>3.816</b>	<b>3.802</b>	<b>3.751</b>	<b>3.802</b>

FLUXO DE CAIXA ALAVANCADO	Ano 28	Ano 29	Ano 30	Ano 31	Ano 32	Ano 33	Ano 34	Ano 35	TOTAL
FLUXO DE CAIXA DO PROJETO	3.805	3.814	3.827	3.504	3.774	3.836	4.060	4.841	78.387
FLUXO DE CAIXA DA DÍVIDA	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.785)
Variação de Capital de Giro (IR & CSLL)	-	-	-	-	-	-	-	(0)	(17)
Efeito Fiscal das Dívidas (IR & CSLL)	-	-	-	-	-	-	-	-	7.090
<b>Fluxo de Caixa Alavancado</b>	<b>3.805</b>	<b>3.814</b>	<b>3.827</b>	<b>3.504</b>	<b>3.774</b>	<b>3.836</b>	<b>4.060</b>	<b>4.841</b>	<b>69.675</b>

## Aspectos Contratuais

Adicionalmente foi estabelecido, para fins contratuais foi estabelecido um capital mínimo a ser integralizado de 10% dos valores totais de investimento, a ser aportado na razão de 10% dos investimentos do respectivo ano.

Figura 17: Valores Referenciais para Edital e Contrato

Item	Valores para Edital e Contrato		Definição
	Valor R\$		
Data Base dos valores	mai/22		
Valor do Contrato	R\$ 62.443.566,03		Valor total dos Investimentos Previstos + Outorga Fixa
Capital Social Total a Integralizar	R\$ 6.244.356,60		10% do valor do Valor do Contrato
Capital Mínimo para Assinatura de Contrato	R\$ 624.435,66		10% do capital mínimo a Integralizar
PL Mínimo dos Acionistas	R\$ 3.122.178,30		5% do valor do Valor do Contrato
PL Mínimo dos Acionistas em Consórcio	R\$ 4.058.831,79		6,5% do valor do Valor do Contrato
Garantia de Proposta	R\$ 624.435,66		1% do valor do Valor do Contrato
Garantia de Proposta em Consórcio	R\$ 811.766,36		1,3% do valor do Valor do Contrato
Outorga Mínima	R\$ 1.000.000,00		
Garantia de Execução do Contrato	R\$ 6.244.356,60		10% do valor do Valor dos Investimentos
Taxa de Fiscalização	2,00%		% da Receita Operacional Bruta
Prazo de Concessão	35		Anos



# PLANO DE NEGÓCIOS

## SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA

### Edital de Chamamento Público 003/2022

## SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA

### ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS

#### PAINEL DE CONTROLE

#### PRAZOS E CARACTERÍSTICAS

Início da Concessão	2023
Prazo de Concessão	35 Anos
Data base:	mai/22
Fator k	1,0000

#### SENSIBILIDADE - GERAL

Receita	100,00%
Receita de Água	100,00%
Receita de Esgoto	100,00%
Receita Indireta	100,00%
Receita Tarifa Unica	100,00%
Custo Operacional	100,00%
Pessoal Administrativo	100,00%
Pessoal Operacional	100,00%
Energia Elétrica	100,00%
Produtos Químicos	100,00%
Outros Custos Operacionais	100,00%
Outras Despesas	100,00%
Seguros e Garantias	100,00%
Investimentos	100,00%
SAA	100,00%
SES	100,00%
Outros Investimentos	100,00%

#### RESULTADOS

Fluxo	TIR Real	VPL
Projeto	8,51%	(0)
Alavancado	9,94%	3.002.326

**META TIR DE PROJETO**  
8,51%

#### VALORES CONTRATUAIS

Outorga e Fiscalização	
Outorga Fixa (R\$)	1.000.000,00
Outorga Variável	0,00%
Tx. De Fiscalização	2,00%

#### PREMISSAS MACROECONÔMICAS

Fonte: Focus		Data Base: 01/09/2022	
Ano	TLP	CDI	IPCA
2022	4,03%	13,75%	5,74%
2023	5,05%	11,25%	5,00%
2024	4,84%	8,00%	3,50%
2025	4,59%	7,75%	3,00%
2026	4,49%	7,75%	3,00%
Ano	SELIC	IPCA	
2022	13,75%	5,74%	
2023	11,25%	5,00%	
2024	8,00%	3,50%	
2025	7,75%	3,00%	
2026	7,75%	3,00%	

**SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA**  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO A.0 - PROPOSTA COMERCIAL

<b>Concessão Plena Água e Esgoto</b>
<b>ESTRUTURA TARIFÁRIA RV</b>

Data base: mai/22

TABELA - ESTRUTURA TARIFÁRIA MÁXIMA				
CLASSES DE CONSUMO (m³/mês)	TARIFAS DE ÁGUA (R\$)	UNIDADE	TARIFAS DE ESGOTO (R\$)	UNIDADE
<b>Residencial/ Social</b>				
0 - 10	13,27	mês	10,61	mês
11 - 20	2,07	mês	1,66	mês
21 - 30	4,47	mês	3,55	mês
31 - 50	6,38	mês	5,15	mês
> 50	7,59	mês	6,12	mês
<b>Residencial/ Normal</b>				
0 - 10	42,54	mês	34,11	mês
11 - 20	5,93	mês	4,68	mês
21 - 50	9,11	mês	7,28	mês
> 50	10,89	mês	8,67	mês
<b>Comercial/ Normal</b>				
0 - 10	85,41	mês	68,32	mês
11 - 20	10,11	mês	8,02	mês
21 - 50	16,84	mês	13,48	mês
> 50	21,37	mês	17,03	mês
<b>Indústrial</b>				
0 - 10	85,41	mês	68,32	mês
11 - 20	10,11	mês	8,02	mês
21 - 50	16,84	mês	13,48	mês
> 50	21,37	mês	17,03	mês
<b>Pública</b>				
0 - 10	85,41	mês	68,32	mês
11 - 20	10,11	mês	8,02	mês
21 - 50	16,84	mês	13,48	mês
> 50	21,37	mês	17,03	mês

<b>ESTRUTURA TARIFÁRIA RV</b>	<b>PROPOSTA</b>
<b>FATOR K - MULTIPLICADOR TARIFA</b>	<b>1,0000</b>

Data base: mai/22

TABELA - ESTRUTURA TARIFÁRIA PROPOSTA				
CLASSES DE CONSUMO (m³/mês)	TARIFAS DE ÁGUA (R\$)	UNIDADE	TARIFAS DE ESGOTO (R\$)	UNIDADE
<b>Residencial/ Social</b>				
0 - 10	13,27	mês	10,61	mês
11 - 20	2,07	mês	1,66	mês
21 - 30	4,47	mês	3,55	mês
31 - 50	6,38	mês	5,15	mês
> 50	7,59	mês	6,12	mês
<b>Residencial/ Normal</b>				
0 - 10	42,54	mês	34,11	mês
11 - 20	5,93	mês	4,68	mês
21 - 50	9,11	mês	7,28	mês
> 50	10,89	mês	8,67	mês
<b>Comercial/ Normal</b>				
0 - 10	85,41	mês	68,32	mês
11 - 20	10,11	mês	8,02	mês
21 - 50	16,84	mês	13,48	mês
> 50	21,37	mês	17,03	mês
<b>Indústrial</b>				
0 - 10	85,41	mês	68,32	mês
11 - 20	10,11	mês	8,02	mês
21 - 50	16,84	mês	13,48	mês
> 50	21,37	mês	17,03	mês
<b>Pública</b>				
0 - 10	85,41	mês	68,32	mês
11 - 20	10,11	mês	8,02	mês
21 - 50	16,84	mês	13,48	mês
> 50	21,37	mês	17,03	mês

SERVÍCIOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO A.1 - BALANÇO PATRIMONIAL

Valores em R\$ 1.000

	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>																	
Caixa	1.283	1.682	1.788	1.804	1.779	1.721	1.626	1.494	1.463	1.491	1.504	1.515	1.527	1.537	1.547	1.557	1.563
Receita Líquida	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
Custos Operacionais e Otorgas	8.979	9.208	9.476	9.685	9.928	10.176	10.424	10.675	10.972	11.274	11.413	11.536	11.657	11.760	11.861	11.967	12.026
Custos de Construção	(6.200)	(6.410)	(5.940)	(5.887)	(5.881)	(5.906)	(5.944)	(5.984)	(6.031)	(6.078)	(6.102)	(6.122)	(6.142)	(6.158)	(6.174)	(6.189)	(6.199)
Impostos sobre o Resultado	(17.747)	(10.718)	(3.385)	(2.211)	(2.367)	(1.413)	(1.389)	(1.415)	(1.569)	(1.594)	(1.244)	(1.000)	(1.003)	(940)	(936)	(1.050)	(846)
Impostos sobre o Resultado	(16)	(1)	-	-	(74)	(153)	(245)	(339)	(561)	(760)	(868)	(974)	(1.085)	(1.192)	(1.298)	(1.406)	(1.494)
Captação de Dívida	12.423	23.851	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamento de Juros	(1.774)	(2.147)	(2.021)	(1.906)	(1.780)	(1.652)	(1.523)	(1.391)	(1.255)	(1.117)	(974)	(827)	(675)	(518)	(355)	(184)	(26)
Fee e IOF	(341)	(584)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização do Principal	-	(15.929)	(313)	(658)	(709)	(764)	(823)	(887)	(956)	(1.030)	(1.110)	(1.196)	(1.289)	(1.389)	(1.497)	(1.613)	(847)
Contas a Receber	793	808	827	845	868	890	913	936	963	991	1.004	1.015	1.027	1.037	1.047	1.057	1.063
Receita	793	808	827	845	868	890	913	936	963	991	1.004	1.015	1.027	1.037	1.047	1.057	1.063
Crédito Tributário	-	374	461	459	411	331	213	58	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>																	
Reserva Técnica (Financiamento)	17.747	28.419	30.020	30.156	30.398	29.624	28.836	28.085	27.485	26.891	25.956	24.817	23.737	22.648	21.609	20.052	18.330
Ativo	-	1.202	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	680	-
Ativo Intangível	17.747	28.465	31.849	34.060	36.427	37.840	39.228	40.644	42.213	43.807	45.051	46.050	47.054	47.994	48.930	49.980	50.826
Baixa/Depreciação/Amortização do Ativo	-	(1.248)	(3.189)	(5.263)	(7.388)	(9.575)	(11.752)	(13.918)	(16.087)	(18.275)	(20.454)	(22.593)	(24.677)	(26.706)	(28.681)	(30.608)	(32.496)
Ativo Intangível	-	(1.248)	(3.189)	(5.263)	(7.388)	(9.575)	(11.752)	(13.918)	(16.087)	(18.275)	(20.454)	(22.593)	(24.677)	(26.706)	(28.681)	(30.608)	(32.496)
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>19.040</b>	<b>30.100</b>	<b>31.807</b>	<b>31.961</b>	<b>32.177</b>	<b>31.345</b>	<b>30.462</b>	<b>29.579</b>	<b>28.948</b>	<b>28.382</b>	<b>27.460</b>	<b>26.332</b>	<b>25.264</b>	<b>24.184</b>	<b>23.155</b>	<b>21.609</b>	<b>19.893</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>																	
Financiamento	13.037	894	1.226	1.303	1.397	1.502	1.620	1.750	1.905	2.071	2.242	2.431	2.640	2.869	3.122	2.013	702
Conta a Pagar	12.423	322	698	774	859	964	1.059	1.175	1.305	1.448	1.606	1.784	1.981	2.198	2.440	1.319	-
Custos Operacionais	614	571	529	529	537	548	561	574	600	623	635	646	659	670	682	693	702
Impostos Indiretos	564	532	492	491	490	492	496	499	503	507	508	510	512	513	515	516	517
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	49	40	37	38	40	42	44	47	49	51	53	54	56	57	58	60	60
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	1	-	-	-	7	13	21	29	48	65	73	82	91	100	109	118	125
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>																	
Financiamento	-	19.603	18.905	18.131	17.272	16.318	15.259	14.083	12.779	11.330	9.723	7.938	5.958	3.759	1.319	-	-
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>																	
Reserva de Lucro	6.003	9.604	11.676	12.527	13.509	13.525	13.583	13.746	14.265	14.980	15.495	15.963	16.666	17.556	18.714	19.596	19.191
Capital Aportado	35	(313)	(600)	(744)	(666)	(384)	151	951	2.042	3.425	5.040	6.913	9.067	11.510	14.259	17.334	20.216
Capital Aportado	5.969	9.917	12.276	13.271	14.175	13.909	13.432	12.795	12.223	11.556	10.455	9.050	7.599	6.046	4.455	2.262	(1.026)
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>19.040</b>	<b>30.100</b>	<b>31.807</b>	<b>31.961</b>	<b>32.177</b>	<b>31.345</b>	<b>30.462</b>	<b>29.579</b>	<b>28.948</b>	<b>28.382</b>	<b>27.460</b>	<b>26.332</b>	<b>25.264</b>	<b>24.184</b>	<b>23.155</b>	<b>21.609</b>	<b>19.893</b>



SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO A.1 - BALANÇO PATRIMONIAL

Valores em R\$ 1.000

	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	ANO 22	ANO 23	ANO 24	ANO 25	ANO 26	ANO 27	ANO 28	ANO 29	ANO 30
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>													
Caixa	1.568	1.573	1.577	1.581	1.585	1.589	1.591	1.592	1.593	1.594	1.596	1.597	1.598
Receita Líquida	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
Custos Operacionais e Outorgas	12.084	12.126	12.165	12.206	12.251	12.294	12.303	12.313	12.325	12.337	12.350	12.364	12.379
Custos de Construção	(6.207)	(6.212)	(6.217)	(6.223)	(6.227)	(6.232)	(6.231)	(6.230)	(6.229)	(6.227)	(6.225)	(6.224)	(6.222)
Impostos sobre o Resultado	(849)	(658)	(652)	(855)	(862)	(664)	(543)	(551)	(599)	(651)	(553)	(552)	(553)
Captação de Dívida	(1.543)	(1.574)	(1.606)	(1.637)	(1.659)	(1.685)	(1.701)	(1.719)	(1.734)	(1.745)	(1.755)	(1.762)	(1.765)
Pagamento de Juros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fee e IOF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização do Principal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas a Receber	1.068	1.073	1.077	1.081	1.085	1.089	1.091	1.092	1.093	1.094	1.096	1.097	1.098
Receita	1.068	1.073	1.077	1.081	1.085	1.089	1.091	1.092	1.093	1.094	1.096	1.097	1.098
Crédito Tributário	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>													
Reserva Técnica (Financiamento)	17.345	16.219	15.151	14.343	13.368	12.439	11.429	10.475	9.609	8.719	7.851	6.994	6.135
Ativo Intangível	51.675	52.333	52.985	53.841	54.503	55.167	55.710	56.260	56.859	57.410	57.963	58.516	59.068
Baixa/Depreciação/Amortização do Ativo Intangível	(34.330)	(36.114)	(37.835)	(39.498)	(41.135)	(42.728)	(44.281)	(45.785)	(47.250)	(48.692)	(50.112)	(51.521)	(52.934)
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>18.913</b>	<b>17.791</b>	<b>16.727</b>	<b>15.923</b>	<b>14.953</b>	<b>14.028</b>	<b>13.020</b>	<b>12.067</b>	<b>11.202</b>	<b>10.313</b>	<b>9.447</b>	<b>8.591</b>	<b>7.733</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>													
Financiamento	708	711	715	719	722	725	726	728	730	731	732	732	733
Conta a Pagar	708	711	715	719	722	725	726	728	730	731	732	732	733
Custos Operacionais	517	518	518	519	519	519	519	519	519	519	519	519	519
Impostos Indiretos	61	62	63	64	64	65	65	66	66	66	67	67	67
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	129	131	134	137	138	141	142	143	145	146	146	147	147
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>													
Financiamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>													
Reserva de Lucro	18.206	17.080	16.012	15.204	14.232	13.303	12.293	11.339	10.472	9.582	8.715	7.859	7.001
Capital Aportado	22.711	25.264	27.881	30.560	33.285	36.065	38.881	41.740	44.635	47.558	50.507	53.475	56.455
	(4.506)	(8.184)	(11.869)	(15.356)	(19.053)	(22.762)	(26.588)	(30.401)	(34.163)	(37.976)	(41.792)	(45.616)	(49.454)
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>18.913</b>	<b>17.791</b>	<b>16.727</b>	<b>15.923</b>	<b>14.953</b>	<b>14.028</b>	<b>13.020</b>	<b>12.067</b>	<b>11.202</b>	<b>10.313</b>	<b>9.447</b>	<b>8.591</b>	<b>7.733</b>

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
QUADRO A.1 - BALANÇO PATRIMONIAL

Valores em R\$ 1.000

	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>															
Caixa	1.293	1.682	1.788	1.804	1.779	1.721	1.626	1.484	1.463	1.491	1.504	1.515	1.527	1.537	1.547
Receita Líquida	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
Custos Operacionais e Outorgas	8.979	9.208	9.476	9.685	9.928	10.176	10.424	10.675	10.972	11.274	11.413	11.536	11.657	11.760	11.861
Custos de Construção	(6.200)	(6.410)	(5.940)	(5.887)	(5.881)	(5.906)	(5.944)	(5.984)	(6.031)	(6.078)	(6.102)	(6.122)	(6.142)	(6.158)	(6.174)
Impostos sobre o Resultado	(17.747)	(10.718)	(3.385)	(2.211)	(2.367)	(1.413)	(1.389)	(1.415)	(1.569)	(1.594)	(1.244)	(1.000)	(1.003)	(940)	(936)
Impostos (1)	(16)	(1)	(1)	-	(74)	(153)	(245)	(339)	(561)	(760)	(869)	(974)	(1.085)	(1.192)	(1.299)
Captação de Dívida	12.423	23.851	(2.021)	(1.906)	(1.780)	(1.652)	(1.523)	(1.391)	(1.255)	(1.117)	(974)	(827)	(675)	(518)	(355)
Pagamento de Juros	(1.774)	(2.147)	(2.021)	(1.906)	(1.780)	(1.652)	(1.523)	(1.391)	(1.255)	(1.117)	(974)	(827)	(675)	(518)	(355)
Fee e IOF	(341)	(584)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização do Principal	(15.929)	(15.929)	(313)	(658)	(709)	(764)	(823)	(887)	(956)	(1.030)	(1.110)	(1.196)	(1.289)	(1.389)	(1.497)
Contas a Receber	793	808	827	845	868	890	913	936	963	991	1.004	1.015	1.027	1.037	1.047
Receita	793	808	827	845	868	890	913	936	963	991	1.004	1.015	1.027	1.037	1.047
Crédito Tributário	-	374	461	459	411	331	213	58	-	-	-	-	-	-	-
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>															
Reserva Técnica (Financiamento)	17.747	28.419	30.020	30.156	30.398	29.624	28.836	28.085	27.485	26.891	25.956	24.817	23.737	22.648	21.609
Ativo	17.747	28.465	31.849	34.060	36.427	37.840	39.228	40.644	42.213	43.807	45.051	46.050	47.054	47.994	48.930
Ativo Intangível	17.747	28.465	31.849	34.060	36.427	37.840	39.228	40.644	42.213	43.807	45.051	46.050	47.054	47.994	48.930
Baixa/Depreciação/Amortização do Ativo	-	(1.248)	(3.189)	(5.263)	(7.388)	(9.575)	(11.752)	(13.918)	(16.087)	(18.275)	(20.454)	(22.593)	(24.677)	(26.706)	(28.681)
Ativo Intangível	-	(1.248)	(3.189)	(5.263)	(7.388)	(9.575)	(11.752)	(13.918)	(16.087)	(18.275)	(20.454)	(22.593)	(24.677)	(26.706)	(28.681)
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>19.040</b>	<b>30.100</b>	<b>31.807</b>	<b>31.961</b>	<b>32.177</b>	<b>31.345</b>	<b>30.462</b>	<b>29.579</b>	<b>28.948</b>	<b>28.382</b>	<b>27.460</b>	<b>26.332</b>	<b>25.264</b>	<b>24.184</b>	<b>23.155</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>															
Financiamento	13.037	894	1.226	1.303	1.397	1.502	1.620	1.750	1.905	2.071	2.242	2.431	2.640	2.869	3.122
Conta a Pagar	12.423	322	698	774	869	954	1.059	1.175	1.305	1.448	1.608	1.784	1.981	2.198	2.440
Custos Operacionais	614	571	529	529	537	548	561	574	600	623	635	646	659	670	682
Impostos Indiretos	564	532	492	491	490	492	496	499	503	507	509	510	512	513	515
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	49	40	37	38	40	42	44	47	49	51	53	54	56	57	58
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	1	-	-	-	7	13	21	29	48	65	73	82	91	100	109
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>															
Financiamento	-	19.603	18.905	18.131	17.272	16.318	15.259	14.083	12.779	11.330	9.723	7.938	5.958	3.759	1.319
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>6.003</b>	<b>9.604</b>	<b>11.676</b>	<b>12.527</b>	<b>13.509</b>	<b>13.583</b>	<b>13.583</b>	<b>13.746</b>	<b>14.265</b>	<b>14.980</b>	<b>15.495</b>	<b>15.963</b>	<b>16.666</b>	<b>17.556</b>	<b>18.714</b>
Reserva de Lucro	35	(313)	(600)	(744)	(666)	(384)	151	951	2.042	3.425	5.040	6.913	9.067	11.510	14.259
Capital Aportado	5.969	9.917	12.276	13.271	14.175	13.909	13.432	12.795	12.223	11.556	10.455	9.050	7.599	6.046	4.455
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>19.040</b>	<b>30.100</b>	<b>31.807</b>	<b>31.961</b>	<b>32.177</b>	<b>31.345</b>	<b>30.462</b>	<b>29.579</b>	<b>28.948</b>	<b>28.382</b>	<b>27.460</b>	<b>26.332</b>	<b>25.264</b>	<b>24.184</b>	<b>23.155</b>

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
QUADRO A.1 - BALANÇO PATRIMONIAL

Valores em R\$ 1.000

	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	ANO 22	ANO 23	ANO 24	ANO 25	ANO 26	ANO 27	ANO 28	ANO 29	ANO 30
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>															
Caixa	1.557	1.563	1.568	1.573	1.577	1.581	1.585	1.589	1.591	1.592	1.593	1.594	1.596	1.597	1.588
Receita Líquida	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
Custos Operacionais e Outorgas	11.967	12.026	12.084	12.126	12.165	12.206	12.251	12.294	12.303	12.313	12.325	12.337	12.350	12.364	12.379
Custos de Construção	(6.189)	(6.199)	(6.207)	(6.212)	(6.217)	(6.223)	(6.227)	(6.232)	(6.231)	(6.230)	(6.228)	(6.227)	(6.225)	(6.224)	(6.222)
Impostos sobre o Resultado	(1.050)	(846)	(849)	(658)	(652)	(855)	(662)	(664)	(543)	(551)	(599)	(651)	(553)	(552)	(553)
Captação de Dívida	(1.406)	(1.494)	(1.543)	(1.574)	(1.606)	(1.637)	(1.659)	(1.685)	(1.701)	(1.719)	(1.734)	(1.745)	(1.755)	(1.762)	(1.765)
Pagamento de Juros	(184)	(26)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fee e IOF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização do Principal	(1.613)	(847)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas a Receber	1.057	1.063	1.068	1.073	1.077	1.081	1.085	1.089	1.091	1.092	1.093	1.094	1.096	1.097	1.098
Receita	1.057	1.063	1.068	1.073	1.077	1.081	1.085	1.089	1.091	1.092	1.093	1.094	1.096	1.097	1.098
Crédito Tributário	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>															
Reserva Técnica (Financiamento)	20.052	18.330	17.345	16.219	15.151	14.343	13.368	12.439	11.429	10.475	9.609	8.719	7.851	6.994	6.135
Ativo	680	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativo Intangível	49.980	50.826	51.675	52.333	52.985	53.841	54.503	55.167	55.710	56.260	56.859	57.410	57.963	58.516	59.068
Baixa/Depreciação/Amortização do Ativo	49.980	50.826	51.675	52.333	52.985	53.841	54.503	55.167	55.710	56.260	56.859	57.410	57.963	58.516	59.068
Ativo Intangível	(30.608)	(32.496)	(34.330)	(36.114)	(37.835)	(39.498)	(41.135)	(42.728)	(44.281)	(45.785)	(47.250)	(48.692)	(50.112)	(51.521)	(52.934)
Ativo Intangível	(30.608)	(32.496)	(34.330)	(36.114)	(37.835)	(39.498)	(41.135)	(42.728)	(44.281)	(45.785)	(47.250)	(48.692)	(50.112)	(51.521)	(52.934)
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>21.609</b>	<b>19.893</b>	<b>18.913</b>	<b>17.791</b>	<b>16.727</b>	<b>15.923</b>	<b>14.953</b>	<b>14.028</b>	<b>13.020</b>	<b>12.067</b>	<b>11.202</b>	<b>10.313</b>	<b>9.447</b>	<b>8.591</b>	<b>7.733</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>															
Financiamento	2.013	702	708	711	715	719	722	725	726	728	730	731	732	732	733
Conta a Pagar	1.319	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Operacionais	693	702	708	711	715	719	722	725	726	728	730	731	732	732	733
Impostos Indiretos	516	517	517	518	518	519	519	519	519	519	519	519	519	519	519
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	60	60	61	62	63	64	64	65	65	66	66	66	67	67	67
Financiamento	118	125	129	131	134	137	138	141	142	143	145	146	146	147	147
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>															
Financiamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>19.596</b>	<b>19.191</b>	<b>18.206</b>	<b>17.080</b>	<b>16.012</b>	<b>15.204</b>	<b>14.232</b>	<b>13.303</b>	<b>12.293</b>	<b>11.339</b>	<b>10.472</b>	<b>9.582</b>	<b>8.715</b>	<b>7.859</b>	<b>7.001</b>
Reserva de Lucro	17.334	20.216	22.711	25.264	27.881	30.560	33.285	36.065	38.881	41.740	44.635	47.558	50.507	53.475	56.455
Capital Aportado	2.262	(1.026)	(4.506)	(8.184)	(11.869)	(15.356)	(19.053)	(22.762)	(26.588)	(30.401)	(34.163)	(37.976)	(41.792)	(45.616)	(49.454)
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>21.609</b>	<b>19.893</b>	<b>18.913</b>	<b>17.791</b>	<b>16.727</b>	<b>15.923</b>	<b>14.953</b>	<b>14.028</b>	<b>13.020</b>	<b>12.067</b>	<b>11.202</b>	<b>10.313</b>	<b>9.447</b>	<b>8.591</b>	<b>7.733</b>



SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO A.2 - DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS (CONTÁBIL)

Valores em R\$ 1.000

	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15
<b>RECEITA OPERACIONAL BRUTA</b>	27.262	20.413	13.308	12.354	12.777	12.093	12.342	12.648	13.128	13.483	13.228	13.185	13.328	13.384	13.496
Reciclagem de Construção	17.747	10.718	3.385	2.211	2.367	1.413	1.389	1.415	1.569	1.594	1.244	1.000	1.003	940	936
Reciclagem Tarifa	17.747	10.718	3.385	2.211	2.367	1.413	1.389	1.415	1.569	1.594	1.244	1.000	1.003	940	936
Reciclagem Tarifa	9.515	9.696	9.923	10.143	10.411	10.080	10.954	11.233	11.559	11.889	12.046	12.185	12.325	12.443	12.560
<b>DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA</b>	(584)	(479)	(445)	(459)	(485)	(505)	(533)	(560)	(589)	(618)	(634)	(651)	(669)	(685)	(700)
Reciclagem Tarifária	(584)	(479)	(445)	(459)	(485)	(505)	(533)	(560)	(589)	(618)	(634)	(651)	(669)	(685)	(700)
ISS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PIS/COFINS	(584)	(479)	(445)	(459)	(485)	(505)	(533)	(560)	(589)	(618)	(634)	(651)	(669)	(685)	(700)
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	26.678	19.934	12.864	11.894	12.293	11.587	11.810	12.089	12.539	12.865	12.666	12.534	12.659	12.699	12.796
<b>OUTORGA</b>	(690)	(694)	(198)	(203)	(208)	(214)	(219)	(225)	(231)	(238)	(241)	(244)	(246)	(249)	(251)
Outorga Fixa	(500)	(500)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga Variável	(190)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taxa de Fiscalização	(190)	(194)	(198)	(203)	(208)	(214)	(219)	(225)	(231)	(238)	(241)	(244)	(246)	(249)	(251)
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	(23.820)	(16.402)	(9.086)	(7.894)	(8.040)	(7.107)	(7.117)	(7.178)	(7.373)	(7.438)	(7.107)	(6.880)	(6.900)	(6.850)	(6.860)
Pessoal Administrativo	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)
Pessoal Operacional	(1.734)	(1.835)	(1.390)	(1.390)	(1.390)	(1.390)	(1.390)	(1.390)	(1.390)	(1.390)	(1.390)	(1.390)	(1.390)	(1.390)	(1.390)
Energia Elétrica	(1.160)	(1.282)	(1.274)	(1.264)	(1.256)	(1.287)	(1.316)	(1.345)	(1.380)	(1.415)	(1.432)	(1.447)	(1.463)	(1.476)	(1.489)
Produtos Químicos	(255)	(255)	(249)	(243)	(237)	(239)	(242)	(245)	(248)	(253)	(253)	(255)	(257)	(259)	(260)
Outros Custos Operacionais	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)
Outros Despesas	(393)	(400)	(393)	(397)	(402)	(407)	(413)	(418)	(425)	(432)	(435)	(439)	(442)	(445)	(448)
Seguros e Garantias	(254)	(235)	(218)	(212)	(209)	(203)	(200)	(196)	(193)	(190)	(186)	(181)	(177)	(173)	(169)
Ressarcimento dos estudos	(600)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos de Construção / Fomecimento	(17.247)	(10.218)	(3.385)	(2.211)	(2.367)	(1.413)	(1.389)	(1.415)	(1.569)	(1.594)	(1.244)	(1.000)	(1.003)	(940)	(936)
<b>EBITDA</b>	2.167	2.838	3.579	3.798	4.045	4.267	4.474	4.686	4.935	5.189	5.308	5.411	5.513	5.600	5.685
Depreciação e Amortização	-	(1.206)	(1.846)	(1.926)	(1.928)	(1.942)	(1.888)	(1.839)	(1.805)	(1.788)	(1.753)	(1.692)	(1.618)	(1.550)	(1.484)
Baixa de Ativo/Depreciação/Amortização	-	(1.248)	(1.942)	(2.074)	(2.125)	(2.187)	(2.176)	(2.166)	(2.169)	(2.188)	(2.179)	(2.140)	(2.083)	(2.029)	(1.975)
Deflação	-	42	95	147	197	245	288	327	365	399	425	447	466	480	491
<b>EBIT</b>	2.167	1.632	1.732	1.871	2.117	2.324	2.586	2.847	3.130	3.400	3.555	3.719	3.895	4.050	4.200
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	(2.114)	(2.732)	(2.021)	(1.906)	(1.780)	(1.652)	(1.523)	(1.391)	(1.255)	(1.117)	(974)	(827)	(675)	(518)	(355)
Reciclagem Financeiras	(2.114)	(2.732)	(2.021)	(1.906)	(1.780)	(1.652)	(1.523)	(1.391)	(1.255)	(1.117)	(974)	(827)	(675)	(518)	(355)
Despesas Financeiras	(1.774)	(2.175)	(2.081)	(2.022)	(1.945)	(1.860)	(1.765)	(1.660)	(1.544)	(1.415)	(1.271)	(1.112)	(935)	(739)	(521)
Juros Devidos	(106)	(130)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fee	(235)	(450)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IOF	-	24	61	116	165	207	243	270	289	298	297	285	260	221	166
Deflação de Juros e Fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL</b>	52	(1.099)	(288)	(34)	337	672	1.063	1.456	1.875	2.284	2.580	2.892	3.220	3.632	3.846
<b>IMPOSTO SOBRE RESULTADO</b>	(18)	374	98	12	(115)	(228)	(361)	(485)	(637)	(776)	(877)	(983)	(1.095)	(1.201)	(1.308)
Imposto de Renda	(13)	275	72	9	(84)	(168)	(266)	(364)	(489)	(611)	(723)	(805)	(905)	(1.011)	(1.121)
Contribuição Social	(5)	99	26	3	(30)	(60)	(96)	(131)	(189)	(265)	(332)	(402)	(490)	(590)	(707)
<b>RESULTADO DO EXERCÍCIO</b>	35	(725)	(190)	(23)	223	443	702	961	1.237	1.507	1.703	1.908	2.125	2.331	2.538

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO A.2 - DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS (CONTÁBIL)

Valores em R\$ 1.000

	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	ANO 22	ANO 23	ANO 24	ANO 25	ANO 26	ANO 27	ANO 28	ANO 29	ANO 30
RECEITA OPERACIONAL BRUTA	13.731	13.596	13.668	13.529	13.572	13.825	13.684	13.736	13.629	13.653	13.717	13.685	13.703	13.718	13.735
Receta de Construção	1.050	846	849	658	652	855	662	664	543	551	599	551	553	552	553
Receta Tarifa	1.050	846	849	658	652	855	662	664	543	551	599	551	553	552	553
Receta Tarifa	12.681	12.750	12.920	12.871	12.920	12.970	13.021	13.073	13.086	13.102	13.118	13.134	13.150	13.166	13.182
DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA	(716)	(725)	(736)	(746)	(755)	(765)	(771)	(779)	(784)	(789)	(794)	(797)	(800)	(802)	(803)
Receta Tarifária	(716)	(725)	(736)	(746)	(755)	(765)	(771)	(779)	(784)	(789)	(794)	(797)	(800)	(802)	(803)
ISS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PIS/COFINS	(716)	(725)	(736)	(746)	(755)	(765)	(771)	(779)	(784)	(789)	(794)	(797)	(800)	(802)	(803)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	13.015	12.871	12.932	12.784	12.817	13.061	12.913	12.957	12.846	12.864	12.923	12.888	12.903	12.917	12.932
OUTORGA	(254)	(255)	(256)	(257)	(258)	(259)	(260)	(261)	(262)	(262)	(262)	(263)	(263)	(263)	(264)
Outorga Fixa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga Variável	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taxa de Fiscalização	(254)	(255)	(256)	(257)	(258)	(259)	(260)	(261)	(262)	(262)	(262)	(263)	(263)	(263)	(264)
DESPESAS OPERACIONAIS	(6.987)	(6.790)	(6.800)	(6.613)	(6.612)	(6.819)	(6.630)	(6.635)	(6.513)	(6.518)	(6.564)	(6.515)	(6.515)	(6.513)	(6.511)
Pessoal Administrativo	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)
Pessoal Operacional	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)
Energia Elétrica	(1.502)	(1.510)	(1.518)	(1.524)	(1.530)	(1.536)	(1.542)	(1.548)	(1.550)	(1.551)	(1.553)	(1.555)	(1.557)	(1.559)	(1.560)
Produtos Químicos	(262)	(263)	(265)	(266)	(267)	(268)	(269)	(270)	(270)	(271)	(271)	(271)	(272)	(272)	(272)
Outros Custos Operacionais	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)
Outros Despesas	(450)	(452)	(454)	(455)	(457)	(458)	(460)	(461)	(461)	(462)	(462)	(463)	(463)	(464)	(464)
Seguros e Garantias	(165)	(161)	(157)	(152)	(148)	(144)	(139)	(135)	(131)	(126)	(122)	(117)	(113)	(109)	(104)
Ressarcimento dos estudos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos de Construção / Fomento	(1.050)	(846)	(849)	(858)	(852)	(855)	(862)	(864)	(543)	(551)	(599)	(551)	(553)	(552)	(553)
EBITDA	5.775	5.826	5.875	5.913	5.947	5.982	6.022	6.061	6.071	6.083	6.096	6.111	6.125	6.140	6.157
Depreciação e Amortização	(1.427)	(1.383)	(1.327)	(1.277)	(1.214)	(1.160)	(1.137)	(1.098)	(1.064)	(1.023)	(991)	(975)	(961)	(957)	(966)
Baixa de Ativo/Depreciação/Amortização	(1.927)	(1.888)	(1.834)	(1.784)	(1.720)	(1.663)	(1.637)	(1.593)	(1.553)	(1.504)	(1.465)	(1.442)	(1.420)	(1.410)	(1.412)
Delação	500	504	507	508	506	503	499	485	489	482	474	467	459	453	447
EBIT	4.347	4.442	4.549	4.636	4.732	4.822	4.885	4.963	5.007	5.061	5.105	5.136	5.164	5.183	5.191
RESULTADO FINANCEIRO	(184)	(26)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recetas Financeiras	(184)	(26)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas Financeiras	(279)	(41)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Juros Devidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IOF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Delação de Juros e Fee	95	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL	4.163	4.416	4.549	4.636	4.732	4.822	4.885	4.963	5.007	5.061	5.105	5.136	5.164	5.183	5.191
IMPOSTO SOBRE RESULTADO	(1.415)	(1.501)	(1.547)	(1.576)	(1.609)	(1.639)	(1.661)	(1.687)	(1.702)	(1.721)	(1.736)	(1.746)	(1.756)	(1.762)	(1.765)
Imposto de Renda	(1.041)	(1.104)	(1.137)	(1.159)	(1.183)	(1.205)	(1.221)	(1.241)	(1.252)	(1.265)	(1.276)	(1.284)	(1.291)	(1.296)	(1.298)
Contribuição Social	(375)	(397)	(409)	(417)	(426)	(434)	(440)	(447)	(451)	(455)	(459)	(462)	(465)	(467)	(467)
RESULTADO DO EXERCÍCIO	2.747	2.915	3.002	3.060	3.123	3.182	3.224	3.275	3.305	3.340	3.369	3.390	3.409	3.421	3.426

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO A.2 - DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS (CONTÁBIL)

Valores em R\$ 1.000

	ANO 31	ANO 32	ANO 33	ANO 34	ANO 35	TOTAL
<b>RECEITA OPERACIONAL BRUTA</b>	14.090	13.898	13.911	13.797	13.813	491.183
Receita de Constituição	894	687	684	554	555	62.444
Receita Tarifa	894	687	684	554	555	62.444
Receita Tarifa	13.196	13.211	13.226	13.242	13.258	428.739
<b>DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA</b>	(802)	(790)	(781)	(762)	(677)	(23.969)
Receita Tarifária	(802)	(790)	(781)	(762)	(677)	(23.969)
ISS	-	-	-	-	-	-
PIS/COFINS	(802)	(790)	(781)	(762)	(677)	(23.969)
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	13.288	13.108	13.130	13.034	13.136	467.213
<b>OUTORGA</b>	(264)	(264)	(265)	(265)	(265)	(9.575)
Outorga Fixa	-	-	-	-	-	(1.000)
Outorga Variável	-	-	-	-	-	-
Taxa de Fiscalização	(264)	(264)	(265)	(265)	(265)	(8.575)
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	(6.852)	(6.642)	(6.638)	(6.506)	(6.505)	(268.731)
Pessoal Administrativo	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(36.410)
Energia Elétrica	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(49.145)
Produtos Químicos	(273)	(273)	(273)	(273)	(274)	(9.141)
Outros Custos Operacionais	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(39.798)
Outras Despesas	(464)	(465)	(465)	(466)	(466)	(15.501)
Seguros e Garantias	(101)	(95)	(92)	(87)	(83)	(5.479)
Ressarcimento dos estudos	-	-	-	-	-	(600)
Custos de Constituição / Fornecimento	(894)	(687)	(684)	(554)	(555)	(61.444)
<b>EBITDA</b>	6.172	6.202	6.228	6.264	6.366	188.908
<b>Depreciação e Amortização</b>	(990)	(1.131)	(1.253)	(1.468)	(2.409)	(48.478)
Baixa de Ativo/Depreciação/Amortização	(1.432)	(1.573)	(1.699)	(1.923)	(2.894)	(62.444)
Deflação	442	442	446	455	475	13.966
<b>EBIT</b>	5.182	5.071	4.974	4.795	3.957	140.430
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	-	-	-	-	-	(21.051)
Receitas Financeiras	-	-	-	-	-	-
Despesas Financeiras	-	-	-	-	-	(21.051)
Juros Devidos	-	-	-	-	-	(23.139)
Fee	-	-	-	-	-	(236)
IOF	-	-	-	-	-	(685)
Deflação de Juros e Fee	-	-	-	-	-	3.008
<b>RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL</b>	5.182	5.071	4.974	4.795	3.957	119.379
<b>IMPOSTO SOBRE RESULTADO</b>	(1.762)	(1.724)	(1.691)	(1.630)	(1.346)	(40.589)
Imposto de Renda	(1.296)	(1.268)	(1.244)	(1.199)	(989)	(29.845)
Contribuição Social	(466)	(456)	(448)	(432)	(356)	(10.744)
<b>RESULTADO DO EXERCÍCIO</b>	3.420	3.347	3.283	3.165	2.612	78.790

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO A.3 - DEMONSTRATIVO DA ESTRUTURA DE CAPITAL

Valores em R\$ 1.000

	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	
1. RECURSOS PRÓPRIOS																				
Capital Próprio	5.969	3.948	2.389	995	905	288	(477)	(637)	(572)	(667)	(1.101)	(1.405)	(1.451)	(1.553)	(1.551)	(2.193)	(3.288)	(3.480)	(3.678)	
TOTAL DE RECURSOS PRÓPRIOS	5.969	3.948	2.389	995	905	288	(477)	(637)	(572)	(667)	(1.101)	(1.405)	(1.451)	(1.553)	(1.551)	(2.193)	(3.288)	(3.480)	(3.678)	
2. RECURSOS DE TERCEIROS																				
Fineanciamento	12.423	23.851	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE RECURSOS DE TERCEIROS	12.423	23.851	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL GERAL (1+2)	18.391	27.800	2.389	995	905	288	(477)	(637)	(572)	(667)	(1.101)	(1.405)	(1.451)	(1.553)	(1.551)	(2.193)	(3.288)	(3.480)	(3.678)	

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E E  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS F  
 QUADRO A.3 - DEMONSTRATIVO DA ESTRUT

Valores em R\$ 1,000

	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29	Ano 30	Ano 31	Ano 32	Ano 33	Ano 34	Ano 35	TOTAL	PARTIC. %		
1. RECURSOS PRÓPRIOS																				
Capital Próprio	(41.271)	(41.100)	(41.397)	(41.547)	(41.909)	(13.729)	30.401	34.163	37.976	41.792	45.616	49.454	52.968	56.753	60.601	64.671	(49.454)		375,22%	
TOTAL DE RECURSOS PRÓPRIOS	(41.271)	(41.100)	(41.397)	(41.547)	(41.909)	(13.729)	30.401	34.163	37.976	41.792	45.616	49.454	52.968	56.753	60.601	64.671	(49.454)		375,22%	
2. RECURSOS DE TERCEIROS																				
Financiamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.274		-275,22%	
TOTAL DE RECURSOS DE TERCEIROS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.274		-275,22%	
TOTAL GERAL (1+2)	(41.271)	(41.100)	(41.397)	(41.547)	(41.909)	(13.729)	30.401	34.163	37.976	41.792	45.616	49.454	52.968	56.753	60.601	64.671	(13.180)			



SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
QUADRO B - DEMONSTRATIVO DE FLUXO DE CAIXA

Valores em R\$ 1.000

	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
ENTRADAS DE CAIXA	9.515	9.696	9.923	10.143	10.411	10.680	10.954	11.233	11.559	11.889	12.045	12.185	12.325
Recelta Tarifa	9.515	9.696	9.923	10.143	10.411	10.680	10.954	11.233	11.559	11.889	12.045	12.185	12.325
TRIBUTOS INCIDENTES SOBRE AS RECEITAS	(594)	(479)	(445)	(459)	(485)	(505)	(533)	(560)	(569)	(618)	(634)	(651)	(669)
Recelta Tarifária	(594)	(479)	(445)	(459)	(485)	(505)	(533)	(560)	(569)	(618)	(634)	(651)	(669)
ISS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PIS/COFINS	(594)	(479)	(445)	(459)	(485)	(505)	(533)	(560)	(569)	(618)	(634)	(651)	(669)
ENTRADA DE CAIXA LÍQUIDA	8.931	9.216	9.479	9.684	9.926	10.175	10.421	10.673	10.970	11.271	11.412	11.535	11.656
OUTORGA	(690)	(694)	(198)	(203)	(208)	(214)	(219)	(225)	(231)	(238)	(241)	(244)	(246)
Outorga Fixa	(500)	(500)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga Variável	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taxa de Fiscalização	(190)	(194)	(198)	(203)	(208)	(214)	(219)	(225)	(231)	(238)	(241)	(244)	(246)
DESPESAS OPERACIONAIS	(6.574)	(6.184)	(5.702)	(5.683)	(5.673)	(5.694)	(5.728)	(5.763)	(5.804)	(5.845)	(5.863)	(5.880)	(5.897)
Pessoal Administrativo	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)
Pessoal Operacional	(1.794)	(1.835)	(1.390)	(1.390)	(1.390)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)
Energia Elétrica	(1.160)	(1.282)	(1.274)	(1.264)	(1.268)	(1.287)	(1.316)	(1.345)	(1.380)	(1.415)	(1.432)	(1.447)	(1.463)
Produtos Químicos	(255)	(255)	(249)	(243)	(237)	(239)	(242)	(245)	(248)	(251)	(253)	(255)	(257)
Outros Custos Operacionais	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)
Outras Despesas	(393)	(400)	(393)	(397)	(402)	(407)	(413)	(418)	(425)	(432)	(435)	(439)	(442)
Seguros e Garantias	(254)	(235)	(218)	(212)	(209)	(203)	(200)	(196)	(193)	(190)	(186)	(181)	(177)
Resarcimento dos estudos	(600)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL	1.667	2.338	3.579	3.798	4.045	4.267	4.474	4.686	4.935	5.189	5.308	5.411	5.513
IMPOSTO SOBRE RESULTADO	(737)	(555)	(589)	(636)	(720)	(790)	(879)	(968)	(1.064)	(1.156)	(1.209)	(1.264)	(1.324)
Imposto de Renda	(542)	(408)	(433)	(468)	(529)	(581)	(646)	(712)	(763)	(850)	(889)	(930)	(974)
Contribuição Social	(195)	(147)	(156)	(168)	(191)	(209)	(233)	(256)	(282)	(306)	(320)	(335)	(351)
VARIÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	(119)	(75)	(64)	(22)	(21)	(21)	(18)	(19)	(22)	(23)	(15)	(14)	(14)
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	811	1.708	2.925	3.140	3.304	3.456	3.577	3.699	3.849	4.010	4.084	4.133	4.175
(-) Investimentos	(17.247)	(10.216)	(3.385)	(2.211)	(2.367)	(1.413)	(1.389)	(1.415)	(1.569)	(1.594)	(1.244)	(1.000)	(1.003)
FLUXO DE CAIXA DO PROJETO	(16.436)	(8.510)	(459)	929	937	2.043	2.188	2.284	2.280	2.416	2.840	3.133	3.171

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO B - DEMONSTRATIVO DE FLUXO DE CAIXA

Valores em R\$ 1.000

	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
(+) Ingresso de Financiamentos	12.423	23.851	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Captação	12.423	23.851	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Serviço da Dívida	(2.114)	(18.660)	(2.334)	(2.563)	(2.489)	(2.416)	(2.346)	(2.277)	(2.211)	(2.147)	(2.084)	(2.023)	(1.965)
Amortização	-	(16.348)	(322)	(698)	(774)	(859)	(954)	(1.059)	(1.175)	(1.305)	(1.448)	(1.608)	(1.784)
Juros Pagos	(1.774)	(2.175)	(2.081)	(2.022)	(1.945)	(1.860)	(1.765)	(1.660)	(1.544)	(1.415)	(1.271)	(1.112)	(835)
Fee	(106)	(130)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IOF	(235)	(450)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deflação	-	444	70	156	231	303	374	442	508	573	635	696	755
(+) Economia Fiscal (tax shield)	719	555	589	636	640	630	626	621	483	380	331	281	230
(+) Variação de Capital de Giro (tax shield)	(60)	12	(4)	(5)	(2)	(1)	(1)	(1)	10	7	3	3	4
<b>FLUXO DE CAIXA ALAVANCADO</b>	<b>(5.469)</b>	<b>(2.752)</b>	<b>(2.208)</b>	<b>(1.003)</b>	<b>(914)</b>	<b>257</b>	<b>467</b>	<b>626</b>	<b>562</b>	<b>656</b>	<b>1.090</b>	<b>1.394</b>	<b>1.440</b>
<b>INDICADORES</b>													
EBIT	22,77%	16,84%	17,46%	18,45%	20,34%	21,76%	23,61%	25,35%	27,08%	28,60%	29,51%	30,52%	31,60%
EBTIDA	204,03%	122,22%	51,57%	40,25%	43,07%	34,99%	36,28%	37,95%	40,66%	42,01%	39,64%	36,72%	39,74%

RESULTADOS	TIR	VPL
Projeto	8,51%	(0)
Alavancado	9,94%	3.002

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO B - DEMONSTRATIVO DE FLUXO DE CAIXA

Valores em R\$ 1.000

	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	ANO 22	ANO 23	ANO 24	ANO 25	ANO 26
<b>ENTRADAS DE CAIXA</b>	12.443	12.560	12.681	12.750	12.820	12.871	12.920	12.970	13.021	13.073	13.086	13.102	13.118
Recelta Tarifária	12.443	12.560	12.681	12.750	12.820	12.871	12.920	12.970	13.021	13.073	13.086	13.102	13.118
<b>TRIBUTOS INCIDENTES SOBRE AS RECEITAS</b>	(685)	(700)	(716)	(725)	(736)	(746)	(755)	(765)	(771)	(779)	(784)	(789)	(794)
Recelta Tarifária	(685)	(700)	(716)	(725)	(736)	(746)	(755)	(765)	(771)	(779)	(784)	(789)	(794)
ISS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PIS/COFINS	(685)	(700)	(716)	(725)	(736)	(746)	(755)	(765)	(771)	(779)	(784)	(789)	(794)
<b>ENTRADA DE CAIXA LÍQUIDA</b>	11.759	11.860	11.965	12.025	12.083	12.126	12.165	12.206	12.250	12.293	12.302	12.313	12.324
<b>OUTORGA</b>	(249)	(251)	(254)	(255)	(256)	(257)	(258)	(259)	(260)	(261)	(262)	(262)	(262)
Outorga Fixa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga Variável	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taxa de Fiscalização	(249)	(251)	(254)	(255)	(256)	(257)	(258)	(259)	(260)	(261)	(262)	(262)	(262)
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	(5.910)	(5.924)	(5.937)	(5.944)	(5.951)	(5.955)	(5.959)	(5.964)	(5.967)	(5.971)	(5.969)	(5.967)	(5.966)
Pessoal Administrativo	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)
Pessoal Operacional	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)
Energia Elétrica	(1.476)	(1.488)	(1.502)	(1.510)	(1.518)	(1.524)	(1.530)	(1.536)	(1.542)	(1.548)	(1.550)	(1.551)	(1.553)
Produtos Químicos	(259)	(260)	(262)	(263)	(265)	(266)	(267)	(268)	(269)	(270)	(270)	(271)	(271)
Outros Custos Operacionais	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)
Outras Despesas	(445)	(448)	(450)	(452)	(454)	(455)	(457)	(458)	(460)	(461)	(461)	(462)	(462)
Seguros e Garantias	(173)	(169)	(165)	(161)	(157)	(152)	(148)	(144)	(139)	(135)	(131)	(126)	(122)
Resarcimento dos estudos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL</b>	5.600	5.685	5.775	5.826	5.875	5.913	5.947	5.982	6.022	6.061	6.071	6.083	6.096
<b>IMPOSTO SOBRE RESULTADO</b>	(1.377)	(1.428)	(1.478)	(1.510)	(1.547)	(1.576)	(1.609)	(1.638)	(1.661)	(1.687)	(1.702)	(1.721)	(1.736)
Imposto de Renda	(1.013)	(1.050)	(1.087)	(1.111)	(1.137)	(1.159)	(1.183)	(1.205)	(1.221)	(1.241)	(1.252)	(1.265)	(1.276)
Contribuição Social	(365)	(378)	(391)	(400)	(409)	(417)	(426)	(434)	(440)	(447)	(451)	(456)	(459)
<b>VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO</b>	(13)	(13)	(14)	(12)	(12)	(11)	(11)	(11)	(12)	(12)	(10)	(10)	(10)
<b>FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL</b>	4.210	4.243	4.283	4.303	4.317	4.325	4.327	4.332	4.349	4.362	4.359	4.353	4.350
(-) Investimentos	(940)	(936)	(1.050)	(946)	(849)	(658)	(652)	(855)	(662)	(664)	(543)	(551)	(599)
<b>FLUXO DE CAIXA DO PROJETO</b>	3.270	3.307	3.233	3.457	3.469	3.667	3.675	3.477	3.687	3.698	3.816	3.802	3.751

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO B - DEMONSTRATIVO DE FLUXO DE CAIXA

Valores em R\$ 1.000

	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	ANO 22	ANO 23	ANO 24	ANO 25	ANO 26
(+) Ingresso de Financiamentos													
Captação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Serviço da Dívida	(1.907)	(1.852)	(1.798)	(873)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização	(1.981)	(2.198)	(2.440)	(1.319)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Juros Pagos	(739)	(521)	(279)	(41)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IOF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deflação	812	868	922	487	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+) Economia Fiscal (tax shield)	176	121	63	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+) Variação de Capital de Giro (tax shield)	4	4	5	4	1	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUXO DE CAIXA ALAVANCADO</b>	<b>1.542</b>	<b>1.580</b>	<b>1.502</b>	<b>2.598</b>	<b>3.469</b>	<b>3.667</b>	<b>3.675</b>	<b>3.477</b>	<b>3.687</b>	<b>3.698</b>	<b>3.816</b>	<b>3.802</b>	<b>3.751</b>
<b>INDICADORES</b>													
EBIT	32,55%	33,44%	34,28%	34,84%	35,48%	36,02%	36,63%	37,18%	37,52%	37,96%	38,26%	38,63%	38,92%
EBTIDA	40,10%	40,90%	42,56%	41,47%	42,10%	41,13%	41,68%	43,77%	42,60%	43,04%	42,41%	42,83%	43,48%

RESULTADOS
Projeto
Alavancado

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO B - DEMONSTRATIVO DE FLUXO DE CAIXA

Valores em R\$, 1.000

	ANO 27	ANO 28	ANO 29	ANO 30	ANO 31	ANO 32	ANO 33	ANO 34	ANO 35	TOTAL
<b>ENTRADAS DE CAIXA</b>										
Recarga Tarifária	13.134	13.150	13.166	13.182	13.196	13.211	13.226	13.242	13.258	428.739
Recarga Tarifária	13.134	13.150	13.166	13.182	13.196	13.211	13.226	13.242	13.258	428.739
<b>TRIBUTOS INCIDENTES SOBRE AS RECEITAS</b>										
Recarga Tarifária	(797)	(800)	(802)	(803)	(802)	(790)	(781)	(762)	(677)	(23.969)
ISS	(797)	(800)	(802)	(803)	(802)	(790)	(781)	(762)	(677)	(23.969)
PIS/COFINS	(797)	(800)	(802)	(803)	(802)	(790)	(781)	(762)	(677)	(23.969)
<b>ENTRADA DE CAIXA LÍQUIDA</b>	12.337	12.350	12.364	12.379	12.394	12.421	12.446	12.480	12.581	404.770
<b>OUTORGA</b>	(263)	(263)	(263)	(264)	(264)	(264)	(265)	(265)	(265)	(9.575)
Outorga Fixa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.000)
Outorga Variável	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taxa de Fiscalização	(263)	(263)	(263)	(264)	(264)	(264)	(265)	(265)	(265)	(8.575)
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	(5.964)	(5.962)	(5.961)	(5.959)	(5.958)	(5.955)	(5.954)	(5.951)	(5.950)	(207.287)
Pessoal Administrativo	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(36.410)
Pessoal Operacional	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(49.145)
Energia Elétrica	(1.555)	(1.557)	(1.559)	(1.560)	(1.562)	(1.564)	(1.566)	(1.568)	(1.570)	(51.214)
Produtos Químicos	(271)	(272)	(272)	(272)	(273)	(273)	(273)	(273)	(274)	(9.141)
Outros Custos Operacionais	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(1.137)	(39.798)
Outras Despesas	(463)	(463)	(464)	(464)	(464)	(465)	(465)	(466)	(466)	(15.501)
Seguros e Garantias	(117)	(113)	(109)	(104)	(101)	(96)	(92)	(87)	(83)	(5.479)
Ressarcimento dos estudos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(600)
<b>RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL</b>	6.111	6.125	6.140	6.157	6.172	6.202	6.228	6.264	6.366	187.908
<b>IMPOSTO SOBRE RESULTADO</b>	(1.746)	(1.756)	(1.762)	(1.765)	(1.762)	(1.724)	(1.691)	(1.630)	(1.346)	(47.746)
Imposto de Renda	(1.284)	(1.291)	(1.296)	(1.298)	(1.296)	(1.268)	(1.244)	(1.199)	(988)	(35.108)
Contribuição Social	(462)	(465)	(467)	(467)	(466)	(456)	(448)	(432)	(356)	(12.638)
<b>VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO</b>	(11)	(11)	(11)	(12)	(12)	(16)	(16)	(19)	375	(331)
<b>FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL</b>	4.353	4.358	4.367	4.380	4.398	4.461	4.521	4.614	5.396	139.831
(-) Investimentos	(651)	(563)	(652)	(563)	(694)	(687)	(684)	(554)	(555)	(61.444)
<b>FLUXO DE CAIXA DO PROJETO</b>	3.802	3.805	3.814	3.827	3.504	3.774	3.836	4.060	4.841	78.387

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO B - DEMONSTRATIVO DE FLUXO DE CAIXA

Valores em R\$ 1.000

	ANO 27	ANO 28	ANO 29	ANO 30	ANO 31	ANO 32	ANO 33	ANO 34	ANO 35	TOTAL
(+) Ingresso de Financiamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.274
Captação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.274
(-) Serviço da Dívida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(52.059)
Amortização	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(36.274)
Juros Pagos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23.139)
Fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(236)
IOF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(685)
Deflação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.274
(+) Economia Fiscal (tax shield)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.090
(+) Variação de Capital de Giro (tax shield)	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)	(17)
<b>FLUXO DE CAIXA ALAVANCADO</b>	<b>3.802</b>	<b>3.805</b>	<b>3.814</b>	<b>3.827</b>	<b>3.504</b>	<b>3.774</b>	<b>3.836</b>	<b>4.060</b>	<b>4.841</b>	<b>66.675</b>
<b>INDICADORES</b>										
EBIT	39,10%	39,27%	39,37%	39,36%	39,27%	38,38%	37,61%	36,21%	29,85%	32,75%
EBTDA	43,30%	43,48%	43,57%	43,56%	46,05%	43,58%	42,78%	40,40%	34,03%	47,09%

RESULTADOS
Projeto
Alavancado



**SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA**  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO C.1 - DEMONSTRATIVO DAS RECEITAS E TRIBUTOS

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	
Valores em R\$ 1.000																			
	%																		
RECEITA DE TARIFA																			
Recalculo Tarifas	9.515	9.696	9.923	10.143	10.411	10.690	10.964	11.233	11.559	11.889	12.045	12.045	12.325	12.443	12.560	12.681	12.750	12.820	
IR	(894)	(479)	(445)	(459)	(465)	(465)	(533)	(560)	(598)	(618)	(634)	(651)	(668)	(685)	(700)	(716)	(725)	(736)	
ISS																			
PIS/COFINS	(594)	(479)	(445)	(459)	(465)	(465)	(533)	(560)	(598)	(618)	(634)	(651)	(668)	(685)	(700)	(716)	(725)	(736)	
APIURAÇÃO DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL																			
Imposto de Renda do Projeto	(737)	(555)	(589)	(639)	(720)	(790)	(879)	(968)	(1.064)	(1.156)	(1.209)	(1.264)	(1.324)	(1.377)	(1.428)	(1.478)	(1.510)	(1.547)	
IR	(542)	(408)	(433)	(469)	(529)	(581)	(646)	(712)	(783)	(850)	(889)	(930)	(974)	(1.013)	(1.050)	(1.087)	(1.111)	(1.137)	
CSLL	(195)	(147)	(156)	(168)	(191)	(209)	(233)	(256)	(281)	(306)	(320)	(334)	(350)	(364)	(378)	(391)	(400)	(409)	
Imposto de Renda Alavancado	(19)	-	-	-	(80)	(118)	(186)	(255)	(347)	(471)	(645)	(877)	(1.085)	(1.201)	(1.308)	(1.415)	(1.501)	(1.577)	
IR	(13)	-	-	-	(50)	(80)	(121)	(160)	(219)	(309)	(427)	(591)	(773)	(983)	(1.233)	(1.501)	(1.804)	(2.147)	
CSLL	(6)	-	-	-	(30)	(38)	(65)	(95)	(128)	(172)	(216)	(286)	(372)	(478)	(605)	(776)	(997)	(1.230)	
Tax Shield	719	555	589	636	640	630	626	621	483	380	331	281	230	176	121	63	9	-	
<b>SUPOORTE</b>																			
<b>IMPOSTO DE RENDA - PROJEITO</b>																			
EBIT	2.167	1.632	1.732	1.871	2.117	2.324	2.586	2.847	3.130	3.400	3.555	3.719	3.895	4.050	4.200	4.347	4.442	4.549	
Inscrições, Excluídas e Ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recitas e Despesas Financeiras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>LAIR</b>	2.167	1.632	1.732	1.871	2.117	2.324	2.586	2.847	3.130	3.400	3.555	3.719	3.895	4.050	4.200	4.347	4.442	4.549	
<b>IMPOSTO DE RENDA DO PROJETO</b>																			
IR	(737)	(555)	(589)	(639)	(720)	(790)	(879)	(968)	(1.064)	(1.156)	(1.209)	(1.264)	(1.324)	(1.377)	(1.428)	(1.478)	(1.510)	(1.547)	
CSLL	(195)	(147)	(156)	(168)	(191)	(209)	(233)	(256)	(281)	(306)	(320)	(334)	(350)	(364)	(378)	(391)	(400)	(409)	
Crédito Fiscal Acumulado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prejuízo Acumulado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Abatimento do Lucro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dedicação	1.0000	0,9662	0,9390	0,9107	0,8842	0,8594	0,8334	0,8092	0,7856	0,7627	0,7405	0,7189	0,6980	0,6777	0,6579	0,6388	0,6202	0,6021	
<b>LAIR Após Crédito</b>	2.167	1.632	1.732	1.871	2.117	2.324	2.586	2.847	3.130	3.400	3.555	3.719	3.895	4.050	4.200	4.347	4.442	4.549	
<b>IMPOSTO DE RENDA DO PROJETO (CAIXA)</b>																			
IR	(737)	(555)	(589)	(639)	(720)	(790)	(879)	(968)	(1.064)	(1.156)	(1.209)	(1.264)	(1.324)	(1.377)	(1.428)	(1.478)	(1.510)	(1.547)	
CSLL	(195)	(147)	(156)	(168)	(191)	(209)	(233)	(256)	(281)	(306)	(320)	(334)	(350)	(364)	(378)	(391)	(400)	(409)	
Utilização do Crédito Acumulado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Crédito Fiscal Acumulado Inicial</b>																			
<b>IMPOSTO DE RENDA - ALAVANCAO</b>																			
EBIT	2.167	1.632	1.732	1.871	2.117	2.324	2.586	2.847	3.130	3.400	3.555	3.719	3.895	4.050	4.200	4.347	4.442	4.549	
Inscrições, Excluídas e Ajustes	(2.114)	(2.732)	(2.021)	(1.906)	(1.780)	(1.652)	(1.523)	(1.391)	(1.258)	(1.117)	(974)	(827)	(675)	(518)	(355)	(194)	(28)	-	-
Recitas e Despesas Financeiras																			
<b>LAIR</b>	52	(1.099)	(288)	(34)	337	672	1.063	1.456	1.875	2.284	2.580	2.892	3.220	3.532	3.846	4.163	4.416	4.549	
<b>IMPOSTO DE RENDA DO PROJETO</b>																			
IR	(18)	374	98	12	(115)	(228)	(361)	(495)	(637)	(776)	(877)	(963)	(1.049)	(1.201)	(1.308)	(1.415)	(1.501)	(1.547)	
CSLL	(5)	265	62	9	(84)	(168)	(268)	(394)	(548)	(730)	(945)	(1.201)	(1.504)	(1.851)	(2.244)	(2.684)	(3.179)	(3.730)	
Crédito Fiscal Acumulado	-	374	472	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484	484
Prejuízo Acumulado		(1.099)	(288)	(34)	(1.311)	(1.175)	(945)	(608)	(166)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ano 1	-	(1.099)	(288)	(34)	(1.311)	(1.175)	(945)	(608)	(166)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ano 2	-	-	(1.099)	(288)	(1.038)	(1.038)	(725)	(468)	(244)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ano 3	-	-	-	(288)	(272)	(244)	(198)	(126)	(34)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ano 4	-	-	-	-	(33)	(30)	(24)	(16)	(4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ano 5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

SERVÍCIOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
ANEXO IV - PLANILHAS RESUMIDAS QUANTO A RECEITAS E TRIBUTOS  
QUADRO C1 - DEMONSTRATIVO DAS RECEITAS E TRIBUTOS

Valores em R\$ 1.000

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	
ANO 6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 31	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANO 36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anexo do Lucro	1,0000	0,9662	0,9390	0,9107	0,8842	0,8594	0,8334	0,8092	0,7856	0,7627	0,7405	0,7189	0,6980	0,6777	0,6579	0,6388	0,6202	0,6021	-
Deflação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LAIR Apóio Crédito	52	(1,089)	(288)	(34)	236	470	744	1.020	1.709	2.284	2.980	3.822	3.220	3.532	3.846	4.163	4.416	4.549	-
IMPOSTO DE RENDA DO PROJEITO (CAIXA)	(18)	374	98	12	(80)	(160)	(253)	(347)	(591)	(776)	(877)	(983)	(1.095)	(1.201)	(1.308)	(1.415)	(1.501)	(1.547)	-
CSLL	(3)	235	62	9	(48)	(88)	(127)	(168)	(210)	(253)	(298)	(345)	(394)	(445)	(498)	(553)	(609)	(667)	-
Utilização do Crédito Acumulado	-	189	26	3	(21)	(40)	(67)	(92)	(145)	(208)	(273)	(340)	(409)	(480)	(546)	(614)	(684)	(756)	-
Utilização do Crédito Acumulado	-	189	26	3	(21)	(40)	(67)	(92)	(145)	(208)	(273)	(340)	(409)	(480)	(546)	(614)	(684)	(756)	-
Utilização do Crédito Acumulado	-	189	26	3	(21)	(40)	(67)	(92)	(145)	(208)	(273)	(340)	(409)	(480)	(546)	(614)	(684)	(756)	-
Crédito Fiscal Acumulado Inicial	-	374	461	489	411	331	213	58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deflação do Crédito Fiscal	-	-	(11)	(13)	(13)	(12)	(10)	(6)	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

PRISCOFINS

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
BASE DE CRÉDITO DE PRISCOFINS	3.199	4.515	5.117	5.179	5.170	5.216	5.196	5.181	5.188	5.213	5.196	5.152	5.094	5.039	4.987	4.944	4.907	4.858	-
Base de Receita para Tributação	9.515	9.696	9.923	10.143	10.411	10.680	10.954	11.233	11.559	11.889	12.045	12.185	12.325	12.443	12.560	12.681	12.750	12.820	-
Créditos Gerados no Ano	(3.199)	(4.515)	(5.117)	(5.179)	(5.170)	(5.216)	(5.196)	(5.181)	(5.188)	(5.213)	(5.196)	(5.152)	(5.094)	(5.039)	(4.987)	(4.944)	(4.907)	(4.858)	-
Créditos Disponíveis	(3.199)	(4.515)	(5.117)	(5.179)	(5.170)	(5.216)	(5.196)	(5.181)	(5.188)	(5.213)	(5.196)	(5.152)	(5.094)	(5.039)	(4.987)	(4.944)	(4.907)	(4.858)	-
T-0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T-1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T-3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T-4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Base PRISCOFINS - (II) efetivo	3.199	4.515	5.117	5.179	5.170	5.216	5.196	5.181	5.188	5.213	5.196	5.152	5.094	5.039	4.987	4.944	4.907	4.858	-
Crédito acumulado para próximo ano	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T-0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T-1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T-3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T-4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deflação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perda de Base de Crédito	(296)	(418)	(473)	(479)	(478)	(482)	(481)	(479)	(480)	(482)	(481)	(477)	(471)	(466)	(461)	(457)	(454)	(449)	-
Base de Crédito	296	418	473	479	478	482	481	479	480	482	481	477	471	466	461	457	454	449	-
Perda de Crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perda de Crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deflação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-





**SERVICIOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA**  
**ANEXO 4 - PLANILHA DE RECEITAS E CUSTOS FINANCEIROS**  
**QUADRO C1 - DEMONSTRATIVO DAS RECEITAS E TRIBUTOS**

	Valores em R\$ 1.000																																		
	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	TOTAL																	
	ANO 19	ANO 20	ANO 21	ANO 22	ANO 23	ANO 24	ANO 25	ANO 26	ANO 27	ANO 28	ANO 29	ANO 30	ANO 31	ANO 32	ANO 33	ANO 34	ANO 35																		
ANO 6																																			
ANO 7																																			
ANO 8																																			
ANO 9																																			
ANO 10																																			
ANO 11																																			
ANO 12																																			
ANO 13																																			
ANO 14																																			
ANO 15																																			
ANO 16																																			
ANO 17																																			
ANO 18																																			
ANO 19																																			
ANO 20																																			
ANO 21																																			
ANO 22																																			
ANO 23																																			
ANO 24																																			
ANO 25																																			
ANO 26																																			
ANO 27																																			
ANO 28																																			
ANO 29																																			
ANO 30																																			
ANO 31																																			
ANO 32																																			
ANO 33																																			
ANO 34																																			
ANO 35																																			
ANO Lucro																																			
Dilatação	1,0000	0,5675	0,5510	0,5550	0,5184	0,5042	0,4686	0,4723	0,4615	0,4480	0,4350	0,4223	0,4100	0,3981	0,3855	0,3732	0,3643																		
LAIR Após Crédito	4.636	4.732	4.822	4.885	4.963	5.007	5.061	5.105	5.136	5.164	5.183	5.191	5.182	5.071	4.974	4.795	3.957	118.155																	
IMPOSTO DE RENDA DO PROJETO (CAIXA)	(1.576)	(1.669)	(1.659)	(1.661)	(1.667)	(1.702)	(1.721)	(1.736)	(1.746)	(1.756)	(1.762)	(1.765)	(1.762)	(1.724)	(1.691)	(1.630)	(1.346)	(40.723)																	
CSLL	(145)	(150)	(150)	(150)	(147)	(145)	(145)	(143)	(142)	(142)	(142)	(142)	(142)	(142)	(142)	(142)	(142)	(142)																	
Utilização do Crédito Acumulado	416	416	416	416	416	416	416	416	416	416	416	416	416	416	416	416	416	416																	
Crédito Fiscal Acumulado Inicial																																			
Dilatação do Crédito Fiscal																																			
<b>PRISCOFINS</b>																																			
<b>BASE DE CRÉDITO DE PRISCOFINS</b>	4.811	4.753	4.704	4.684	4.649	4.613	4.570	4.536	4.518	4.502	4.487	4.504	4.527	4.666	4.787	4.999	5.938	428.739																	
Base de Receita para Tributação	12.871	12.920	12.970	13.021	13.073	13.086	13.102	13.118	13.134	13.150	13.166	13.182	13.196	13.211	13.226	13.242	13.258	13.258																	
Créditos Gerados no Ano	(4.811)	(4.753)	(4.704)	(4.684)	(4.649)	(4.613)	(4.570)	(4.536)	(4.518)	(4.502)	(4.487)	(4.504)	(4.527)	(4.666)	(4.787)	(4.999)	(5.938)	(169.610)																	
Créditos Disponíveis	(4.811)	(4.753)	(4.704)	(4.684)	(4.649)	(4.613)	(4.570)	(4.536)	(4.518)	(4.502)	(4.487)	(4.504)	(4.527)	(4.666)	(4.787)	(4.999)	(5.938)	(169.610)																	
T=0																																			
T=1																																			
T=2																																			
T=3																																			
T=4																																			
Base PRISCOFINS - (f) efetivo	4.811	4.753	4.704	4.684	4.649	4.613	4.570	4.536	4.518	4.502	4.487	4.504	4.527	4.666	4.787	4.999	5.938	169.610																	
Crédito acumulado para próximo ano	T=0																																		
1																																			
2																																			
3																																			
4																																			
<b>Dedicação</b>																																			
Perda de Base de Crédito	(445)	(440)	(435)	(433)	(430)	(427)	(423)	(420)	(418)	(416)	(416)	(417)	(419)	(432)	(443)	(462)	(549)	(15.689)																	
Crédito de PRISCOFINS	445	440	435	433	430	427	423	420	418	416	416	417	419	432	443	462	549	15.689																	
Base de Crédito																																			
Crédito Utilizado																																			
Perda de Crédito																																			
Difícil																																			

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO C.2 - DEMONSTRATIVO DAS DESPESAS

Valores em R\$ 1.000

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10	ANO 11	ANO 12
<b>CUSTOS OPERACIONAIS</b>												
Custo Operacional	6.574	6.184	5.702	5.683	5.673	5.694	5.728	5.763	5.804	5.845	5.863	5.880
Pessoal Administrativo	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040
Pessoal Operacional	1.734	1.835	1.390	1.390	1.390	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380
Energia Elétrica	1.160	1.282	1.274	1.264	1.258	1.287	1.316	1.345	1.360	1.415	1.432	1.447
Produtos Químicos	255	255	249	243	237	239	242	245	248	251	253	255
Outros Custos Operacionais	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137
Outras Despesas	393	400	393	397	402	407	413	418	425	432	435	439
Seguros e Garantias	254	235	218	212	209	203	200	196	193	190	186	181
Ressarcimento dos estudos	600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>OUTORGA FIXA</b>												
Outorgas	690	694	198	203	208	214	219	225	231	238	241	244
Outorga Fixa	500	500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga Variável	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taxa de Fiscalização	190	194	198	203	208	214	219	225	231	238	241	244
<b>CUSTOS DE CONSTRUÇÃO / FORNECIMENTO</b>												
Investimento	17.247	10.218	3.385	2.211	2.367	1.413	1.389	1.415	1.569	1.594	1.244	1.000
SAA	4.756	3.510	2.078	1.226	1.226	402	407	412	405	406	407	412
SES	10.386	4.284	863	692	845	863	881	902	1.061	1.084	568	517
Outros Investimentos	2.106	2.424	444	293	295	148	101	101	103	103	269	71
<b>DEPRECIÇÃO E AMORTIZAÇÃO (BASE DRE)</b>												
Ativo Intangível	-	1.206	1.846	1.926	1.928	1.942	1.888	1.839	1.805	1.788	1.753	1.692
Amortização do Ativo	-	1.248	1.942	2.074	2.125	2.187	2.176	2.166	2.169	2.188	2.179	2.140
Deflação do Ativo Intangível	-	(42)	(95)	(147)	(197)	(245)	(288)	(327)	(365)	(399)	(425)	(447)

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO C.2 - DEMONSTRATIVO DAS DESPESAS

Valores em R\$ 1.000

	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	ANO 22	ANO 23	ANO 24
<b>CUSTOS OPERACIONAIS</b>												
Custo Operacional	5.897	5.910	5.924	5.937	5.944	5.951	5.955	5.959	5.964	5.967	5.971	5.969
Pessoal Administrativo	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040
Pessoal Operacional	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380
Energia Elétrica	1.483	1.476	1.489	1.502	1.510	1.518	1.524	1.530	1.536	1.542	1.548	1.550
Produtos Químicos	257	259	260	262	263	265	266	267	268	269	270	270
Outros Custos Operacionais	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137
Outras Despesas	442	445	448	450	452	454	455	457	458	460	461	461
Seguros e Garantias	177	173	169	165	161	157	152	148	144	139	135	131
Ressarcimento dos estudos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>OUTORGA FIXA</b>												
Outorgas	246	249	251	254	255	256	257	258	259	260	261	262
Outorga Fixa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga Variável	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taxa de Fiscalização	246	249	251	254	255	256	257	258	259	260	261	262
<b>CUSTOS DE CONSTRUÇÃO / FORNECIMENTO</b>												
Investimento	1.003	940	936	1.050	846	849	658	652	855	662	664	543
SAÁ	409	369	365	288	284	285	252	249	253	254	255	184
SES	523	502	502	511	361	363	339	337	338	342	342	294
Outros Investimentos	71	70	70	251	201	201	67	67	264	67	67	65
<b>DEPRECIACÃO E AMORTIZAÇÃO (BASE DRE)</b>												
Ativo Intangível	1.618	1.550	1.484	1.427	1.383	1.327	1.277	1.214	1.160	1.137	1.098	1.064
Amortização do Ativo	2.083	2.029	1.975	1.927	1.888	1.834	1.784	1.720	1.663	1.637	1.593	1.553
Deflação do Ativo Intangível	(466)	(480)	(491)	(500)	(504)	(507)	(508)	(506)	(503)	(499)	(495)	(489)

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO C.2 - DEMONSTRATIVO DAS DESPESAS

Valores em R\$ 1.000

	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	TOTAL
	ANO 25	ANO 26	ANO 27	ANO 28	ANO 29	ANO 30	ANO 31	ANO 32	ANO 33	ANO 34	ANO 35	
<b>CUSTOS OPERACIONAIS</b>												
Custo Operacional	5.967	5.966	5.964	5.962	5.961	5.959	5.958	5.955	5.954	5.951	5.950	207.287
Pessoal Administrativo	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	1.040	36.410
Pessoal Operacional	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	49.145
Energia Elétrica	1.551	1.551	1.555	1.557	1.559	1.560	1.562	1.564	1.566	1.568	1.570	51.214
Produtos Químicos	271	271	271	272	272	272	273	273	273	273	274	9.141
Outros Custos Operacionais	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	1.137	39.798
Outras Despesas	462	462	463	463	464	464	464	465	465	466	466	15.501
Seguros e Garantias	126	122	117	113	109	104	101	96	92	87	83	5.479
Ressarcimento dos estudos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	600
<b>OUTORGA FIXA</b>												
Outorgas	262	262	263	263	263	264	264	264	265	265	265	9.575
Outorga Fixa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000
Outorga Variável	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taxa de Fiscalização	262	262	263	263	263	264	264	264	265	265	265	8.575
<b>CUSTOS DE CONSTRUÇÃO / FORNECIMENTO</b>												
Investimento	551	599	551	553	552	553	894	887	684	554	555	61.444
SAA	188	188	188	193	189	189	185	189	190	190	190	21.174
SES	298	298	298	295	299	299	296	299	297	300	300	30.978
Outros Investimentos	65	112	65	65	65	65	413	198	198	65	65	9.292
<b>DEPRECIÇÃO E AMORTIZAÇÃO (BASE DRE)</b>												
Ativo Intangível	1.023	991	975	961	957	966	990	1.131	1.253	1.468	2.409	48.478
Amortização do Ativo	1.504	1.465	1.442	1.420	1.410	1.412	1.432	1.573	1.699	1.923	2.884	62.444
Deflação do Ativo Intangível	(482)	(474)	(467)	(459)	(453)	(447)	(442)	(442)	(445)	(445)	(475)	(13.966)

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO C.S.A. - ATIVO FINANCEIRO

Valores em R\$ 1.000

	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18
ATIVO INTANGÍVEL	17.747	10.718	3.385	2.211	2.387	1.413	1.389	1.415	1.569	1.584	1.244	1.000	1.003	940	936	1.050	846	849
Constituição do Ativo	-	(1.248)	(1.942)	(2.074)	(2.125)	(2.187)	(2.176)	(2.166)	(2.169)	(2.188)	(2.179)	(2.140)	(2.083)	(2.029)	(1.975)	(1.927)	(1.888)	(1.834)
(-) Amortização do Ativo Intangível	-	42	95	147	197	245	288	327	365	399	425	447	466	480	491	500	504	507
(+) Diferença	17.747	27.217	28.660	28.797	29.039	28.284	27.476	26.726	26.125	25.531	24.597	23.457	22.377	21.288	20.249	19.372	18.330	17.345
TOTAL	17.747	27.217	28.660	28.797	29.039	28.284	27.476	26.726	26.125	25.531	24.597	23.457	22.377	21.288	20.249	19.372	18.330	17.345

SERVÍCIOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO 3.3.A - ATIVO FINANCEIRO

Valores em R\$ 1.000

	ANO 19	ANO 20	ANO 21	ANO 22	ANO 23	ANO 24	ANO 25	ANO 26	ANO 27	ANO 28	ANO 29	ANO 30	ANO 31	ANO 32	ANO 33	ANO 34	ANO 35	TOTAL
ATIVO INTANGÍVEL																		
Constituição do Ativo	658	652	855	662	664	543	551	599	551	563	552	553	894	687	684	554	555	62.444
(-) Amortização do Ativo Intangível	(1.784)	(1.720)	(1.663)	(1.637)	(1.593)	(1.553)	(1.504)	(1.465)	(1.442)	(1.420)	(1.410)	(1.412)	(1.432)	(1.573)	(1.699)	(1.923)	(2.884)	(62.444)
(+) Diferença	508	506	503	499	495	489	482	474	467	459	453	447	442	442	445	455	475	13.966
<b>TOTAL</b>	<b>16.219</b>	<b>15.151</b>	<b>14.343</b>	<b>13.368</b>	<b>12.438</b>	<b>11.429</b>	<b>10.475</b>	<b>9.609</b>	<b>8.719</b>	<b>7.851</b>	<b>6.994</b>	<b>6.135</b>	<b>5.597</b>	<b>4.712</b>	<b>3.698</b>	<b>2.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 PROCEDIMENTO ADMINISTRATIVO DOS INTERESSES DE RECURSOS E  
 SERVIÇOS DA DÍVIDA  
 Valores em R\$ 1.000

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16
<b>INGRESSOS</b>																
Captação	12.423	23.851	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponte	12.423	3.926	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Longo Prazo	-	19.925	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DOS INGRESSOS</b>	<b>12.423</b>	<b>23.851</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SERVIÇOS DA DÍVIDA</b>																
Juros Devidos	1.774	2.175	2.081	2.022	1.945	1.860	1.765	1.660	1.544	1.415	1.271	1.112	935	739	521	279
Juros Pagos	(1.774)	(2.175)	(2.081)	(2.022)	(1.945)	(1.860)	(1.765)	(1.660)	(1.544)	(1.415)	(1.271)	(1.112)	(935)	(739)	(521)	(279)
Amortização	-	(16.349)	(322)	(698)	(774)	(859)	(954)	(1.059)	(1.175)	(1.305)	(1.448)	(1.608)	(1.784)	(1.981)	(2.198)	(2.440)
Fee	(106)	(130)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IOF	(235)	(450)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Delação	-	444	70	156	231	303	374	442	508	573	635	686	755	812	868	922
Juros Devidos	-	28	61	116	165	207	243	270	289	298	297	285	260	221	166	95
Juros Pagos	-	28	61	116	165	207	243	270	289	298	297	285	260	221	166	95
Amortização do Principal	-	420	9	40	66	96	131	172	220	275	338	411	485	591	701	827
Fee	-	(4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DOS SERVIÇOS DA DÍVIDA</b>	<b>(2.114)</b>	<b>(18.660)</b>	<b>(2.334)</b>	<b>(2.563)</b>	<b>(2.489)</b>	<b>(2.416)</b>	<b>(2.348)</b>	<b>(2.277)</b>	<b>(2.211)</b>	<b>(2.147)</b>	<b>(2.084)</b>	<b>(2.023)</b>	<b>(1.965)</b>	<b>(1.907)</b>	<b>(1.852)</b>	<b>(1.788)</b>



SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - JUROS FINANCEIROS  
 ADMINISTRATIVO DOS INGRESSOS DE RECURSOS E  
 SERVIÇOS DA DÍVIDA  
 Valores em R\$ 1.000

	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053
	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	ANO 22	ANO 23	ANO 24	ANO 25	ANO 26	ANO 27	ANO 28	ANO 29	ANO 30	ANO 31
INGRESSOS															
Captação															
Ponte															
Longo Prazo															
TOTAL DOS INGRESSOS															
SERVIÇOS DA DÍVIDA															
Juros Devidos	41														
Juros Pagos	(41)														
Amortização	(1.319)														
Fee															
IOF															
Deflação	487														
Juros Devidos	15														
Juros Pagos	15														
Amortização do Principal	472														
Fee															
TOTAL DOS SERVIÇOS DA DÍVIDA	(873)														

**SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA**

RECEITAS DE DÍVIDAS FINANCEIRAS - QUADRO 21 - RECEITAS

Valores em R\$ 1.000

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
<b>RECEITAS (R\$)</b>																			
RECEITAS	9.514.948	9.695.518	9.823.462	10.142.620	10.410.690	10.680.081	10.953.949	11.232.331	11.558.879	11.888.696	12.045.666	12.185.196	12.324.670	12.443.451	12.559.961	12.661.013	12.750.404	12.819.796	
Receitas de Água	6.333.292	6.333.292	6.453.037	6.438.298	6.597.951	6.698.251	6.800.198	6.912.331	7.055.478	7.216.378	7.307.396	7.399.666	7.470.673	7.529.247	7.585.577	7.639.295	7.691.889	7.743.543	
Receitas de Esgoto	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396	3.143.396
Receitas Indiferas	140.815	143.284	146.652	149.884	153.851	157.833	161.800	166.604	170.921	175.697	178.912	180.777	182.138	183.803	185.615	187.404	189.430	191.645	194.055

**SERVÇOS DE ABASTECIMENTO DE AGUA E ESGOTO DE CUNHA**  
**QUADRO 21 - RECEITAS**

Valores em R\$ 1.000

RECEITAS (R\$)	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	TOTAL
RECEITAS	12.871.019	12.819.972	12.870.188	13.021.411	13.072.655	13.086.261	13.102.157	13.118.654	13.133.950	13.150.102	13.165.999	13.181.695	13.195.521	13.211.417	13.226.306	13.242.203	13.258.099	428.730.030
Receita de Água	7.188.162	7.218.509	7.248.154	7.278.706	7.309.258	7.339.810	7.370.362	7.400.914	7.431.466	7.462.018	7.492.570	7.523.122	7.553.674	7.584.226	7.614.778	7.645.330	7.675.882	246.971.701
Receita de Esgoto	5.188.162	5.188.162	5.188.162	5.252.354	5.252.354	5.252.354	5.252.354	5.252.354	5.252.354	5.252.354	5.252.354	5.252.354	5.252.354	5.252.354	5.252.354	5.252.354	5.252.354	181.758.329
Receita Indireta	190.212	190.996	191.678	192.435	193.192	193.939	193.629	193.883	194.098	194.338	194.571	194.806	195.048	195.243	195.463	195.698	195.932	6.338.045

**SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA**

ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO D2 - INVESTIMENTO

Valores em R\$ 1.000

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
CENÁRIO DE INVESTIMENTO (R\$)																		
INVESTIMENTOS	(17.247)	(10.218)	(3.365)	(2.211)	(2.377)	(1.413)	(1.389)	(1.415)	(1.559)	(1.584)	(1.244)	(1.000)	(1.003)	(840)	(938)	(1.000)	(848)	(848)
SAA	(4.756)	(3.510)	(2.078)	(1.226)	(1.226)	(402)	(407)	(412)	(405)	(406)	(407)	(412)	(409)	(369)	(365)	(288)	(294)	(285)
SES	(10.366)	(4.294)	(883)	(692)	(845)	(883)	(881)	(927)	(1.051)	(1.684)	(588)	(517)	(523)	(502)	(502)	(511)	(361)	(363)

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO D2 - INVESTIMENTO

Valores em R\$ 1.000

	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	TOTAL
CENÁRIOS DE INVESTIMENTO (R\$)																		
INVESTIMENTOS																		
SAA	(658)	(652)	(662)	(662)	(664)	(643)	(651)	(698)	(651)	(653)	(652)	(653)	(694)	(687)	(694)	(654)	(655)	(61.444)
SES	(252)	(249)	(254)	(254)	(255)	(184)	(188)	(188)	(188)	(183)	(189)	(189)	(185)	(189)	(190)	(190)	(190)	(21.174)
	(339)	(337)	(336)	(342)	(342)	(294)	(299)	(299)	(299)	(295)	(299)	(299)	(296)	(299)	(297)	(300)	(300)	(30.978)

SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE INDICADORES - QUADRO FINANCEIRO  
 QUADRO 0.2.2 - INVESTIMENTO  
 Valores em R\$ 1.000

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
CENÁRIOS DE INVESTIMENTO (R\$)																			
INVESTIMENTOS	(17.247)	(10.218)	(3.365)	(2.211)	(2.367)	(1.413)	(1.389)	(1.415)	(1.559)	(1.584)	(1.244)	(1.000)	(1.003)	(840)	(938)	(1.000)	(848)	(848)	
SAA	(4.756)	(3.510)	(2.078)	(1.226)	(1.226)	(402)	(407)	(412)	(405)	(406)	(407)	(412)	(409)	(369)	(365)	(288)	(294)	(285)	
SES	(10.366)	(4.294)	(883)	(692)	(845)	(883)	(881)	(927)	(1.051)	(1.684)	(588)	(517)	(523)	(502)	(502)	(511)	(361)	(361)	



PREFEITURA MUNICIPAL DE CUNHA  
 CHAMAMENTO PÚBLICO Nº 003/2022  
 PROCESSO ADMINISTRATIVO Nº 084/2022  
 Procedimento de Manifestação de Interesse (PMI)  
 Sistemas de Abastecimento de Água e Esgotamento Sanitário



SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE INDICADORES - QUADRO FINANCEIRO  
 QUADRO 0.2.2 - INVESTIMENTO  
 Valores em R\$ 1.000

	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	TOTAL
CENÁRIOS DE INVESTIMENTO (R\$)																		
INVESTIMENTOS																		
SAA	(658)	(652)	(865)	(862)	(864)	(843)	(851)	(898)	(851)	(853)	(828)	(828)	(894)	(887)	(894)	(854)	(855)	(61.444)
SES	(252)	(249)	(253)	(254)	(255)	(184)	(188)	(188)	(188)	(183)	(189)	(189)	(185)	(189)	(190)	(190)	(190)	(21.174)
	(339)	(337)	(338)	(342)	(342)	(294)	(298)	(298)	(298)	(295)	(299)	(299)	(296)	(299)	(297)	(300)	(300)	(30.978)

SERVÍCIOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO D.3 - CUSTO OPERACIONAL

Valores em R\$ 1,000

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
CUSTO OPERACIONAL (R\$)	(6.574)	(6.194)	(5.702)	(5.683)	(6.673)	(5.694)	(5.729)	(5.783)	(5.804)	(5.845)	(5.883)	(5.980)	(5.897)	(5.910)	(5.924)	(5.937)	(5.944)	(5.951)
Pessoal Administrativo	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)
Pessoal Operacional	(1.734)	(1.835)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)



SERVIÇOS DE ABASTECIMENTO DE ÁGUA E ESGOTO DE CUNHA  
 ANEXO - PLANO DE NEGÓCIOS - QUADROS FINANCEIROS  
 QUADRO D.3 - CUSTO OPERACIONAL

Valores em R\$ 1.000

	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	TOTAL
CUSTO OPERACIONAL (R\$)	(5.955)	(5.959)	(5.964)	(5.967)	(5.971)	(5.969)	(5.967)	(5.966)	(5.964)	(5.962)	(5.961)	(5.959)	(5.958)	(5.955)	(5.954)	(5.951)	(5.950)	(207.287)
Pessoal Administrativo	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(1.040)	(38.410)
Pessoal Operacional	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(1.380)	(48.145)