



Produto Final IV
Estudo de Viabilidade
Econômico-Financeira



CORDEIRO, LIMA
e Advogados

Brasil Fernandes
advogados



 **CONSÓRCIO**
Lotesp
SORTE É VIVER EM SÃO PAULO

São Paulo, 18 de outubro de 2021

Ao
Grupo de Trabalho – GT
Conselho Diretor do Programa Estadual de Desestatização ("CDPED")
Conselho Gestor do Programa Estadual de Parcerias Público-Privadas ("CGPPP")
Secretaria de Projetos, Orçamento e Gestão do Estado de São Paulo ("SEPOG")
Secretaria de Fazenda e Planejamento ("SEFAZ")
São Paulo – SP

Referência:
Produto Final IV — Estudo de Viabilidade Econômico-Financeira

Edital de Chamamento Público N.º 004/2021

Encaminhamos, anexo, o Produto Final IV — Estudo de Viabilidade Econômico-Financeira.

Na oportunidade, colocamo-nos à disposição de V.Sas. para quaisquer esclarecimentos que se façam necessários.

Atenciosamente,



CORDEIRO, LIMA
e Advogados

Brasil Fernandes
advogados



Sumário

1 - APRESENTAÇÃO.....	4
2 - RESTRIÇÕES DE ACESSO E CONFIDENCIALIDADE.....	5
3 - EQUIPE RESPONSÁVEL	6
4 - DEFINIÇÕES.....	11
5 - CARACTERÍSTICAS GERAIS DO MODELO DE NEGÓCIO	18
6 -PREMISSAS MACROECONÔMICAS.....	22
7 - PROJEÇÃO DE VENDAS	24
8 - ESTIMATIVA DE INVESTIMENTOS.....	27
Investimentos iniciais e ao longo da CONCESSÃO	27
9 - CUSTOS DIRETOS	36
9.1 - CUSTOS OPERACIONAIS VARIÁVEIS	36
9.2 - CUSTOS OPERACIONAIS FIXOS	40
9.3 - CUSTOS COM PESSOAL.....	41
10 - FINANCIAMENTO	61
11 - PREMISSAS FISCAIS E TRIBUTÁRIAS	67
12 - USOS E FONTES	68
13 - ÍNDICES DE COBERTURA DO SERVIÇO DA DÍVIDA	72
14 - DEMONSTRATIVOS DE RESULTADO	72
15 - VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO.....	82
16 - FLUXO DE CAIXA DESCONTADO E TAXA INTERNA DE RETORNO E PAYBACK ESPERADOS.....	85
17 - BALANÇOS DE PAGAMENTOS	97
18 - VALUE FOR MONEY	105
19 - RESUMO	107

1 – APRESENTAÇÃO

Para o desenvolvimento deste Projeto foram aplicados procedimentos baseados em legislações vigentes, fatos históricos, informações socioeconômicas e de mercado, informações de especialistas do setor e comparações com as melhores práticas nacionais e internacionais.

As conclusões e propostas aqui apresentadas refletem a análise de dados quantitativos e qualitativos, projeção futura e, sobretudo, da visão conceitual e estratégica de seus autores sobre um modelo inovador, rentável e que possa atingir seus objetivos sociais para a LOTERIA DO ESTADO DE SÃO PAULO, que passaremos a abreviar como LOTESP.



2 - RESTRIÇÕES DE ACESSO E CONFIDENCIALIDADE

Este Projeto, em toda sua integralidade, é de uso exclusivo e restrito do Governo do Estado de São Paulo e de seus autores.



3 – EQUIPE RESPONSÁVEL

Este Projeto foi concebido e desenvolvido, em toda sua integralidade, pelas seguintes empresas integrantes do Consórcio Lotesp:

CORDEIRO, LIMA E ADVOGADOS

O Escritório Cordeiro, Lima e Advogados foi fundado em 2008, voltado desde a sua origem à completa assessoria (full service) de clientes em setores regulados, especialmente em serviços públicos de transporte e mobilidade urbana.

Dentre os projetos de maior relevância recentemente estruturados pelo escritório, destacam-se: (i) Novo Sistema de Bilhetagem Eletrônica do Estado do Rio de Janeiro (2020 - em desenvolvimento); (ii) Novo Sistema de Bilhetagem Eletrônica do Estado de São Paulo (2019 - ABASP); (iii) Prorrogação antecipada do Contrato de Concessão EMTU/SP nº 020/1997 (2019/2021); (iv) Novo modelo do Sistema de Transporte Coletivo de São Luís/MA (2014-2016).

FERNANDES E FERNANDES ADVOGADOS ASSOCIADOS

FERNANDES E FERNANDES ADVOGADOS ASSOCIADOS, pessoa jurídica de direito privado, inscrita no CNPJ/ME sob o n. 07.666.681/0001-70, com sede na Rua 3.250, n. 450, CEP 88330-278, na cidade de Balneário Camboriú/SC, na pessoa de seu advogado sócio Roberto Carvalho Brasil Fernandes, com apoio dos advogados Daniel Fernandes, Rafael Biasi e Alexandre Amaral Filho, que atuam com foco no Direito das Loterias no Brasil.

Integraram à equipe das empresas, os seguintes consultores:

FLÁVIO MARCOS NEUENSCHANDER MACIEL

Empresário, brasileiro, analista de sistemas, diretor executivo da Social Solutions Tecnologia Ltda, com inscrição no CPF sob n. 375.143.501-87.

E-mail: flavio.maciel@socialsolutions.com.br

Telefone: +55 61 9 8151-0106 / +55 31 9 9780-8090

Analista de sistemas, aviador, paraquedista, piloto de automóveis, consultor, palestrante e gestor de projetos. Idealizador e responsável pelo desenvolvimento e implantação do Sistema de Logística e Manutenção de Aeronaves da Força Aérea Brasileira. Responsável Técnico por projetos de logística na Marinha do Brasil e de modernização de aeronaves com a Embraer. Idealizador e responsável pelo desenvolvimento e implantação de projetos de desenvolvimento socioeconômico e capacitação para os governos de Minas Gerais, Distrito Federal, Amapá e diversos municípios. Idealizador e responsável pelo desenvolvimento e implantação do Sistema Integrado de Gestão de Políticas Públicas, responsável pela gestão e desenvolvimento da base social do Estado do Piauí, do Estado do Amazonas e diversos municípios. Idealizador e responsável pelo desenvolvimento e implantação da Loteria do Estado do Piauí, a primeira loteria online do País. Cofundador e integrante da equipe de concepção e desenvolvimento do site de apostas esportivas direcionado ao público de e-sports, YATTABET.

ROBERTO CARVALHO BRASIL FERNANDES

Advogado, brasileiro. Sócio do escritório Brasil Fernandes Advogados, inscrito no CPF sob n. 563.325.309-44 e na OAB/SC 20080.

E-mail: roberto@brasilfernandes.adv.br

Telefone: +55 47 9 9918 6813/33609231

Pós-graduado em Direito Aduaneiro e Comércio Exterior pela Universidade do Vale do Itajaí. Capacitado em Negócios Internacionais pela Universidade Corporativa do Banco do Brasil. Membro efetivo do IAB Nacional – Instituto dos Advogados Brasileiros - matrícula 04028. Membro da Comissão Especial de Direito dos Jogos Esportivos, Lotéricos e Entretenimento da Ordem dos Advogados do Brasil. Conferencista convidado sobre o tema “Loteria”, pela Clarion Eventos nos seminários denominados ICE/Londres-UK2016, BGC/Brasília-2017, BGC/São Paulo-2018, OGS/Pacaembu.SP-2018. Foi advogado da ABLE – Associação Brasileira das Loterias Estaduais com atuação na Defesa das Loterias no Supremo Tribunal Federal na ADI 3277/PB, ADI2996/SC, Arguição de Nulidade da SV02/STF e da ADPF 493. Foi credenciado na Câmara dos Deputados para representar os interesses das Loterias estaduais (RICD/3.008.963). Foi convidado pelo programa Grandes Julgamentos do Supremo Tribunal Federal para debater o assunto das Loterias e jogos. Conferencista no II Encuentro Latinoamericano Del Juego/Peru Gaming Show/2009, no seminário Desafios e Perspectivas para Regulamentação dos Jogos/ALMG-Minas Gerais/2015, Jogos da Fortuna à Luz da Constituição/OAB do Rio de Janeiro/2017 e outros; Autoridade convidada pela Comissão Especial do Marco Regulatório dos Jogos no Brasil (2018 e 2019) para expor a perspectiva das Loterias Estaduais e interesse nos projetos de Lei que tramitam na Câmara dos Deputados; autor de diversos artigos sobre o mercado de “Jogos/gaming” no Brasil. Autor do Livro Direito das Loterias no Brasil, publicado pela editora Fórum no ano de 2020.

MARCELLO M. CORRÊA

Advogado, brasileiro.

Inscrito no CPF sob n. 081.555.907-04

E-mail: marcellorioluz@hotmail.com

Telefone: +55 21 98877-8679

Atual Assessor Jurídico Chefe da Loteria do Estado do Rio de Janeiro – LOTERJ (desde 2014). Advogado (Universidade Federal do Rio de Janeiro - UFRJ) e Mestre em Ciência Política - Regulação Econômica (Universidade Federal Fluminense - UFF). Colaborador e Instrutor dos cursos de Direito Empresarial, Estratégia e Negociação do Instituto Brasileiro de Executivos de Finanças – IBEF (desde 2005); Coordenador e Instrutor do curso fusões e aquisições – aspectos jurídicos e econômicos – Fundação MUDES (2003/2005); Professor de Direito Tributário da Universidade Santa Úrsula (2004/2005); Professor do módulo de Direito Econômico do MBA em Direito Público da Escola Superior de Advocacia – ESA (2004/2005); e Professor do módulo de Processo Tributário da Pós-Graduação em Direito Tributário da Universidade Candido Mendes – UCAM (2004).

ANDRÉ BERGHOLZ

Consultor, brasileiro.

Inscrito no CPF sob n. 153.228.071-87

E-mail: andre@evirtual.com.br

Telefone: +55 61 98111-4300

Arquiteto, Mestre em Planejamento Urbano, cursou Doutorado em Sociologia na área de Ciência, Tecnologia e Sociedade. Foi Professor concursado da Universidade de Brasília – UnB. Analista do Conselho Nacional de Desenvolvimento Científico e Tecnológico – CNPq por mais de 10 anos. Pesquisador com trabalhos apresentados e publicados nos mais diversos fóruns incluindo Administração de Ciência e Tecnologia, Planejamento Urbano, Simulação e Treinamento Militar, Informática...

Empreendedor desde 1992, com a Espaço Virtual. Palestrante e Consultor, atendendo instituições privadas e públicas como Organização Panamericana de Saúde – OPAS e CNPq.

GUSTAVO VISCARDI

Economista, brasileiro.

Inscrito no CPF sob n. 220.013.178-08

E-mail: gustavo@gclconsultoria.com.br

Telefone: +55 11 99123-9783

Formado em economia pela UNICAMP e pós-graduado em Finanças pelo IBMEC-SP. Possui experiência de mais de 15 anos em consultoria econômica, controladoria, planejamento estratégico e financeiro de empresas em diversos segmentos, realização de estudos para concessão e reequilíbrio de contratos de transporte público coletivo sob pneus e trilhos, estudos de viabilidade para projetos de infraestrutura, consultoria econômica para montagem de projetos de PMI (Procedimento de Manifestação de Interesse) em diversos setores. Ocupou os cargos de Sócio na S&H Consultoria Financeira, Conselheiro em empresas privadas e Gerente Financeiro e Diretor Geral no Grupo Libra.

4 – DEFINIÇÕES

Para os fins do presente estudo, aos termos a seguir, aplicam-se às respectivas definições:

- **Aposta:** ato de escolher números, símbolos, marcas ou resultados de competição esportivas, para concorrer a um prêmio.
- **Aposta Física:** aquela realizada diretamente pelo apostador, utilizando um material impresso, palpável.
- **Aposta Virtual:** aquela realizada pelo apostador em canal eletrônico e/ou via Internet.
- **Apostador:** pessoa natural e capaz, maior de 18 (dezoito) anos que tenha realizado a Aposta Virtual e/ou a Aposta Física.
- **Aposta encerrada:** o momento em que as apostas para o sorteio ou resultado de uma competição esportiva não podem mais serem efetivadas ou distribuídas pelo operador e sua rede de pontos de venda.
- **Arrecadação total:** valor correspondente ao somatório da comercialização de Apostas Físicas e Apostas Virtuais.
- **Autorização:** ato administrativo unilateral que delega precariamente a um particular a execução de certos serviços públicos
- **Bilhete de Loteria:** são as cartelas impressas ou geradas eletronicamente capazes de representar uma ou mais apostas.
- **CAIXA:** Caixa Econômica Federal
- **Casa Lotérica:** pessoa jurídica habilitada para a comercialização de produtos lotéricos.
- **Central de Gestão, Monitoramento e Inteligência Estratégica:** plataforma tecnológica e um conjunto de metodologias e procedimentos que permitem, à Camada de Gestão, realizar as atividades de gestão, monitoramento bem como promover condições para a inteligência estratégica da Loteria Estadual de São Paulo.
- **Credenciamento:** Ferramenta por meio da qual, através de um chamamento público, a Administração forma um cadastro de interessados que atendam a requisitos mínimos para a prestação do serviço. Com isso, delega-se a credenciados, por ato administrativo unilateral e precário, atividade de interesse público, permitindo que sejam remunerados, seja diretamente pelos usuários ou pelo poder público.
- **Escolha rápida/Escolha fácil:** 1) recurso em que o terminal de loteria escolhe aleatoriamente os números para um apostador; ou 2) bilhete de loteria produzido usando o recurso de escolha rápida.

- **Garantia de Execução do Contrato:** garantia do fiel cumprimento das obrigações do Contrato de Direito Público que deverão ser mantidas pelo Contratado durante toda sua execução.
- **Loteria online:** produtos lotéricos oferecidos por meio de uma página (site) na internet ou por um terminal, em que não há bilhete impresso em meio físico.
- **Jogo responsável:** é um conjunto de ações adotadas pela Loteria do Estado com o objetivo de evitar que menores de 18 anos e incapazes façam apostas e orientar sobre prevenção e tratamento aos danos relacionados com apostas compulsivas.
- **LOTESP** – abreviatura adotada para **Loteria do Estado de São Paulo**.
- **Loteria:** 1) a instituição pública governamental que exerce, entre outras, as funções de regulamentar, fiscalizar e explorar (direta ou indiretamente), as modalidades lotéricas; 2) eventualmente é confundido com o produto lotérico.
- **Modalidade de Apostas Esportivas de Quota-Fixa:** consiste em sistema de apostas relativas a eventos reais de temática esportiva, em que é definido, no momento de efetivação da aposta, quanto o apostador pode ganhar em caso de acerto do prognóstico. Previsão legal: Lei federal 13.756/2018.
- **Modalidade Instantânea Exclusiva:** modalidade que apresenta, de imediato, se o apostador foi ou não agraciado com alguma premiação. O apostador pode escolher um ou uma sequência de marcas, emblemas, hinos, símbolos, escudos e similares relativos às entidades de prática desportiva, implementada em meio físico ou virtual, ou “modalidade na qual os apostadores conhecem os resultados ao revelarem as combinações de números, símbolos ou caracteres que se encontram encobertos em área raspável (Circular 745/2017-CEF). Conhecido como “Scratch game”. Previsão legal: Lei 13.155/2015 e Lei 13.756/2018
- **Modalidade Passiva:** loteria em que o apostador adquire bilhete já numerado, em meio físico (impresso) ou virtual (eletrônico). Exemplo: Loteria Federal. Previsão legal: Decreto-Lei nº 204/1967, alterada pela Lei 13.756/2018
- **Modalidade de Prognóstico Específico.** Consiste na indicação, pelo apostador, de um conjunto de prognósticos sobre números inteiros e de um clube de futebol, definido como Time do Coração, contidos nos impressos divulgadores, denominados volantes, ou nos volantes virtuais dos Canais Eletrônicos. Exemplo: Timemania. Previsão legal:

Lei Federal n. 11.345/2006, Decreto n° 6.187/2007, Portaria n° 11/2008 e n° 33/2010 do Ministério da Fazenda, Portaria 8.061/2019 do Ministério da Economia

- **Modalidade de Prognósticos Esportivos:** loteria em que o apostador tenta prever o resultado de eventos esportivos. Exemplos: Loteca e Lotogol. Previsão legal: Decreto-Lei n° 594/1969, regulados pela Portaria do Ministério da Fazenda n° 356/1987(alteração em 1989) Portaria do Ministério da Fazenda n° 78/2012, Portaria SECAP n° 8.061/2019.
- **Modalidade de Prognósticos Numéricos:** loteria em que o apostador tenta prever quais serão os números sorteados no concurso. Exemplos; Mega-sena, Quina, Lotomania, Duplasena, Lotofácil e Dia da Sorte. Previsão legal: Lei n° 6.717/1979, regulados pela Portaria do Ministério da Fazenda n° 30/2008 e n° 78/2012, Portaria SEAE n° 41/2016, Portaria SEFEL n°03/2018, Portaria SECAP n° 15.141/2020 e Lei n°13.756/2018.
- **Modalidade Lotérica:** são tipos normativos, previstos em lei em sentido estrito (de competência da União), que permitem à Administração Pública (Poder Executivo) criar ou homologar, por atos regulamentares, Produtos Lotéricos. Modalidades Lotéricas são diferentes formas e possibilidades de exploração, previstas em lei federal.
- **NET WIN:** é o resultado da arrecadação do total apostado, subtraído os prêmios apurados no evento e tributos incidentes sobre a operação. Conceituado como GGR – Gaming Gross Revenue.
- **Operação Lotérica:** conjunto de serviços que resultam na execução do objeto contratado.
- **Pari-mutuel:** regra de apuração do valor, em que o prêmio é um percentual do total arrecadado na campanha, evento ou período, conforme disposto no regulamento. Conceituado como prêmio rateado.
- **PAYOUT:** percentual do valor arrecadado, destinado ao prêmio.
- **Pontos de Venda – PDV's:** o(s) ponto(s) físico(s) ou não físico de comercialização das Apostas.
- **Permissão:** regime de delegação **contratual** de serviços públicos.
- **Plano Lotérico:** conjunto de regras que define a quantidade e preço das apostas, a quantidade, a qualidade e o valor dos prêmios, a probabilidade de premiação, o prazo previsto de circulação e as demais especificações que compõem um produto lotérico e/ou uma série de sorteios e produtos.

- **Plano de Premiação:** conjunto de regras que definem os bens que serão entregues aos apostadores vencedores, bem como a forma de resgate, prazos de prescrição, fórmula do cálculo do prêmio para apostas de cota fixa ou rateio entre os vencedores.
- **Ponto Lotérico:** pessoa física ou jurídica habilitada para a comercialização de produtos lotéricos.
- **Prazo de prescrição da premiação:** período que o apostador tem o direito ao resgate do prêmio.
- **Preço da aposta:** valor da aposta física ou da aposta virtual, expresso em moeda corrente nacional.
- **Premiação ou prêmio:** é o bem ou dinheiro atribuído à(s) aposta(s) vencedora(s), decorrente do sorteio ou resultado da competição esportiva.
- **Premiação Fixa:** é o prêmio a ser pago ao vencedor, independentemente do volume de venda de determinada série de bilhetes ou aposta.
- **Prêmios não reclamados:** são os bens ou valores reservados a título de prêmio, que passado o prazo de prescrição sem que o ganhador tenha se identificado com o comprovante da aposta vencedora, serão transferidos à Loteria do Estado.
- **Premiação Variável:** o mesmo que pari-mutuel.
- **Produto Lotérico:** é a expressão, por meio de atos regulamentares, do uso da oportunidade e conveniência do administrador público ao decidir explorar uma determinada modalidade lotérica tipificada em lei stricto sensu, criando ou homologando seu produto próprio.
- **Random Number Generator (RNG):** sistema computadorizado, adotado para sorteio aleatório.
- **Remuneração do Poder Público:** percentual previsto nas condições gerais do produto, referente a parte da arrecadação que pertence à Loteria do Estado.
- **Resgate:** processo de apresentação e processamento de reivindicação do prêmio correspondente.
- **Retenção Tributária:** quantia que deve ser retida do prêmio do vencedor para o pagamento do Imposto de renda sobre a premiação (art. 56 da Lei Federal 11.941/2009).
- **Rollover:** O acúmulo contínuo do prêmio decorrente de um sorteio, quando os números sorteados não são correspondidos por nenhum bilhete vendido ou aposta registrada.

- **Sala Situacional:** ambiente físico a ser instalado na Camada de Gestão cujo objetivo é permitir a Gestão, a Fiscalização, o Monitoramento e a Inteligência Estratégica da Loteria.
- **Série:** conjunto de apostas que obedecem a um mesmo Plano de Premiação.
- **Sistema de jogo:** Todos os componentes usados na prestação de serviços de loteria, como computador central, computador de backup, terminais de loteria e rede de telecomunicações.
- **Sorteio:** procedimento que revela, aleatoriamente, o resultado ganhador.
- **Sweep Account:** é a conta do apostador ou do produto, bancária ou não, que permite à loteria creditar ou debitar fundos a um varejista por meio de transferências eletrônicas de fundos (TEF), incluindo as premiações.
- **Terminal:** dispositivo eletrônico usado para realizar apostas, com ou sem impressão de bilhete lotérico.
- **Terminal de autoatendimento** um equipamento de autoatendimento, eletrônico e autônomo, conectado a um sistema central de produtos lotéricos, no qual é possível apostar numa variedade de produtos, conforme sua escolha e disponibilidade do terminal.
- **Validação:** procedimento adotado para confirmar a validade de um bilhete de loteria, físico e não físico.

Para compreender os termos acima abordados e, também, como o Estado de São Paulo pode auferir receitas não tributárias decorrentes das atividades lotéricas, é indispensável adotar os conceitos e marcar a diferença entre Loteria, Modalidade Lotérica e Produto Lotérico. Assim sendo, considera-se:

Loteria¹, é o termo que designa a instituição que exerce, entre outras, as funções de regulamentar, fiscalizar e explorar (direta e indiretamente), as modalidades lotéricas no Estado de São Paulo.

Modalidades Lotéricas são tipos normativos, previstos em lei em sentido estrito (de competência da União), que permitem², à Administração Pública

¹ FERNANDES, Roberto Brasil. **Direito das loterias no Brasil:** conceitos e aspectos jurídicos. Belo Horizonte: Fórum, 2020.

² Na lição de Rafael Carvalho Rezende de Oliveira, atualmente [...] tem prevalecido, na doutrina clássica e na praxe jurídica brasileira a vinculação positiva da Administração à lei. Vale dizer: a atuação do administrador depende de prévia habilitação legal para ser legítima. Na célebre lição de Hely Lopes Meirelles, apoiado em Guido Zanobini: “Enquanto na administração particular é lícito fazer tudo o que a lei

(no caso o Poder Executivo de São Paulo) criar ou homologar, por atos regulamentares, Produtos Lotéricos. Dito de outra forma, Modalidades Lotéricas são diferentes formas e possibilidades de exploração, previstas em lei federal. Exemplo desta dinâmica são as modalidades de prognósticos numéricos, modalidade de prognóstico específico etc., previstos na Lei Federal n. 13.756/2018³

Produtos Lotéricos são a expressão, por meio de atos regulamentares⁴, do uso da oportunidade e conveniência do administrador público ao decidir explorar uma determinada modalidade lotérica tipificada⁵ em lei stricto sensu, a exemplo da denominada “Mega-Sena”, “Loteca”, “Lotomania”, “RaspaLoterj”, “Totolot”, “Totolec Show” etc.

Destaca-se a importância e pertinência de uma terminologia adequada à competência estadual no serviço lotérico, quanto à utilidade da classificação resgatada neste estudo, para que não se distancie da correta interpretação conferida no julgamento das ADPF 492/STF E ADPF 493/STF. A distinção entre Loteria, Modalidade Lotérica e Produto Lotérico é um fator de valorização e defesa do exercício da competência estadual para exploração de atividades lotéricas, o que está em plena consonância com a atual jurisprudência do Supremo Tribunal Federal.

É que o uso indistinto da palavra Loteria gera confusão entre a figura da entidade responsável pela administração da atividade – como é o caso da Loteria de São Paulo – em face da própria atividade ou operação, propriamente dita, de exploração do serviço público. A distinção ganha ainda maior relevância após o julgamento do STF nas referidas ADPFs ter assegurado a todos os Estados e o Distrito Federal viabilizar as atividades lotéricas por meio da instituição de Loterias próprias.

não proíbe, na Administração Pública é permitido fazer o que a lei autoriza”. (**Curso de Direito Administrativo**. Ed. Método, 2014, p. 26).

³ Artigo 14 da Lei 13.756/2018.

⁴ “O poder normativo das entidades administrativas, exercido com fundamento em norma legal, não decorre da delegação propriamente dita operada pelo legislador, mas, ao contrário, é inerente à função administrativa e pode ser exercido dentro dos limites fixados em lei. É conferido à Administração Pública o poder de regulamentar a legislação, esclarecendo-a e detalhando-a de forma a possibilitar a sua concretização” OLIVEIRA, Rafael Carvalho Rezende de, p. 232.

⁵ Na doutrina de Maria Sylvia Zanella Di Pietro, a tipicidade é um dos atributos do ato administrativo: [...] o ato deve corresponder a figuras definidas previamente pela lei como aptas a produzir determinados resultados. Para cada finalidade que a Administração pretende alcançar existe um ato definido em lei. (**Direito Administrativo**. 31. ed. São Paulo: Forense, p. 282). Registre-se, de toda sorte, que parcela da doutrina entende que a tipicidade não é um dos atributos do ato administrativo (vide o já citado autor Rafael Carvalho Rezende de Oliveira, *in* Curso de Direito Administrativo). No caso específico das Loterias estaduais, em se tratando da exploração de modalidades lotéricas, entendemos que o acórdão do Supremo Tribunal Federal impôs aos estados o requisito da tipicidade (por força da S.V. n. 2), posto que necessariamente o ato administrativo do executivo estadual (exploração lotérica) precisa estar permitido em lei em sentido estrito (lei federal).

O julgamento das ADPFs 492 e 493 pelo STF no voto do relator, acompanhado por unanimidade no plenário da Corte, destacou a diferenciação entre instituição e tipo legal descritivo do funcionamento de uma modalidade lotérica⁶. Vejamos:

A competência privativa da União para legislar sobre sistemas de consórcios e sorteios (art. 22, inciso XX, da CF/88) não preclui a competência material dos Estados para explorar as atividades lotéricas nem a competência regulamentar dessa exploração. [...] Por outro lado, as legislações estaduais instituidoras de loterias, seja via lei estadual ou por meio de decreto, devem simplesmente viabilizar o exercício de sua competência material de instituição de serviço público titularizado pelo Estado-membro, de modo que somente a União pode definir as modalidades de atividades lotéricas passíveis de exploração pelos Estados. (destacamos)

Em suma, Modalidades Lotéricas são as formas permitidas para exploração lotérica previstas em lei federal e a expressão da competência legislativa da União; e Loteria e Produto Lotérico são, por sua vez, as escolhas do ente federativo e da sua respectiva Administração Pública no exercício do serviço público de loteria, como expressão da sua competência material.

As distinções defendidas neste estudo conferem, ao fim e ao cabo, a melhor interpretação conforme a Constituição da República e à decisão do STF junto a ADPF 493, na medida em que efetivam o direito dos estados ao princípio federativo, à autonomia e à isonomia, além de sanarem possíveis confusões entre instituições jurídicas marcadamente diferentes.

Nesses termos, pode o Estado de São Paulo explorar cada Modalidade Lotérica com a criação de tantos Produtos Lotéricos quanto entender convenientes, baseado nos elementos culturais de seu povo e suas tradições, necessidade e utilidade, pois isto nada mais é do que o exercício da autonomia para exploração do serviço lotérico, conforme assegurado pela Constituição da República e pela decisão do Supremo Tribunal Federal.

⁶ Observe-se que no texto da Lei 13.756/2018, há emprego de sinonímia, prejudicando a boa interpretação e aplicação da lei.

5 - CARACTERÍSTICAS GERAIS DO MODELO DE NEGÓCIO

O objeto do presente estudo é a Concessão e/ou Autorização para operação do serviço lotérico do Estado de São Paulo, podem ser explorados por meio das Modalidades Lotéricas previstas na Lei nº 13.756/201. Para fins deste estudo, criamos quatro classificações, agrupando algumas Modalidades por economicidade e sinergia, de modo que os estudos econômicos são apresentados a partir de tal divisão, permitindo a análise de dois Cenários de viabilidade econômica.

Modalidade Lotérica	Classificação LOTESP
Instantânea Exclusiva (Lotex)	Instantânea Exclusiva (Lotex)
Passiva	Passiva
Prognósticos Específicos	Prognósticos
Prognósticos Esportivos	
Prognósticos Numéricos	
Apostas Esportivas de Quota-Fixa	Apostas Esportivas de Quota-Fixa

O estudo foi realizado considerando dois diferentes Cenários sendo eles:

- 1- **Cenário A - Exclusividade:** concessão de um lote único para exploração no Estado de São Paulo das Modalidades: Instantânea Exclusiva, Passiva e Prognósticos. Neste Cenário a Modalidade Apostas Esportivas de Quota-Fixa, é considerada como receita acessória do concessionário com pagamento de outorga variável;
- 2- **Cenário B - Concorrencial:** (i) concessão de um lote para exploração da Modalidade de Prognósticos em todo o território do Estado de São Paulo, (ii) concessão de um Lote para exploração da Modalidade Passiva em todo o território do Estado de São Paulo, (iii) concessão de um Lote para exploração da Modalidade Instantânea Exclusiva em todo o território do Estado de São Paulo e (iv) autorização para exploração da Modalidade Apostas Esportivas de Quota-Fixa;

Para os dois Cenários, o prazo dos lotes concedidos considerado nos estudos é de 20 anos.

Para a exploração desses serviços, a Concessionária/Autorizada deverá realizar todos os investimentos necessários para viabilizar as atividades descritas no objeto da Concessão/Autorização, os quais apontamos, dentre outros:

- A) Escritório Central;
- B) Portal Online;
- C) Estúdios de Sorteios e Transmissão ao vivo;
- D) Central de Suporte;
- E) Central de Marketing e Mídia;
- F) Central de Gerenciamento da Rede de Venda;
- G) Universidade Virtual;
- H) Reforma, equipamentos e mobiliários para pontos de vendas próprios (casas lotéricas);
- I) Equipamentos e Kit Marketing para pontos de vendas credenciados;
- J) Reposição dos equipamentos e Kits Marketing ao longo da concessão (REPEX).

Em contrapartida dos investimentos necessários para viabilizar a prestação adequada desses serviços, a Concessionária/Autorizada fará jus a uma remuneração (GGR) composta pela cobrança dos serviços ofertados aos USUÁRIOS (população), descontado o prêmio pago (*payout*) e o imposto de renda sobre o prêmio pago, se for o caso.

Como contrapartida ao direito de exploração do serviço público lotérico estadual, os Concessionários e Autorizados repassarão mensalmente ao Estado de São Paulo um percentual da sua remuneração - com base no GGR - à título de Outorga Variável.

Os Concessionários, além da Outorga Variável mensal, pelo direito à exploração dos serviços lotéricos estaduais pelo prazo de 20 anos, estabelecido em contrato de concessão, pagarão uma Outorga Fixa na assinatura do contrato.

Os Autorizados e Concessionários pagarão ainda um ônus de fiscalização mensal com valores fixos, conforme tabela abaixo, por faixa de

premiação, com o objetivo de custear a Camada de Gestão e Regulação a ser realizada por entidade reguladora estadual.

em R\$

Faixa de Premiação Mensal *				Valor do Ônus de Fiscalização Mensal *
de	R\$ 0,00	até	R\$ 30.837.749,76	R\$ 54.419,56
até	R\$ 30.837.749,77	até	R\$ 51.396.249,60	R\$ 90.699,26
até	R\$ 51.396.249,61	até	R\$ 85.660.416,00	R\$ 151.165,44
até	R\$ 85.660.416,01	até	R\$ 142.767.360,00	R\$ 251.942,40
até	R\$ 142.767.360,01	até	R\$ 237.945.600,00	R\$ 419.904,00
até	R\$ 237.945.600,01	até	R\$ 396.576.000,00	R\$ 699.840,00
até	R\$ 396.576.000,01	até	R\$ 660.960.000,00	R\$ 1.166.400,00
	acima de		R\$ 660.960.000,01	R\$ 1.944.000,00

* atualizadas anualmente pelo IPCA

O detalhamento dos estudos vai até o nível de classificação da Modalidade, uma vez que os produtos lotéricos de cada Modalidade farão parte do plano lotérico de cada operador, que poderá mudar ao longo do prazo de Concessão/Autorização e que deverá respeitar os critérios mínimos de Payout e Outorga Variável definidos e detalhados abaixo. Apenas para a Modalidade Apostas Esportivas de Quota-Fixa o payout mínimo não se aplica, uma vez que as cotações dos prêmios são contratadas previamente e sob o risco do operador.

Evento	Parâmetros			
	Instantânea	Passiva	Prognóstico	Quota Fixa
Payout Mínimo	65,00%	60,00%	45,00%	N/A
GGR	35,00%	40,00%	55,00%	N/A
Outorga Variável Social (% GGR para o Estado)	15,00%	15,00%	15,00%	5,00%

O operador terá a liberdade de, em seu plano lotérico, adotar *payouts* maiores que o mínimo, visando atratividade dos produtos. Para o estudo econômico consideramos um *payout* e GGR médio conforme tabela abaixo.

Evento	Parâmetros			
	Instantânea	Passiva	Prognóstico	Quota Fixa
Payout Médio	85,00%	65,00%	60,00%	82,43%
GGR	15,00%	35,00%	40,00%	17,57%

Todo o estudo de viabilidade econômico-financeira foi feito em base mensal, porém para apresentação neste caderno, consolidamos em base anual.

LOTESP 

6 -PREMISSAS MACROECONÔMICAS

A modelagem econômica foi realizada em termos reais, ou seja, desconsiderando os efeitos inflacionários futuros sobre receitas, custos, despesas, investimentos e financiamentos.

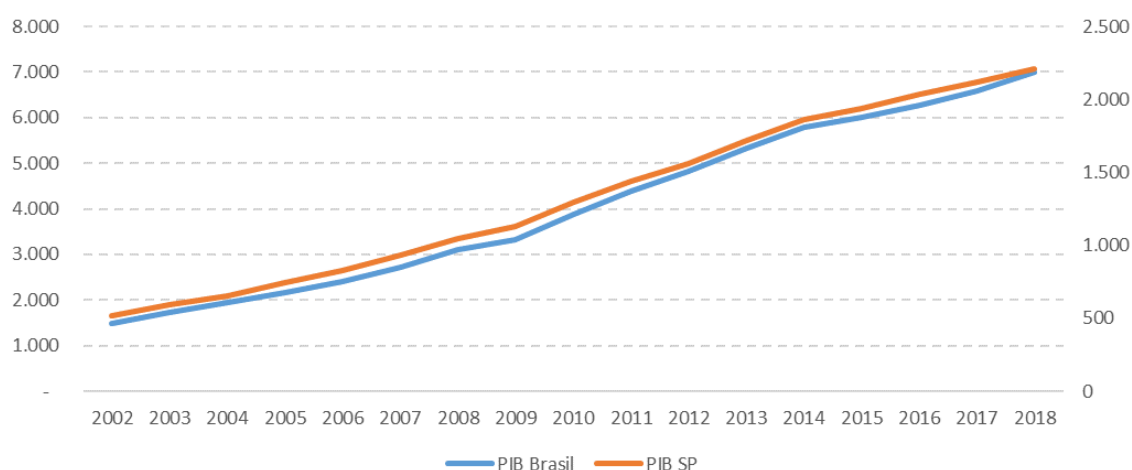
Para tanto a depreciação dos investimentos foi deflacionada, uma vez que em termos nominais a depreciação não sofre reajustes inflacionários.

As premissas macroeconômicas utilizadas na modelagem econômico-financeira foram basicamente de inflação, para deflacionar a depreciação, e PIB, utilizado como parâmetro para validação da estimativa de receita.

Para premissa de inflação foi utilizada a projeção do IPCA do relatório FOCUS do BACEN de 30/08/2021 até o ano de 2024. Para o período entre 2024 e 2052 foi adotada uma taxa de 3% ao ano.

Para premissa de PIB foi realizada uma correlação do crescimento do PIB do Estado de São Paulo entre 2002 e 2018 com a o crescimento do PIB do Brasil no mesmo período. Como o crescimento ficou muito próximo, por simplificação utilizamos a mesma curva de crescimento prevista no relatório FOCUS do Banco Central para o Brasil de 30/08/2021 para a estimar de crescimento do PIB de São Paulo até 2024. Mantivemos o mesmo percentual de crescimento de 2024 para os anos seguintes.

Relação PIB SP x Brasil (R\$ milhões)



R\$ bilhões corrente

Ano	PIB Brasil	PIB SP
2002	1.489	519
2003	1.718	591
2004	1.958	653
2005	2.171	743
2006	2.409	825
2007	2.720	936
2008	3.110	1.043
2009	3.333	1.127
2010	3.886	1.295
2011	4.376	1.437
2012	4.815	1.559
2013	5.332	1.715
2014	5.779	1.858
2015	5.996	1.940
2016	6.269	2.039
2017	6.585	2.121
2018	7.004	2.211
CAGR	10,16%	9,48%

Ano	Cresc. Anual PIB SP* (igual Brasil)	IPCA*
2022	2,05%	3,92%
2023	2,50%	3,25%
2024	2,50%	3,00%
2025	2,50%	3,00%
2026	2,50%	3,00%
2027	2,50%	3,00%
2028	2,50%	3,00%
2029	2,50%	3,00%
2030	2,50%	3,00%
2031	2,50%	3,00%
2032	2,50%	3,00%
2033	2,50%	3,00%
2034	2,50%	3,00%
2035	2,50%	3,00%
2036	2,50%	3,00%
2037	2,50%	3,00%
2038	2,50%	3,00%
2039	2,50%	3,00%
2040	2,50%	3,00%
2041	2,50%	3,00%
2042	2,50%	3,00%

* Relatório FOCUS do Banco Central de 30/08/2021

7 - PROJEÇÃO DE VENDAS

Para a determinação das vendas de cada Modalidade, estimamos o valor médio diário vendido para cada Modalidade em cada tipo de ponto de venda, e multiplicamos pela quantidade de pontos de vendas, sempre comparando com a realidade nacional e dos mercados mundiais maduros como Itália, França, Portugal e Estados Unidos). Por fim, comparamos os valores encontrados com o parâmetro de percentual de vendas em relação ao PIB do Estado com esses mercados.

Os pontos de vendas que formarão a rede lotérica estadual são:

- 1- Casa Lotérica: ponto de venda próprio exclusivo para venda das Modalidades lotéricas, equipado com 4 (quatro) “Terminais de Autoatendimento” para Modalidade Instantânea Exclusiva;
- 2- Ponto de Venda Tipo A: Ponto de venda credenciado, equipado com 2 (dois) “Terminais de Autoatendimento” para Modalidade Instantânea Exclusiva, POS para venda das demais Modalidades, televisão e espaço dedicado para as apostas lotéricas. Ex. Bares;
- 3- Ponto de Venda Tipo B: Ponto de venda credenciado com POS para venda das Modalidades Prognósticos, Passiva e Apostas Esportivas de Quota-Fixa e não possui equipamento para venda da Modalidade Instantânea Exclusiva. Ex. bancas de jornal, lojas de conveniência, etc;
- 4- Cadastro Ativo Online: Venda de todas as Modalidades por meio da Plataforma Online.

Consideramos também uma curva de evolução nos primeiros 5 anos (ramp up) para a implantação da rede de distribuição e comercialização e na própria evolução da venda média diária por ponto, em função da logística de implantação, dos investimentos com marketing, implantação, treinamento

Nas tabelas abaixo apresentamos a evolução prevista da venda média diária por tipo de ponto de venda nos 5 primeiros anos:

Estimativa de Venda Média Diária com a Modalidade Prognósticos	1º Mês de Operação	12º Mês de Operação	24º Mês de Operação	36º Mês de Operação	48º Mês de Operação	60º Mês de Operação
Casa Lotérica	R\$ 77,00	R\$ 220,00	R\$ 225,50	R\$ 231,14	R\$ 236,92	R\$ 242,84
Ponto de Venda Tipo A	R\$ 63,00	R\$ 180,00	R\$ 184,50	R\$ 189,11	R\$ 193,84	R\$ 198,69
Ponto de Venda Tipo B	R\$ 52,50	R\$ 150,00	R\$ 153,75	R\$ 157,59	R\$ 161,53	R\$ 165,57
Cadastro Ativo Online	R\$ 7,38	R\$ 21,10	R\$ 21,62	R\$ 22,16	R\$ 22,72	R\$ 23,29

Estimativa de Venda Média Diária com a Modalidade Passiva	1º Mês de Operação	12º Mês de Operação	24º Mês de Operação	36º Mês de Operação	48º Mês de Operação	60º Mês de Operação
Casa Lotérica	R\$ 77,00	R\$ 220,00	R\$ 225,50	R\$ 231,14	R\$ 236,92	R\$ 242,84
Ponto de Venda Tipo A	R\$ 63,00	R\$ 180,00	R\$ 184,50	R\$ 189,11	R\$ 193,84	R\$ 198,69
Ponto de Venda Tipo B	R\$ 52,50	R\$ 150,00	R\$ 153,75	R\$ 157,59	R\$ 161,53	R\$ 165,57
Cadastro Ativo Online	R\$ 7,38	R\$ 21,10	R\$ 21,62	R\$ 22,16	R\$ 22,72	R\$ 23,29

Estimativa de Venda Média Diária com a Modalidade Instantânea Exclusiva	1º Mês de Operação	12º Mês de Operação	24º Mês de Operação	36º Mês de Operação	48º Mês de Operação	60º Mês de Operação
Casa Lotérica	R\$ 479,45	R\$ 1.369,86	R\$ 1.404,11	R\$ 1.439,21	R\$ 1.475,19	R\$ 1.512,07
Ponto de Venda Tipo A	R\$ 239,73	R\$ 684,93	R\$ 702,05	R\$ 719,61	R\$ 737,60	R\$ 756,04
Ponto de Venda Tipo B	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00
Cadastro Ativo Online	R\$ 8,75	R\$ 25,00	R\$ 25,63	R\$ 26,27	R\$ 26,92	R\$ 27,60

Estimativa de Venda Média Diária com a Modalidade Esportiva de Quota Fixa	1º Mês de Operação	12º Mês de Operação	24º Mês de Operação	36º Mês de Operação	48º Mês de Operação	60º Mês de Operação
Casa Lotérica	R\$ 290,50	R\$ 830,00	R\$ 850,75	R\$ 872,02	R\$ 893,82	R\$ 916,16
Ponto de Venda Tipo A	R\$ 38,50	R\$ 110,00	R\$ 112,75	R\$ 115,57	R\$ 118,46	R\$ 121,42
Ponto de Venda Tipo B	R\$ 38,50	R\$ 110,00	R\$ 112,75	R\$ 115,57	R\$ 118,46	R\$ 121,42
Cadastro Ativo Online	R\$ 9,56	R\$ 27,30	R\$ 27,98	R\$ 28,68	R\$ 29,40	R\$ 30,13

Para cálculo da receita total projetamos a quantidade de pontos de vendas que crescem até o 5º ano quando chegam em sua capilaridade máxima.

Estimativa de Quantidade de Pontos de Vendas por Tipo	1º Mês de Operação	12º Mês de Operação	24º Mês de Operação	36º Mês de Operação	48º Mês de Operação	60º Mês de Operação
Casa Lotérica	100	496	927	1.359	1.790	2.258
Ponto de Venda A com VLT	6.000	8.079	10.347	12.614	14.882	17.150
Total Ponto de Venda A (contém os com VLT)	12.000	14.463	17.150	17.150	17.150	17.150
Ponto de Venda B (sem VLT)	6.000	15.434	25.725	25.725	25.725	25.725
Cadastro online Prognóstico	16.233	26.480	59.810	85.855	115.974	151.198
Cadastro online Passiva	16.233	26.480	59.810	85.855	115.974	151.198
Cadastro online Instantânea	18.874	27.610	58.988	105.010	168.605	254.384
Cadastro online Quota Fixa	13.335	23.917	66.980	115.263	185.874	241.391
Cadastro Ativo online em % população	0,14%	0,22%	0,52%	0,83%	1,23%	1,66%

Em nosso estudo atingimos no 5º ano um total de 45.133 pontos de venda, o que dá 1 ponto de venda para cada 1.000 habitantes e um total de 798.171 cadastros ativos online, que representa 1,66% da população do Estado.

Multiplicando os valores médios de vendas diários, por Modalidade e ponto de venda, por 30 dias e pela quantidade estimada dos pontos de vendas em cada mês, temos a receita mensal estimada, que aqui apresentaremos consolidada por ano.

em R\$ Milhões

Ano	PIB REAL* Estimado SP	Modalidade Prognóstico	Modalidade Passiva	Modalidade Instantânea	Modalidade Quota Fixa	Venda Total Estimada	Venda Total em % do PIB
Ano 1	R\$ 2.495.384	R\$ 1.145	R\$ 1.145	R\$ 1.462	R\$ 868	R\$ 4.620	0,19%
Ano 2	R\$ 2.552.636	R\$ 2.653	R\$ 2.653	R\$ 3.167	R\$ 2.272	R\$ 10.746	0,42%
Ano 3	R\$ 2.616.452	R\$ 3.366	R\$ 3.366	R\$ 4.452	R\$ 3.268	R\$ 14.453	0,55%
Ano 4	R\$ 2.681.863	R\$ 3.729	R\$ 3.729	R\$ 5.963	R\$ 4.209	R\$ 17.630	0,66%
Ano 5	R\$ 2.748.910	R\$ 4.149	R\$ 4.149	R\$ 7.755	R\$ 5.029	R\$ 21.081	0,77%
Ano 6	R\$ 2.817.633	R\$ 4.282	R\$ 4.282	R\$ 8.537	R\$ 5.308	R\$ 22.409	0,80%
Ano 7	R\$ 2.888.074	R\$ 4.389	R\$ 4.389	R\$ 8.751	R\$ 5.441	R\$ 22.969	0,80%
Ano 8	R\$ 2.960.275	R\$ 4.499	R\$ 4.499	R\$ 8.970	R\$ 5.577	R\$ 23.544	0,80%
Ano 9	R\$ 3.034.282	R\$ 4.611	R\$ 4.611	R\$ 9.194	R\$ 5.716	R\$ 24.132	0,80%
Ano 10	R\$ 3.110.139	R\$ 4.726	R\$ 4.726	R\$ 9.424	R\$ 5.859	R\$ 24.735	0,80%
Ano 11	R\$ 3.187.893	R\$ 4.845	R\$ 4.845	R\$ 9.659	R\$ 6.006	R\$ 25.354	0,80%
Ano 12	R\$ 3.267.590	R\$ 4.966	R\$ 4.966	R\$ 9.901	R\$ 6.156	R\$ 25.988	0,80%
Ano 13	R\$ 3.349.280	R\$ 5.090	R\$ 5.090	R\$ 10.148	R\$ 6.310	R\$ 26.637	0,80%
Ano 14	R\$ 3.433.012	R\$ 5.217	R\$ 5.217	R\$ 10.402	R\$ 6.467	R\$ 27.303	0,80%
Ano 15	R\$ 3.518.837	R\$ 5.347	R\$ 5.347	R\$ 10.662	R\$ 6.629	R\$ 27.986	0,80%
Ano 16	R\$ 3.606.808	R\$ 5.481	R\$ 5.481	R\$ 10.929	R\$ 6.795	R\$ 28.686	0,80%
Ano 17	R\$ 3.696.978	R\$ 5.618	R\$ 5.618	R\$ 11.202	R\$ 6.965	R\$ 29.403	0,80%
Ano 18	R\$ 3.789.403	R\$ 5.759	R\$ 5.759	R\$ 11.482	R\$ 7.139	R\$ 30.138	0,80%
Ano 19	R\$ 3.884.138	R\$ 5.903	R\$ 5.903	R\$ 11.769	R\$ 7.317	R\$ 30.891	0,80%
Ano 20	R\$ 3.981.241	R\$ 6.050	R\$ 6.050	R\$ 12.063	R\$ 7.500	R\$ 31.664	0,80%

* desconsidera inflação

Portanto conforme demonstrado na tabela acima, nossa estimativa de receita total, considerando todas as Modalidades, parte de 0,19% do PIB no primeiro ano, que é próximo a média da participação da Loterias da Caixa no Brasil (0,23%) e chega ao final do quinto ano em 0,80%, que fica entre a média mundial (0,56%) e a média dos mercados maduros na Europa (1,03%).

8 - ESTIMATIVA DE INVESTIMENTOS

Nos termos do modelo contratual proposto, as Concessionárias deverão realizar os investimentos necessários à prestação dos serviços objeto da Concessão para cada uma das Modalidades definidas, para o pleno atendimento da demanda estimada e para garantir a qualidade dos serviços a serem ofertados.

Investimentos iniciais e ao longo da CONCESSÃO

Em nossos estudos, consideramos que os investimentos iniciais compreendem os seguintes pontos:

- Reembolso dos custos com o PMI;
- Outorga Fixa;
- Marketing de Lançamento;
- Montagem de escritório central;
- Portal Online;
- Estúdios de Sorteios e Transmissão ao vivo;
- Central de Suporte;
- Central de Marketing e Mídia;
- Central de Gerenciamento da Rede de Vendas;
- Universidade Virtual;
- Reforma das Casas Lotéricas;
- Equipamentos para as Casas Lotéricas;
- Equipamentos e Kit Marketing para pontos de vendas credenciados.

Após a realização dos investimentos iniciais, a Concessionária terá que realizar investimentos adicionais ao longo da Concessão, necessários à manutenção dos parâmetros operacionais estabelecidos e da plena capacidade de atendimento da demanda. Os itens que compõem tais investimentos são descritos a seguir.

- Reposição dos equipamentos e atualização tecnológica na comunicação, portais, estúdios e centrais;
- Reposição dos equipamentos dos pontos de vendas próprios;
- Reposição dos equipamentos dos pontos de vendas credenciados;
- Reposição dos Kits de marketing dos pontos de vendas credenciados.

O valor dos investimentos para cada Cenário é apresentado nas tabelas a seguir, sendo que o valor total é apresentado a valor atual (Valor Real).

Para o Cenário B - Concorrencial, os valores são consolidados por Modalidade.

CENÁRIO A - Exclusividade

Investimentos iniciais e ao longo da Concessão - LOTE ÚNICO - Cenário A (em R\$)

CENÁRIO A - Exclusividade

Total		Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS		(1.045.868.739)										
Reembolso PMI	100%	(455.651)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marketing de Lançamento	100%	(25.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga		(1.020.413.088)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

		Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
INVESTIMENTO Total	(3.552.309.293)	(225.456.750)	(145.040.112)	(196.203.482)	(133.869.025)	(176.744.025)	(751.626.398)	(70.734.000)	(25.725.000)	(68.600.000)	(25.725.000)	(690.515.000)
Escritório Central	(5.934.000)	(2.257.500)	-	-	-	-	-	(1.225.500)	-	-	-	-
Equipamentos	(4.902.000)	(1.225.500)	-	-	-	-	-	(1.225.500)	-	-	-	-
Reforma	(1.032.000)	(1.032.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portal Loteria	(800.000)	(800.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instanciamento	(200.000)	(200.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Setup layout	(600.000)	(600.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Studio de Sorteio/Transmissão	(3.200.000)	(3.200.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arquitetura	(200.000)	(200.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Infraestrutura	(3.000.000)	(3.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Central de Suporte	(180.000)	(45.000)	-	-	-	-	-	(45.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	(180.000)	(45.000)	-	-	-	-	-	(45.000)	-	-	-	-
Central de Mkt e Mídia	(140.000)	(80.000)	-	-	-	-	-	(20.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	(60.000)	(60.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(80.000)	(20.000)	-	-	-	-	-	(20.000)	-	-	-	-
Central de Gerenciamento de Rede	(4.270.875)	(1.830.375)	-	-	-	-	-	(813.500)	-	-	-	-
Infraestrutura	(1.016.875)	(1.016.875)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(3.254.000)	(813.500)	-	-	-	-	-	(813.500)	-	-	-	-
Universidade Virtual	(162.000)	(72.000)	-	-	-	-	-	(30.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	(42.000)	(42.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(120.000)	(30.000)	-	-	-	-	-	(30.000)	-	-	-	-
Casa Lotérica	(329.034.375)	(37.771.875)	(58.252.500)	(58.252.500)	(58.252.500)	(58.252.500)	(58.252.500)	-	-	-	-	-
Reforma	(85.305.208)	(9.792.708)	(15.102.500)	(15.102.500)	(15.102.500)	(15.102.500)	(15.102.500)	-	-	-	-	-
Mobiliário	(97.491.667)	(11.191.667)	(17.260.000)	(17.260.000)	(17.260.000)	(17.260.000)	(17.260.000)	-	-	-	-	-
Equipamentos	(146.237.500)	(16.787.500)	(25.890.000)	(25.890.000)	(25.890.000)	(25.890.000)	(25.890.000)	-	-	-	-	-
Ponto Venda A	(432.180.000)	(170.400.000)	(58.489.786)	(57.773.265)	(49.891.525)	(49.891.525)	(45.733.898)	-	-	-	-	-
TV (em 50% dos pontos)	(37.730.000)	(26.400.000)	(5.911.304)	(5.418.696)	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	(17.150.000)	(12.000.000)	(2.686.957)	(2.463.043)	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(377.300.000)	(132.000.000)	(49.891.525)	(49.891.525)	(49.891.525)	(49.891.525)	(45.733.898)	-	-	-	-	-
Ponto Venda B	(38.587.500)	(9.000.000)	(15.436.957)	(14.150.543)	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	(12.862.500)	(3.000.000)	(5.145.652)	(4.716.848)	-	-	-	-	-	-	-	-
POS	(25.725.000)	(6.000.000)	(10.291.304)	(9.433.696)	-	-	-	-	-	-	-	-
Reposição Casa Lotérica	(677.250.000)	-	-	-	-	-	(225.750.000)	-	-	-	-	(225.750.000)
Mobiliário (a cada 5 anos)	(270.900.000)	-	-	-	-	-	(90.300.000)	-	-	-	-	(90.300.000)
Equipamentos (a cada 5 anos)	(406.350.000)	-	-	-	-	-	(135.450.000)	-	-	-	-	(135.450.000)
Reposição Ponto Venda A	(1.342.845.000)	-	-	(17.150.000)	-	(17.150.000)	(396.165.000)	(17.150.000)	-	(17.150.000)	-	(413.315.000)
TV (a cada 5 anos)	(56.595.000)	-	-	-	-	-	(18.865.000)	-	-	-	-	(18.865.000)
kit marketing (cada 6 meses)	(154.350.000)	-	-	(17.150.000)	-	(17.150.000)	-	(17.150.000)	-	(17.150.000)	-	(17.150.000)
Equipamentos (a cada 5 anos)	(1.131.900.000)	-	-	-	-	-	(377.300.000)	-	-	-	-	(377.300.000)
Ponto Venda B	(717.725.543)	-	(12.860.870)	(48.877.174)	(25.725.000)	(51.450.000)	(25.725.000)	(51.450.000)	(25.725.000)	(51.450.000)	(25.725.000)	(51.450.000)
kit marketing (a cada 6 meses)	(486.200.543)	-	(12.860.870)	(23.152.174)	(25.725.000)	(25.725.000)	(25.725.000)	(25.725.000)	(25.725.000)	(25.725.000)	(25.725.000)	(25.725.000)
POS	(231.525.000)	-	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)

CENÁRIO A - Exclusividade

Total	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso PMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marketing de Lançamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
INVESTIMENTO Total	(27.859.000)	(68.600.000)	(25.725.000)	(68.600.000)	(647.640.000)	(70.734.000)	(25.725.000)	(68.600.000)	(25.725.000)	(12.862.500)
Escritório Central	(1.225.500)	-	-	-	-	(1.225.500)	-	-	-	-
Equipamentos	(1.225.500)	-	-	-	-	(1.225.500)	-	-	-	-
Reforma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portal Loteria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instanciamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Setup layout	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Studio de Sorteio/Transmissão	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arquitetura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Central de Suporte	(45.000)	-	-	-	-	(45.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	(45.000)	-	-	-	-	(45.000)	-	-	-	-
Central de Mkt e Mídia	(20.000)	-	-	-	-	(20.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(20.000)	-	-	-	-	(20.000)	-	-	-	-
Central de Gerenciamento de Rede	(813.500)	-	-	-	-	(813.500)	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(813.500)	-	-	-	-	(813.500)	-	-	-	-
Universidade Virtual	(30.000)	-	-	-	-	(30.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(30.000)	-	-	-	-	(30.000)	-	-	-	-
Casa Lotérica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reforma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliário	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponto Venda A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TV (em 50% dos pontos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponto Venda B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
POS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reposição Casa Lotérica	-	-	-	-	(225.750.000)	-	-	-	-	-
Mobiliário (a cada 5 anos)	-	-	-	-	(90.300.000)	-	-	-	-	-
Equipamentos (a cada 5 anos)	-	-	-	-	(135.450.000)	-	-	-	-	-
Reposição Ponto Venda A	-	(17.150.000)	-	(17.150.000)	(396.165.000)	(17.150.000)	-	(17.150.000)	-	-
TV (a cada 5 anos)	-	-	-	-	(18.865.000)	-	-	-	-	-
kit marketing (cada 6 meses)	-	(17.150.000)	-	(17.150.000)	-	(17.150.000)	-	(17.150.000)	-	-
Equipamentos (a cada 5 anos)	-	-	-	-	(377.300.000)	-	-	-	-	-
Ponto Venda B	(25.725.000)	(51.450.000)	(25.725.000)	(51.450.000)	(25.725.000)	(51.450.000)	(25.725.000)	(51.450.000)	(25.725.000)	(12.862.500)
kit marketing (a cada 6 meses)	(25.725.000)	(25.725.000)	(25.725.000)	(25.725.000)	(25.725.000)	(25.725.000)	(25.725.000)	(25.725.000)	(25.725.000)	(12.862.500)
POS	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	-

CENÁRIO B – Concorrencial

No Cenário B, no qual teremos 3 concessionários, partimos da premissa que estes compartilharão as casas lotéricas, ou seja, deverão ratear os investimentos e custos operacionais destas. Não podemos afirmar que será assim na prática, por depender de acordo entre eles, mas os estudos demonstram que essa é única forma de viabilizar os 3 lotes, sendo um para cada Modalidade com exceção da Modalidade Apostas Esportivas de Quota-Fixa, que neste Cenário é explorada por meio de autorização.

Investimentos iniciais e ao longo da Concessão – Modalidades Prognósticos – Cenário B (em R\$)

CENÁRIO B - Concorrencial

PROGNÓSTICO		Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	(59.193.305)	(59.193.305)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso PMI	33%	(151.884)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marketing de Lançamento	100%	(20.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga		(39.041.421)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

		Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
INVESTIMENTO Total	(785.033.744)	(28.003.056)	(32.863.877)	(71.125.562)	(25.088.333)	(59.388.333)	(62.713.333)	(48.494.167)	(12.862.500)	(47.162.500)	(12.862.500)	(84.787.500)
Escritório Central	(4.784.000)	(1.820.000)	-	-	-	-	-	(988.000)	-	-	-	-
Equipamentos	(3.952.000)	(988.000)	-	-	-	-	-	(988.000)	-	-	-	-
Reforma	(832.000)	(832.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portal Loteria	(800.000)	(800.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instanciamento	(200.000)	(200.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Setup layout	(600.000)	(600.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Studio de Sorteio/Transmissão	(3.200.000)	(3.200.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arquitetura	(200.000)	(200.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Infraestrutura	(3.000.000)	(3.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Central de Suporte	(150.000)	(37.500)	-	-	-	-	-	(37.500)	-	-	-	-
Infraestrutura	(150.000)	(37.500)	-	-	-	-	-	(37.500)	-	-	-	-
Central de Mkt e Mídia	(105.000)	(60.000)	-	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	(45.000)	(45.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(60.000)	(15.000)	-	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Central de Gerenciamento de Rede	(1.423.625)	(610.125)	-	-	-	-	-	(271.167)	-	-	-	-
Infraestrutura	(338.958)	(338.958)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(1.084.667)	(271.167)	-	-	-	-	-	(271.167)	-	-	-	-
Universidade Virtual	(108.000)	(48.000)	-	-	-	-	-	(20.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	(28.000)	(28.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(80.000)	(20.000)	-	-	-	-	-	(20.000)	-	-	-	-
Casa Lotérica	(69.056.597)	(7.927.431)	(12.225.833)	(12.225.833)	(12.225.833)	(12.225.833)	(12.225.833)	-	-	-	-	-
Reforma	(28.435.069)	(3.264.236)	(5.034.167)	(5.034.167)	(5.034.167)	(5.034.167)	(5.034.167)	-	-	-	-	-
Mobiliário	(32.497.222)	(3.730.556)	(5.753.333)	(5.753.333)	(5.753.333)	(5.753.333)	(5.753.333)	-	-	-	-	-
Equipamentos	(8.124.306)	(932.639)	(1.438.333)	(1.438.333)	(1.438.333)	(1.438.333)	(1.438.333)	-	-	-	-	-
Ponto Venda A	(8.575.000)	(6.000.000)	(1.343.478)	(1.231.522)	-	-	-	-	-	-	-	-
TV (em 50% dos pontos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	(8.575.000)	(6.000.000)	(1.343.478)	(1.231.522)	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponto Venda B	(32.156.250)	(7.500.000)	(12.864.130)	(11.792.120)	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	(6.431.250)	(1.500.000)	(2.572.826)	(2.358.424)	-	-	-	-	-	-	-	-
POS	(25.725.000)	(6.000.000)	(10.291.304)	(9.433.696)	-	-	-	-	-	-	-	-
Reposição Casa Lotérica	(112.875.000)	-	-	-	-	-	(37.625.000)	-	-	-	-	(37.625.000)
Mobiliário (a cada 5 anos)	(90.300.000)	-	-	-	-	-	(30.100.000)	-	-	-	-	(30.100.000)
Equipamentos (a cada 5 anos)	(22.575.000)	-	-	-	-	-	(7.525.000)	-	-	-	-	(7.525.000)
Reposição Ponto Venda A	(77.175.000)	-	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)
TV (a cada 5 anos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing (cada 6 meses)	(77.175.000)	-	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)
Equipamentos (a cada 5 anos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponto Venda B	(474.625.272)	-	(6.430.435)	(37.301.087)	(12.862.500)	(38.587.500)	(12.862.500)	(38.587.500)	(12.862.500)	(38.587.500)	(12.862.500)	(38.587.500)
kit marketing (a cada 6 meses)	(243.100.272)	-	(6.430.435)	(11.576.087)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)
POS	(231.525.000)	-	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)

CENÁRIO B - Concorrencial

PROGNÓSTICO	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso PMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marketing de Lançamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
INVESTIMENTO Total	(14.194.167)	(47.162.500)	(12.862.500)	(47.162.500)	(50.487.500)	(48.494.167)	(12.862.500)	(47.162.500)	(12.862.500)	(6.431.250)
Escritório Central	(988.000)	-	-	-	-	(988.000)	-	-	-	-
Equipamentos	(988.000)	-	-	-	-	(988.000)	-	-	-	-
Reforma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portal Loteria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instanciamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Setup layout	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Studio de Sorteio/Transmissão	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arquitetura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Central de Suporte	(37.500)	-	-	-	-	(37.500)	-	-	-	-
Infraestrutura	(37.500)	-	-	-	-	(37.500)	-	-	-	-
Central de Mkt e Mídia	(15.000)	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(15.000)	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Central de Gerenciamento de Rede	(271.167)	-	-	-	-	(271.167)	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(271.167)	-	-	-	-	(271.167)	-	-	-	-
Universidade Virtual	(20.000)	-	-	-	-	(20.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(20.000)	-	-	-	-	(20.000)	-	-	-	-
Casa Lotérica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reforma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliário	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponto Venda A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TV (em 50% dos pontos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponto Venda B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
POS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reposição Casa Lotérica	-	-	-	-	(37.625.000)	-	-	-	-	-
Mobiliário (a cada 5 anos)	-	-	-	-	(30.100.000)	-	-	-	-	-
Equipamentos (a cada 5 anos)	-	-	-	-	(7.525.000)	-	-	-	-	-
Reposição Ponto Venda A	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	-
TV (a cada 5 anos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing (cada 6 meses)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	-
Equipamentos (a cada 5 anos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponto Venda B	(12.862.500)	(38.587.500)	(12.862.500)	(38.587.500)	(12.862.500)	(38.587.500)	(12.862.500)	(38.587.500)	(12.862.500)	(6.431.250)
kit marketing (a cada 6 meses)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(6.431.250)
POS	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	-

*Investimentos iniciais e ao longo da CONCESSÃO – Modalidade Passiva –
Cenário B (em R\$)*

CENÁRIO B - Concorrencial

PASSIVA		Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	(347.813.647)	(347.813.647)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso PMI	33%	(151.884)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marketing de Lançamento	100%	(20.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga		(327.661.764)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

		Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
INVESTIMENTO Total	(836.318.744)	(42.338.556)	(36.088.225)	(74.081.214)	(25.088.333)	(59.388.333)	(73.003.333)	(48.460.667)	(12.862.500)	(47.162.500)	(12.862.500)	(95.077.500)
Escritório Central	(4.646.000)	(1.767.500)	-	-	-	-	-	(959.500)	-	-	-	-
Equipamentos	(3.838.000)	(959.500)	-	-	-	-	-	(959.500)	-	-	-	-
Reforma	(808.000)	(808.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portal Loteria	(800.000)	(800.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instanciamento	(200.000)	(200.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Setup layout	(600.000)	(600.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Studio de Sorteio/Transmissão	(3.200.000)	(3.200.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arquitetura	(200.000)	(200.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Infraestrutura	(3.000.000)	(3.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Central de Suporte	(150.000)	(37.500)	-	-	-	-	-	(37.500)	-	-	-	-
Infraestrutura	(150.000)	(37.500)	-	-	-	-	-	(37.500)	-	-	-	-
Central de Mkt e Midia	(105.000)	(60.000)	-	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	(45.000)	(45.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(60.000)	(15.000)	-	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Central de Gerenciamento de Rede	(1.423.625)	(610.125)	-	-	-	-	-	(271.167)	-	-	-	-
Infraestrutura	(338.958)	(338.958)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(1.084.667)	(271.167)	-	-	-	-	-	(271.167)	-	-	-	-
Universidade Virtual	(81.000)	(36.000)	-	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	(21.000)	(21.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(60.000)	(15.000)	-	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Casa Lotérica	(69.056.597)	(7.927.431)	(12.225.833)	(12.225.833)	(12.225.833)	(12.225.833)	(12.225.833)	-	-	-	-	-
Reforma	(28.435.069)	(3.264.236)	(5.034.167)	(5.034.167)	(5.034.167)	(5.034.167)	(5.034.167)	-	-	-	-	-
Mobiliário	(32.497.222)	(3.730.556)	(5.753.333)	(5.753.333)	(5.753.333)	(5.753.333)	(5.753.333)	-	-	-	-	-
Equipamentos	(8.124.306)	(932.639)	(1.438.333)	(1.438.333)	(1.438.333)	(1.438.333)	(1.438.333)	-	-	-	-	-
Ponto Venda A	(29.155.000)	(20.400.000)	(4.567.826)	(4.187.174)	-	-	-	-	-	-	-	-
TV (em 50% dos pontos)	(20.580.000)	(14.400.000)	(3.224.348)	(2.955.652)	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	(8.575.000)	(6.000.000)	(1.343.478)	(1.231.522)	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponto Venda B	(32.156.250)	(7.500.000)	(12.864.130)	(11.792.120)	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	(6.431.250)	(1.500.000)	(2.572.826)	(2.358.424)	-	-	-	-	-	-	-	-
POS	(25.725.000)	(6.000.000)	(10.291.304)	(9.433.696)	-	-	-	-	-	-	-	-
Reposição Casa Lotérica	(112.875.000)	-	-	-	-	-	(37.625.000)	-	-	-	-	(37.625.000)
Mobiliário (a cada 5 anos)	(90.300.000)	-	-	-	-	-	(30.100.000)	-	-	-	-	(30.100.000)
Equipamentos (a cada 5 anos)	(22.575.000)	-	-	-	-	-	(7.525.000)	-	-	-	-	(7.525.000)
Reposição Ponto Venda A	(108.045.000)	-	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	(10.290.000)	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(18.865.000)
TV (a cada 5 anos)	(30.870.000)	-	-	-	-	-	(10.290.000)	-	-	-	-	(10.290.000)
kit marketing (cada 6 meses)	(77.175.000)	-	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)
Equipamentos (a cada 5 anos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponto Venda B	(474.625.272)	-	(6.430.435)	(37.301.087)	(12.862.500)	(38.587.500)	(12.862.500)	(38.587.500)	(12.862.500)	(38.587.500)	(12.862.500)	(38.587.500)
kit marketing (a cada 6 meses)	(243.100.272)	-	(6.430.435)	(11.576.087)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)
POS	(231.525.000)	-	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)

CENÁRIO B - Concorrencial

PASSIVA	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso PMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marketing de Lançamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
INVESTIMENTO Total	(14.160.667)	(47.162.500)	(12.862.500)	(47.162.500)	(60.777.500)	(48.460.667)	(12.862.500)	(47.162.500)	(12.862.500)	(6.431.250)
Escritório Central	(959.500)	-	-	-	-	(959.500)	-	-	-	-
Equipamentos	(959.500)	-	-	-	-	(959.500)	-	-	-	-
Reforma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portal Loteria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instanciamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Setup layout	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Studio de Sorteio/Transmissão	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arquitetura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Central de Suporte	(37.500)	-	-	-	-	(37.500)	-	-	-	-
Infraestrutura	(37.500)	-	-	-	-	(37.500)	-	-	-	-
Central de Mkt e Mídia	(15.000)	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(15.000)	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Central de Gerenciamento de Rede	(271.167)	-	-	-	-	(271.167)	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(271.167)	-	-	-	-	(271.167)	-	-	-	-
Universidade Virtual	(15.000)	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(15.000)	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Casa Lotérica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reforma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliário	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponto Venda A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TV (em 50% dos pontos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponto Venda B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
POS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reposição Casa Lotérica	-	-	-	-	(37.625.000)	-	-	-	-	-
Mobiliário (a cada 5 anos)	-	-	-	-	(30.100.000)	-	-	-	-	-
Equipamentos (a cada 5 anos)	-	-	-	-	(7.525.000)	-	-	-	-	-
Reposição Ponto Venda A	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	(10.290.000)	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	-
TV (a cada 5 anos)	-	-	-	-	(10.290.000)	-	-	-	-	-
kit marketing (cada 6 meses)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	-
Equipamentos (a cada 5 anos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponto Venda B	(12.862.500)	(38.587.500)	(12.862.500)	(38.587.500)	(12.862.500)	(38.587.500)	(12.862.500)	(38.587.500)	(12.862.500)	(6.431.250)
kit marketing (a cada 6 meses)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(12.862.500)	(6.431.250)
POS	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	(25.725.000)	-	-

Investimentos iniciais e ao longo da CONCESSÃO – Modalidade Instantânea Exclusiva – Cenário B (em R\$)

CENÁRIO B - Concorrencial

INSTANTÂNEA		Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	(163.878.195)	(163.878.195)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso PMI	33%	(151.884)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marketing de Lançamento	100%	(20.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga		(143.726.311)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

		Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
INVESTIMENTO Total	(2.242.354.806)	(162.386.139)	(85.035.837)	(93.498.880)	(83.692.359)	(92.267.359)	(607.334.732)	(9.413.167)	-	(8.575.000)	-	(536.375.000)
Escritório Central	(2.576.000)	(980.000)	-	-	-	-	-	(532.000)	-	-	-	-
Equipamentos	(2.128.000)	(532.000)	-	-	-	-	-	(532.000)	-	-	-	-
Reforma	(448.000)	(448.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portal Loteria	(800.000)	(800.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instanciamento	(200.000)	(200.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Setup layout	(600.000)	(600.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Studio de Sorteio/Transmissão	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arquitetura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Central de Suporte	(60.000)	(15.000)	-	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	(60.000)	(15.000)	-	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Central de Mkt e Midia	(70.000)	(40.000)	-	-	-	-	-	(10.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	(30.000)	(30.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(40.000)	(10.000)	-	-	-	-	-	(10.000)	-	-	-	-
Central de Gerenciamento de Rede	(1.423.625)	(610.125)	-	-	-	-	-	(271.167)	-	-	-	-
Infraestrutura	(338.958)	(338.958)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(1.084.667)	(271.167)	-	-	-	-	-	(271.167)	-	-	-	-
Universidade Virtual	(54.000)	(24.000)	-	-	-	-	-	(10.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	(14.000)	(14.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(40.000)	(10.000)	-	-	-	-	-	(10.000)	-	-	-	-
Casa Lotérica	(190.921.181)	(21.917.014)	(33.800.833)	(33.800.833)	(33.800.833)	(33.800.833)	(33.800.833)	-	-	-	-	-
Reforma	(28.435.069)	(3.264.236)	(5.034.167)	(5.034.167)	(5.034.167)	(5.034.167)	(5.034.167)	-	-	-	-	-
Mobiliário	(32.497.222)	(3.730.556)	(5.753.333)	(5.753.333)	(5.753.333)	(5.753.333)	(5.753.333)	-	-	-	-	-
Equipamentos	(129.988.889)	(14.922.222)	(23.013.333)	(23.013.333)	(23.013.333)	(23.013.333)	(23.013.333)	-	-	-	-	-
Ponto Venda A	(385.875.000)	(138.000.000)	(51.235.004)	(51.123.047)	(49.891.525)	(49.891.525)	(45.733.898)	-	-	-	-	-
TV (em 50% dos pontos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	(8.575.000)	(6.000.000)	(1.343.478)	(1.231.522)	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(377.300.000)	(132.000.000)	(49.891.525)	(49.891.525)	(49.891.525)	(49.891.525)	(45.733.898)	-	-	-	-	-
Ponto Venda B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
POS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reposição Casa Lotérica	(451.500.000)	-	-	-	-	-	(150.500.000)	-	-	-	-	(150.500.000)
Mobiliário (a cada 5 anos)	(90.300.000)	-	-	-	-	-	(30.100.000)	-	-	-	-	(30.100.000)
Equipamentos (a cada 5 anos)	(361.200.000)	-	-	-	-	-	(120.400.000)	-	-	-	-	(120.400.000)
Reposição Ponto Venda A	(1.209.075.000)	-	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	(377.300.000)	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(385.875.000)
TV (a cada 5 anos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing (cada 6 meses)	(77.175.000)	-	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)
Equipamentos (a cada 5 anos)	(1.131.900.000)	-	-	-	-	-	(377.300.000)	-	-	-	-	(377.300.000)
Ponto Venda B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing (a cada 6 meses)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
POS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

CENÁRIO B - Concorrencial

INSTANTÂNEA	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reembolso PMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marketing de Lançamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
INVESTIMENTO Total	(838.167)	(8.575.000)	-	(8.575.000)	(527.800.000)	(9.413.167)	-	(8.575.000)	-	-
Escritório Central	(532.000)	-	-	-	-	(532.000)	-	-	-	-
Equipamentos	(532.000)	-	-	-	-	(532.000)	-	-	-	-
Reforma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portal Loteria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instanciamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Setup layout	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Studio de Sorteio/Transmissão	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arquitetura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Central de Suporte	(15.000)	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	(15.000)	-	-	-	-	(15.000)	-	-	-	-
Central de Mkt e Mídia	(10.000)	-	-	-	-	(10.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(10.000)	-	-	-	-	(10.000)	-	-	-	-
Central de Gerenciamento de Rede	(271.167)	-	-	-	-	(271.167)	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(271.167)	-	-	-	-	(271.167)	-	-	-	-
Universidade Virtual	(10.000)	-	-	-	-	(10.000)	-	-	-	-
Infraestrutura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	(10.000)	-	-	-	-	(10.000)	-	-	-	-
Casa Lotérica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reforma	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliário	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponto Venda A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TV (em 50% dos pontos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ponto Venda B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
POS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reposição Casa Lotérica	-	-	-	-	(150.500.000)	-	-	-	-	-
Mobiliário (a cada 5 anos)	-	-	-	-	(30.100.000)	-	-	-	-	-
Equipamentos (a cada 5 anos)	-	-	-	-	(120.400.000)	-	-	-	-	-
Reposição Ponto Venda A	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	(377.300.000)	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	-
TV (a cada 5 anos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing (cada 6 meses)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	(8.575.000)	-	-
Equipamentos (a cada 5 anos)	-	-	-	-	(377.300.000)	-	-	-	-	-
Ponto Venda B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
kit marketing (a cada 6 meses)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
POS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

9 - CUSTOS DIRETOS

Ao longo do período de Concessão, serão de responsabilidade das Concessionárias os custos e despesas relativos à gestão e operação da loteria Estadual de São Paulo. As premissas e composições dos itens relativos a esses custos e despesas são apresentadas a seguir.

9.1 - CUSTOS OPERACIONAIS VARIÁVEIS

Os principais itens de custos variáveis da operação lotérica referem-se a gastos com marketing, comissão dos canais de vendas credenciados, operação das lojas próprias, gráfica, conteúdo dos produtos lotéricos instantâneos, manutenção dos equipamentos de autoatendimento e tarifas dos adquirentes dos meios de pagamento (cartões).

As tabelas abaixo contêm a estimativa destes custos variáveis em porcentagem da Venda Bruta, GGR (Venda Bruta - Prêmio Pago) ou GGR menos outorga variável para cada Modalidade em cada um dos Cenários propostos e em reais por casa lotérica para a operação.

CENÁRIO A - Exclusividade

CUSTO VARIÁVEL	PARÂMETRO	VALOR
MARKETING	% médio do GGR*	6,90%
COMISSÃO PONTO VENDA INSTANTÂNEA	% GGR - Outorga Variável	20,00%
COMISSÃO PONTO VENDA PROGNÓSTICO	% Venda Bruta	20,00%
COMISSÃO PONTO VENDA PASSIVA	% Venda Bruta	15,00%
CONTEÚDO /JOGOS INSTANTÂNEA	% GGR	10,00%
TARIFA ADQUIRENTE**	% sobre 22,45% da receita	2,50%
MANUTENÇÃO EQUIPAMENTOS	R\$/mês por VLT	R\$ 40
GRÁFICA	% médio do GGR	2,40%
OPERAÇÃO	R\$/mês por Casa Lotérica	R\$ 14.000

*1º ano 10% caindo até o 20º ano para 5,1%

** calculado com base na utilização do meio de pagamento cartão

No Cenário B o custo de operação das casas lotéricas é aplicado sobre 1/3 do total de cada casa lotérica para cada um dos concessionários, considerando o compartilhamento das mesmas.

CENÁRIO B - Prognósticos

CUSTO VARIÁVEL	PARÂMETRO	VALOR
MARKETING	% GGR médio*	6,90%
COMISSÃO PONTO VENDA PROGNÓSTICO	% Venda Bruta	20,00%
TARIFA ADQUIRENTE**	% sobre 13,96% da receita	2,50%
GRÁFICA	% médio do GGR	3,00%
OPERAÇÃO	R\$/mês por Casa Lotérica	R\$ 14.000

*1º ano 10% caindo até o 20º ano para 5,1%

** calculado com base na utilização do meio de pagamento cartão

CENÁRIO B - Passiva

CUSTO VARIÁVEL	PARÂMETRO	VALOR
MARKETING	% GGR médio*	6,90%
COMISSÃO PONTO VENDA PASSIVA	% Venda Bruta	15,00%
TARIFA ADQUIRENTE**	% sobre 13,96% da receita	2,50%
GRÁFICA	% médio do GGR	5,10%
OPERAÇÃO	R\$/mês por Casa Lotérica	R\$ 14.000

*1º ano 10% caindo até o 20º ano para 5,1%

** calculado com base na utilização do meio de pagamento cartão

CENÁRIO B - Instantânea Exclusiva

CUSTO VARIÁVEL	PARÂMETRO	VALOR
MARKETING	% GGR médio*	6,90%
COMISSÃO PONTO VENDA INSTANTÂNEA	% GGR - Outorga Variável	20,00%
CONTEÚDO /JOGOS INSTANTÂNEA	% GGR	10,00%
TARIFA ADQUIRENTE**	% sobre 19% da receita	2,50%
MANUTENÇÃO EQUIPAMENTOS	R\$/mês por VLT	R\$ 40
GRÁFICA	% médio do GGR	0,00%
OPERAÇÃO	R\$/mês por Casa Lotérica	R\$ 14.000

*1º ano 10% caindo até o 20º ano para 5,1%

** calculado com base na utilização do meio de pagamento cartão

Aplicando estes percentuais dos custos variáveis conforme parâmetro de cada Modalidade, temos a seguinte estimativa de custos variáveis anuais para cada Cenário.

CENÁRIO A – Exclusividade

Custos variáveis ao longo da CONCESSÃO - LOTE ÚNICO – Cenário A (em mil R\$)

Custos Variáveis (R\$ mil)	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
MARKETING	107.778	246.502	313.850	319.212	323.346	325.205	325.205	325.205	325.205	325.205
COMISSÃO PONTOS VENDAS	400.084	916.813	1.144.373	1.255.077	1.392.564	1.429.712	1.472.621	1.516.603	1.585.565	1.607.892
OPERAÇÃO	50.026	122.518	195.010	267.502	340.497	379.260	379.260	379.260	379.260	379.260
GRÁFICA	35.279	77.239	92.233	95.785	99.466	102.651	105.217	107.847	110.543	113.307
conteúdo/jogos Instantânea	21.934	47.505	66.773	89.445	116.320	128.061	131.262	134.544	137.908	141.355
MANUTENÇÃO DE EQUIPAMENTOS	4.581	6.459	8.338	10.216	12.098	12.999	12.999	12.999	12.999	12.999
TARIFA CARTÃO	21.058	47.565	62.782	75.338	90.109	95.994	98.394	100.854	103.375	105.960

Custos Variáveis (R\$ mil)	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
MARKETING	325.205	325.205	325.205	325.205	325.205	325.205	325.205	325.205	325.205	325.205
COMISSÃO PONTOS VENDAS	1.655.255	1.703.803	1.753.564	1.804.569	1.856.849	1.910.437	1.965.364	2.021.664	2.079.372	2.138.522
OPERAÇÃO	379.260	379.260	379.260	379.260	379.260	379.260	379.260	379.260	379.260	379.260
GRÁFICA	116.140	119.043	122.019	125.070	128.196	131.401	134.686	138.054	141.505	145.042
conteúdo /jogos Instantânea	144.889	148.511	152.224	156.030	159.931	163.929	168.027	172.228	176.533	180.947
MANUTENÇÃO DE EQUIPAMENTOS	12.999	12.999	12.999	12.999	12.999	12.999	12.999	12.999	12.999	12.999
TARIFA CARTÃO	108.609	111.324	114.107	116.960	119.884	122.881	125.953	129.102	132.329	135.637

CENÁRIO B – Concorrencial

Custos variáveis ao longo da Concessão – Modalidade Prognósticos – Cenário B (em mil R\$)

Custos Variáveis (R\$ mil)	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
MARKETING	45.783	106.132	132.403	129.022	125.555	123.996	123.996	123.996	123.996	123.996
COMISSÃO PONTO VENDA	216.314	499.792	624.154	678.435	744.027	760.825	782.234	804.179	826.672	849.727
OPERAÇÃO	16.675	40.839	65.003	89.167	113.499	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420
GRÁFICA	17.031	37.288	44.526	46.241	48.018	49.555	50.794	52.064	53.366	54.700
TARIFA CARTÃO	3.996	9.263	11.752	13.018	14.484	14.948	15.322	15.705	16.097	16.500

Custos Variáveis (R\$ mil)	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
MARKETING	123.996	123.996	123.996	123.996	123.996	123.996	123.996	123.996	123.996	123.996
COMISSÃO PONTO VENDA	873.359	897.582	922.410	947.859	973.944	1.000.681	1.028.087	1.056.178	1.084.971	1.114.484
OPERAÇÃO	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420
GRÁFICA	56.067	57.469	58.906	60.378	61.888	63.435	65.021	66.647	68.313	70.021
TARIFA CARTÃO	16.912	17.335	17.768	18.213	18.668	19.135	19.613	20.103	20.606	21.121

Custos variáveis ao longo da CONCESSÃO – Modalidade Passiva – Cenário B (em mil R\$)

Custos Variáveis (R\$ mil)	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
MARKETING	40.061	92.865	115.853	112.895	109.860	108.497	108.497	108.497	108.497	108.497
COMISSÃO PONTO VENDA	159.085	367.128	455.833	491.978	536.575	546.732	562.789	579.247	596.117	613.408
OPERAÇÃO	16.675	40.839	65.003	89.167	113.499	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420
GRÁFICA	20.276	47.001	59.634	66.059	73.497	75.850	77.746	79.690	81.682	83.724
TARIFA CARTÃO	3.996	9.263	11.752	13.018	14.484	14.948	15.322	15.705	16.097	16.500

Custos Variáveis (R\$ mil)	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
MARKETING	108.497	108.497	108.497	108.497	108.497	108.497	108.497	108.497	108.497	108.497
COMISSÃO PONTO VENDA	631.132	649.299	667.921	687.007	706.571	726.624	747.178	768.247	789.841	811.976
OPERAÇÃO	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420
GRÁFICA	85.817	87.963	90.162	92.416	94.726	97.095	99.522	102.010	104.560	107.174
TARIFA CARTÃO	16.912	17.335	17.768	18.213	18.668	19.135	19.613	20.103	20.606	21.121

Custos variáveis ao longo da CONCESSÃO – Modalidade Instantânea Exclusiva – Cenário B (em mil R\$)

Custos Variáveis (R\$ mil)	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
MARKETING	21.934	47.505	65.594	77.295	87.931	92.711	92.711	92.711	92.711	92.711
COMISSÃO PONTO VENDA	30.987	65.326	88.950	118.361	154.852	169.930	175.372	180.951	186.669	192.530
OPERAÇÃO	16.675	40.839	65.003	89.167	113.499	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420
conteúdo /jogos Instantânea	21.934	47.505	66.773	89.445	116.320	128.061	131.262	134.544	137.908	141.355
MANUTENÇÃO DE EQUIPAMENTOS	7.330	10.335	13.341	16.346	19.358	20.798	20.798	20.798	20.798	20.798
TARIFA CARTÃO	6.945	15.043	21.144	28.323	36.832	40.550	41.564	42.603	43.668	44.760

Custos Variáveis (R\$ mil)	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
MARKETING	92.711	92.711	92.711	92.711	92.711	92.711	92.711	92.711	92.711	92.711
COMISSÃO PONTO VENDA	198.538	204.696	211.007	217.477	224.108	230.905	237.872	245.013	252.333	259.836
OPERAÇÃO	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420	126.420
conteúdo /jogos Instantânea	144.889	148.511	152.224	156.030	159.931	163.929	168.027	172.228	176.533	180.947
MANUTENÇÃO DE EQUIPAMENTOS	20.798	20.798	20.798	20.798	20.798	20.798	20.798	20.798	20.798	20.798
TARIFA CARTÃO	45.879	47.026	48.201	49.406	50.642	51.908	53.205	54.536	55.899	57.296



9.2 - CUSTOS OPERACIONAIS FIXOS

Os principais itens de custos fixos da operação de jogos lotéricos referem-se aos gastos com a estrutura da administração central, Seguro Garantia da Execução Contratual - 1% do CAPEX total -, auditorias e verificadores independentes e, o mais significativo, o custo com pessoal.

As tabelas abaixo contêm a estimativa dos gastos com a estrutura da administração central, Seguro Garantia da Execução Contratual, auditorias e verificadores independentes ao longo do prazo de concessão em cada um dos Cenários.

CENÁRIO A – Exclusividade

Custos fixos ao longo da CONCESSÃO – LOTE ÚNICO – Cenário A (em mil R\$)

Custos Fixos (R\$ mil)	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
DESPESAS ADM CENTRAL	1.754	3.509	3.509	3.509	3.509	3.509	3.509	3.509	3.509	3.509	3.509
GARANTIA DE EXECUÇÃO DO CONTRATO	1.243	2.487	2.487	2.487	2.487	2.487	2.487	2.487	2.487	2.487	2.487
AUDITORIA + VERIFICADOR	0	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

Custos Fixos (R\$ mil)	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
DESPESAS ADM CENTRAL	3.509	3.509	3.509	3.509	3.509	3.509	3.509	3.509	3.509	3.509
GARANTIA DE EXECUÇÃO DO CONTRATO	2.487	2.487	2.487	2.487	2.487	2.487	2.487	2.487	2.487	2.487
AUDITORIA + VERIFICADOR	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

CENÁRIO B – Concorrencial

Custos fixos ao longo da Concessão – Modalidade Prognósticos – Cenário B (em mil R\$)

Custos Fixos (R\$ mil)	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
DESPESAS ADM CENTRAL	821	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642
GARANTIA DE EXECUÇÃO DO CONTRATO	275	550	550	550	550	550	550	550	550	550	550
AUDITORIA + VERIFICADOR	0	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800

Custos Fixos (R\$ mil)	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
DESPESAS ADM CENTRAL	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642
GARANTIA DE EXECUÇÃO DO CONTRATO	550	550	550	550	550	550	550	550	550	550
AUDITORIA + VERIFICADOR	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800

Custos fixos ao longo da Concessão – Modalidade Passiva – Cenário B (em mil R\$)

Custos Fixos (R\$ mil)	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
DESPESAS ADM CENTRAL	803	1.606	1.606	1.606	1.606	1.606	1.606	1.606	1.606	1.606	1.606
GARANTIA DE EXECUÇÃO DO CONTRATO	293	585	585	585	585	585	585	585	585	585	585
AUDITORIA + VERIFICADOR	0	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800

Custos Fixos (R\$ mil)	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
DESPESAS ADM CENTRAL	1.606	1.606	1.606	1.606	1.606	1.606	1.606	1.606	1.606	1.606
GARANTIA DE EXECUÇÃO DO CONTRATO	585	585	585	585	585	585	585	585	585	585
AUDITORIA + VERIFICADOR	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800

Custos fixos ao longo da Concessão – Modalidade Instantânea Exclusiva – Cenário B (em mil R\$)

Custos Fixos (R\$ mil)	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
DESPESAS ADM CENTRAL	623	1.246	1.246	1.246	1.246	1.246	1.246	1.246	1.246	1.246	1.246
GARANTIA DE EXECUÇÃO DO CONTRATO	785	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570
AUDITORIA + VERIFICADOR	0	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800

Custos Fixos (R\$ mil)	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
DESPESAS ADM CENTRAL	1.246	1.246	1.246	1.246	1.246	1.246	1.246	1.246	1.246	1.246
GARANTIA DE EXECUÇÃO DO CONTRATO	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570
AUDITORIA + VERIFICADOR	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800

9.3 - CUSTOS COM PESSOAL

O custo fixo mais significativo na operacionalização da exploração da Loteria é o custo com pessoal, tanto para gestão central como para a operação das casas lotéricas próprias que compõem a rede de distribuição e comercialização.

Abaixo a estimativa de quantidade de pessoas por função para cada Cenário.

CENÁRIO A – Exclusividade

Quantidade de pessoas por função ao longo da CONCESSÃO – LOTE ÚNICO – Cenário A

Qtde por Função	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Gestão e Administração	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
Gerente Geral	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Adm Financeiro	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Tecnologia	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Operacional	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Comercial	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de Marketing	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de RH	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Assistente Administrativo	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Auxiliar de Manutenção	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Auxiliar de Limpeza	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Secretária	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Operação Central de Suporte	0	37	46	54	62	70	70	70	70	70	70
Analista de Suporte	0	37	46	54	62	70	70	70	70	70	70
Transmissão Ao Vivo	0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Técnico de TI	0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Universidade Virtual	0	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Especialista	0	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Marketing	0	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Analista de Marketing	0	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Gestão Social e Prestação de Contas	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Relações Institucionais	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Moderação do Portal	0	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Analista de Comunicação	0	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Gestão da Rede	0	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203
Gerente Regional	0	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26
Supervisor de Campo	0	161	161	161	161	161	161	161	161	161	161
Analista de Gestão	0	16	16	16	16	16	16	16	16	16	16
Ponto de Venda Tipo A	0	2.478	4.635	6.793	8.950	11.288	11.288	11.288	11.288	11.288	11.288
Atendente (3 por loja)	0	1.487	2.781	4.076	5.370	6.773	6.773	6.773	6.773	6.773	6.773
Supervisor (1 por loja)	0	496	927	1.359	1.790	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	0	496	927	1.359	1.790	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258
TOTAL	40	2.778	4.943	7.109	9.274	11.620	11.620	11.620	11.620	11.620	11.620

Qtde por Função	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Gestão e Administração	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
Gerente Geral	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Adm Financeiro	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Tecnologia	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Operacional	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Comercial	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de Marketing	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de RH	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Assistente Administrativo	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Auxiliar de Manutenção	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Auxiliar de Limpeza	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Secretária	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Operação Central de Suporte	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70
Analista de Suporte	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70
Transmissão Ao Vivo	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Técnico de TI	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Universidade Virtual	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Especialista	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Marketing	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Analista de Marketing	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Gestão Social e Prestação de Contas	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Relações Institucionais	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Moderação do Portal	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Analista de Comunicação	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Gestão da Rede	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203
Gerente Regional	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26
Supervisor de Campo	161	161	161	161	161	161	161	161	161	161
Analista de Gestão	16	16	16	16	16	16	16	16	16	16
Ponto de Venda Tipo A	11.288	11.288	11.288	11.288	11.288	11.288	11.288	11.288	11.288	11.288
Atendente (3 por loja)	6.773	6.773	6.773	6.773	6.773	6.773	6.773	6.773	6.773	6.773
Supervisor (1 por loja)	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258
TOTAL	11.620	11.620	11.620	11.620	11.620	11.620	11.620	11.620	11.620	11.620

CENÁRIO B – Concorrencial

Quantidade de pessoas por função ao longo da Concessão – Modalidade Prognósticos – Cenário B

Qtde por Função	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Gestão e Administração	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Gerente Geral	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Adm Financeiro	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Tecnologia	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Operacional	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Comercial	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de Marketing	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de RH	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Assistente Administrativo	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Auxiliar de Manutenção	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Auxiliar de Limpeza	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Secretária	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Operação Central de Suporte	0	32	39	46	53	60	60	60	60	60	60
Analista de Suporte	0	32	39	46	53	60	60	60	60	60	60
Transmissão Ao Vivo	0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Técnico de TI	0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Universidade Virtual	0	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Especialista	0	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Marketing	0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Analista de Marketing	0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Gestão Social e Prestação de Contas	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Relações Institucionais	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Moderação do Portal	0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Analista de Comunicação	0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Gestão da Rede	0	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68
Gerente Regional	0	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
Supervisor de Campo	0	54	54	54	54	54	54	54	54	54	54
Analista de Gestão	0	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Ponto de Venda Tipo A	0	826	1.545	2.264	2.983	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763
Atendente (3 por loja)	0	496	927	1.359	1.790	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258
Supervisor (1 por loja)	0	165	309	453	597	753	753	753	753	753	753
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	0	165	309	453	597	753	753	753	753	753	753
TOTAL	30	969	1.696	2.422	3.148	3.934	3.934	3.934	3.934	3.934	3.934

Qtde por Função	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Gestão e Administração	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Gerente Geral	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Adm Financeiro	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Tecnologia	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Operacional	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Comercial	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de Marketing	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de RH	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Assistente Administrativo	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Auxiliar de Manutenção	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Auxiliar de Limpeza	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Secretária	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Operação Central de Suporte	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
Analista de Suporte	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
Transmissão Ao Vivo	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Técnico de TI	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Universidade Virtual	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Especialista	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Marketing	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Analista de Marketing	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Gestão Social e Prestação de Contas	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Relações Institucionais	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Moderação do Portal	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Analista de Comunicação	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Gestão da Rede	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68
Gerente Regional	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
Supervisor de Campo	54	54	54	54	54	54	54	54	54	54
Analista de Gestão	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Ponto de Venda Tipo A	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763
Atendente (3 por loja)	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258
Supervisor (1 por loja)	753	753	753	753	753	753	753	753	753	753
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	753	753	753	753	753	753	753	753	753	753
TOTAL	3.934	3.934	3.934	3.934	3.934	3.934	3.934	3.934	3.934	3.934

Quantidade de pessoas por função ao longo da CONCESSÃO – Modalidade Passiva – Cenário B

Qtde por Função	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Gestão e Administração	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Gerente Geral	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Adm Financeiro	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Tecnologia	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Operacional	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Comercial	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de Marketing	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de RH	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Assistente Administrativo	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Auxiliar de Manutenção	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Auxiliar de Limpeza	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Secretária	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Operação Central de Suporte	0	32	39	46	53	60	60	60	60	60	60
Analista de Suporte	0	32	39	46	53	60	60	60	60	60	60
Transmissão Ao Vivo	0	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Técnico de TI	0	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Universidade Virtual	0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Especialista	0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Marketing	0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Analista de Marketing	0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Gestão Social e Prestação de Contas	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Relações Institucionais	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Moderação do Portal	0	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Analista de Comunicação	0	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Gestão da Rede	0	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68
Gerente Regional	0	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
Supervisor de Campo	0	54	54	54	54	54	54	54	54	54	54
Analista de Gestão	0	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Ponto de Venda Tipo A	0	826	1.545	2.264	2.983	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763
Atendente (3 por loja)	0	496	927	1.359	1.790	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258
Supervisor (1 por loja)	0	165	309	453	597	753	753	753	753	753	753
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	0	165	309	453	597	753	753	753	753	753	753
TOTAL	30	966	1.693	2.419	3.145	3.931	3.931	3.931	3.931	3.931	3.931

Qtde por Função	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Gestão e Administração	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Gerente Geral	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Adm Financeiro	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Tecnologia	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Operacional	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Comercial	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de Marketing	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de RH	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Assistente Administrativo	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Auxiliar de Manutenção	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Auxiliar de Limpeza	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Secretária	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Operação Central de Suporte	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
Analista de Suporte	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
Transmissão Ao Vivo	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Técnico de TI	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Universidade Virtual	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Especialista	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Marketing	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Analista de Marketing	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Gestão Social e Prestação de Contas	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Relações Institucionais	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Moderação do Portal	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Analista de Comunicação	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Gestão da Rede	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68
Gerente Regional	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
Supervisor de Campo	54	54	54	54	54	54	54	54	54	54
Analista de Gestão	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Ponto de Venda Tipo A	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763
Atendente (3 por loja)	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258
Supervisor (1 por loja)	753	753	753	753	753	753	753	753	753	753
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	753	753	753	753	753	753	753	753	753	753
TOTAL	3.931	3.931	3.931	3.931	3.931	3.931	3.931	3.931	3.931	3.931

Quantidade de pessoas por função ao longo da CONCESSÃO – Modalidade Instantânea Exclusiva – Cenário B

Qtde por Função	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Gestão e Administração	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Gerente Geral	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Adm Financeiro	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Tecnologia	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Operacional	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Comercial	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de Marketing	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de RH	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Assistente Administrativo	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Auxiliar de Manutenção	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Auxiliar de Limpeza	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Secretária	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Operação Central de Suporte	0	14	18	22	26	30	30	30	30	30	30
Analista de Suporte	0	14	18	22	26	30	30	30	30	30	30
Transmissão Ao Vivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Técnico de TI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Universidade Virtual	0	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Especialista	0	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Marketing	0	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Analista de Marketing	0	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Gestão Social e Prestação de Contas	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Relações Institucionais	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Moderação do Portal	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Analista de Comunicação	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gestão da Rede	0	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68
Gerente Regional	0	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
Supervisor de Campo	0	54	54	54	54	54	54	54	54	54	54
Analista de Gestão	0	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Ponto de Venda Tipo A	0	826	1.545	2.264	2.983	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763
Atendente (3 por loja)	0	496	927	1.359	1.790	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258
Supervisor (1 por loja)	0	165	309	453	597	753	753	753	753	753	753
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	0	165	309	453	597	753	753	753	753	753	753
TOTAL	20	933	1.657	2.380	3.103	3.886	3.886	3.886	3.886	3.886	3.886

Qtde por Função	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Gestão e Administração	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Gerente Geral	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Adm Financeiro	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Tecnologia	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Operacional	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente Comercial	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de Marketing	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gerente de RH	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Assistente Administrativo	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Auxiliar de Manutenção	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Auxiliar de Limpeza	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Secretária	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Operação Central de Suporte	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Analista de Suporte	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Transmissão Ao Vivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Técnico de TI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Universidade Virtual	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Especialista	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Marketing	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Analista de Marketing	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Gestão Social e Prestação de Contas	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Relações Institucionais	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Moderação do Portal	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Analista de Comunicação	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Gestão da Rede	68	68	68	68	68	68	68	68	68	68
Gerente Regional	9	9	9	9	9	9	9	9	9	9
Supervisor de Campo	54	54	54	54	54	54	54	54	54	54
Analista de Gestão	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Ponto de Venda Tipo A	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763	3.763
Atendente (3 por loja)	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258	2.258
Supervisor (1 por loja)	753	753	753	753	753	753	753	753	753	753
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	753	753	753	753	753	753	753	753	753	753
TOTAL	3.886	3.886	3.886	3.886	3.886	3.886	3.886	3.886	3.886	3.886

Com base nos quantitativos por função estimados, calculamos o custo por função, partindo do valor médio dos salários, somando os encargos e benefícios previstos. Abaixo a tabela de encargos e benefícios considerados.

ENCARGOS SOCIAIS E TRABALHISTAS	% Salário
GRUPO A	
PREVIDÊNCIA SOCIAL	20,00%
FGTS	8,00%
SALÁRIO EDUCAÇÃO	2,50%
SEGURO ACIDENTE DE TRABALHO	3,00%
SESI/SESC/SEST	1,50%
SENAI/SENAC/SENAT	1,00%
SEBRAE	0,60%
INCRA	0,20%
TOTAL GRUPO A	36,80%
GRUPO B	
13º SALÁRIO	8,33%
FERIADOS	0,64%
FÉRIAS	2,78%
AVISO PRÉVIO	0,07%
AUXILIO DOENÇA/LICENÇA PATERNIDADE/FALTAS JUSTIFICADAS	0,07%
TOTAL GRUPO B	11,89%
GRUPO C	
AVISO PRÉVIO INDENIZADO	4,56%
DEPÓSITO POR RESCISÃO	2,34%
INDENIZAÇÃO ADICIONAL	0,33%
TOTAL GRUPO C	7,23%
TOTAL GRUPO D	
INCIDÊNCIA DE A SOBRE B	4,38%
TOTAL DE ENCARGOS SOCIAIS	60,30%
BENEFÍCIOS	R\$ 1.076,90
VR	R\$ 468,00
VT	R\$ 312,00
CONVENIO MÉDICO (2 dependentes)	R\$ 200,00
SEGURO DE VIDA	R\$ 7,00
EPI	R\$ 50,00
EXAME	R\$ 39,90

Com base em estudos de mercado, para o estado de São Paulo, determinamos o valor dos salários por função com base no tamanho da

operação e acrescentamos a estes, os encargos e benefícios para obter o custo total por função conforme tabela abaixo. No Cenário A, por termos um único lote e por consequência uma operação maior, os salários de alguns gestores entram numa faixa acima em comparação ao Cenário B (3 lotes).

Cenário A - Exclusividade

CARGO	SALÁRIO (R\$/MÊS)	60,30%	R\$ 1.218,90	Custo Mensal Médio por Funcionário (base jan/2021)
		ENCARGOS SOCIAIS (R\$/MÊS)	BENEFÍCIOS (R\$/MÊS)	
Gestão e Administração				
Gerente Geral	R\$ 40.000,00	R\$ 24.118,21	R\$ 1.218,90	R\$ 65.337,11
Gerente Adm Financeiro	R\$ 16.000,00	R\$ 9.647,28	R\$ 1.218,90	R\$ 26.866,18
Gerente Tecnologia	R\$ 25.000,00	R\$ 15.073,88	R\$ 1.218,90	R\$ 41.292,78
Gerente Operacional	R\$ 16.000,00	R\$ 9.647,28	R\$ 1.218,90	R\$ 26.866,18
Gerente Comercial	R\$ 20.000,00	R\$ 12.059,10	R\$ 1.218,90	R\$ 33.278,00
Gerente de Marketing	R\$ 20.000,00	R\$ 12.059,10	R\$ 1.218,90	R\$ 33.278,00
Gerente de RH	R\$ 16.000,00	R\$ 9.647,28	R\$ 1.218,90	R\$ 26.866,18
Assistente Administrativo	R\$ 3.800,00	R\$ 2.291,23	R\$ 1.218,90	R\$ 7.310,13
Auxiliar de Manutenção	R\$ 2.200,00	R\$ 1.326,50	R\$ 1.218,90	R\$ 4.745,40
Auxiliar de Limpeza	R\$ 1.400,00	R\$ 844,14	R\$ 1.218,90	R\$ 3.463,04
Secretária	R\$ 2.500,00	R\$ 1.507,39	R\$ 1.218,90	R\$ 5.226,29
Operação Central de Suporte				
Analista de Suporte	R\$ 2.800,00	R\$ 1.688,27	R\$ 1.218,90	R\$ 5.707,17
Transmissão Ao Vivo				
Técnico de TI	R\$ 4.500,00	R\$ 2.713,30	R\$ 1.218,90	R\$ 8.432,20
Universidade Virtual				
Especialista	R\$ 3.800,00	R\$ 2.291,23	R\$ 1.218,90	R\$ 7.310,13
Marketing				
Analista de Marketing	R\$ 4.500,00	R\$ 2.713,30	R\$ 1.218,90	R\$ 8.432,20
Gestão Social e Prestação de Contas				
Relações Institucionais	R\$ 15.000,00	R\$ 9.044,33	R\$ 1.218,90	R\$ 25.263,23
Moderação do Portal				
Analista de Comunicação	R\$ 6.000,00	R\$ 3.617,73	R\$ 1.218,90	R\$ 10.836,63
Gestão da Rede				
Gerente Regional	R\$ 12.000,00	R\$ 7.235,46	R\$ 1.218,90	R\$ 20.454,36
Supervisor de Campo	R\$ 7.500,00	R\$ 4.522,16	R\$ 1.218,90	R\$ 13.241,06
Analista de Gestão	R\$ 3.800,00	R\$ 2.291,23	R\$ 1.218,90	R\$ 7.310,13
Casa Lotérica				
Atendente (3 por loja)	R\$ 1.500,00	R\$ 904,43	R\$ 1.218,90	R\$ 3.623,33
Supervisor (1 por loja)	R\$ 3.500,00	R\$ 2.110,34	R\$ 1.218,90	R\$ 6.829,24
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	R\$ 1.400,00	R\$ 844,14	R\$ 1.218,90	R\$ 3.463,04

Cenário B – Concorrencial

CARGO	SALÁRIO (R\$/MÊS)	60,30%	R\$ 1.218,90	Custo Mensal Médio por Funcionário (base jan/2021)
		ENCARGOS SOCIAIS (R\$/MÊS)	BENEFÍCIOS (R\$/MÊS)	
Gestão e Administração				
Gerente Geral	R\$ 25.000,00	R\$ 15.073,88	R\$ 1.218,90	R\$ 41.292,78
Gerente Adm Financeiro	R\$ 16.000,00	R\$ 9.647,28	R\$ 1.218,90	R\$ 26.866,18
Gerente Tecnologia	R\$ 16.000,00	R\$ 9.647,28	R\$ 1.218,90	R\$ 26.866,18
Gerente Operacional	R\$ 16.000,00	R\$ 9.647,28	R\$ 1.218,90	R\$ 26.866,18
Gerente Comercial	R\$ 16.000,00	R\$ 9.647,28	R\$ 1.218,90	R\$ 26.866,18
Gerente de Marketing	R\$ 16.000,00	R\$ 9.647,28	R\$ 1.218,90	R\$ 26.866,18
Gerente de RH	R\$ 16.000,00	R\$ 9.647,28	R\$ 1.218,90	R\$ 26.866,18
Assistente Administrativo	R\$ 3.800,00	R\$ 2.291,23	R\$ 1.218,90	R\$ 7.310,13
Auxiliar de Manutenção	R\$ 2.200,00	R\$ 1.326,50	R\$ 1.218,90	R\$ 4.745,40
Auxiliar de Limpeza	R\$ 1.400,00	R\$ 844,14	R\$ 1.218,90	R\$ 3.463,04
Secretária	R\$ 2.500,00	R\$ 1.507,39	R\$ 1.218,90	R\$ 5.226,29
Operação Central de Suporte				
Analista de Suporte	R\$ 2.800,00	R\$ 1.688,27	R\$ 1.218,90	R\$ 5.707,17
Transmissão Ao Vivo				
Técnico de TI	R\$ 4.500,00	R\$ 2.713,30	R\$ 1.218,90	R\$ 8.432,20
Universidade Virtual				
Especialista	R\$ 3.800,00	R\$ 2.291,23	R\$ 1.218,90	R\$ 7.310,13
Marketing				
Analista de Marketing	R\$ 4.500,00	R\$ 2.713,30	R\$ 1.218,90	R\$ 8.432,20
Gestão Social e Prestação de Contas				
Relações Institucionais	R\$ 15.000,00	R\$ 9.044,33	R\$ 1.218,90	R\$ 25.263,23
Moderação do Portal				
Analista de Comunicação	R\$ 6.000,00	R\$ 3.617,73	R\$ 1.218,90	R\$ 10.836,63
Gestão da Rede				
Gerente Regional	R\$ 12.000,00	R\$ 7.235,46	R\$ 1.218,90	R\$ 20.454,36
Supervisor de Campo	R\$ 7.500,00	R\$ 4.522,16	R\$ 1.218,90	R\$ 13.241,06
Analista de Gestão	R\$ 3.800,00	R\$ 2.291,23	R\$ 1.218,90	R\$ 7.310,13
Casa Lotérica				
Atendente (3 por loja)	R\$ 1.500,00	R\$ 904,43	R\$ 1.218,90	R\$ 3.623,33
Supervisor (1 por loja)	R\$ 3.500,00	R\$ 2.110,34	R\$ 1.218,90	R\$ 6.829,24
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	R\$ 1.400,00	R\$ 844,14	R\$ 1.218,90	R\$ 3.463,04

Por fim, para obter o custo total com pessoal multiplicamos os quantitativos pelos custos totais por função. O resultado é apresentado nas tabelas abaixo.

CENÁRIO A – Exclusividade

Custo com pessoal por função ao longo da CONCESSÃO - LOTE ÚNICO - Cenário A (em R\$ mil)

Custo por função (R\$ mil)	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Gestão e Administração	R\$ 2.919	R\$ 6.325	R\$ 5.838	R\$ 5.838	R\$ 5.838	R\$ 5.838	R\$ 5.838	R\$ 5.838	R\$ 5.838	R\$ 4.865	R\$ 5.838
Gerente Geral	R\$ 392	R\$ 849	R\$ 784	R\$ 784	R\$ 784	R\$ 784	R\$ 784	R\$ 784	R\$ 784	R\$ 719	R\$ 784
Gerente Adm Financeiro	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente Tecnologia	R\$ 248	R\$ 537	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 454	R\$ 496
Gerente Operacional	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente Comercial	R\$ 200	R\$ 433	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 366	R\$ 399
Gerente de Marketing	R\$ 200	R\$ 433	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 366	R\$ 399
Gerente de RH	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Assistente Administrativo	R\$ 1.316	R\$ 2.851	R\$ 2.632	R\$ 2.632	R\$ 2.632	R\$ 2.632	R\$ 2.632	R\$ 2.632	R\$ 2.632	R\$ 2.412	R\$ 2.632
Auxiliar de Manutenção	R\$ 28	R\$ 62	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 52	R\$ 57
Auxiliar de Limpeza	R\$ 21	R\$ 45	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 38	R\$ 42
Secretária	R\$ 31	R\$ 68	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 57	R\$ 63
Operação Central de Suporte	R\$ 0	R\$ 2.709	R\$ 2.867	R\$ 3.424	R\$ 3.981	R\$ 4.539	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 3.995	R\$ 4.794
Analista de Suporte	R\$ 0	R\$ 2.709	R\$ 2.867	R\$ 3.424	R\$ 3.981	R\$ 4.539	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.395	R\$ 4.794
Transmissão Ao Vivo	R\$ 0	R\$ 329	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 253	R\$ 304
Técnico de TI	R\$ 0	R\$ 329	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 278	R\$ 304
Universidade Virtual	R\$ 0	R\$ 570	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 439	R\$ 526
Especialista	R\$ 0	R\$ 570	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 482	R\$ 526
Marketing	R\$ 0	R\$ 438	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 337	R\$ 405
Analista de Marketing	R\$ 0	R\$ 438	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 371	R\$ 405
Gestão Social e Prestação de Contas	R\$ 0	R\$ 328	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 253	R\$ 303
Relações Institucionais	R\$ 0	R\$ 328	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 278	R\$ 303
Moderação do Portal	R\$ 0	R\$ 704	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 542	R\$ 650
Analista de Comunicação	R\$ 0	R\$ 704	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 596	R\$ 650
Gestão da Rede	R\$ 0	R\$ 36.203	R\$ 33.418	R\$ 33.418	R\$ 33.418	R\$ 33.418	R\$ 33.418	R\$ 33.418	R\$ 33.418	R\$ 27.848	R\$ 33.418
Gerente Regional	R\$ 0	R\$ 6.914	R\$ 6.382	R\$ 6.382	R\$ 6.382	R\$ 6.382	R\$ 6.382	R\$ 6.382	R\$ 6.382	R\$ 5.850	R\$ 6.382
Supervisor de Campo	R\$ 0	R\$ 27.757	R\$ 25.621	R\$ 25.621	R\$ 25.621	R\$ 25.621	R\$ 25.621	R\$ 25.621	R\$ 25.621	R\$ 23.486	R\$ 25.621
Analista de Gestão	R\$ 0	R\$ 1.532	R\$ 1.415	R\$ 1.415	R\$ 1.415	R\$ 1.415	R\$ 1.415	R\$ 1.415	R\$ 1.415	R\$ 1.297	R\$ 1.415
Ponto de Venda Tipo A	R\$ 0	R\$ 123.392	R\$ 185.196	R\$ 294.775	R\$ 404.353	R\$ 514.692	R\$ 573.286	R\$ 573.286	R\$ 573.286	R\$ 525.512	R\$ 573.286
Atendente (3 por loja)	R\$ 0	R\$ 63.380	R\$ 95.126	R\$ 151.411	R\$ 207.696	R\$ 264.371	R\$ 294.468	R\$ 294.468	R\$ 294.468	R\$ 269.929	R\$ 294.468
Supervisor (1 por loja)	R\$ 0	R\$ 39.820	R\$ 59.764	R\$ 95.126	R\$ 130.488	R\$ 166.095	R\$ 185.004	R\$ 185.004	R\$ 185.004	R\$ 169.587	R\$ 185.004
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	R\$ 0	R\$ 20.192	R\$ 30.306	R\$ 48.238	R\$ 66.169	R\$ 84.225	R\$ 93.814	R\$ 93.814	R\$ 93.814	R\$ 85.996	R\$ 93.814
TOTAL	R\$ 2.919	R\$ 170.999	R\$ 229.508	R\$ 339.643	R\$ 449.778	R\$ 560.675	R\$ 619.524	R\$ 619.524	R\$ 619.524	R\$ 564.044	R\$ 619.524

Custo por função (R\$ mil)	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Gestão e Administração	R\$ 5.838	R\$ 5.838	R\$ 5.838	R\$ 5.838	R\$ 5.838	R\$ 5.838	R\$ 5.838	R\$ 5.838	R\$ 5.838	R\$ 5.838
Gerente Geral	R\$ 784	R\$ 784	R\$ 784	R\$ 784	R\$ 784	R\$ 784	R\$ 784	R\$ 784	R\$ 784	R\$ 784
Gerente Adm Financeiro	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente Tecnologia	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496
Gerente Operacional	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente Comercial	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399
Gerente de Marketing	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399	R\$ 399
Gerente de RH	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Assistente Administrativo	R\$ 2.632	R\$ 2.632	R\$ 2.632	R\$ 2.632	R\$ 2.632	R\$ 2.632	R\$ 2.632	R\$ 2.632	R\$ 2.632	R\$ 2.632
Auxiliar de Manutenção	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57
Auxiliar de Limpeza	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42
Secretária	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63
Operação Central de Suporte	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794
Analista de Suporte	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794	R\$ 4.794
Transmissão Ao Vivo	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304
Técnico de TI	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304
Universidade Virtual	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526
Especialista	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526	R\$ 526
Marketing	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405
Analista de Marketing	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405	R\$ 405
Gestão Social e Prestação de Contas	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303
Relações Institucionais	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303
Moderação do Portal	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650
Analista de Comunicação	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650	R\$ 650
Gestão da Rede	R\$ 33.418	R\$ 33.418	R\$ 33.418	R\$ 33.418	R\$ 33.418	R\$ 33.418	R\$ 33.418	R\$ 33.418	R\$ 33.418	R\$ 33.418
Gerente Regional	R\$ 6.382	R\$ 6.382	R\$ 6.382	R\$ 6.382	R\$ 6.382	R\$ 6.382	R\$ 6.382	R\$ 6.382	R\$ 6.382	R\$ 6.382
Supervisor de Campo	R\$ 25.621	R\$ 25.621	R\$ 25.621	R\$ 25.621	R\$ 25.621	R\$ 25.621	R\$ 25.621	R\$ 25.621	R\$ 25.621	R\$ 25.621
Analista de Gestão	R\$ 1.415	R\$ 1.415	R\$ 1.415	R\$ 1.415	R\$ 1.415	R\$ 1.415	R\$ 1.415	R\$ 1.415	R\$ 1.415	R\$ 1.415
Ponto de Venda Tipo A	R\$ 573.286	R\$ 573.286	R\$ 573.286	R\$ 573.286	R\$ 573.286	R\$ 573.286	R\$ 573.286	R\$ 573.286	R\$ 573.286	R\$ 573.286
Atendente (3 por loja)	R\$ 294.468	R\$ 294.468	R\$ 294.468	R\$ 294.468	R\$ 294.468	R\$ 294.468	R\$ 294.468	R\$ 294.468	R\$ 294.468	R\$ 294.468
Supervisor (1 por loja)	R\$ 185.004	R\$ 185.004	R\$ 185.004	R\$ 185.004	R\$ 185.004	R\$ 185.004	R\$ 185.004	R\$ 185.004	R\$ 185.004	R\$ 185.004
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	R\$ 93.814	R\$ 93.814	R\$ 93.814	R\$ 93.814	R\$ 93.814	R\$ 93.814	R\$ 93.814	R\$ 93.814	R\$ 93.814	R\$ 93.814
TOTAL	R\$ 619.524	R\$ 619.524	R\$ 619.524	R\$ 619.524	R\$ 619.524	R\$ 619.524	R\$ 619.524	R\$ 619.524	R\$ 619.524	R\$ 619.524

CENÁRIO B – Concorrencial

Custo com pessoal por função ao longo da Concessão – Modalidade Prognósticos – Cenário B (em R\$ mil)

Custo por função (R\$ mil)	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Gestão e Administração	R\$ 2.173	R\$ 4.708	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 3.621	R\$ 4.346
Gerente Geral	R\$ 248	R\$ 537	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 454	R\$ 496
Gerente Adm Financeiro	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente Tecnologia	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente Operacional	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente Comercial	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente de Marketing	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente de RH	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Assistente Administrativo	R\$ 877	R\$ 1.901	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.608	R\$ 1.754
Auxiliar de Manutenção	R\$ 28	R\$ 62	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 52	R\$ 57
Auxiliar de Limpeza	R\$ 21	R\$ 45	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 38	R\$ 42
Secretária	R\$ 31	R\$ 68	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 57	R\$ 63
Operação Central de Suporte	R\$ 0	R\$ 2.278	R\$ 2.423	R\$ 2.911	R\$ 3.398	R\$ 3.886	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 3.424	R\$ 4.109
Analista de Suporte	R\$ 0	R\$ 2.278	R\$ 2.423	R\$ 2.911	R\$ 3.398	R\$ 3.886	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 3.767	R\$ 4.109
Transmissão Ao Vivo	R\$ 0	R\$ 329	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 253	R\$ 304
Técnico de TI	R\$ 0	R\$ 329	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 278	R\$ 304
Universidade Virtual	R\$ 0	R\$ 380	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 292	R\$ 351
Especialista	R\$ 0	R\$ 380	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 322	R\$ 351
Marketing	R\$ 0	R\$ 329	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 253	R\$ 304
Analista de Marketing	R\$ 0	R\$ 329	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 278	R\$ 304
Gestão Social e Prestação de Contas	R\$ 0	R\$ 328	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 253	R\$ 303
Relações Institucionais	R\$ 0	R\$ 328	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 278	R\$ 303
Moderação do Portal	R\$ 0	R\$ 423	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 325	R\$ 390
Analista de Comunicação	R\$ 0	R\$ 423	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 358	R\$ 390
Gestão da Rede	R\$ 0	R\$ 12.068	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 9.283	R\$ 11.139
Gerente Regional	R\$ 0	R\$ 2.305	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 1.950	R\$ 2.127
Supervisor de Campo	R\$ 0	R\$ 9.252	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 7.829	R\$ 8.540
Analista de Gestão	R\$ 0	R\$ 511	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 432	R\$ 472
Ponto de Venda Tipo A	R\$ 0	R\$ 41.131	R\$ 61.732	R\$ 98.258	R\$ 134.784	R\$ 171.564	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 175.171	R\$ 191.095
Atendente (3 por loja)	R\$ 0	R\$ 21.127	R\$ 31.709	R\$ 50.470	R\$ 69.232	R\$ 88.124	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 89.976	R\$ 98.156
Supervisor (1 por loja)	R\$ 0	R\$ 13.273	R\$ 19.921	R\$ 31.709	R\$ 43.496	R\$ 55.365	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 56.529	R\$ 61.668
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	R\$ 0	R\$ 6.731	R\$ 10.102	R\$ 16.079	R\$ 22.056	R\$ 28.075	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 28.665	R\$ 31.271
TOTAL	R\$ 2.173	R\$ 61.973	R\$ 81.291	R\$ 118.305	R\$ 155.319	R\$ 192.586	R\$ 212.341	R\$ 212.341	R\$ 212.341	R\$ 192.875	R\$ 212.341

Custo por função (R\$ mil)	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Gestão e Administração	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346
Gerente Geral	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496
Gerente Adm Financeiro	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente Tecnologia	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente Operacional	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente Comercial	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente de Marketing	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente de RH	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Assistente Administrativo	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754
Auxiliar de Manutenção	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57
Auxiliar de Limpeza	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42
Secretária	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63
Operação Central de Suporte	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109
Analista de Suporte	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109
Transmissão Ao Vivo	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304
Técnico de TI	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304
Universidade Virtual	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351
Especialista	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351	R\$ 351
Marketing	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304
Analista de Marketing	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304
Gestão Social e Prestação de Contas	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303
Relações Institucionais	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303
Moderação do Portal	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390
Analista de Comunicação	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390	R\$ 390
Gestão da Rede	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139
Gerente Regional	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127
Supervisor de Campo	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540
Analista de Gestão	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472
Ponto de Venda Tipo A	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095
Atendente (3 por loja)	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156
Supervisor (1 por loja)	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271
TOTAL	R\$ 212.341	R\$ 212.341	R\$ 212.341	R\$ 212.341	R\$ 212.341	R\$ 212.341	R\$ 212.341	R\$ 212.341	R\$ 212.341	R\$ 212.341

Custo com pessoal por função ao longo da CONCESSÃO - Modalidade Passiva - Cenário B (em R\$ mil)

Custo por função (R\$ mil)	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Gestão e Administração	R\$ 2.173	R\$ 4.708	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 3.621	R\$ 4.346
Gerente Geral	R\$ 248	R\$ 537	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 454	R\$ 496
Gerente Adm Financeiro	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente Tecnologia	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente Operacional	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente Comercial	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente de Marketing	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente de RH	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Assistente Administrativo	R\$ 877	R\$ 1.901	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.608	R\$ 1.754
Auxiliar de Manutenção	R\$ 28	R\$ 62	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 52	R\$ 57
Auxiliar de Limpeza	R\$ 21	R\$ 45	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 38	R\$ 42
Secretária	R\$ 31	R\$ 68	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 57	R\$ 63
Operação Central de Suporte	R\$ 0	R\$ 2.278	R\$ 2.423	R\$ 2.911	R\$ 3.398	R\$ 3.886	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 3.424	R\$ 4.109
Analista de Suporte	R\$ 0	R\$ 2.278	R\$ 2.423	R\$ 2.911	R\$ 3.398	R\$ 3.886	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 3.767	R\$ 4.109
Transmissão Ao Vivo	R\$ 0	R\$ 219	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 169	R\$ 202
Técnico de TI	R\$ 0	R\$ 219	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 186	R\$ 202
Universidade Virtual	R\$ 0	R\$ 285	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 219	R\$ 263
Especialista	R\$ 0	R\$ 285	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 241	R\$ 263
Marketing	R\$ 0	R\$ 329	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 253	R\$ 304
Analista de Marketing	R\$ 0	R\$ 329	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 278	R\$ 304
Gestão Social e Prestação de Contas	R\$ 0	R\$ 328	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 253	R\$ 303
Relações Institucionais	R\$ 0	R\$ 328	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 278	R\$ 303
Moderação do Portal	R\$ 0	R\$ 282	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 217	R\$ 260
Analista de Comunicação	R\$ 0	R\$ 282	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 238	R\$ 260
Gestão da Rede	R\$ 0	R\$ 12.068	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 9.283	R\$ 11.139
Gerente Regional	R\$ 0	R\$ 2.305	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 1.950	R\$ 2.127
Supervisor de Campo	R\$ 0	R\$ 9.252	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 7.829	R\$ 8.540
Analista de Gestão	R\$ 0	R\$ 511	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 432	R\$ 472
Ponto de Venda Tipo A	R\$ 0	R\$ 41.131	R\$ 61.732	R\$ 98.258	R\$ 134.784	R\$ 171.564	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 175.171	R\$ 191.095
Atendente (3 por loja)	R\$ 0	R\$ 21.127	R\$ 31.709	R\$ 50.470	R\$ 69.232	R\$ 88.124	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 89.976	R\$ 98.156
Supervisor (1 por loja)	R\$ 0	R\$ 13.273	R\$ 19.921	R\$ 31.709	R\$ 43.496	R\$ 55.365	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 56.529	R\$ 61.668
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	R\$ 0	R\$ 6.731	R\$ 10.102	R\$ 16.079	R\$ 22.056	R\$ 28.075	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 28.665	R\$ 31.271
TOTAL	R\$ 2.173	R\$ 61.627	R\$ 80.972	R\$ 117.986	R\$ 155.000	R\$ 192.267	R\$ 212.022	R\$ 212.022	R\$ 212.022	R\$ 192.609	R\$ 212.022

Custo por função (R\$ mil)	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Gestão e Administração	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346	R\$ 4.346
Gerente Geral	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496
Gerente Adm Financeiro	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente Tecnologia	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente Operacional	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente Comercial	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente de Marketing	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente de RH	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Assistente Administrativo	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754	R\$ 1.754
Auxiliar de Manutenção	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57
Auxiliar de Limpeza	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42
Secretária	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63
Operação Central de Suporte	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109
Analista de Suporte	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109	R\$ 4.109
Transmissão Ao Vivo	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202
Técnico de TI	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202
Universidade Virtual	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263
Especialista	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263	R\$ 263
Marketing	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304
Analista de Marketing	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304	R\$ 304
Gestão Social e Prestação de Contas	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303
Relações Institucionais	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303
Moderação do Portal	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260
Analista de Comunicação	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260	R\$ 260
Gestão da Rede	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139
Gerente Regional	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127
Supervisor de Campo	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540
Analista de Gestão	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472
Ponto de Venda Tipo A	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095
Atendente (3 por loja)	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156
Supervisor (1 por loja)	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271
TOTAL	R\$ 212.022	R\$ 212.022	R\$ 212.022	R\$ 212.022	R\$ 212.022	R\$ 212.022	R\$ 212.022	R\$ 212.022	R\$ 212.022	R\$ 212.022

Custo com pessoal por função ao longo da CONCESSÃO – Modalidade Instantânea Exclusiva – Cenário B (em R\$ mil)

Custo por função (R\$ mil)	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Gestão e Administração	R\$ 1.734	R\$ 3.757	R\$ 3.468	R\$ 3.468	R\$ 3.468	R\$ 3.468	R\$ 3.468	R\$ 3.468	R\$ 3.468	R\$ 2.890	R\$ 3.468
Gerente Geral	R\$ 248	R\$ 537	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 454	R\$ 496
Gerente Adm Financeiro	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente Tecnologia	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente Operacional	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente Comercial	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente de Marketing	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Gerente de RH	R\$ 161	R\$ 349	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 296	R\$ 322
Assistente Administrativo	R\$ 439	R\$ 950	R\$ 877	R\$ 877	R\$ 877	R\$ 877	R\$ 877	R\$ 877	R\$ 877	R\$ 804	R\$ 877
Auxiliar de Manutenção	R\$ 28	R\$ 62	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 52	R\$ 57
Auxiliar de Limpeza	R\$ 21	R\$ 45	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 38	R\$ 42
Secretária	R\$ 31	R\$ 68	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 57	R\$ 63
Operação Central de Suporte	R\$ 0	R\$ 984	R\$ 1.091	R\$ 1.370	R\$ 1.648	R\$ 1.927	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 1.712	R\$ 2.055
Analista de Suporte	R\$ 0	R\$ 984	R\$ 1.091	R\$ 1.370	R\$ 1.648	R\$ 1.927	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 1.883	R\$ 2.055
Transmissão Ao Vivo	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
Técnico de TI	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
Universidade Virtual	R\$ 0	R\$ 190	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 146	R\$ 175
Especialista	R\$ 0	R\$ 190	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 161	R\$ 175
Marketing	R\$ 0	R\$ 219	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 169	R\$ 202
Analista de Marketing	R\$ 0	R\$ 219	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 186	R\$ 202
Gestão Social e Prestação de Contas	R\$ 0	R\$ 328	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 253	R\$ 303
Relações Institucionais	R\$ 0	R\$ 328	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 278	R\$ 303
Moderação do Portal	R\$ 0	R\$ 141	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 108	R\$ 130
Analista de Comunicação	R\$ 0	R\$ 141	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 119	R\$ 130
Gestão da Rede	R\$ 0	R\$ 12.068	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 9.283	R\$ 11.139
Gerente Regional	R\$ 0	R\$ 2.305	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 1.950	R\$ 2.127
Supervisor de Campo	R\$ 0	R\$ 9.252	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 7.829	R\$ 8.540
Analista de Gestão	R\$ 0	R\$ 511	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 432	R\$ 472
Ponto de Venda Tipo A	R\$ 0	R\$ 41.131	R\$ 61.732	R\$ 98.258	R\$ 134.784	R\$ 171.564	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 175.171	R\$ 191.095
Atendente (3 por loja)	R\$ 0	R\$ 21.127	R\$ 31.709	R\$ 50.470	R\$ 69.232	R\$ 88.124	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 89.976	R\$ 98.156
Supervisor (1 por loja)	R\$ 0	R\$ 13.273	R\$ 19.921	R\$ 31.709	R\$ 43.496	R\$ 55.365	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 56.529	R\$ 61.668
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	R\$ 0	R\$ 6.731	R\$ 10.102	R\$ 16.079	R\$ 22.056	R\$ 28.075	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 28.665	R\$ 31.271
TOTAL	R\$ 1.734	R\$ 58.818	R\$ 78.242	R\$ 115.047	R\$ 151.851	R\$ 188.910	R\$ 208.569	R\$ 208.569	R\$ 208.569	R\$ 189.732	R\$ 208.569

Custo por função (R\$ mil)	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
Gestão e Administração	R\$ 3.468	R\$ 3.468	R\$ 3.468	R\$ 3.468	R\$ 3.468	R\$ 3.468	R\$ 3.468	R\$ 3.468	R\$ 3.468	R\$ 3.468
Gerente Geral	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496	R\$ 496
Gerente Adm Financeiro	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente Tecnologia	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente Operacional	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente Comercial	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente de Marketing	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Gerente de RH	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322	R\$ 322
Assistente Administrativo	R\$ 877	R\$ 877	R\$ 877	R\$ 877	R\$ 877	R\$ 877	R\$ 877	R\$ 877	R\$ 877	R\$ 877
Auxiliar de Manutenção	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57	R\$ 57
Auxiliar de Limpeza	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42	R\$ 42
Secretária	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63	R\$ 63
Operação Central de Suporte	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055
Analista de Suporte	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055	R\$ 2.055
Transmissão Ao Vivo	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
Técnico de TI	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0	R\$ 0
Universidade Virtual	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175
Especialista	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175	R\$ 175
Marketing	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202
Analista de Marketing	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202	R\$ 202
Gestão Social e Prestação de Contas	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303
Relações Institucionais	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303	R\$ 303
Moderação do Portal	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130
Analista de Comunicação	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130	R\$ 130
Gestão da Rede	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139	R\$ 11.139
Gerente Regional	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127	R\$ 2.127
Supervisor de Campo	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540	R\$ 8.540
Analista de Gestão	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472	R\$ 472
Ponto de Venda Tipo A	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095	R\$ 191.095
Atendente (3 por loja)	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156	R\$ 98.156
Supervisor (1 por loja)	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668	R\$ 61.668
Auxiliar de Limpeza (1 por loja)	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271	R\$ 31.271
TOTAL	R\$ 208.569	R\$ 208.569	R\$ 208.569	R\$ 208.569	R\$ 208.569	R\$ 208.569	R\$ 208.569	R\$ 208.569	R\$ 208.569	R\$ 208.569

10 - FINANCIAMENTO

Como volume de recurso a ser financiado no projeto, foi considerada a necessidade máxima de capital (PIC Funding) no fluxo de caixa estimado para cada Cenário, sendo o percentual máximo de financiamento de 60%.

Como custo deste financiamento foi considerada a Taxa de Longo Prazo (TLP) somado a um spread bancário médio de 2,5% ao ano. Como o fluxo está em termos Reais, não foi considerado o custo da inflação.

Composição do Custo Financiamento (REAL)	
Spread (% a.a.)	2,50%
TLP (% a.a.)	3,28%
Custo Total (% a.a.)	5,78%

Parâmetros do Financiamento

Parametros	
Meses Contrato	240
Custo Captação Real (% a.a.)	5,78%
Volume Financiado	60,0%
Meses de Carência	0

Com base no PIC Funding estimado em cada Cenário, apresentamos abaixo o montante a ser financiado já considerando o parâmetro de 60% do total.

CENÁRIO A – Exclusividade

Valor a ser financiado – LOTE ÚNICO – Cenário A (em R\$ mil)

CENÁRIO A

Descrição	R\$ mil
PIC Funding	R\$ 1.673.708
Financiamento (60%)	R\$ 1.004.225

CENÁRIO B – Concorrencial

Valor a ser financiado – Modalidade Prognósticos – Cenário B (em R\$ mil)

CENÁRIO B - PROGNÓSTICOS

Descrição	R\$ mil
PIC Funding	R\$ 190.068
Financiamento (60%)	R\$ 114.041

Valor a ser financiado – Modalidade Passiva – Cenário B (em R\$ mil)

CENÁRIO B - PASSIVA

Descrição	R\$ mil
PIC Funding	R\$ 315.129
Financiamento (60%)	R\$ 189.078

Valor a ser financiado – Modalidade Instantânea Exclusiva – Cenário B (em R\$ mil)

CENÁRIO B - INSTANTÂNEA EXCLUSIVA

Descrição	R\$ mil
PIC Funding	R\$ 837.659
Financiamento (60%)	R\$ 502.596

Nas tabelas que se seguem, estão demonstrados os fluxos de pagamentos das Parcelas, com abertura de Juros e Amortização e saldo da dívida ao final de cada ano do período de concessão, para cada Cenário.

CENÁRIO A – Exclusividade

Fluxo de pagamento da dívida e saldo final ano a ano – LOTE ÚNICO - Cenário A (em R\$).

Ano	Parcela	Amort.	Juros	Saldo
	-	-	-	1.004.224.903
Pré-Operacional	61.871.389	29.289.893	32.581.496	974.935.010
Ano 1	103.826.365	50.211.245	53.615.120	924.723.765
Ano 2	100.998.315	50.211.245	50.787.070	874.512.520
Ano 3	98.170.264	50.211.245	47.959.019	824.301.275
Ano 4	95.342.214	50.211.245	45.130.969	774.090.029
Ano 5	92.514.164	50.211.245	42.302.919	723.878.784
Ano 6	89.686.114	50.211.245	39.474.868	673.667.539
Ano 7	86.858.063	50.211.245	36.646.818	623.456.294
Ano 8	84.030.013	50.211.245	33.818.768	573.245.049
Ano 9	81.201.963	50.211.245	30.990.718	523.033.804
Ano 10	78.373.912	50.211.245	28.162.667	472.822.559
Ano 11	75.545.862	50.211.245	25.334.617	422.611.313
Ano 12	72.717.812	50.211.245	22.506.567	372.400.068
Ano 13	69.889.762	50.211.245	19.678.516	322.188.823
Ano 14	67.061.711	50.211.245	16.850.466	271.977.578
Ano 15	64.233.661	50.211.245	14.022.416	221.766.333
Ano 16	61.405.611	50.211.245	11.194.366	171.555.088
Ano 17	58.577.561	50.211.245	8.366.315	121.343.842
Ano 18	55.749.510	50.211.245	5.538.265	71.132.597
Ano 19	52.921.460	50.211.245	2.710.215	20.921.352
Ano 20	21.215.941	20.921.352	294.589	-

CENÁRIO B – Concorrencial

Fluxo de pagamento da dívida e saldo final ano a ano – Modalidade Prognósticos - Cenário B (em R\$).

Ano	Parcela	Amort.	Juros	Saldo
	-	-	-	114.040.609
Pré-Operacional	7.026.166	3.326.184	3.699.982	110.714.425
Ano 1	11.790.608	5.702.030	6.088.577	105.012.395
Ano 2	11.469.452	5.702.030	5.767.422	99.310.364
Ano 3	11.148.296	5.702.030	5.446.266	93.608.334
Ano 4	10.827.141	5.702.030	5.125.110	87.906.303
Ano 5	10.505.985	5.702.030	4.803.954	82.204.273
Ano 6	10.184.829	5.702.030	4.482.799	76.502.242
Ano 7	9.863.673	5.702.030	4.161.643	70.800.212
Ano 8	9.542.518	5.702.030	3.840.487	65.098.181
Ano 9	9.221.362	5.702.030	3.519.331	59.396.151
Ano 10	8.900.206	5.702.030	3.198.176	53.694.120
Ano 11	8.579.051	5.702.030	2.877.020	47.992.090
Ano 12	8.257.895	5.702.030	2.555.864	42.290.059
Ano 13	7.936.739	5.702.030	2.234.709	36.588.029
Ano 14	7.615.583	5.702.030	1.913.553	30.885.998
Ano 15	7.294.428	5.702.030	1.592.397	25.183.968
Ano 16	6.973.272	5.702.030	1.271.241	19.481.937
Ano 17	6.652.116	5.702.030	950.086	13.779.907
Ano 18	6.330.960	5.702.030	628.930	8.077.877
Ano 19	6.009.805	5.702.030	307.774	2.375.846
Ano 20	2.409.300	2.375.846	33.454	-

Fluxo de pagamento da dívida e saldo final ano a ano – Modalidade Passiva - Cenário B (em R\$).

Ano	Parcela	Amort.	Juros	Saldo
	-	-	-	189.077.667
Pré-Operacional	11.649.281	5.514.765	6.134.515	183.562.902
Ano 1	19.548.656	9.453.883	10.094.772	174.109.018
Ano 2	19.016.184	9.453.883	9.562.301	164.655.135
Ano 3	18.483.713	9.453.883	9.029.829	155.201.252
Ano 4	17.951.241	9.453.883	8.497.358	145.747.368
Ano 5	17.418.770	9.453.883	7.964.886	136.293.485
Ano 6	16.886.298	9.453.883	7.432.415	126.839.602
Ano 7	16.353.827	9.453.883	6.899.943	117.385.718
Ano 8	15.821.355	9.453.883	6.367.472	107.931.835
Ano 9	15.288.884	9.453.883	5.835.000	98.477.952
Ano 10	14.756.412	9.453.883	5.302.529	89.024.068
Ano 11	14.223.941	9.453.883	4.770.057	79.570.185
Ano 12	13.691.469	9.453.883	4.237.586	70.116.302
Ano 13	13.158.998	9.453.883	3.705.114	60.662.418
Ano 14	12.626.526	9.453.883	3.172.643	51.208.535
Ano 15	12.094.055	9.453.883	2.640.171	41.754.651
Ano 16	11.561.583	9.453.883	2.107.700	32.300.768
Ano 17	11.029.112	9.453.883	1.575.228	22.846.885
Ano 18	10.496.640	9.453.883	1.042.757	13.393.001
Ano 19	9.964.169	9.453.883	510.285	3.939.118
Ano 20	3.994.584	3.939.118	55.466	-

Fluxo de pagamento da dívida e saldo final ano a ano – Modalidade Instantânea Exclusiva - Cenário B (em R\$).

Ano	Parcela	Amort.	Juros	Saldo
	-	-	-	502.595.502
Pré-Operacional	30.965.456	14.659.035	16.306.420	487.936.467
Ano 1	51.963.125	25.129.775	26.833.350	462.806.692
Ano 2	50.547.739	25.129.775	25.417.964	437.676.917
Ano 3	49.132.354	25.129.775	24.002.579	412.547.142
Ano 4	47.716.968	25.129.775	22.587.193	387.417.366
Ano 5	46.301.583	25.129.775	21.171.808	362.287.591
Ano 6	44.886.197	25.129.775	19.756.422	337.157.816
Ano 7	43.470.812	25.129.775	18.341.037	312.028.041
Ano 8	42.055.427	25.129.775	16.925.651	286.898.266
Ano 9	40.640.041	25.129.775	15.510.266	261.768.491
Ano 10	39.224.656	25.129.775	14.094.880	236.638.716
Ano 11	37.809.270	25.129.775	12.679.495	211.508.941
Ano 12	36.393.885	25.129.775	11.264.109	186.379.165
Ano 13	34.978.499	25.129.775	9.848.724	161.249.390
Ano 14	33.563.114	25.129.775	8.433.338	136.119.615
Ano 15	32.147.728	25.129.775	7.017.953	110.989.840
Ano 16	30.732.343	25.129.775	5.602.568	85.860.065
Ano 17	29.316.957	25.129.775	4.187.182	60.730.290
Ano 18	27.901.572	25.129.775	2.771.797	35.600.515
Ano 19	26.486.186	25.129.775	1.356.411	10.470.740
Ano 20	10.618.176	10.470.740	147.436	-

11 - PREMISSAS FISCAIS E TRIBUTÁRIAS

Para o cálculo dos tributos sobre as receitas decorrentes da exploração dos serviços lotéricos, considerando a legislação vigente e o regime fiscal de Lucro Real, adotamos os seguintes parâmetros:

1. Programa de Integração Social – PIS: Alíquota = **1,65%**;
2. Contribuição para Financiamento da Seguridade Social – COFINS: Alíquota = **7,60%**;
3. Imposto Sobre Serviço – ISS: cada município aplica sua alíquota, mas para simplificação do estudo adotamos a Alíquota única = **5,00%**;
4. Imposto de Renda de Pessoa Jurídica - IRPJ: 15% + 10% sobre o lucro antes do imposto de renda (LAIR) que superar R\$ 20 mil mês ou R\$ 240 mil ano; e
5. Contribuição Social sobre Lucro Líquido – CSLL: 9% sobre o lucro antes do imposto de renda (LAIR).

Como os tributos federais do PIS e COFINS são não cumulativos, consideramos os créditos sobre os custos e despesas essenciais para a prestação do serviço que também sofrem a tributação de PIS e COFINS.

12 - USOS E FONTES

Dados os investimentos, custos, despesas, financiamentos, receitas, pagamento das outorgas, prazos médios de pagamento e recebimento estimados, estão demonstrados nos Quadros de Usos e Fontes para cada Cenário. Desta forma demonstramos de onde vêm e para onde são destinados os recursos ao longo dos 20 anos de Concessão.

CENÁRIO A – Exclusividade

Usos e Fontes – LOTE ÚNICO – Cenário A (em R\$ mil)

DEMONSTRATIVO DE USOS E FONTES

Valores em R\$ mil

	PARTIC. %	TOTAL	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
1. INVESTIMENTOS	34%	3.552.309	225.457	145.040	196.203	133.869	176.744	751.626	70.734	25.725	68.600	25.725	690.515
2. OUTORGA	10%	1.020.413	1.020.413	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	0%	25.456	25.456	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. SERVIÇO DA DÍVIDA	13%	1.379.155	61.871	103.826	98.428	98.068	86.201	82.446	89.686	78.136	75.981	68.055	48.828
Principal	10%	1.004.225	29.290	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211
Juros	6%	567.967	32.581	53.615	50.787	47.959	45.131	42.303	39.475	36.647	33.819	30.991	28.163
Tax Shield	-2%	(193.037)	-	-	(2.571)	(102)	(9.141)	(10.068)	-	(8.722)	(8.049)	(13.147)	(29.546)
5. NECESSIDADE DE CAIXA OPERACIONAL	0%	5.917	5.917	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. EXCEDENTE DE CAIXA	42%	4.322.300	-	-	-	-	-	-	127.458	211.257	182.587	275.940	-
TOTAL DE USOS	100%	10.305.549	1.339.114	248.866	294.631	231.937	262.945	834.072	287.878	315.118	327.168	369.720	739.343
1. RECURSOS DE TERCEIROS	10%	1.004.225	1.004.225	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. RECURSOS PRÓPRIOS	18%	1.838.060	334.889	132.507	109.868	32.550	39.206	551.303	-	-	-	-	395.393
3. GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL	69%	7.149.555	-	16.589	133.797	174.806	196.840	252.824	286.520	310.617	321.475	364.007	337.287
4. VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	3%	313.710	-	99.770	50.966	24.582	26.899	29.945	1.357	4.501	5.693	5.714	6.663
TOTAL DE FONTES	100%	10.305.549	1.339.114	248.866	294.631	231.937	262.945	834.072	287.878	315.118	327.168	369.720	739.343

DEMONSTRATIVO DE USOS E FONTES

Valores em R\$ mil

	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
1. INVESTIMENTOS	27.859	68.600	25.725	68.600	647.640	70.734	25.725	68.600	25.725	12.863
2. OUTORGA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. SERVIÇO DA DÍVIDA	44.878	36.437	45.199	61.333	59.466	57.600	55.733	53.867	52.000	21.116
Principal	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	20.921
Juros	25.335	22.507	19.679	16.850	14.022	11.194	8.366	5.538	2.710	295
Tax Shield	(30.667)	(36.281)	(24.691)	(5.729)	(4.768)	(3.806)	(2.845)	(1.883)	(921)	(100)
5. NECESSIDADE DE CAIXA OPERACIONAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. EXCEDENTE DE CAIXA	300.798	283.535	347.223	304.146	-	361.020	440.682	418.194	496.272	573.191
TOTAL DE USOS	373.535	388.572	418.147	434.078	707.106	489.353	522.140	540.660	573.997	607.169
1. RECURSOS DE TERCEIROS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. RECURSOS PRÓPRIOS	-	-	-	-	242.343	-	-	-	-	-
3. GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL	369.079	382.399	413.254	427.625	459.584	483.290	516.683	533.627	568.223	601.030
4. VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	4.456	6.173	4.893	6.454	5.179	6.063	5.457	7.034	5.774	6.139
TOTAL DE FONTES	373.535	388.572	418.147	434.078	707.106	489.353	522.140	540.660	573.997	607.169

CENÁRIO B – Concorrencial

Usos e Fontes – Modalidade Prognósticos – Cenário B (em R\$ mil)

DEMONSTRATIVO DE USOS E FONTES

Valores em R\$ mil

	PARTIC. %	TOTAL	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
1. INVESTIMENTOS	48%	785.034	28.003	32.864	71.126	25.088	59.388	62.713	48.494	12.863	47.163	12.863	84.788
2. OUTORGA	1%	11.922	11.922	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	1%	20.152	20.152	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. SERVIÇO DA DÍVIDA	10%	156.634	7.026	11.791	11.267	11.148	10.827	10.506	10.185	9.864	9.543	9.221	8.139
Principal	7%	114.041	3.326	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702
Juros	4%	64.499	3.700	6.089	5.767	5.446	5.125	4.804	4.483	4.162	3.840	3.519	3.198
Tax Shield	-1%	(21.906)	-	-	(202)	-	-	-	-	-	-	-	(761)
5. NECESSIDADE DE CAIXA OPERACIONAL	0%	3.268	3.268	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. EXCEDENTE DE CAIXA	40%	650.801	43.669	-	-	-	-	-	-	1.267	-	23.154	-
TOTAL DE USOS	100%	1.627.811	114.041	44.654	82.393	36.237	70.215	73.219	58.679	23.994	56.705	45.238	92.927
1. RECURSOS DE TERCEIROS	7%	114.041	114.041	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. RECURSOS PRÓPRIOS	16%	253.635	-	10.241	41.338	5.234	41.442	43.735	44.320	-	23.094	-	44.230
3. GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL	70%	1.131.862	-	(10.943)	17.573	23.023	19.986	19.458	12.786	22.315	31.890	43.475	46.217
4. VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	8%	128.273	-	45.356	23.481	7.979	8.788	10.026	1.574	1.679	1.721	1.764	2.480
TOTAL DE FONTES	100%	1.627.811	114.041	44.654	82.393	36.237	70.215	73.219	58.679	23.994	56.705	45.238	92.927

DEMONSTRATIVO DE USOS E FONTES

Valores em R\$ mil

	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
1. INVESTIMENTOS	14.194	47.163	12.863	47.163	50.488	48.494	12.863	47.163	12.863	6.431
2. OUTORGA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. SERVIÇO DA DÍVIDA	7.894	7.650	7.405	7.160	6.915	6.671	6.426	6.181	(5.083)	(4.102)
Principal	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	2.376
Juros	2.877	2.556	2.235	1.914	1.592	1.271	950	629	308	33
Tax Shield	(685)	(608)	(532)	(455)	(379)	(303)	(226)	(150)	(11.093)	(6.511)
5. NECESSIDADE DE CAIXA OPERACIONAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. EXCEDENTE DE CAIXA	34.824	7.621	52.959	24.770	32.898	41.699	89.262	61.957	109.533	127.186
TOTAL DE USOS	56.913	62.433	73.226	79.093	90.301	96.864	108.551	115.301	117.313	129.515
1. RECURSOS DE TERCEIROS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. RECURSOS PRÓPRIOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL	55.155	60.062	71.315	76.614	88.279	94.296	106.415	112.592	114.137	127.218
4. VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	1.757	2.371	1.912	2.479	2.022	2.567	2.135	2.709	3.176	2.297
TOTAL DE FONTES	56.913	62.433	73.226	79.093	90.301	96.864	108.551	115.301	117.313	129.515

Usos e Fontes – Modalidade Passiva – Cenário B (em R\$ mil)

DEMONSTRATIVO DE USOS E FONTES

Valores em R\$ mil

	PARTIC.%	TOTAL	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
1. INVESTIMENTOS	38%	836.319	42.339	36.088	74.081	25.088	59.388	73.003	48.461	12.863	47.163	12.863	95.078
2. OUTORGA	11%	249.371	249.371	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. DESPESAS PRÉ-OPERACIOAIS	1%	20.152	20.152	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. SERVIÇO DA DÍVIDA	12%	259.681	11.649	19.549	16.740	16.832	15.929	17.419	16.886	16.354	14.306	13.900	13.494
Principal	8%	189.078	5.515	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454
Juros	5%	106.938	6.135	10.095	9.562	9.030	8.497	7.965	7.432	6.900	6.367	5.835	5.303
Tax Shield	-2%	(36.335)	-	-	(2.276)	(1.652)	(2.022)	-	-	-	(1.515)	(1.389)	(1.262)
5. NECESSIDADE DE CAIXA OPERACIONAL	0%	3.268	3.268	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. EXCEDENTE DE CAIXA	39%	859.009	-	-	-	22.754	-	-	-	27.059	-	45.099	-
TOTAL DE USOS	100%	2.227.799	326.779	55.637	90.822	64.674	75.317	90.422	65.347	56.275	61.468	71.862	108.572
1. RECURSOS DE TERCEIROS	8%	189.078	189.078	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. RECURSOS PRÓPRIOS	12%	269.918	137.701	11.411	24.765	-	15.478	28.681	17.742	-	1.056	-	33.085
3. GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL	75%	1.660.362	-	7.052	45.983	57.696	51.906	53.082	46.362	54.665	58.685	70.439	73.581
4. VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	5%	108.441	-	37.174	20.074	6.977	7.933	8.660	1.242	1.610	1.727	1.423	1.907
TOTAL DE FONTES	100%	2.227.799	326.779	55.637	90.822	64.674	75.317	90.422	65.347	56.275	61.468	71.862	108.572

DEMONSTRATIVO DE USOS E FONTES

Valores em R\$ mil

	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
1. INVESTIMENTOS	14.161	47.163	12.863	47.163	60.778	48.461	12.863	47.163	12.863	6.431
2. OUTORGA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. DESPESAS PRÉ-OPERACIOAIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. SERVIÇO DA DÍVIDA	13.089	9.056	5.517	2.518	11.196	10.845	10.494	10.142	9.791	3.976
Principal	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	3.939
Juros	4.770	4.238	3.705	3.173	2.640	2.108	1.575	1.043	510	55
Tax Shield	(1.135)	(4.635)	(7.642)	(10.109)	(898)	(717)	(536)	(355)	(173)	(19)
5. NECESSIDADE DE CAIXA OPERACIONAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. EXCEDENTE DE CAIXA	58.978	32.430	78.164	50.361	39.346	56.642	104.325	74.923	121.653	147.275
TOTAL DE USOS	86.227	88.649	96.543	100.041	111.319	115.948	127.681	132.228	144.307	157.682
1. RECURSOS DE TERCEIROS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. RECURSOS PRÓPRIOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL	84.790	86.348	94.752	97.736	109.699	113.589	125.962	129.722	142.480	155.833
4. VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	1.437	2.301	1.791	2.305	1.621	2.359	1.719	2.506	1.826	1.849
TOTAL DE FONTES	86.227	88.649	96.543	100.041	111.319	115.948	127.681	132.228	144.307	157.682

Usos e Fontes – Modalidade Instantânea Exclusiva – Cenário B (em R\$ mil)

DEMONSTRATIVO DE USOS E FONTES

Valores em R\$ mil

	PARTIC. %	TOTAL	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
1. INVESTIMENTOS	41%	2.242.355	162.386	85.036	93.499	83.692	92.267	607.335	9.413	-	8.575	-	536.375
2. OUTORGA	0%	24.645	24.645	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	0%	20.152	20.152	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. SERVIÇO DA DÍVIDA	13%	690.205	30.965	51.963	50.548	49.132	47.717	41.263	44.886	43.471	38.027	36.949	35.870
Principal	9%	502.596	14.659	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130
Juros	5%	284.257	16.306	26.833	25.418	24.003	22.587	21.172	19.756	18.341	16.926	15.510	14.095
Tax Shield	-2%	(96.647)	-	-	-	-	-	(5.039)	-	-	(4.028)	(3.691)	(3.355)
5. NECESSIDADE DE CAIXA OPERACIONAL	0%	3.142	3.142	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. EXCEDENTE DE CAIXA	45%	2.447.615	261.306	-	-	-	-	-	84.219	109.960	114.481	133.740	-
TOTAL DE USOS	100%	5.428.113	502.596	136.999	144.047	132.825	139.984	648.597	138.518	153.431	161.083	170.689	572.245
1. RECURSOS DE TERCEIROS	9%	502.596	502.596	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. RECURSOS PRÓPRIOS	30%	1.603.660	-	106.349	99.741	79.657	58.867	523.344	-	-	-	-	403.324
3. GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL	60%	3.240.345	-	12.441	34.062	43.094	70.228	112.967	138.583	152.724	159.795	169.448	166.783
4. VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	2%	81.512	-	18.209	10.243	10.074	10.889	12.287	(64)	707	1.288	1.241	2.137
TOTAL DE FONTES	100%	5.428.113	502.596	136.999	144.047	132.825	139.984	648.597	138.518	153.431	161.083	170.689	572.245

DEMONSTRATIVO DE USOS E FONTES

Valores em R\$ mil

	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
1. INVESTIMENTOS	838	8.575	-	8.575	527.800	9.413	-	8.575	-	-
2. OUTORGA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. SERVIÇO DA DÍVIDA	34.792	33.713	25.043	15.840	13.554	11.293	21.628	26.959	26.025	10.568
Principal	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	10.471
Juros	12.679	11.264	9.849	8.433	7.018	5.603	4.187	2.772	1.356	147
Tax Shield	(3.018)	(2.681)	(9.936)	(17.723)	(18.594)	(19.439)	(7.689)	(942)	(461)	(50)
5. NECESSIDADE DE CAIXA OPERACIONAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. EXCEDENTE DE CAIXA	145.014	147.673	170.726	173.023	-	201.190	213.382	207.655	230.301	254.943
TOTAL DE USOS	180.644	189.961	195.769	197.438	541.354	221.896	235.010	243.190	256.326	265.511
1. RECURSOS DE TERCEIROS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. RECURSOS PRÓPRIOS	-	-	-	-	332.378	-	-	-	-	-
3. GERAÇÃO DE CAIXA OPERACIONAL	179.770	188.627	194.101	195.367	207.779	220.685	233.756	241.426	254.994	263.714
4. VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	874	1.334	1.667	2.071	1.197	1.211	1.255	1.763	1.332	1.798
TOTAL DE FONTES	180.644	189.961	195.769	197.438	541.354	221.896	235.010	243.190	256.326	265.511

13 - ÍNDICES DE COBERTURA DO SERVIÇO DA DÍVIDA

Dado o endividamento previsto ao longo dos 20 anos de Concessão, calculamos o índice de cobertura do serviço da dívida (ICSD), que mede a relação entre o fluxo de caixa do projeto e o serviço da dívida, ou seja, principal mais juros mais benefício fiscal com IRPJ/CSLL (Tax Shield). Em outras palavras ele representa a capacidade de pagamento da dívida do projeto.

CENÁRIO A – Exclusividade

ICSD – LOTE ÚNICO – Cenário A

INDICADORES	Médio	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
ICSD	5,16	0,16	1,36	1,78	2,28	3,07	3,19	3,98	4,23	5,35	6,91

INDICADORES	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
ICSD	8,22	10,49	9,14	6,97	7,73	8,39	9,27	9,91	10,93	28,46

CENÁRIO B – Concorrencial

ICSD – Modalidade Prognósticos – Cenário B

INDICADORES	Médio	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
ICSD	7,08	-0,93	1,56	2,07	1,85	1,85	1,26	2,26	3,34	4,71	5,68

INDICADORES	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
ICSD	6,99	7,85	9,63	10,70	12,77	14,14	16,56	18,21	N/A	N/A

ICSD – Modalidade Passiva – Cenário B

INDICADORES	Médio	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
ICSD	6,30	0,36	2,75	3,43	3,26	3,05	2,75	3,34	4,10	5,07	5,45

INDICADORES	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
ICSD	6,48	9,53	17,18	38,82	9,80	10,47	12,00	12,79	14,55	39,20

ICSD – Modalidade Instantânea Exclusiva – Cenário B

INDICADORES	Médio	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
ICSD	4,66	0,24	0,67	0,88	1,47	2,74	3,09	3,51	4,20	4,59	4,65

INDICADORES	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
ICSD	5,17	5,60	7,75	12,33	15,33	19,54	10,81	8,96	9,80	24,95

14 - DEMONSTRATIVOS DE RESULTADO

Neste capítulo serão expostos os Demonstrativos de Resultados projetados para cada Cenário. Sendo que para a Modalidade Apostas Esportivas de Quota-Fixa, por ser receita acessória no Cenário A e autorização no Cenário B apresentaremos apenas a estimativa de Receita, Payout e Outorga Variável.

CENÁRIO A – Exclusividade

Demonstrativo de Resultados DRE – LOTE ÚNICO – Cenário A (em R\$ mil)

R\$ mil

Projeto	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
DRE - Desalavancada										
RECEITA BRUTA	3.751.449	8.473.615	11.184.368	13.421.281	16.052.733	17.101.121	17.528.649	17.966.865	18.416.036	18.876.437
Receita Prognóstico	1.144.586	2.653.291	3.366.416	3.729.134	4.149.047	4.281.862	4.388.908	4.498.631	4.611.097	4.726.374
Receita Passiva	1.144.586	2.653.291	3.366.416	3.729.134	4.149.047	4.281.862	4.388.908	4.498.631	4.611.097	4.726.374
Receita Instantânea	1.462.276	3.167.033	4.451.536	5.963.013	7.754.639	8.537.397	8.750.832	8.969.603	9.193.843	9.423.689
PAYOUT	- 2.673.668	- 6.008.591	- 7.991.826	- 9.729.979	- 11.777.752	- 12.609.115	- 12.924.343	- 13.247.451	- 13.578.637	- 13.918.103
Receita Prognóstico	- 686.752	- 1.591.975	- 2.019.850	- 2.237.480	- 2.489.428	- 2.569.117	- 2.633.345	- 2.699.179	- 2.766.658	- 2.835.825
Receita Passiva	- 743.981	- 1.724.639	- 2.188.171	- 2.423.937	- 2.696.881	- 2.783.210	- 2.852.790	- 2.924.110	- 2.997.213	- 3.072.143
Receita Instantânea	- 1.242.935	- 2.691.978	- 3.783.805	- 5.068.561	- 6.591.443	- 7.256.787	- 7.438.207	- 7.624.162	- 7.814.766	- 8.010.136
RECEITA CONCESSIONÁRIA	1.077.781	2.465.023	3.192.543	3.691.303	4.274.981	4.492.006	4.604.306	4.719.414	4.837.399	4.958.334
Receita Prognóstico	457.835	1.061.316	1.346.567	1.491.654	1.659.619	1.712.745	1.755.563	1.799.452	1.844.439	1.890.550
Receita Passiva	400.605	928.652	1.178.246	1.305.197	1.452.166	1.498.652	1.536.118	1.574.521	1.613.884	1.654.231
Receita Instantânea	219.341	475.055	667.730	894.452	1.163.196	1.280.610	1.312.625	1.345.440	1.379.076	1.413.553
DEDUÇÕES A RECEITA BRUTA	(153.584)	(351.266)	(454.937)	(526.011)	(609.185)	(640.111)	(656.114)	(672.516)	(689.329)	(706.563)
ISS	53.889	123.251	159.627	184.565	213.749	224.600	230.215	235.971	241.870	247.917
COFINS	17.783	40.673	52.677	60.906	70.537	74.118	75.971	77.870	79.817	81.813
PIS	81.911	187.342	242.633	280.539	324.899	341.392	349.927	358.675	367.642	376.833
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA CONCESSIONÁRIA	924.197	2.113.757	2.737.605	3.165.292	3.665.796	3.851.895	3.948.192	4.046.897	4.148.070	4.251.771
Outorga Variável	- 161.667	- 369.753	- 478.881	- 553.695	- 641.247	- 673.801	- 690.646	- 707.912	- 725.610	- 743.750
Outorga Variável Prognóstico	- 68.675	- 159.197	- 201.985	- 223.748	- 248.943	- 256.912	- 263.335	- 269.918	- 276.666	- 283.582
Outorga Variável Passiva	- 60.091	- 139.298	- 176.737	- 195.780	- 217.825	- 224.798	- 230.418	- 236.178	- 242.083	- 248.135
Outorga Variável Instantânea	- 32.901	- 71.258	- 100.160	- 134.168	- 174.479	- 192.091	- 196.894	- 201.816	- 206.861	- 212.033
CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS	(777.313)	(1.607.636)	(2.083.816)	(2.405.615)	(2.756.018)	(2.891.574)	(2.938.083)	(2.990.541)	(3.010.062)	(3.094.590)
Custos Operacionais	773.024	1.701.104	2.229.996	2.569.349	2.942.071	3.100.401	3.151.477	3.203.831	3.229.759	3.312.497
Despesas Pré Operacionais	25.456	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiscalização	5.935	13.997	19.440	23.328	23.328	23.328	23.328	23.328	23.328	23.328
Crédito PIS/COFINS	27.101	107.464	165.620	187.062	209.380	232.155	236.722	236.618	243.025	241.235
EBITDA	(14.783)	136.367	174.907	205.981	268.531	286.520	319.463	348.444	412.398	413.431
% Mg. EBITDA	0%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Depreciação e Amortização dos Ativos (-)	(101.169)	(125.495)	(174.409)	(167.502)	(202.466)	(287.153)	(282.222)	(235.058)	(233.251)	(189.407)
Amort. & Deprc. do Ativo/Outorga Fixa	- 101.169	- 125.495	- 174.409	- 167.502	- 202.466	- 287.153	- 282.222	- 235.058	- 233.251	- 189.407
EBIT	(115.952)	10.872	499	38.479	66.065	(632)	37.241	113.387	179.147	224.024
IRPJ/CSLL	-	(2.571)	(102)	(9.141)	(15.707)	-	(8.846)	(26.969)	(48.391)	(76.144)
IR + CSLL	-	(2.571)	(102)	(9.141)	(15.707)	-	(8.846)	(26.969)	(48.391)	(76.144)
IR (<240 mil)	15,00%	(36)	(36)	(36)	(36)	-	(36)	(36)	(36)	(36)
IR (>240 mil)	25,00%	28.988	(2.658)	(65)	(9.560)	158	(9.250)	(28.287)	(44.727)	(55.946)
CSLL	9,00%	10.436	(978)	(45)	(3.463)	57	(3.352)	(10.205)	(16.123)	(20.162)
Crédito Fiscal Acumulado	-	39.424	38.322	38.278	34.361	27.629	27.844	24.053	12.495	-
LUCRO LÍQUIDO	- 115.952	8.301	397	29.338	50.358	632	28.394	86.417	130.756	147.880
% Mg. LUCRO LÍQUIDO	-3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%

R\$ mil

Projeto	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	TOTAL
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
DRE - Desalavancada	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	TOTAL
RECEITA BRUTA	19.348.348	19.832.057	20.327.858	20.836.055	21.356.956	21.890.880	22.438.152	22.999.106	23.574.084	24.163.436	359.539.487
Receita Prognóstico	4.844.534	4.965.647	5.089.788	5.217.033	5.347.459	5.481.145	5.618.174	5.758.628	5.902.594	6.050.159	91.824.507
Receita Passiva	4.844.534	4.965.647	5.089.788	5.217.033	5.347.459	5.481.145	5.618.174	5.758.628	5.902.594	6.050.159	91.824.507
Receita Instantânea	9.659.281	9.900.763	10.148.282	10.401.989	10.662.039	10.928.590	11.201.805	11.481.850	11.768.896	12.063.118	175.890.473
PAYOUT	-14.266.056	-14.622.707	-14.988.275	-15.362.982	-15.747.056	-16.140.733	-16.544.251	-16.957.857	-17.381.804	-17.816.349	-264.287.536
Receita Prognóstico	- 2.906.720	- 2.979.388	- 3.053.873	- 3.130.220	- 3.208.475	- 3.288.687	- 3.370.904	- 3.455.177	- 3.541.556	- 3.630.095	- 55.094.704
Receita Passiva	- 3.148.947	- 3.227.671	- 3.308.362	- 3.391.071	- 3.475.848	- 3.562.744	- 3.651.813	- 3.743.108	- 3.836.686	- 3.932.603	- 59.685.929
Receita Instantânea	- 8.210.389	- 8.415.649	- 8.626.040	- 8.841.691	- 9.062.733	- 9.289.301	- 9.521.534	- 9.759.572	- 10.003.562	- 10.253.651	- 149.506.902
RECEITA CONCESSIONÁRIA	5.082.292	5.209.350	5.339.583	5.473.073	5.609.900	5.750.147	5.893.901	6.041.249	6.192.280	6.347.087	95.251.951
Receita Prognóstico	1.937.813	1.986.259	2.035.915	2.086.813	2.138.983	2.192.458	2.247.270	2.303.451	2.361.038	2.420.063	36.729.803
Receita Passiva	1.695.587	1.737.976	1.781.426	1.825.961	1.871.611	1.918.401	1.966.361	2.015.520	2.065.908	2.117.556	32.138.577
Receita Instantânea	1.448.892	1.485.114	1.522.242	1.560.298	1.599.306	1.639.288	1.680.271	1.722.277	1.765.334	1.809.468	26.383.571
DEDUÇÕES A RECEITA BRUTA	(724.227)	(742.332)	(760.891)	(779.913)	(799.411)	(819.396)	(839.881)	(860.878)	(882.400)	(904.460)	- 13.573.403
ISS	- 254.115	- 260.467	- 266.979	- 273.654	- 280.495	- 287.507	- 294.695	- 302.062	- 309.614	- 317.354	- 4.762.598
COFINS	- 83.858	- 85.954	- 88.103	- 90.306	- 92.563	- 94.877	- 97.249	- 99.681	- 102.173	- 104.727	- 1.571.657
PIS	- 386.254	- 395.911	- 405.808	- 415.954	- 426.352	- 437.011	- 447.936	- 459.135	- 470.613	- 482.379	- 7.239.148
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA CONCESSIONÁRIA	4.358.066	4.467.017	4.578.693	4.693.160	4.810.489	4.930.751	5.054.020	5.180.371	5.309.880	5.442.627	81.678.548
Outorga Variável	- 762.344	- 781.402	- 800.938	- 820.961	- 841.485	- 862.522	- 884.085	- 906.187	- 928.842	- 952.063	- 14.287.793
Outorga Variável Prognóstico	- 290.672	- 297.939	- 305.387	- 313.022	- 320.848	- 328.869	- 337.090	- 345.518	- 354.156	- 363.010	- 5.509.470
Outorga Variável Passiva	- 254.338	- 260.696	- 267.214	- 273.894	- 280.742	- 287.760	- 294.954	- 302.328	- 309.886	- 317.633	- 4.820.787
Outorga Variável Instantânea	- 217.334	- 222.767	- 228.336	- 234.045	- 239.896	- 245.893	- 252.041	- 258.342	- 264.800	- 271.420	- 3.957.536
CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS	(3.144.516)	(3.200.134)	(3.253.176)	(3.311.523)	(3.367.354)	(3.426.670)	(3.485.371)	(3.549.525)	(3.611.310)	(3.675.252)	- 58.580.081
Custos Operacionais	- 3.368.876	- 3.426.664	- 3.485.897	- 3.546.611	- 3.608.843	- 3.672.630	- 3.738.013	- 3.805.030	- 3.873.722	- 3.944.131	- 62.683.926
Despesas Pré Operacionais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 25.456
Fiscalização	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 435.947
Crédito PIS/COFINS	247.687	249.858	256.050	258.417	264.817	269.289	275.970	278.832	285.740	292.207	4.565.247
EBITDA	451.206	485.480	524.580	560.677	601.650	641.560	684.564	724.658	769.728	815.312	8.810.674
% Mg. EBITDA	2%	2%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	2%
Depreciação e Amortização dos Ativos (-)	(209.587)	(182.230)	(197.080)	(169.277)	(183.739)	(175.991)	(190.725)	(162.731)	(176.996)	(185.000)	- 3.831.487
Amort. & Deprec. do Ativo/Outorga Fixa	- 209.587	- 182.230	- 197.080	- 169.277	- 183.739	- 175.991	- 190.725	- 162.731	- 176.996	- 185.000	- 3.831.487
EBIT	241.618	303.251	327.500	391.400	417.911	465.569	493.840	561.927	592.731	630.312	4.979.187
IRPJ/CSLL	(82.126)	(103.081)	(111.326)	(133.052)	(142.066)	(158.269)	(167.882)	(191.031)	(201.505)	(214.282)	- 1.692.491
IR + CSLL	(82.126)	(103.081)	(111.326)	(133.052)	(142.066)	(158.269)	(167.882)	(191.031)	(201.505)	(214.282)	- 1.692.491
IR (<240 mil)	15,00% (36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	- 648
IR (>240 mil)	25,00% (60.345)	(75.753)	(81.815)	(97.790)	(104.418)	(116.332)	(123.400)	(140.422)	(148.123)	(157.518)	- 1.243.717
CSLL	9,00% (21.746)	(27.293)	(29.475)	(35.226)	(37.612)	(41.901)	(44.446)	(50.573)	(53.346)	(56.728)	- 448.127
Crédito Fiscal Acumulado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	242.406
LUCRO LÍQUIDO	159.492	200.170	216.174	258.348	275.845	307.299	325.958	370.896	391.227	416.030	3.286.695
% Mg. LUCRO LÍQUIDO	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	2%	1%

CENÁRIO B – Concorrencial

Demonstrativo de Resultados DRE – Modalidade Prognósticos – Cenário B (em R\$ mil)

R\$ mil

Projeto	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
DRE - Desalavancada										
RECEITA BRUTA	1.144.586	2.653.291	3.366.416	3.729.134	4.149.047	4.281.862	4.388.908	4.498.631	4.611.097	4.726.374
Receita Prognóstico	1.144.586	2.653.291	3.366.416	3.729.134	4.149.047	4.281.862	4.388.908	4.498.631	4.611.097	4.726.374
PAYOUT	- 686.752	- 1.591.975	- 2.019.850	- 2.237.480	- 2.489.428	- 2.569.117	- 2.633.345	- 2.699.179	- 2.766.658	- 2.835.825
Receita Prognóstico	- 686.752	- 1.591.975	- 2.019.850	- 2.237.480	- 2.489.428	- 2.569.117	- 2.633.345	- 2.699.179	- 2.766.658	- 2.835.825
RECEITA CONCESSIONÁRIA	457.835	1.061.316	1.346.567	1.491.654	1.659.619	1.712.745	1.755.563	1.799.452	1.844.439	1.890.550
Receita Prognóstico	457.835	1.061.316	1.346.567	1.491.654	1.659.619	1.712.745	1.755.563	1.799.452	1.844.439	1.890.550
DEDUÇÕES A RECEITA BRUTA	(65.241)	(151.238)	(191.886)	(212.561)	(236.496)	(244.066)	(250.168)	(256.422)	(262.833)	(269.403)
ISS	5,00%	22.892	53.066	67.328	74.583	82.981	85.637	87.778	89.973	92.222
COFINS	1,65%	7.554	17.512	22.218	24.612	27.384	28.260	28.967	29.691	30.433
PIS	7,60%	34.795	80.660	102.339	113.366	126.131	130.169	133.423	136.758	140.177
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA CONCESSIONÁRIA	392.593	910.079	1.154.681	1.279.093	1.423.123	1.468.679	1.505.396	1.543.030	1.581.606	1.621.146
Outorga Variável	- 68.675	- 159.197	- 201.985	- 223.748	- 248.943	- 256.912	- 263.335	- 269.918	- 276.666	- 283.582
Outorga Variável Prognóstico	- 68.675	- 159.197	- 201.985	- 223.748	- 248.943	- 256.912	- 263.335	- 269.918	- 276.666	- 283.582
CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS	(358.260)	(733.104)	(929.672)	(1.035.359)	(1.154.722)	(1.198.981)	(1.219.746)	(1.241.223)	(1.261.466)	(1.286.640)
Custos Operacionais	- 350.337	- 777.595	- 999.135	- 1.114.193	- 1.241.160	- 1.291.076	- 1.314.098	- 1.337.695	- 1.360.112	- 1.386.675
Despesas Pré Operacionais	- 20.152	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiscalização	- 1.580	- 3.695	- 5.039	- 5.039	- 5.039	- 5.039	- 5.039	- 5.039	- 5.039	- 5.879
Crédito PIS/COFINS	13.809	48.186	74.502	83.873	91.477	97.133	99.391	101.512	103.686	105.914
EBITDA	(34.342)	17.777	23.023	19.986	19.458	12.786	22.315	31.890	43.475	50.924
% Mg. EBITDA	-3%	1%	1%	1%	0%	0%	1%	1%	1%	1%
Depreciação e Amortização dos Ativos (-)	(11.849)	(18.104)	(39.253)	(29.815)	(44.102)	(41.855)	(51.521)	(35.282)	(46.526)	(31.935)
Amort. & Deprc. do Ativo/Outorga Fixa	- 11.849	- 18.104	- 39.253	- 29.815	- 44.102	- 41.855	- 51.521	- 35.282	- 46.526	- 31.935
EBIT	(46.192)	(327)	(16.230)	(9.830)	(24.643)	(29.070)	(29.207)	(3.392)	(3.051)	18.989
IRPJ/CSLL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.503)
IR + CSLL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.503)
IR (<240 mil)	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	(36)
IR (>240 mil)	25,00%	11.548	82	4.057	2.457	6.161	7.267	7.302	848	763
CSLL	9,00%	4.157	29	1.461	885	2.218	2.616	2.629	305	275
Crédito Fiscal Acumulado	15.705	15.816	21.335	24.677	33.055	42.939	52.869	54.022	55.060	53.130
LUCRO LÍQUIDO	- 46.192	- 327	- 16.230	- 9.830	- 24.643	- 29.070	- 29.207	- 3.392	- 3.051	14.487
% Mg. LUCRO LÍQUIDO	-4%	0%	0%	0%	-1%	-1%	-1%	0%	0%	0%

R\$ mil

Projeto	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	TOTAL
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
DRE - Desalavancada	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	TOTAL
RECEITA BRUTA	4.844.534	4.965.647	5.089.788	5.217.033	5.347.459	5.481.145	5.618.174	5.758.628	5.902.594	6.050.159	91.824.507
Receita Prognóstico	4.844.534	4.965.647	5.089.788	5.217.033	5.347.459	5.481.145	5.618.174	5.758.628	5.902.594	6.050.159	91.824.507
PAYOUT	- 2.906.720	- 2.979.388	- 3.053.873	- 3.130.220	- 3.208.475	- 3.288.687	- 3.370.904	- 3.455.177	- 3.541.556	- 3.630.095	-55.094.704
Receita Prognóstico	- 2.906.720	- 2.979.388	- 3.053.873	- 3.130.220	- 3.208.475	- 3.288.687	- 3.370.904	- 3.455.177	- 3.541.556	- 3.630.095	-55.094.704
RECEITA CONCESSIONÁRIA	1.937.813	1.986.259	2.035.915	2.086.813	2.138.983	2.192.458	2.247.270	2.303.451	2.361.038	2.420.063	36.729.803
Receita Prognóstico	1.937.813	1.986.259	2.035.915	2.086.813	2.138.983	2.192.458	2.247.270	2.303.451	2.361.038	2.420.063	36.729.803
DEDUÇÕES A RECEITA BRUTA	(276.138)	(283.042)	(290.118)	(297.371)	(304.805)	(312.425)	(320.236)	(328.242)	(336.448)	(344.859)	- 5.233.997
ISS	5,00% - 96.891	- 99.313	- 101.796	- 104.341	- 106.949	- 109.623	- 112.363	- 115.173	- 118.052	- 121.003	- 1.836.490
COFINS	1,65% - 31.974	- 32.773	- 33.593	- 34.432	- 35.293	- 36.176	- 37.080	- 38.007	- 38.957	- 39.931	- 606.042
PIS	7,60% - 147.274	- 150.956	- 154.730	- 158.598	- 162.563	- 166.627	- 170.792	- 175.062	- 179.439	- 183.925	- 2.791.465
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA CONCESSIONÁRIA	1.661.675	1.703.217	1.745.797	1.789.442	1.834.178	1.880.033	1.927.034	1.975.209	2.024.590	2.075.204	31.495.806
Outorga Variável	- 290.672	- 297.939	- 305.387	- 313.022	- 320.848	- 328.869	- 337.090	- 345.518	- 354.156	- 363.010	- 5.509.470
Outorga Variável Prognóstico	- 290.672	- 297.939	- 305.387	- 313.022	- 320.848	- 328.869	- 337.090	- 345.518	- 354.156	- 363.010	- 5.509.470
CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS	(1.312.287)	(1.335.993)	(1.360.291)	(1.385.197)	(1.410.726)	(1.436.893)	(1.463.714)	(1.491.206)	(1.519.385)	(1.548.268)	-24.683.135
Custos Operacionais	- 1.412.087	- 1.438.134	- 1.464.832	- 1.492.198	- 1.520.248	- 1.548.999	- 1.578.469	- 1.608.676	- 1.639.638	- 1.671.374	-26.546.731
Despesas Pré Operacionais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 20.152
Fiscalização	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 130.407
Crédito PIS/COFINS	108.198	110.539	112.939	115.398	117.920	120.504	123.153	125.868	128.651	131.503	2.014.154
EBITDA	58.716	69.285	80.119	91.223	102.605	114.271	126.229	138.486	151.049	163.926	1.303.200
% Mg. EBITDA	1%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	3%	3%	1%
Depreciação e Amortização dos Ativos (-)	(44.489)	(31.208)	(43.744)	(30.398)	(42.909)	(30.775)	(43.342)	(29.983)	(42.482)	(56.112)	- 745.686
Amort. & Deprc. do Ativo/Outorga Fixa	- 44.489	- 31.208	- 43.744	- 30.398	- 42.909	- 30.775	- 43.342	- 29.983	- 42.482	- 56.112	- 745.686
EBIT	14.227	38.077	36.374	60.825	59.695	83.496	82.887	108.503	108.567	107.814	557.515
IRPJ/CSLL	(3.369)	(9.046)	(8.640)	(14.460)	(14.191)	(19.855)	(19.710)	(25.807)	(33.078)	(36.633)	- 189.291
IR + CSLL	(3.369)	(9.046)	(8.640)	(14.460)	(14.191)	(19.855)	(19.710)	(25.807)	(33.078)	(36.633)	- 189.291
IR (<240 mil)	15,00% (36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	- 396
IR (>240 mil)	25,00% (3.497)	(9.459)	(9.034)	(15.146)	(14.864)	(20.814)	(20.662)	(27.066)	(27.082)	(26.894)	- 138.719
CSLL	9,00% (1.280)	(3.427)	(3.274)	(5.474)	(5.373)	(7.515)	(7.460)	(9.765)	(9.771)	(9.703)	- 50.176
Crédito Fiscal Acumulado	51.686	47.809	44.106	37.910	31.828	23.318	14.871	3.811	-	-	623.948
LUCRO LÍQUIDO	10.858	29.031	27.734	46.366	45.505	63.641	63.177	82.696	75.489	71.181	368.224
% Mg. LUCRO LÍQUIDO	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%

Demonstrativo de Resultados DRE - Modalidade Passiva - Cenário B (em R\$ mil)

R\$ mil

Projeto	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
DRE - Desalavancada	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
RECEITA BRUTA	1.144.586	2.653.291	3.366.416	3.729.134	4.149.047	4.281.862	4.388.908	4.498.631	4.611.097	4.726.374
Receita Passiva	1.144.586	2.653.291	3.366.416	3.729.134	4.149.047	4.281.862	4.388.908	4.498.631	4.611.097	4.726.374
PAYOUT	- 743.981	-1.724.639	-2.188.171	-2.423.937	-2.696.881	-2.783.210	-2.852.790	-2.924.110	-2.997.213	-3.072.143
Receita Passiva	- 743.981	-1.724.639	-2.188.171	-2.423.937	-2.696.881	-2.783.210	-2.852.790	-2.924.110	-2.997.213	-3.072.143
RECEITA CONCESSIONÁRIA	400.605	928.652	1.178.246	1.305.197	1.452.166	1.498.652	1.536.118	1.574.521	1.613.884	1.654.231
Receita Passiva	400.605	928.652	1.178.246	1.305.197	1.452.166	1.498.652	1.536.118	1.574.521	1.613.884	1.654.231
DEDUÇÕES A RECEITA BRUTA	(57.086)	(132.333)	(167.900)	(185.991)	(206.934)	(213.558)	(218.897)	(224.369)	(229.978)	(235.728)
ISS	5,00%	- 20.030	- 46.433	- 58.912	- 65.260	- 72.608	- 74.933	- 76.806	- 78.726	- 80.694
COFINS	1,65%	- 6.610	- 15.323	- 19.441	- 21.536	- 23.961	- 24.728	- 25.346	- 25.980	- 26.629
PIS	7,60%	- 30.446	- 70.578	- 89.547	- 99.195	- 110.365	- 113.898	- 116.745	- 119.664	- 122.655
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA CONCESSIONÁRIA	343.519	796.319	1.010.346	1.119.206	1.245.233	1.285.094	1.317.221	1.350.152	1.383.905	1.418.503
Outorga Variável	- 60.091	- 139.298	- 176.737	- 195.780	- 217.825	- 224.798	- 230.418	- 236.178	- 242.083	- 248.135
Outorga Variável Passiva	- 60.091	- 139.298	- 176.737	- 195.780	- 217.825	- 224.798	- 230.418	- 236.178	- 242.083	- 248.135
CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS	(299.735)	(606.397)	(774.260)	(868.578)	(974.326)	(1.013.934)	(1.032.138)	(1.050.921)	(1.066.709)	(1.086.423)
Custos Operacionais	- 290.310	- 641.059	- 829.052	- 931.107	- 1.043.174	- 1.087.459	- 1.105.786	- 1.124.571	- 1.142.082	- 1.163.562
Despesas Pré Operacionais	- 20.152	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiscalização	- 1.741	- 4.031	- 5.039	- 5.039	- 5.039	- 5.039	- 6.718	- 8.398	- 8.398	- 8.398
Crédito PIS/COFINS	12.468	38.693	59.831	67.569	73.887	78.564	80.366	82.048	83.771	85.537
EBITDA	(16.307)	50.624	59.349	54.849	53.082	46.362	54.665	63.052	75.114	83.946
% Mg. EBITDA	-1%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%
Depreciação e Amortização dos Ativos (-)	(28.388)	(34.678)	(55.819)	(45.766)	(59.418)	(56.250)	(64.763)	(47.421)	(58.041)	(42.807)
Amort. & Deprc. do Ativo/Outorga Fixa	- 28.388	- 34.678	- 55.819	- 45.766	- 59.418	- 56.250	- 64.763	- 47.421	- 58.041	- 42.807
EBIT	(44.695)	15.946	3.530	9.084	(6.337)	(9.888)	(10.097)	15.631	17.073	41.139
IRPJ/CSLL	-	(3.778)	(823)	(2.145)	-	-	-	(3.703)	(4.047)	(9.774)
IR + CSLL	-	(3.778)	(823)	(2.145)	-	-	-	(3.703)	(4.047)	(9.774)
IR (<240 mil)	15,00%	- (36)	(36)	(36)	-	-	-	(36)	(36)	(36)
IR (>240 mil)	25,00%	11.174	(3.927)	(822)	(2.211)	1.584	2.472	(3.848)	(4.208)	(10.225)
CSLL	9,00%	4.023	(1.435)	(318)	(818)	570	890	909	(1.407)	(3.703)
Crédito Fiscal Acumulado	15.196	13.577	13.224	12.305	14.459	17.821	21.254	19.667	17.933	13.744
LUCRO LÍQUIDO	- 44.695	12.168	2.706	6.938	- 6.337	- 9.888	- 10.097	11.927	13.026	31.365
% Mg. LUCRO LÍQUIDO	-4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%

R\$ mil

Projeto	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	TOTAL
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
DRE - Desalavancada	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	TOTAL
RECEITA BRUTA	4.844.534	4.965.647	5.089.788	5.217.033	5.347.459	5.481.145	5.618.174	5.758.628	5.902.594	6.050.159	91.824.507
Receita Passiva	4.844.534	4.965.647	5.089.788	5.217.033	5.347.459	5.481.145	5.618.174	5.758.628	5.902.594	6.050.159	91.824.507
PAYOUT	- 3.148.947	- 3.227.671	- 3.308.362	- 3.391.071	- 3.475.848	- 3.562.744	- 3.651.813	- 3.743.108	- 3.836.686	- 3.932.603	- 59.685.929
Receita Passiva	- 3.148.947	- 3.227.671	- 3.308.362	- 3.391.071	- 3.475.848	- 3.562.744	- 3.651.813	- 3.743.108	- 3.836.686	- 3.932.603	- 59.685.929
RECEITA CONCESSIONÁRIA	1.695.587	1.737.976	1.781.426	1.825.961	1.871.611	1.918.401	1.966.361	2.015.520	2.065.908	2.117.556	32.138.577
Receita Passiva	1.695.587	1.737.976	1.781.426	1.825.961	1.871.611	1.918.401	1.966.361	2.015.520	2.065.908	2.117.556	32.138.577
DEDUÇÕES A RECEITA BRUTA	(241.621)	(247.662)	(253.853)	(260.200)	(266.705)	(273.372)	(280.206)	(287.212)	(294.392)	(301.752)	- 4.579.747
ISS	5,00% - 84.779	- 86.899	- 89.071	- 91.298	- 93.581	- 95.920	- 98.318	- 100.776	- 103.295	- 105.878	- 1.606.929
COFINS	1,65% - 27.977	- 28.677	- 29.394	- 30.128	- 30.882	- 31.654	- 32.445	- 33.256	- 34.087	- 34.940	- 530.287
PIS	7,60% - 128.865	- 132.086	- 135.388	- 138.773	- 142.242	- 145.798	- 149.443	- 153.180	- 157.009	- 160.934	- 2.442.532
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA CONCESSIONÁRIA	1.453.966	1.490.315	1.527.573	1.565.762	1.604.906	1.645.029	1.686.154	1.728.308	1.771.516	1.815.804	27.558.830
Outorga Variável	- 254.338	- 260.696	- 267.214	- 273.894	- 280.742	- 287.760	- 294.954	- 302.328	- 309.886	- 317.633	- 4.820.787
Outorga Variável Passiva	- 254.338	- 260.696	- 267.214	- 273.894	- 280.742	- 287.760	- 294.954	- 302.328	- 309.886	- 317.633	- 4.820.787
CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS	(1.104.841)	(1.123.721)	(1.143.072)	(1.162.907)	(1.183.238)	(1.204.078)	(1.225.438)	(1.247.332)	(1.269.774)	(1.292.777)	- 20.730.600
Custos Operacionais	- 1.183.791	- 1.204.527	- 1.225.780	- 1.247.565	- 1.269.895	- 1.292.783	- 1.316.243	- 1.340.289	- 1.364.937	- 1.390.201	- 22.194.172
Despesas Pré Operacionais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 20.152
Fiscalização	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 8.398	- 141.821
Crédito PIS/COFINS	87.348	89.204	91.106	93.056	95.054	97.103	99.203	101.355	103.561	105.822	1.625.545
EBITDA	94.786	105.897	117.287	128.960	140.926	153.191	165.762	178.648	191.856	205.394	2.007.443
% Mg. EBITDA	2%	2%	2%	2%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	2%
Depreciação e Amortização dos Ativos (-)	(55.036)	(41.082)	(52.925)	(38.865)	(50.642)	(38.090)	(49.886)	(35.735)	(47.417)	(60.201)	- 963.230
Amort. & Deprc. do Ativo/Outorga Fixa	- 55.036	- 41.082	- 52.925	- 38.865	- 50.642	- 38.090	- 49.886	- 35.735	- 47.417	- 60.201	- 963.230
EBIT	39.750	64.815	64.361	90.095	90.284	115.101	115.876	142.913	144.438	145.193	1.044.213
IRPJ/CSLL	(9.444)	(15.409)	(18.766)	(30.608)	(30.673)	(39.110)	(39.374)	(48.567)	(49.085)	(49.342)	- 354.648
IR + CSLL	(9.444)	(15.409)	(18.766)	(30.608)	(30.673)	(39.110)	(39.374)	(48.567)	(49.085)	(49.342)	- 354.648
IR (<240 mil)	15,00% (36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	- 576
IR (>240 mil)	25,00% (9.877)	(16.144)	(16.030)	(22.464)	(22.511)	(28.715)	(28.909)	(35.668)	(36.050)	(36.238)	- 260.093
CSLL	9,00% (3.577)	(5.833)	(5.792)	(8.109)	(8.126)	(10.359)	(10.429)	(12.862)	(12.999)	(13.067)	- 93.979
Crédito Fiscal Acumulado	9.697	3.093	-	-	-	-	-	-	-	-	171.970
LUCRO LÍQUIDO	30.306	49.406	45.595	59.487	59.611	75.991	76.502	94.347	95.353	95.851	689.565
% Mg. LUCRO LÍQUIDO	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	2%	1%

*Demonstrativo de Resultados DRE - Modalidade Instantânea Exclusiva -
Cenário B (em R\$ mil)*

R\$ mil

Projeto	Ano									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
DRE - Desalavancada	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
RECEITA BRUTA	1.462.276	3.167.033	4.451.536	5.963.013	7.754.639	8.537.397	8.750.832	8.969.603	9.193.843	9.423.689
Receita Instantânea	1.462.276	3.167.033	4.451.536	5.963.013	7.754.639	8.537.397	8.750.832	8.969.603	9.193.843	9.423.689
PAYOUT	- 1.242.935	- 2.691.978	- 3.783.805	- 5.068.561	- 6.591.443	- 7.256.787	- 7.438.207	- 7.624.162	- 7.814.766	- 8.010.136
Receita Instantânea	- 1.242.935	- 2.691.978	- 3.783.805	- 5.068.561	- 6.591.443	- 7.256.787	- 7.438.207	- 7.624.162	- 7.814.766	- 8.010.136
RECEITA CONCESSIONÁRIA	219.341	475.055	667.730	894.452	1.163.196	1.280.610	1.312.625	1.345.440	1.379.076	1.413.553
Receita Instantânea	219.341	475.055	667.730	894.452	1.163.196	1.280.610	1.312.625	1.345.440	1.379.076	1.413.553
DEDUÇÕES A RECEITA BRUTA	(31.256)	(67.695)	(95.152)	(127.459)	(165.755)	(182.487)	(187.049)	(191.725)	(196.518)	(201.431)
ISS	5,00% - 10.967	- 23.753	- 33.387	- 44.723	- 58.160	- 64.030	- 65.631	- 67.272	- 68.954	- 70.678
COFINS	1,65% - 3.619	- 7.838	- 11.018	- 14.758	- 19.193	- 21.130	- 21.658	- 22.200	- 22.755	- 23.324
PIS	7,60% - 16.670	- 36.104	- 50.748	- 67.978	- 88.403	- 97.326	- 99.759	- 102.253	- 104.810	- 107.430
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA CONCESSIONÁRIA	188.085	407.360	572.579	766.993	997.440	1.098.123	1.125.576	1.153.715	1.182.558	1.212.122
Outorga Variável	- 32.901	- 71.258	- 100.160	- 134.168	- 174.479	- 192.091	- 196.894	- 201.816	- 206.861	- 212.033
Outorga Variável Instantânea	- 32.901	- 71.258	- 100.160	- 134.168	- 174.479	- 192.091	- 196.894	- 201.816	- 206.861	- 212.033
CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS	(165.943)	(302.032)	(429.325)	(562.597)	(703.865)	(767.448)	(775.958)	(785.347)	(793.516)	(813.390)
Custos Operacionais	- 153.999	- 308.411	- 439.466	- 574.403	- 721.317	- 790.654	- 800.312	- 810.212	- 818.902	- 830.759
Despesas Pré Operacionais	- 20.152	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiscalização	- 2.902	- 6.159	- 8.398	- 13.064	- 13.997	- 13.997	- 13.997	- 13.997	- 13.997	- 22.550
Crédito PIS/COFINS	11.110	12.538	18.538	24.870	31.448	37.203	38.351	38.861	39.384	39.919
EBITDA	(10.759)	34.070	43.094	70.228	119.096	138.583	152.724	166.552	182.181	186.699
% Mg. EBITDA	-1%	1%	1%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Depreciação e Amortização dos Ativos (-)	(41.914)	(51.601)	(73.530)	(77.240)	(98.168)	(179.286)	(169.028)	(142.337)	(132.626)	(106.727)
Amort. & Deprc. do Ativo/Outorga Fixa	- 41.914	- 51.601	- 73.530	- 77.240	- 98.168	- 179.286	- 169.028	- 142.337	- 132.626	- 106.727
EBIT	(52.673)	(17.531)	(30.436)	(7.012)	20.927	(40.704)	(16.304)	24.215	49.555	79.972
IRPJ/CSLL	-	-	-	-	(4.964)	-	-	(5.746)	(11.777)	(19.016)
IR + CSLL	-	-	-	-	(4.964)	-	-	(5.746)	(11.777)	(19.016)
IR (<240 mil)	15,00% -	-	-	-	(36)	-	-	(36)	(36)	(36)
IR (>240 mil)	25,00% 13.168	4.383	7.609	1.753	(5.172)	10.176	4.076	(5.994)	(12.329)	(19.933)
CSLL	9,00% 4.741	1.578	2.739	631	(1.883)	3.663	1.467	(2.179)	(4.460)	(7.197)
Crédito Fiscal Acumulado	17.909	23.869	34.218	36.602	34.474	48.314	53.857	51.394	46.347	38.197
LUCRO LÍQUIDO	- 52.673	- 17.531	- 30.436	- 7.012	15.963	- 40.704	- 16.304	18.468	37.777	60.955
% Mg. LUCRO LÍQUIDO	-4%	-1%	-1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%

R\$ mil

Projeto	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	TOTAL
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
DRE - Desalavancada											
RECEITA BRUTA	9.659.281	9.900.763	10.148.282	10.401.989	10.662.039	10.928.590	11.201.805	11.481.850	11.768.896	12.063.118	175.890.473
Receita Instantânea	9.659.281	9.900.763	10.148.282	10.401.989	10.662.039	10.928.590	11.201.805	11.481.850	11.768.896	12.063.118	175.890.473
PAYOUT	- 8.210.389	- 8.415.649	- 8.626.040	- 8.841.691	- 9.062.733	- 9.289.301	- 9.521.534	- 9.759.572	- 10.003.562	- 10.253.651	- 149.506.902
Receita Instantânea	- 8.210.389	- 8.415.649	- 8.626.040	- 8.841.691	- 9.062.733	- 9.289.301	- 9.521.534	- 9.759.572	- 10.003.562	- 10.253.651	- 149.506.902
RECEITA CONCESSIONÁRIA	1.448.892	1.485.114	1.522.242	1.560.298	1.599.306	1.639.288	1.680.271	1.722.277	1.765.334	1.809.468	26.383.571
Receita Instantânea	1.448.892	1.485.114	1.522.242	1.560.298	1.599.306	1.639.288	1.680.271	1.722.277	1.765.334	1.809.468	26.383.571
DEDUÇÕES A RECEITA BRUTA	(206.467)	(211.629)	(216.920)	(222.343)	(227.901)	(233.599)	(239.439)	(245.425)	(251.560)	(257.849)	- 3.759.659
ISS	5,00% 72.445	74.256	76.112	78.015	79.965	81.964	84.014	86.114	88.267	90.473	1.319.179
COFINS	1,65% 23.907	24.504	25.117	25.745	26.389	27.048	27.724	28.418	29.128	29.856	435.329
PIS	7,60% 110.116	112.869	115.690	118.583	121.547	124.586	127.701	130.893	134.165	137.520	2.005.151
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA CONCESSIONÁRIA	1.242.425	1.273.486	1.305.323	1.337.956	1.371.405	1.405.690	1.440.832	1.476.853	1.513.774	1.551.619	22.623.912
Outorga Variável	- 217.334	- 222.767	- 228.336	- 234.045	- 239.896	- 245.893	- 252.041	- 258.342	- 264.800	- 271.420	- 3.957.536
Outorga Variável Instantânea	- 217.334	- 222.767	- 228.336	- 234.045	- 239.896	- 245.893	- 252.041	- 258.342	- 264.800	- 271.420	- 3.957.536
CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS	(824.279)	(834.644)	(845.267)	(856.156)	(867.318)	(878.758)	(890.484)	(902.504)	(914.824)	(927.452)	- 14.841.109
Custos Operacionais	- 841.419	- 852.346	- 863.546	- 875.027	- 886.794	- 898.855	- 911.218	- 923.890	- 936.879	- 950.192	- 15.188.602
Despesas Pré Operacionais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.152
Fiscalização	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 23.328	- 23.328	356.337
Crédito PIS/COFINS	40.468	41.031	41.607	42.198	42.804	43.425	44.062	44.714	45.383	46.068	723.982
EBITDA	200.812	216.075	231.719	247.755	264.191	281.039	298.307	316.007	334.150	352.747	3.825.267
% Mg. EBITDA	2%	2%	2%	2%	2%	3%	3%	3%	3%	3%	2%
Depreciação e Amortização dos Ativos (-)	(115.863)	(103.959)	(108.511)	(96.359)	(100.683)	(105.657)	(110.287)	(98.188)	(102.567)	(91.795)	- 2.106.329
Amort. & Deprc. do Ativo/Outorga Fixa	- 115.863	- 103.959	- 108.511	- 96.359	- 100.683	- 105.657	- 110.287	- 98.188	- 102.567	- 91.795	- 2.106.329
EBIT	84.948	112.115	123.208	151.395	163.508	175.382	188.020	217.819	231.583	260.952	1.718.939
IRPJ/CSLL	(20.201)	(26.667)	(29.307)	(45.899)	(55.569)	(59.606)	(63.903)	(74.034)	(78.714)	(88.700)	- 584.103
IR + CSLL	(20.201)	(26.667)	(29.307)	(45.899)	(55.569)	(59.606)	(63.903)	(74.034)	(78.714)	(88.700)	- 584.103
IR (<240 mil)	15,00% (36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	(36)	504
IR (>240 mil)	25,00% (21.177)	(27.969)	(30.742)	(37.789)	(40.817)	(43.785)	(46.945)	(54.395)	(57.836)	(65.178)	428.895
CSLL	9,00% (7.645)	(10.090)	(11.089)	(13.626)	(14.716)	(15.784)	(16.922)	(19.604)	(20.842)	(23.486)	154.704
Crédito Fiscal Acumulado	29.540	18.111	5.551	-	-	-	-	-	-	-	438.383
LUCRO LÍQUIDO	64.747	85.449	93.901	105.496	107.939	115.776	124.117	143.785	152.869	172.252	1.134.836
% Mg. LUCRO LÍQUIDO	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%

MODALIDADE APOSTAS ESPORTIVAS DE QUOTA-FIXA

Receita, Payout, GGR e Outorga variável esperada (em R\$ mil)

R\$ mil

Projeto	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
RECEITA BRUTA	868.143	2.272.265	3.268.235	4.208.634	5.028.649	5.308.006	5.440.707	5.576.724	5.716.142	5.859.046
Receita Quota fixa	868.143	2.272.265	3.268.235	4.208.634	5.028.649	5.308.006	5.440.707	5.576.724	5.716.142	5.859.046
PAYOUT	-715.602	-1.873.007	-2.693.975	-3.469.137	-4.145.068	-4.375.339	-4.484.723	-4.596.841	-4.711.762	-4.829.556
Receita Quota fixa	-715.602	-1.873.007	-2.693.975	-3.469.137	-4.145.068	-4.375.339	-4.484.723	-4.596.841	-4.711.762	-4.829.556
GGR	152.541	399.259	574.260	739.497	883.581	932.667	955.984	979.883	1.004.380	1.029.490
GGR Quota fixa	152.541	399.259	574.260	739.497	883.581	932.667	955.984	979.883	1.004.380	1.029.490
Outorga Variável	- 7.627	- 19.963	- 28.713	- 36.975	- 44.179	- 46.633	- 47.799	- 48.994	- 50.219	- 51.474
Outorga Variável Quota fixa	- 7.627	- 19.963	- 28.713	- 36.975	- 44.179	- 46.633	- 47.799	- 48.994	- 50.219	- 51.474

R\$ mil

Projeto	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	Ano	TOTAL
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
RECEITA BRUTA	6.005.522	6.155.660	6.309.552	6.467.290	6.628.973	6.794.697	6.964.564	7.138.679	7.317.146	7.500.074	110.828.708
Receita Quota fixa	6.005.522	6.155.660	6.309.552	6.467.290	6.628.973	6.794.697	6.964.564	7.138.679	7.317.146	7.500.074	110.828.708
PAYOUT	-4.950.295	-5.074.052	-5.200.904	-5.330.926	-5.464.199	-5.600.804	-5.740.825	-5.884.345	-6.031.454	-6.182.240	- 91.355.055
Receita Quota fixa	-4.950.295	-5.074.052	-5.200.904	-5.330.926	-5.464.199	-5.600.804	-5.740.825	-5.884.345	-6.031.454	-6.182.240	- 91.355.055
GGR	1.055.227	1.081.608	1.108.648	1.136.364	1.164.773	1.193.893	1.223.740	1.254.333	1.285.692	1.317.834	19.473.653
GGR Quota fixa	1.055.227	1.081.608	1.108.648	1.136.364	1.164.773	1.193.893	1.223.740	1.254.333	1.285.692	1.317.834	19.473.653
Outorga Variável	- 52.761	- 54.080	- 55.432	- 56.818	- 58.239	- 59.695	- 61.187	- 62.717	- 64.285	- 65.892	- 973.683
Outorga Variável Quota fixa	- 52.761	- 54.080	- 55.432	- 56.818	- 58.239	- 59.695	- 61.187	- 62.717	- 64.285	- 65.892	- 973.683

15 - VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO

A partir das premissas de prazos médios de recebimento para cada linha de receita, e prazos médios de pagamento para cada linha de impostos, custos e despesas, calculamos a variação de capital de giro de cada Cenário. Na tabela abaixo temos os prazos médios em dias.

PRAZOS MÉDIOS	
Receita	5 dias
Custos e Despesas Operacionais	30 dias
Impostos Indiretos	30 dias
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	30 dias

Conforme os prazos médios acima considerados, calculamos a variação de capital de giro ano a ano para cada Cenário, conforme demonstrado nas tabelas a seguir.

CENÁRIO A – Exclusividade

Variação de Capital de Giro – LOTE ÚNICO – Cenário A (em R\$ mil)

em R\$ mil		ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO		61.320	73.073	42.603	29.918	32.706	12.618	4.840	5.716	3.785	9.043
Receita Tarifária	5 dias	-	15.897	36.851	46.756	51.794	57.626	59.470	60.957	62.481	64.043
Próximo Ano		(15.897)	(36.851)	(46.756)	(51.794)	(57.626)	(59.470)	(60.957)	(62.481)	(64.043)	(65.644)
Variação Kgiro		(15.897)	(20.954)	(9.905)	(5.038)	(5.832)	(1.845)	(1.487)	(1.524)	(1.562)	(1.601)
Custos Operacionais	30 dias	-	(64.419)	(141.759)	(185.833)	(214.112)	(245.173)	(258.367)	(262.623)	(266.986)	(269.147)
Próximo Ano		64.419	141.759	185.833	214.112	245.173	258.367	262.623	266.986	269.147	276.041
Variação Kgiro		64.419	77.340	44.074	28.279	31.060	13.194	4.256	4.363	2.161	6.895
Impostos Indiretos	30 dias	-	(12.799)	(29.272)	(37.911)	(43.834)	(50.765)	(53.343)	(54.676)	(56.043)	(57.444)
Próximo Ano		12.799	29.272	37.911	43.834	50.765	53.343	54.676	56.043	57.444	58.880
Variação Kgiro		12.799	16.473	8.639	5.923	6.931	2.577	1.334	1.367	1.401	1.436
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	30 dias	-	-	(214)	(8)	(762)	(1.309)	-	(737)	(2.247)	(4.033)
Próximo Ano		-	214	8	762	1.309	-	737	2.247	4.033	6.345
Variação Kgiro		-	214	(206)	753	547	(1.309)	737	1.510	1.785	2.313

em R\$ mil		ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO		5.028	6.389	5.445	6.688	5.750	6.475	6.053	7.313	6.391	6.721
Receita Tarifária	5 dias	65.644	67.285	68.967	70.692	72.459	74.270	76.127	78.030	79.981	81.980
Próximo Ano		(67.285)	(68.967)	(70.692)	(72.459)	(74.270)	(76.127)	(78.030)	(79.981)	(81.980)	(84.030)
Variação Kgiro		(1.641)	(1.682)	(1.724)	(1.767)	(1.811)	(1.857)	(1.903)	(1.951)	(2.000)	(2.050)
Custos Operacionais	30 dias	(276.041)	(280.740)	(285.555)	(290.491)	(295.551)	(300.737)	(306.053)	(311.501)	(317.086)	(322.810)
Próximo Ano		280.740	285.555	290.491	295.551	300.737	306.053	311.501	317.086	322.810	328.678
Variação Kgiro		4.698	4.816	4.936	5.059	5.186	5.316	5.449	5.585	5.724	5.867
Impostos Indiretos	30 dias	(58.880)	(60.352)	(61.861)	(63.408)	(64.993)	(66.618)	(68.283)	(69.990)	(71.740)	(73.533)
Próximo Ano		60.352	61.861	63.408	64.993	66.618	68.283	69.990	71.740	73.533	75.372
Variação Kgiro		1.472	1.509	1.547	1.585	1.625	1.665	1.707	1.750	1.793	1.838
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	30 dias	(6.345)	(6.844)	(8.590)	(9.277)	(11.088)	(11.839)	(13.189)	(13.990)	(15.919)	(16.792)
Próximo Ano		6.844	8.590	9.277	11.088	11.839	13.189	13.990	15.919	16.792	17.857
Variação Kgiro		499	1.746	687	1.811	751	1.350	801	1.929	873	1.065

CENÁRIO B – Concorrencial

Variação de Capital de Giro – Modalidade Prognósticos – Cenário B (em R\$ mil)

em R\$ mil		ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO		34.632	42.771	21.849	11.311	12.575	4.790	2.427	2.488	2.402	3.136
Receita Tarifária	5 dias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Próximo Ano		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variação Kgiro		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Operacionais	30 dias	-	(29.195)	(64.800)	(83.261)	(92.849)	(103.430)	(107.590)	(109.508)	(111.475)	(113.343)
Próximo Ano		29.195	64.800	83.261	92.849	103.430	107.590	109.508	111.475	113.343	115.556
Variação Kgiro		29.195	35.605	18.462	9.588	10.581	4.160	1.918	1.966	1.868	2.214
Impostos Indiretos	30 dias	-	(5.437)	(12.603)	(15.990)	(17.713)	(19.708)	(20.339)	(20.847)	(21.368)	(21.903)
Próximo Ano		5.437	12.603	15.990	17.713	19.708	20.339	20.847	21.368	21.903	22.450
Variação Kgiro		5.437	7.166	3.387	1.723	1.995	631	508	521	534	548
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	30 dias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Próximo Ano		-	-	-	-	-	-	-	-	-	375
Variação Kgiro		-	-	-	-	-	-	-	-	-	375

em R\$ mil		ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO		2.584	3.219	2.781	3.370	2.935	3.503	3.095	3.692	3.870	3.642
Receita Tarifária	5 dias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Próximo Ano		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variação Kgiro		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Operacionais	30 dias	(115.556)	(117.674)	(119.844)	(122.069)	(124.350)	(126.687)	(129.083)	(131.539)	(134.056)	(136.636)
Próximo Ano		117.674	119.844	122.069	124.350	126.687	129.083	131.539	134.056	136.636	139.281
Variação Kgiro		2.118	2.171	2.225	2.280	2.337	2.396	2.456	2.517	2.580	2.645
Impostos Indiretos	30 dias	(22.450)	(23.012)	(23.587)	(24.176)	(24.781)	(25.400)	(26.035)	(26.686)	(27.353)	(28.037)
Próximo Ano		23.012	23.587	24.176	24.781	25.400	26.035	26.686	27.353	28.037	28.738
Variação Kgiro		561	575	590	604	620	635	651	667	684	701
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	30 dias	(375)	(281)	(754)	(720)	(1.205)	(1.183)	(1.655)	(1.643)	(2.151)	(2.756)
Próximo Ano		281	754	720	1.205	1.183	1.655	1.643	2.151	2.756	3.053
Variação Kgiro		(94)	473	(34)	485	(22)	472	(12)	508	606	296

Variação de Capital de Giro – Modalidade Passiva – Cenário B (em R\$ mil)

em R\$ mil		ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO		13.053	14.860	8.479	5.085	5.073	2.398	485	806	393	1.145
Receita Tarifária	5 dias	-	15.897	36.851	46.756	51.794	57.626	59.470	60.957	62.481	64.043
Próximo Ano		(15.897)	(36.851)	(46.756)	(51.794)	(57.626)	(59.470)	(60.957)	(62.481)	(64.043)	(65.644)
Variação Kgiro		(15.897)	(20.954)	(9.905)	(5.038)	(5.832)	(1.845)	(1.487)	(1.524)	(1.562)	(1.601)
Custos Operacionais	30 dias	-	(24.192)	(53.422)	(69.088)	(77.592)	(86.931)	(90.622)	(92.149)	(93.714)	(95.174)
Próximo Ano		24.192	53.422	69.088	77.592	86.931	90.622	92.149	93.714	95.174	96.963
Variação Kgiro		24.192	29.229	15.666	8.505	9.339	3.690	1.527	1.565	1.459	1.790
Impostos Indiretos	30 dias	-	(4.757)	(11.028)	(13.992)	(15.499)	(17.244)	(17.796)	(18.241)	(18.697)	(19.165)
Próximo Ano		4.757	11.028	13.992	15.499	17.244	17.796	18.241	18.697	19.165	19.644
Variação Kgiro		4.757	6.271	2.964	1.508	1.745	552	445	456	467	479
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	30 dias	-	-	(315)	(69)	(179)	-	-	-	(309)	(337)
Próximo Ano		-	315	69	179	-	-	-	309	337	815
Variação Kgiro		-	315	(246)	110	(179)	-	-	309	29	477

em R\$ mil		ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO		508	1.046	843	1.564	597	1.309	643	1.403	696	691
Receita Tarifária	5 dias	65.644	67.285	68.967	70.692	72.459	74.270	76.127	78.030	79.981	81.980
Próximo Ano		(67.285)	(68.967)	(70.692)	(72.459)	(74.270)	(76.127)	(78.030)	(79.981)	(81.980)	(84.030)
Variação Kgiro		(1.641)	(1.682)	(1.724)	(1.767)	(1.811)	(1.857)	(1.903)	(1.951)	(2.000)	(2.050)
Custos Operacionais	30 dias	(96.963)	(98.649)	(100.377)	(102.148)	(103.964)	(105.825)	(107.732)	(109.687)	(111.691)	(113.745)
Próximo Ano		98.649	100.377	102.148	103.964	105.825	107.732	109.687	111.691	113.745	115.850
Variação Kgiro		1.686	1.728	1.771	1.815	1.861	1.907	1.955	2.004	2.054	2.105
Impostos Indiretos	30 dias	(19.644)	(20.135)	(20.638)	(21.154)	(21.683)	(22.225)	(22.781)	(23.351)	(23.934)	(24.533)
Próximo Ano		20.135	20.638	21.154	21.683	22.225	22.781	23.351	23.934	24.533	25.146
Variação Kgiro		491	503	516	529	542	556	570	584	598	613
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	30 dias	(815)	(787)	(1.284)	(1.564)	(2.551)	(2.556)	(3.259)	(3.281)	(4.047)	(4.090)
Próximo Ano		787	1.284	1.564	2.551	2.556	3.259	3.281	4.047	4.090	4.112
Variação Kgiro		(28)	497	280	987	5	703	22	766	43	21

Necessidade de Capital de Giro – Modalidade Instantânea Exclusiva – Cenário B (em R\$ mil)

em R\$ mil		ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO		15.438	15.904	13.209	13.937	15.848	6.759	1.185	1.693	1.626	2.001
Receita Tarifária	5 dias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Próximo Ano		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variação Kgiro		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Operacionais	30 dias	-	(12.833)	(25.701)	(36.622)	(47.867)	(60.110)	(65.888)	(66.693)	(67.518)	(68.242)
Próximo Ano		12.833	25.701	36.622	47.867	60.110	65.888	66.693	67.518	68.242	69.230
Variação Kgiro		12.833	12.868	10.921	11.245	12.243	5.778	805	825	724	988
Impostos Indiretos	30 dias	-	(2.605)	(5.641)	(7.929)	(10.622)	(13.813)	(15.207)	(15.587)	(15.977)	(16.377)
Próximo Ano		2.605	5.641	7.929	10.622	13.813	15.207	15.587	15.977	16.377	16.786
Variação Kgiro		2.605	3.037	2.288	2.692	3.191	1.394	380	390	399	409
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	30 dias	-	-	-	-	-	(414)	-	-	(479)	(981)
Próximo Ano		-	-	-	-	414	-	-	479	981	1.585
Variação Kgiro		-	-	-	-	414	(414)	-	479	503	603

em R\$ mil		ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO		1.407	1.880	1.594	2.791	2.250	1.816	1.875	2.399	1.984	2.466
Receita Tarifária	5 dias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Próximo Ano		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variação Kgiro		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos Operacionais	30 dias	(69.230)	(70.118)	(71.029)	(71.962)	(72.919)	(73.899)	(74.905)	(75.935)	(76.991)	(78.073)
Próximo Ano		70.118	71.029	71.962	72.919	73.899	74.905	75.935	76.991	78.073	79.183
Variação Kgiro		888	911	933	957	981	1.005	1.030	1.056	1.082	1.109
Impostos Indiretos	30 dias	(16.786)	(17.206)	(17.636)	(18.077)	(18.529)	(18.992)	(19.467)	(19.953)	(20.452)	(20.963)
Próximo Ano		17.206	17.636	18.077	18.529	18.992	19.467	19.953	20.452	20.963	21.487
Variação Kgiro		420	430	441	452	463	475	487	499	511	524
Impostos e Tributos Sobre o Lucro	30 dias	(1.585)	(1.683)	(2.222)	(2.442)	(3.825)	(4.631)	(4.967)	(5.325)	(6.170)	(6.560)
Próximo Ano		1.683	2.222	2.442	3.825	4.631	4.967	5.325	6.170	6.560	7.392
Variação Kgiro		99	539	220	1.383	806	336	358	844	390	832

LOTESP

16 - FLUXO DE CAIXA DESCONTADO E TAXA INTERNA DE RETORNO E PAYBACK ESPERADOS

A partir das projeções de investimentos, receitas, custos, despesas, financiamento, impostos e variação de capital de giro, devidamente apresentados nos tópicos anteriores, estimamos o Fluxo de Caixa e a rentabilidade esperada para cada Cenário.

A metodologia adotada para a avaliação econômico-financeira foi o Fluxo de Caixa Descontado. Em síntese, essa metodologia consiste em projetar o Fluxo de Caixa do projeto e trazê-lo ao valor presente por meio de determinada taxa. No caso, utilizou-se o Custo Médio Ponderado do Capital (CMPC ou WACC) para o projeto.

No cálculo do CMPC, consideram-se três variáveis principais: o custo do capital próprio, o custo da dívida (ou custo do capital de terceiros) e a estrutura de capital adotada, que nada mais é que a ponderação dos dois itens anteriores em relação ao custo de capital total.

Uma vez que o capital próprio e o de terceiros geralmente apresentam custos diferentes, o CMPC nada mais é do que a ponderação desses dois custos, em função de suas respectivas participações na estrutura de capital do empreendimento ao longo de 30 anos.

Em outras palavras, o CMPC do projeto indica o retorno financeiro mínimo que os investidores devem obter ao aplicar seus recursos nesse projeto, pois nada mais é do que o custo de oportunidade do investidor de não investir seus recursos em outros ativos. Portanto, a Taxa Interna de Retorno (TIR) estimada do projeto deve ser comparada ao CMPC com o intuito de avaliar sua viabilidade econômico-financeira.

A equação característica do CMPC é:

$$CMPC = \frac{P}{P + D} \times Ke + \frac{D}{P + D} \times Kd \times (1 - T)$$

Onde:

Ke = Custo do Capital Próprio;

Kd = Custo da Dívida;

P = Capital Próprio;

D = Dívida;

T = Alíquota tributária efetiva

Para o cálculo do custo de capital próprio, utilizou-se o modelo CAPM⁷, que apresenta dois componentes principais: a taxa livre de risco e o prêmio de risco do ativo. A taxa livre de risco representa a remuneração mínima exigida pelo investidor exatamente por refletir a aplicação num ativo livre de risco, tal como um título público de prazo mais curto, por exemplo.

Por sua vez, o prêmio de risco do ativo é a remuneração adicional que o investidor espera obter em relação à taxa livre de risco ao investir, ponderada pelo risco específico desse ativo. Trata-se, portanto, do prêmio capaz de compensar o investidor por correr riscos investindo em determinado ativo. Esse prêmio de risco é medido por um indexador de risco – beta (β) – multiplicado pelo retorno médio adicional que se espera auferir em um investimento normal de mercado em relação ao retorno livre de risco. O beta (β) representa o risco sistemático e não diversificável do investimento, ou seja, indica a volatilidade do retorno de um investimento específico, tendo em vista a volatilidade de uma carteira perfeitamente diversificável.

O retorno médio adicional esperado no mercado, por sua vez, é definido como o prêmio de risco de mercado, que nada mais é que a diferença entre o retorno estimado, investindo-se numa carteira de ações diversificada, e o retorno dado pela taxa livre de risco.

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

A equação característica do CAPM é a seguinte:

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

⁷ *Capital Asset Pricing Model.*

Onde:

Ke = Custo do Capital Próprio

Rf = Taxa Livre de Risco

β = Coeficiente de risco do ativo

Rm = Retorno de Mercado – portfólio totalmente diversificado

O custo de capital de terceiros corresponde à taxa de retorno que os credores demandam para financiar a Empresa. No presente caso, consideramos a taxa de longo prazo (TLP) mais um spread de 2,5%, resultando em uma taxa de 5,78% a.a. real, que representa a taxa real de captação do projeto.

Abaixo demonstra-se o Custo Médio Ponderado do Capital (CMPC) considerado para cada Cenário.

CENÁRIO A – Exclusividade

Custo Médio Ponderado do Capital (CMPC) – LOTE ÚNICO – Cenário A

CAPM REAL	11,64%	
RLR = Tx Retorno livre de risco	4,82%	Tesouro 2055
β = Risco Setor (desalavancado)	0,988	Hotel/Gaming (Damodaran)
(RM – RLR) = Prêmio de Risco	6,90%	Equity Risk Premium Damodaran

CMPC REAL = $P/(P+D) \times Ke + D/(P+D) \times Kd \times (1-T)$	8,07%
% Capital Próprio	54,45%
% Capital Terceiro	45,55%
ke (CAPM REAL)	11,64%
kd (Custo Dívida)	5,78%
(1-T)	66,00%

CENÁRIO B – Concorrencial

Custo Médio Ponderado do Capital (CMPC) – Modalidade Prognósticos – Cenário B

CAPM REAL	11,64%	
RLR = Tx Retorno livre de risco	4,82%	Tesouro 2055
β = Risco Setor (desalavancado)	0,988	Hotel/Gaming (Damodaran)
(RM – RLR) = Prêmio de Risco	6,90%	Equity Risk Premium Damodaran

CMPC REAL = $P/(P+D) \times Ke + D/(P+D) \times Kd \times (1-T)$	8,66%
% Capital Próprio	61,93%
% Capital Terceiro	38,07%
ke (CAPM REAL)	11,64%
kd (Custo Dívida)	5,78%
(1-T)	66,00%

Custo Médio Ponderado do Capital (CMPC) – Modalidade Passiva – Cenário B

CAPM REAL	11,64%	
RLR = Tx Retorno livre de risco	4,82%	Tesouro 2055
β = Risco Setor (desalavancado)	0,988	Hotel/Gaming (Damodaran)
(RM – RLR) = Prêmio de Risco	6,90%	Equity Risk Premium Damodaran

CMPC REAL = $P/(P+D) \times K_e + D/(P+D) \times K_d \times (1-T)$	7,96%
% Capital Próprio	52,98%
% Capital Terceiro	47,02%
k_e (CAPM REAL)	11,64%
k_d (Custo Dívida)	5,78%
(1-T)	66,00%

Custo Médio Ponderado do Capital (CMPC) – Modalidade Instantânea Exclusiva – Cenário B

CAPM REAL	11,64%	
RLR = Tx Retorno livre de risco	4,82%	Tesouro 2055
β = Risco Setor (desalavancado)	0,988	Hotel/Gaming (Damodaran)
(RM – RLR) = Prêmio de Risco	6,90%	Equity Risk Premium Damodaran

CMPC REAL = $P/(P+D) \times K_e + D/(P+D) \times K_d \times (1-T)$	8,09%
% Capital Próprio	54,69%
% Capital Terceiro	45,31%
k_e (CAPM REAL)	11,64%
k_d (Custo Dívida)	5,78%
(1-T)	66,00%

O CMCP representa a taxa de retorno mínima esperada pelo investidor ao aplicar seu capital em determinado projeto. Portanto a determinação da outorga mínima dos lotes de Concessão foi feita de tal forma que a Taxa Interna de Retorno (TIR) do fluxo de caixa projetado se equiparasse ao CMPC.

Nas tabelas abaixo demonstra-se o fluxo de caixa em termos reais da firma (desalavancado), a Taxa Interna de Retorno em Termos Reais (TIR – sem inflação) e o payback esperado de cada Cenário.

CENÁRIO A – Exclusividade

Fluxo de Caixa da Firma – LOTE ÚNICO – Cenário A (em R\$ mil)

R\$ Mil	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
ENTRADAS DE CAIXA	1.077.781	2.465.023	3.192.543	3.691.303	4.274.981	4.492.006	4.604.306	4.719.414	4.837.399	4.958.334
Receita Concessionária	1.077.781	2.465.023	3.192.543	3.691.303	4.274.981	4.492.006	4.604.306	4.719.414	4.837.399	4.958.334
TRIBUTOS INCIDENTES SOBRE AS RECEITAS	(153.584)	(351.266)	(454.937)	(526.011)	(609.185)	(640.111)	(656.114)	(672.516)	(689.329)	(706.563)
ISS	- 53.889	- 123.251	- 159.627	- 184.565	- 213.749	- 224.600	- 230.215	- 235.971	- 241.870	- 247.917
PIS/COFINS	- 99.695	- 228.015	- 295.310	- 341.445	- 395.436	- 415.511	- 425.898	- 436.546	- 447.459	- 458.646
ENTRADA DE CAIXA LÍQUIDA	924.197	2.113.757	2.737.605	3.165.292	3.665.796	3.851.895	3.948.192	4.046.897	4.148.070	4.251.771
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	- 25.456	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga Variável	- 161.667	- 369.753	- 478.881	- 553.695	- 641.247	- 673.801	- 690.646	- 707.912	- 725.610	- 743.750
DESPESAS OPERACIONAIS	(853.027)	(1.733.132)	(2.258.225)	(2.573.117)	(2.958.484)	(3.178.727)	(3.220.306)	(3.225.599)	(3.243.313)	(3.283.998)
Custos Operacionais + Fiscalização + Outorga variável	- 778.959	- 1.715.101	- 2.249.436	- 2.592.677	- 2.965.399	- 3.123.729	- 3.174.805	- 3.227.159	- 3.253.087	- 3.335.825
Crédito PIS/COFINS	27.101	107.464	165.620	187.062	209.380	232.155	236.722	236.618	243.025	241.235
Depreciação e Amortização	- 101.169	- 125.495	- 174.409	- 167.502	- 202.466	- 287.153	- 282.222	- 235.058	- 233.251	- 189.407
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL	(115.952)	10.872	499	38.479	66.065	(632)	37.241	113.387	179.147	224.024
IMPOSTO SOBRE RESULTADO	-	(2.571)	(102)	(9.141)	(15.707)	-	(8.846)	(26.969)	(48.391)	(76.144)
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	99.770	50.966	24.582	26.899	29.945	1.357	4.501	5.693	5.714	6.663
RESULTADO DO EXERCÍCIO	(16.182)	59.268	24.978	56.237	80.303	725	32.895	92.110	136.469	154.543
(+) Depreciação e Amortização	101.169	125.495	174.409	167.502	202.466	287.153	282.222	235.058	233.251	189.407
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	84.987	184.763	199.387	223.739	282.769	287.878	315.118	327.168	369.720	343.950
(-) Investimentos	(370.497)	(196.203)	(133.869)	(176.744)	(751.626)	(70.734)	(25.725)	(68.600)	(25.725)	(690.515)
(-) Outorga	(1.020.413)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUXO DE CAIXA DO PROJETO	(1.305.923)	(11.440)	65.518	46.995	(468.857)	217.144	289.393	258.568	343.995	(346.565)
ACUMULADO / EXPOSIÇÃO MÁXIMA	(1.305.923)	(1.317.363)	(1.251.845)	(1.204.851)	(1.673.708)	(1.456.564)	(1.167.172)	(908.604)	(564.609)	(911.174)

R\$ Mil	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	TOTAL
ENTRADAS DE CAIXA	5.082.292	5.209.350	5.339.583	5.473.073	5.609.900	5.750.147	5.893.901	6.041.249	6.192.280	6.347.087	-	95.251.951
Receita Concessionária	5.082.292	5.209.350	5.339.583	5.473.073	5.609.900	5.750.147	5.893.901	6.041.249	6.192.280	6.347.087	-	95.251.951
TRIBUTOS INCIDENTES SOBRE AS RECEITAS	(724.227)	(742.332)	(760.891)	(779.913)	(799.411)	(819.396)	(839.881)	(860.878)	(882.400)	(904.460)	-	(13.573.403)
ISS	- 254.115	- 260.467	- 266.979	- 273.654	- 280.495	- 287.507	- 294.695	- 302.062	- 309.614	- 317.354	-	(4.762.598)
PIS/COFINS	- 470.112	- 481.865	- 493.911	- 506.259	- 518.916	- 531.889	- 545.186	- 558.815	- 572.786	- 587.106	-	(8.810.805)
ENTRADA DE CAIXA LÍQUIDA	4.358.066	4.467.017	4.578.693	4.693.160	4.810.489	4.930.751	5.054.020	5.180.371	5.309.880	5.442.627	-	81.678.548
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(25.456)
Outorga Variável	- 762.344	- 781.402	- 800.938	- 820.961	- 841.485	- 862.522	- 884.085	- 906.187	- 928.842	- 952.063	-	(14.287.793)
DESPESAS OPERACIONAIS	(3.354.104)	(3.382.364)	(3.450.256)	(3.480.799)	(3.551.093)	(3.602.661)	(3.676.095)	(3.712.256)	(3.788.307)	(3.860.252)	-	(62.386.113)
Custos Operacionais + Fiscalização + Outorga variável	- 3.392.204	- 3.449.992	- 3.509.225	- 3.569.939	- 3.632.171	- 3.695.958	- 3.761.341	- 3.828.358	- 3.897.050	- 3.967.459	-	(63.119.873)
Crédito PIS/COFINS	247.687	249.858	256.050	258.417	264.817	269.289	275.970	278.832	285.740	292.207	-	4.565.247
Depreciação e Amortização	- 209.587	- 182.230	- 197.080	- 169.277	- 183.739	- 175.991	- 190.725	- 162.731	- 176.996	- 185.000	-	(3.831.487)
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL	241.618	303.251	327.500	391.400	417.911	465.569	493.840	561.927	592.731	630.312	-	4.979.187
IMPOSTO SOBRE RESULTADO	(82.126)	(103.081)	(111.326)	(133.052)	(142.066)	(158.269)	(167.882)	(191.031)	(201.505)	(214.282)	-	(1.692.491)
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	4.456	6.173	4.893	6.454	5.179	6.063	5.457	7.034	5.774	6.139	(313.710)	-
RESULTADO DO EXERCÍCIO	163.948	206.342	221.067	264.801	281.024	313.362	331.415	377.930	397.000	422.169	(313.710)	3.286.695
(+) Depreciação e Amortização	209.587	182.230	197.080	169.277	183.739	175.991	190.725	162.731	176.996	185.000	-	3.831.487
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	373.535	388.572	418.147	434.078	464.763	489.353	522.140	540.660	573.997	607.169	(313.710)	7.118.182
(-) Investimentos	(27.859)	(68.600)	(25.725)	(68.600)	(647.640)	(70.734)	(25.725)	(68.600)	(25.725)	(12.863)	-	(3.552.309)
(-) Outorga	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.020.413)
FLUXO DE CAIXA DO PROJETO	345.676	319.972	392.422	365.478	(182.877)	418.619	496.415	472.060	548.272	594.306	(313.710)	2.545.460
ACUMULADO / EXPOSIÇÃO MÁXIMA	(565.498)	(245.526)	146.896	512.375	329.498	748.117	1.244.532	1.716.592	2.264.864	2.859.170	2.545.460	

TAXA INTERNA DE RETORNO PROJETO (TIR)

8,07% a.a.

VALOR PRESENTE LÍQUIDO (VPL)

0,00

PAYBACK

13,2 anos

CENÁRIO B – Concorrencial

Fluxo de Caixa da Firma – Modalidade Prognósticos – Cenário B (em R\$ mil)

R\$ Mil	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
ENTRADAS DE CAIXA	457.835	1.061.316	1.346.567	1.491.654	1.659.619	1.712.745	1.755.563	1.799.452	1.844.439	1.890.550
Receita Concessionária	457.835	1.061.316	1.346.567	1.491.654	1.659.619	1.712.745	1.755.563	1.799.452	1.844.439	1.890.550
TRIBUTOS INCIDENTES SOBRE AS RECEITAS	(65.241)	(151.238)	(191.886)	(212.561)	(236.496)	(244.066)	(250.168)	(256.422)	(262.833)	(269.403)
ISS	- 22.892	- 53.066	- 67.328	- 74.583	- 82.981	- 85.637	- 87.778	- 89.973	- 92.222	- 94.527
PIS/COFINS	- 42.350	- 98.172	- 124.557	- 137.978	- 153.515	- 158.429	- 162.390	- 166.449	- 170.611	- 174.876
ENTRADA DE CAIXA LÍQUIDA	392.593	910.079	1.154.681	1.279.093	1.423.123	1.468.679	1.505.396	1.543.030	1.581.606	1.621.146
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	- 20.152	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga Variável	- 68.675	- 159.197	- 201.985	- 223.748	- 248.943	- 256.912	- 263.335	- 269.918	- 276.666	- 283.582
DESPESAS OPERACIONAIS	(348.683)	(749.960)	(967.719)	(1.064.014)	(1.197.709)	(1.239.770)	(1.270.250)	(1.275.538)	(1.307.078)	(1.317.714)
Custos Operacionais + Fiscalização + Outorga variável	- 351.917	- 781.291	- 1.004.174	- 1.119.232	- 1.246.199	- 1.296.115	- 1.319.137	- 1.342.734	- 1.365.151	- 1.392.553
Crédito PIS/COFINS	13.788	48.185	74.502	83.873	91.477	97.133	99.391	101.512	103.686	105.914
Depreciação e Amortização	- 10.553	- 16.854	- 38.047	- 28.654	- 42.987	- 40.789	- 50.504	- 34.315	- 45.612	- 31.075
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL	(44.917)	921	(15.023)	(8.669)	(23.529)	(28.003)	(28.189)	(2.425)	(2.137)	19.849
IMPOSTO SOBRE RESULTADO	-	(202)	-	-	-	-	-	-	-	(4.707)
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	45.356	23.481	7.979	8.788	10.026	1.574	1.679	1.721	1.764	2.480
RESULTADO DO EXERCÍCIO	440	24.200	(7.044)	119	(13.503)	(26.429)	(26.511)	(705)	(373)	17.622
(+) Depreciação e Amortização	10.553	16.854	38.047	28.654	42.987	40.789	50.504	34.315	45.612	31.075
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	10.993	41.054	31.002	28.774	29.484	14.359	23.994	33.611	45.238	48.697
(-) Investimentos	(60.867)	(71.126)	(25.088)	(59.388)	(62.713)	(48.494)	(12.863)	(47.163)	(12.863)	(84.788)
(-) Outorga	(11.922)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUXO DE CAIXA DO PROJETO	(61.796)	(30.071)	5.914	(30.615)	(33.229)	(34.135)	11.131	(13.552)	32.376	(36.091)
ACUMULADO / EXPOSIÇÃO MÁXIMA	(61.796)	(91.867)	(85.953)	(116.568)	(149.797)	(183.932)	(172.801)	(186.353)	(153.977)	(190.068)

R\$ Mil	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	TOTAL
ENTRADAS DE CAIXA	1.937.813	1.986.259	2.035.915	2.086.813	2.138.983	2.192.458	2.247.270	2.303.451	2.361.038	2.420.063	-	36.729.803
Receita Concessionária	1.937.813	1.986.259	2.035.915	2.086.813	2.138.983	2.192.458	2.247.270	2.303.451	2.361.038	2.420.063	-	36.729.803
TRIBUTOS INCIDENTES SOBRE AS RECEITAS	(276.138)	(283.042)	(290.118)	(297.371)	(304.805)	(312.425)	(320.236)	(328.242)	(336.448)	(344.859)	-	(5.233.997)
ISS	- 96.891	- 99.313	- 101.796	- 104.341	- 106.949	- 109.623	- 112.363	- 115.173	- 118.052	- 121.003	-	(1.836.490)
PIS/COFINS	- 179.248	- 183.729	- 188.322	- 193.030	- 197.856	- 202.802	- 207.872	- 213.069	- 218.396	- 223.856	-	(3.397.507)
ENTRADA DE CAIXA LÍQUIDA	1.661.675	1.703.217	1.745.797	1.789.442	1.834.178	1.880.033	1.927.034	1.975.209	2.024.590	2.075.204	-	31.495.806
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.152)
Outorga Variável	- 290.672	- 297.939	- 305.387	- 313.022	- 320.848	- 328.869	- 337.090	- 345.518	- 354.156	- 363.010	-	(5.509.470)
DESPESAS OPERACIONAIS	(1.355.971)	(1.366.454)	(1.403.347)	(1.414.967)	(1.453.070)	(1.467.167)	(1.506.622)	(1.520.823)	(1.561.571)	(1.604.157)	-	(25.392.585)
Custos Operacionais + Fiscalização + Outorga variável	- 1.420.485	- 1.446.532	- 1.473.230	- 1.500.596	- 1.528.646	- 1.557.397	- 1.586.867	- 1.617.074	- 1.648.036	- 1.679.772	-	(26.677.137)
Crédito PIS/COFINS	108.198	110.539	112.939	115.398	117.920	120.504	123.153	125.868	128.651	131.503	-	2.014.131
Depreciação e Amortização	- 43.684	- 30.461	- 43.056	- 29.770	- 42.344	- 30.274	- 42.907	- 29.617	- 42.186	- 55.889	-	(729.579)
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL	15.032	38.824	37.063	61.453	60.261	83.997	83.322	108.869	108.863	108.037	-	573.598
IMPOSTO SOBRE RESULTADO	(3.561)	(9.223)	(8.804)	(14.609)	(14.325)	(19.974)	(19.814)	(25.894)	(36.912)	(36.709)	-	(194.735)
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	1.757	2.371	1.912	2.479	2.022	2.567	2.135	2.709	3.176	2.297	(128.273)	-
RESULTADO DO EXERCÍCIO	13.228	31.972	30.170	49.323	47.957	66.589	65.643	85.684	75.126	73.626	(128.273)	378.863
(+) Depreciação e Amortização	43.684	30.461	43.056	29.770	42.344	30.274	42.907	29.617	42.186	55.889	-	729.579
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	56.913	62.433	73.226	79.093	90.301	96.864	108.551	115.301	117.313	129.515	(128.273)	1.108.442
(-) Investimentos	(14.194)	(47.163)	(12.863)	(47.163)	(50.488)	(48.494)	(12.863)	(47.163)	(12.863)	(6.431)	-	(785.034)
(-) Outorga	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.922)
FLUXO DE CAIXA DO PROJETO	42.719	15.271	60.364	31.931	39.814	48.370	95.688	68.138	104.450	123.084	(128.273)	311.486
ACUMULADO / EXPOSIÇÃO MÁXIMA	(147.349)	(132.078)	(71.714)	(39.784)	30	48.399	144.087	212.226	316.676	439.759	311.486	

TAXA INTERNA DE RETORNO PROJETO (TIR)	8,66% a.a.
VALOR PRESENTE LÍQUIDO (VPL)	0,00
PAYBACK	15,1 anos

Fluxo de Caixa da Firma- Modalidade Passiva – Cenário B (em R\$ mil)

R\$ Mil	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
ENTRADAS DE CAIXA	400.605	928.652	1.178.246	1.305.197	1.452.166	1.498.652	1.536.118	1.574.521	1.613.884	1.654.231
Receita Concessionária	400.605	928.652	1.178.246	1.305.197	1.452.166	1.498.652	1.536.118	1.574.521	1.613.884	1.654.231
TRIBUTOS INCIDENTES SOBRE AS RECEITAS	(57.086)	(132.333)	(167.900)	(185.991)	(206.934)	(213.558)	(218.897)	(224.369)	(229.978)	(235.728)
ISS	- 20.030	- 46.433	- 58.912	- 65.260	- 72.608	- 74.933	- 76.806	- 78.726	- 80.694	- 82.712
PIS/COFINS	- 37.056	- 85.900	- 108.988	- 120.731	- 134.325	- 138.625	- 142.091	- 145.643	- 149.284	- 153.016
ENTRADA DE CAIXA LÍQUIDA	343.519	796.319	1.010.346	1.119.206	1.245.233	1.285.094	1.317.221	1.350.152	1.383.905	1.418.503
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	- 20.152	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga Variável	- 60.091	- 139.298	- 176.737	- 195.780	- 217.825	- 224.798	- 230.418	- 236.178	- 242.083	- 248.135
DESPESAS OPERACIONAIS	(304.291)	(637.471)	(826.597)	(910.991)	(1.030.527)	(1.067.104)	(1.093.964)	(1.095.553)	(1.122.111)	(1.126.746)
Custos Operacionais + Fiscalização + Outorga variável	- 292.051	- 645.090	- 834.091	- 936.146	- 1.048.213	- 1.092.498	- 1.112.504	- 1.132.969	- 1.150.480	- 1.171.960
Crédito PIS/COFINS	12.407	38.688	59.831	67.569	73.887	78.564	80.366	82.048	83.771	85.537
Depreciação e Amortização	- 24.647	- 31.069	- 52.337	- 42.414	- 56.201	- 53.171	- 61.826	- 44.631	- 55.402	- 40.324
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL	(41.015)	19.550	7.012	12.435	(3.119)	(6.808)	(7.160)	18.421	19.712	43.622
IMPOSTO SOBRE RESULTADO	-	(4.636)	(1.652)	(2.943)	-	-	-	(4.367)	(4.675)	(10.365)
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	37.174	20.074	6.977	7.933	8.660	1.242	1.610	1.727	1.423	1.907
RESULTADO DO EXERCÍCIO	(3.840)	34.988	12.337	17.425	5.541	(5.566)	(5.551)	15.781	16.460	35.164
(+) Depreciação e Amortização	24.647	31.069	52.337	42.414	56.201	53.171	61.826	44.631	55.402	40.324
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	20.806	66.057	64.674	59.839	61.741	47.605	56.275	60.412	71.862	75.487
(-) Investimentos	(78.427)	(74.081)	(25.088)	(59.388)	(73.003)	(48.461)	(12.863)	(47.163)	(12.863)	(95.078)
(-) Outorga	(249.371)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUXO DE CAIXA DO PROJETO	(306.991)	(8.024)	39.586	451	(11.262)	(856)	43.413	13.249	59.000	(19.590)
ACUMULADO / EXPOSIÇÃO MÁXIMA	(306.991)	(315.016)	(275.430)	(274.979)	(286.241)	(287.097)	(243.684)	(230.435)	(171.435)	(191.026)

R\$ Mil	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	TOTAL
ENTRADAS DE CAIXA	1.695.587	1.737.976	1.781.426	1.825.961	1.871.611	1.918.401	1.966.361	2.015.520	2.065.908	2.117.556	-	32.138.577
Receita Concessionária	1.695.587	1.737.976	1.781.426	1.825.961	1.871.611	1.918.401	1.966.361	2.015.520	2.065.908	2.117.556	-	32.138.577
TRIBUTOS INCIDENTES SOBRE AS RECEITAS	(241.621)	(247.662)	(253.853)	(260.200)	(266.705)	(273.372)	(280.206)	(287.212)	(294.392)	(301.752)	-	(4.579.747)
ISS	- 84.779	- 86.899	- 89.071	- 91.298	- 93.581	- 95.920	- 98.318	- 100.776	- 103.295	- 105.878	-	(1.606.929)
PIS/COFINS	- 156.842	- 160.763	- 164.782	- 168.901	- 173.124	- 177.452	- 181.888	- 186.436	- 191.096	- 195.874	-	(2.972.818)
ENTRADA DE CAIXA LÍQUIDA	1.453.966	1.490.315	1.527.573	1.565.762	1.604.906	1.645.029	1.686.154	1.728.308	1.771.516	1.815.804	-	27.558.830
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.152)
Outorga Variável	- 254.338	- 260.696	- 267.214	- 273.894	- 280.742	- 287.760	- 294.954	- 302.328	- 309.886	- 317.633	-	(4.820.787)
DESPESAS OPERACIONAIS	(1.157.555)	(1.162.646)	(1.194.010)	(1.199.961)	(1.232.249)	(1.240.722)	(1.274.070)	(1.282.010)	(1.316.338)	(1.352.333)	-	(21.627.247)
Custos Operacionais + Fiscalização + Outorga variável	- 1.192.189	- 1.212.925	- 1.234.178	- 1.255.963	- 1.278.293	- 1.301.181	- 1.324.641	- 1.348.687	- 1.373.335	- 1.398.599	-	(22.335.993)
Crédito PIS/COFINS	87.348	89.204	91.106	93.056	95.054	97.103	99.203	101.355	103.561	105.822	-	1.625.479
Depreciação e Amortização	- 52.714	- 38.925	- 50.938	- 37.053	- 49.011	- 36.644	- 48.632	- 34.678	- 46.563	- 59.556	-	(916.733)
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL	42.073	66.973	66.348	91.907	91.915	116.547	117.131	143.970	145.292	145.838	-	1.090.644
IMPOSTO SOBRE RESULTADO	(9.996)	(19.550)	(22.534)	(31.224)	(31.227)	(39.602)	(39.800)	(48.926)	(49.375)	(49.561)	-	(370.435)
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	1.437	2.301	1.791	2.305	1.621	2.359	1.719	2.506	1.826	1.849	(108.441)	-
RESULTADO DO EXERCÍCIO	33.514	49.724	45.605	62.988	62.309	79.304	79.049	97.550	97.743	98.126	(108.441)	720.209
(+) Depreciação e Amortização	52.714	38.925	50.938	37.053	49.011	36.644	48.632	34.678	46.563	59.556	-	916.733
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	86.227	88.649	96.543	100.041	111.319	115.948	127.681	132.228	144.307	157.682	(108.441)	1.636.942
(-) Investimentos	(14.161)	(47.163)	(12.863)	(47.163)	(60.778)	(48.461)	(12.863)	(47.163)	(12.863)	(6.431)	-	(836.319)
(-) Outorga	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(249.371)
FLUXO DE CAIXA DO PROJETO	72.066	41.486	83.681	52.879	50.542	67.487	114.818	85.065	131.444	151.251	(108.441)	551.253
ACUMULADO / EXPOSIÇÃO MÁXIMA	(118.959)	(77.473)	6.208	59.086	109.628	177.115	291.934	376.999	508.443	659.694	551.253	

TAXA INTERNA DE RETORNO PROJETO (TIR)	7,96% a.a.
VALOR PRESENTE LÍQUIDO (VPL)	0,00
PAYBACK	13,4 anos

Fluxo de Caixa da Firma- Modalidade Instantânea Exclusiva – Cenário B (em R\$ mil)

R\$ Mil	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
ENTRADAS DE CAIXA	219.341	475.055	667.730	894.452	1.163.196	1.280.610	1.312.625	1.345.440	1.379.076	1.413.553
Receita Concessionária	219.341	475.055	667.730	894.452	1.163.196	1.280.610	1.312.625	1.345.440	1.379.076	1.413.553
TRIBUTOS INCIDENTES SOBRE AS RECEITAS	(31.256)	(67.695)	(95.152)	(127.459)	(165.755)	(182.487)	(187.049)	(191.725)	(196.518)	(201.431)
ISS	- 10.967	- 23.753	- 33.387	- 44.723	- 58.160	- 64.030	- 65.631	- 67.272	- 68.954	- 70.678
PIS/COFINS	- 20.289	- 43.943	- 61.765	- 82.737	- 107.596	- 118.456	- 121.418	- 124.453	- 127.565	- 130.754
ENTRADA DE CAIXA LÍQUIDA	188.085	407.360	572.579	766.993	997.440	1.098.123	1.125.576	1.153.715	1.182.558	1.212.122
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	- 20.152	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outorga Variável	- 32.901	- 71.258	- 100.160	- 134.168	- 174.479	- 192.091	- 196.894	- 201.816	- 206.861	- 212.033
DESPESAS OPERACIONAIS	(182.107)	(348.151)	(497.558)	(634.739)	(797.140)	(942.051)	(940.519)	(923.441)	(922.128)	(916.340)
Custos Operacionais + Fiscalização + Outorga variável	- 156.901	- 314.570	- 447.864	- 587.467	- 735.314	- 804.651	- 814.309	- 824.208	- 832.899	- 853.309
Crédito PIS/COFINS	11.017	12.530	18.538	24.870	31.448	37.203	38.351	38.861	39.384	39.919
Depreciação e Amortização	- 36.223	- 46.111	- 68.233	- 72.142	- 93.274	- 174.603	- 164.561	- 138.093	- 128.612	- 102.950
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL	(47.075)	(12.049)	(25.139)	(1.914)	25.821	(36.020)	(11.837)	28.458	53.568	83.749
IMPOSTO SOBRE RESULTADO	-	-	-	-	(6.129)	-	-	(6.756)	(12.732)	(19.915)
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	18.209	10.243	10.074	10.889	12.287	(64)	707	1.288	1.241	2.137
RESULTADO DO EXERCÍCIO	(28.866)	(1.806)	(15.065)	8.975	31.979	(36.084)	(11.130)	22.990	42.077	65.971
(+) Depreciação e Amortização	36.223	46.111	68.233	72.142	93.274	174.603	164.561	138.093	128.612	102.950
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	7.356	44.305	53.168	81.117	125.254	138.518	153.431	161.083	170.689	168.921
(-) Investimentos	(247.422)	(93.499)	(83.692)	(92.267)	(607.335)	(9.413)	-	(8.575)	-	(536.375)
(-) Outorga	(24.645)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUXO DE CAIXA DO PROJETO	(264.710)	(49.194)	(30.524)	(11.150)	(482.081)	129.105	153.431	152.508	170.689	(367.454)
ACUMULADO / EXPOSIÇÃO MÁXIMA	(264.710)	(313.904)	(344.428)	(355.578)	(837.659)	(708.554)	(555.123)	(402.615)	(231.926)	(599.380)

R\$ Mil	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	TOTAL
ENTRADAS DE CAIXA	1.448.892	1.485.114	1.522.242	1.560.298	1.599.306	1.639.288	1.680.271	1.722.277	1.765.334	1.809.468	-	26.383.571
Receita Concessionária	1.448.892	1.485.114	1.522.242	1.560.298	1.599.306	1.639.288	1.680.271	1.722.277	1.765.334	1.809.468	-	26.383.571
TRIBUTOS INCIDENTES SOBRE AS RECEITAS	(206.467)	(211.629)	(216.920)	(222.343)	(227.901)	(233.599)	(239.439)	(245.425)	(251.560)	(257.849)	-	(3.759.659)
ISS	- 72.445	- 74.256	- 76.112	- 78.015	- 79.965	- 81.964	- 84.014	- 86.114	- 88.267	- 90.473	-	(1.319.179)
PIS/COFINS	- 134.023	- 137.373	- 140.807	- 144.328	- 147.936	- 151.634	- 155.425	- 159.311	- 163.293	- 167.376	-	(2.440.480)
ENTRADA DE CAIXA LÍQUIDA	1.242.425	1.273.486	1.305.323	1.337.956	1.371.405	1.405.690	1.440.832	1.476.853	1.513.774	1.551.619	-	22.623.912
DESPESAS PRÉ-OPERACIONAIS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.152)
Outorga Variável	- 217.334	- 222.767	- 228.336	- 234.045	- 239.896	- 245.893	- 252.041	- 258.342	- 264.800	- 271.420	-	(3.957.536)
DESPESAS OPERACIONAIS	(936.610)	(935.322)	(950.756)	(949.759)	(965.519)	(982.216)	(998.864)	(999.085)	(1.016.093)	(1.018.266)	-	(16.856.663)
Custos Operacionais + Fiscalização + Outorga variável	- 864.747	- 875.674	- 886.874	- 898.355	- 910.122	- 922.183	- 934.546	- 947.218	- 960.207	- 973.520	-	(15.544.939)
Crédito PIS/COFINS	40.468	41.031	41.607	42.198	42.804	43.425	44.062	44.714	45.383	46.068	-	723.881
Depreciação e Amortização	- 112.330	- 100.678	- 105.489	- 93.603	- 98.202	- 103.458	- 108.379	- 96.581	- 101.269	- 90.814	-	(2.035.605)
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CSLL	88.481	115.397	126.231	154.152	165.989	177.581	189.928	219.427	232.882	261.932	-	1.789.561
IMPOSTO SOBRE RESULTADO	(21.042)	(27.448)	(37.618)	(52.388)	(56.412)	(60.354)	(64.551)	(74.581)	(79.156)	(89.033)	-	(608.115)
VARIAÇÃO DE CAPITAL DE GIRO	874	1.334	1.667	2.071	1.197	1.211	1.255	1.763	1.332	1.798	(81.512)	-
RESULTADO DO EXERCÍCIO	68.314	89.283	90.280	103.835	110.774	118.439	126.631	146.609	155.058	174.697	(81.512)	1.181.446
(+) Depreciação e Amortização	112.330	100.678	105.489	93.603	98.202	103.458	108.379	96.581	101.269	90.814	-	2.035.605
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	180.644	189.961	195.769	197.438	208.975	221.896	235.010	243.190	256.326	265.511	(81.512)	3.217.052
(-) Investimentos	(838)	(8.575)	-	(8.575)	(527.800)	(9.413)	-	(8.575)	-	-	-	(2.242.355)
(-) Outorga	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.645)
FLUXO DE CAIXA DO PROJETO	179.806	181.386	195.769	188.863	(318.825)	212.483	235.010	234.615	256.326	265.511	(81.512)	950.052
ACUMULADO / EXPOSIÇÃO MÁXIMA	(419.574)	(238.188)	(42.420)	146.443	(172.381)	40.102	275.112	509.727	766.053	1.031.564	950.052	-

TAXA INTERNA DE RETORNO PROJETO (TIR)	8,09% a.a.
VALOR PRESENTE LÍQUIDO (VPL)	0,00
PAYBACK	16,3 anos

Considerando o financiamento, temos o fluxo de caixa em termos reais do acionista (alavancado), a Taxa Interna de Retorno em Termos Reais (TIR – sem inflação) e o payback esperado do acionista em cada Cenário.

CENÁRIO A – Exclusividade

Fluxo de Caixa do Acionista – LOTE ÚNICO – Cenário A (em R\$ mil)

em R\$ mil	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
Fluxo de Caixa Livre - FCFF	(1.305.923)	(11.440)	65.518	46.995	(468.857)	217.144	289.393	258.568	343.995	(346.565)
(+) Captação	1.004.225	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-)PMT	(165.698)	(100.998)	(98.170)	(95.342)	(92.514)	(89.686)	(86.858)	(84.030)	(81.202)	(78.374)
Tax shield	-	2.571	102	9.141	10.068	-	8.722	8.049	13.147	29.546
Free Cash Flow to Equity - FCFE	(467.396)	(109.868)	(32.550)	(39.206)	(551.303)	127.458	211.257	182.587	275.940	(395.393)

em R\$ mil	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	TOTAL
Fluxo de Caixa Livre - FCFF	345.676	319.972	392.422	365.478	(182.877)	418.619	496.415	472.060	548.272	594.306	(313.710)	2.545.460
(+) Captação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.004.225
(-)PMT	(75.546)	(72.718)	(69.890)	(67.062)	(64.234)	(61.406)	(58.578)	(55.750)	(52.921)	(21.216)	-	(1.572.192)
Tax shield	30.667	36.281	24.691	5.729	4.768	3.806	2.845	1.883	921	100	-	193.037
Free Cash Flow to Equity - FCFE	300.798	283.535	347.223	304.146	(242.343)	361.020	440.682	418.194	496.272	573.191	(313.710)	2.170.530

TAXA INTERNA DE RETORNO EQUITY	10,38% a.a.
VALOR PRESENTE LÍQUIDO	R\$280.744,82
PAYBACK	13,2 anos

CENÁRIO B – Concorrencial

Fluxo de Caixa do Acionista – Modalidade *Prognósticos* – Cenário B (em R\$ mil)

em R\$ mil	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
Fluxo de Caixa Livre - FCFF	(61.796)	(30.071)	5.914	(30.615)	(33.229)	(34.135)	11.131	(13.552)	32.376	(36.091)
(+) Captação	114.041	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-)PMT	(18.817)	(11.469)	(11.148)	(10.827)	(10.506)	(10.185)	(9.864)	(9.543)	(9.221)	(8.900)
Tax shield	-	202	-	-	-	-	-	-	-	761
Free Cash Flow to Equity - FCFE	33.428	(41.338)	(5.234)	(41.442)	(43.735)	(44.320)	1.267	(23.094)	23.154	(44.230)

em R\$ mil	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	TOTAL
Fluxo de Caixa Livre - FCFF	42.719	15.271	60.364	31.931	39.814	48.370	95.688	68.138	104.450	123.084	(128.273)	311.486
(+) Captação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114.041
(-)PMT	(8.579)	(8.258)	(7.937)	(7.616)	(7.294)	(6.973)	(6.652)	(6.331)	(6.010)	(2.409)	-	(178.539)
Tax shield	685	608	532	455	379	303	226	150	11.093	6.511	-	21.906
Free Cash Flow to Equity - FCFE	34.824	7.621	52.959	24.770	32.898	41.699	89.262	61.957	109.533	127.186	(128.273)	268.893

TAXA INTERNA DE RETORNO EQUITY	11,75% a.a.
VALOR PRESENTE LÍQUIDO	R\$46.345,39
PAYBACK	15,9 anos



Fluxo de Caixa do Acionista – Modalidade *Passiva* – Cenário B (em R\$ mil)

em R\$ mil	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
Fluxo de Caixa Livre - FCFF	(306.991)	(8.024)	39.586	451	(11.262)	(856)	43.413	13.249	59.000	(19.590)
(+) Captação	189.078	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-)PMT	(31.198)	(19.016)	(18.484)	(17.951)	(17.419)	(16.886)	(16.354)	(15.821)	(15.289)	(14.756)
Tax shield	-	2.276	1.652	2.022	-	-	-	1.515	1.389	1.262
Free Cash Flow to Equity - FCFE	(149.112)	(24.765)	22.754	(15.478)	(28.681)	(17.742)	27.059	(1.056)	45.099	(33.085)

em R\$ mil	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	TOTAL
Fluxo de Caixa Livre - FCFF	72.066	41.486	83.681	52.879	50.542	67.487	114.818	85.065	131.444	151.251	(108.441)	551.253
(+) Captação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	189.078
(-)PMT	(14.224)	(13.691)	(13.159)	(12.627)	(12.094)	(11.562)	(11.029)	(10.497)	(9.964)	(3.995)	-	(296.016)
Tax shield	1.135	4.635	7.642	10.109	898	717	536	355	173	19	-	36.335
Free Cash Flow to Equity - FCFE	58.978	32.430	78.164	50.361	39.346	56.642	104.325	74.923	121.653	147.275	(108.441)	480.649

TAXA INTERNA DE RETORNO EQUITY	9,65% a.a.
VALOR PRESENTE LÍQUIDO	R\$61.894,38
PAYBACK	13,6 anos

Fluxo de Caixa do Acionista – Modalidade *Instantânea Exclusiva* – Cenário B (em R\$ mil)

em R\$ mil	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
Fluxo de Caixa Livre - FCFF	(264.710)	(49.194)	(30.524)	(11.150)	(482.081)	129.105	153.431	152.508	170.689	(367.454)
(+) Captação	502.596	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-)PMT	(82.929)	(50.548)	(49.132)	(47.717)	(46.302)	(44.886)	(43.471)	(42.055)	(40.640)	(39.225)
Tax shield	-	-	-	-	5.039	-	-	4.028	3.691	3.355
Free Cash Flow to Equity - FCFE	154.957	(99.741)	(79.657)	(58.867)	(523.344)	84.219	109.960	114.481	133.740	(403.324)

em R\$ mil	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20	ANO 21	TOTAL
Fluxo de Caixa Livre - FCFF	179.806	181.386	195.769	188.863	(318.825)	212.483	235.010	234.615	256.326	265.511	(81.512)	950.052
(+) Captação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	502.596
(-)PMT	(37.809)	(36.394)	(34.978)	(33.563)	(32.148)	(30.732)	(29.317)	(27.902)	(26.486)	(10.618)	-	(786.852)
Tax shield	3.018	2.681	9.936	17.723	18.594	19.439	7.689	942	461	50	-	96.647
Free Cash Flow to Equity - FCFE	145.014	147.673	170.726	173.023	(332.378)	201.190	213.382	207.655	230.301	254.943	(81.512)	762.443

TAXA INTERNA DE RETORNO EQUITY	14,19% a.a.
VALOR PRESENTE LÍQUIDO	R\$116.626,57
PAYBACK	16,8 anos

LOTESP

17 - BALANÇOS DE PAGAMENTOS

Nessa seção são apresentados os balanços de pagamentos projetados para cada Cenário.

CENÁRIO A – Exclusividade

Balanço – LOTE ÚNICO – Cenário A (em R\$ mil)

em R\$ mil

Descrição da Conta	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
ATIVO	2.793.600	2.849.627	2.794.116	2.751.411	2.784.435	2.838.920	2.796.334	2.817.574	2.896.242	3.022.261	2.904.719
CIRCULANTE	1.402.690	1.368.354	1.313.112	1.282.069	749.478	960.899	1.206.960	1.474.846	1.799.160	1.509.723	1.598.477
DISPONIBILIDADES	1.402.690	1.342.230	1.299.347	1.275.936	742.362	952.478	1.205.421	1.473.268	1.797.543	1.508.065	1.596.778
CAIXA GERAL	1.402.690	1.342.230	1.299.347	1.275.936	742.362	952.478	1.205.421	1.473.268	1.797.543	1.508.065	1.596.778
CAIXA GERAL	1.402.690	1.342.230	1.299.347	1.275.936	742.362	952.478	1.205.421	1.473.268	1.797.543	1.508.065	1.596.778
CAIXA	1.402.690	1.342.230	1.299.347	1.275.936	742.362	952.478	1.205.421	1.473.268	1.797.543	1.508.065	1.596.778
REALIZAVEL A CURTO PRAZO	0	26.124	13.765	6.132	7.116	8.421	1.539	1.577	1.617	1.657	1.699
CLIENTES	0	26.124	13.765	6.132	7.116	8.421	1.539	1.577	1.617	1.657	1.699
CLIENTES DIVERSOS	0	26.124	13.765	6.132	7.116	8.421	1.539	1.577	1.617	1.657	1.699
CLIENTES DIVERSOS	0	26.124	13.765	6.132	7.116	8.421	1.539	1.577	1.617	1.657	1.699
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.390.910	1.481.273	1.481.004	1.469.343	2.034.957	1.878.021	1.589.374	1.342.728	1.097.082	1.512.538	1.306.242
ATIVO INTANGÍVEL	1.390.910	1.481.273	1.481.004	1.469.343	2.034.957	1.878.021	1.589.374	1.342.728	1.097.082	1.512.538	1.306.242
ATIVO INTANGÍVEL	1.390.910	1.481.273	1.481.004	1.469.343	2.034.957	1.878.021	1.589.374	1.342.728	1.097.082	1.512.538	1.306.242
BENFEITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	370.497	566.700	700.569	877.313	1.628.940	1.699.674	1.725.399	1.793.999	1.819.724	2.510.239	2.538.098
BENFEITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	370.497	566.700	700.569	877.313	1.628.940	1.699.674	1.725.399	1.793.999	1.819.724	2.510.239	2.538.098
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413
CORREÇÃO MONETÁRIA OUTORGA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) DEPRECIACÕES/AMORTIZAÇÕES	0	105.840	239.978	428.384	614.396	842.066	1.156.438	1.471.684	1.743.055	2.018.114	2.252.269
(-) DEPRECIACÕES/AMORTIZAÇÕES	0	105.840	239.978	428.384	614.396	842.066	1.156.438	1.471.684	1.743.055	2.018.114	2.252.269
PASSIVO	2.793.600	2.849.627	2.794.116	2.751.411	2.784.435	2.838.920	2.796.334	2.817.574	2.896.242	3.022.261	2.904.719
PASSIVO CIRCULANTE	50.211	176.106	114.728	81.131	83.472	88.500	54.417	55.563	57.577	57.157	57.206
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211
FORNECEDORES/OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	0	103.558	52.748	25.676	27.177	30.619	2.889	3.993	4.417	4.169	4.597
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	0	103.558	52.748	25.676	27.177	30.619	2.889	3.993	4.417	4.169	4.597
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	0	103.558	52.748	25.676	27.177	30.619	2.889	3.993	4.417	4.169	4.597
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	0	103.558	52.748	25.676	27.177	30.619	2.889	3.993	4.417	4.169	4.597
IMPOSTOS	0	22.336	11.769	5.243	6.084	7.670	1.316	1.359	2.949	2.777	2.399
IMPOSTOS A RECOLHER	0	22.336	11.769	5.243	6.084	7.670	1.316	1.359	2.949	2.777	2.399
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO	0	0	0	0	0	470	0	10	1.566	1.360	946
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO À RECOLHER	0	0	0	0	0	470	0	10	1.566	1.360	946
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA	0	22.336	11.769	5.243	6.084	7.200	1.316	1.349	1.382	1.417	1.452
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA À RECOLHER	0	22.336	11.769	5.243	6.084	7.200	1.316	1.349	1.382	1.417	1.452
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	924.724	874.513	824.301	774.090	723.879	673.668	623.456	573.245	523.034	472.823	422.611
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	924.724	874.513	824.301	774.090	723.879	673.668	623.456	573.245	523.034	472.823	422.611
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	924.724	874.513	824.301	774.090	723.879	673.668	623.456	573.245	523.034	472.823	422.611
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	924.724	874.513	824.301	774.090	723.879	673.668	623.456	573.245	523.034	472.823	422.611
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	924.724	874.513	824.301	774.090	723.879	673.668	623.456	573.245	523.034	472.823	422.611
PATRIMONIO LIQUIDO	1.818.665	1.799.009	1.855.087	1.896.191	1.977.084	2.076.753	2.118.461	2.188.766	2.315.631	2.492.281	2.424.901
CAPITAL SOCIAL	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037
CAPITAL SOCIAL	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037
CAPITAL SOCIAL	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037
CAPITAL SOCIAL	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037
RESERVA DE LUCRO	-31.372	-51.028	5.049	46.153	127.047	226.715	268.424	338.729	465.594	642.244	574.864
RESERVA DE LUCRO	-31.372	-51.028	5.049	46.153	127.047	226.715	268.424	338.729	465.594	642.244	574.864
LUCRO PERÍODO	-31.372	-84.580	10.872	499	38.479	60.426	-632	37.116	94.466	143.902	177.426
(-) DISTR. DE LUCRO	0	-33.552	-45.206	-40.605	-42.414	-39.242	-42.341	-33.189	-32.399	-32.748	244.805

em R\$ mil

Descrição da Conta	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
ATIVO	2.829.768	2.757.384	2.707.787	3.218.318	3.134.609	3.037.336	2.965.952	2.887.183	2.857.498	2.804.042
CIRCULANTE	1.693.599	1.811.868	1.932.345	2.011.613	2.095.844	2.189.224	2.287.914	2.399.798	2.595.924	2.804.042
DISPONIBILIDADES	1.691.858	1.810.083	1.930.515	2.009.738	2.093.922	2.187.254	2.285.895	2.397.728	2.593.802	2.801.868
CAIXA GERAL	1.691.858	1.810.083	1.930.515	2.009.738	2.093.922	2.187.254	2.285.895	2.397.728	2.593.802	2.801.868
CAIXA GERAL	1.691.858	1.810.083	1.930.515	2.009.738	2.093.922	2.187.254	2.285.895	2.397.728	2.593.802	2.801.868
CAIXA	1.691.858	1.810.083	1.930.515	2.009.738	2.093.922	2.187.254	2.285.895	2.397.728	2.593.802	2.801.868
REALIZAVEL A CURTO PRAZO	1.741	1.785	1.829	1.875	1.922	1.970	2.019	2.070	2.121	2.175
CLIENTES	1.741	1.785	1.829	1.875	1.922	1.970	2.019	2.070	2.121	2.175
CLIENTES DIVERSOS	1.741	1.785	1.829	1.875	1.922	1.970	2.019	2.070	2.121	2.175
CLIENTES DIVERSOS	1.741	1.785	1.829	1.875	1.922	1.970	2.019	2.070	2.121	2.175
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.136.169	945.516	775.442	1.206.704	1.038.765	848.112	678.038	487.385	261.574	0
ATIVO INTANGÍVEL	1.136.169	945.516	775.442	1.206.704	1.038.765	848.112	678.038	487.385	261.574	0
ATIVO INTANGÍVEL	1.136.169	945.516	775.442	1.206.704	1.038.765	848.112	678.038	487.385	261.574	0
BENFEITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	2.606.698	2.632.423	2.701.023	3.348.663	3.419.397	3.445.122	3.513.722	3.539.447	3.552.309	3.552.309
BENFEITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	2.606.698	2.632.423	2.701.023	3.348.663	3.419.397	3.445.122	3.513.722	3.539.447	3.552.309	3.552.309
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413	1.020.413
CORREÇÃO MONETÁRIA OUTORGA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) DEPRECIAÇÕES/AMORTIZAÇÕES	2.490.942	2.707.320	2.945.993	3.162.372	3.401.045	3.617.423	3.856.096	4.072.475	4.311.148	4.572.722
(-) DEPRECIAÇÕES/AMORTIZAÇÕES	2.490.942	2.707.320	2.945.993	3.162.372	3.401.045	3.617.423	3.856.096	4.072.475	4.311.148	4.572.722
PASSIVO	2.829.768	2.757.384	2.707.787	3.218.318	3.134.609	3.037.336	2.965.952	2.887.183	2.857.498	2.804.042
PASSIVO CIRCULANTE	56.315	57.701	57.900	60.120	57.393	58.324	57.767	59.395	28.897	8.382
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	20.921	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	20.921	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	20.921	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	50.211	20.921	0
FORNECEDORES/OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	4.210	4.685	4.472	4.915	4.707	4.998	4.949	5.404	5.208	5.390
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	4.210	4.685	4.472	4.915	4.707	4.998	4.949	5.404	5.208	5.390
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	4.210	4.685	4.472	4.915	4.707	4.998	4.949	5.404	5.208	5.390
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	4.210	4.685	4.472	4.915	4.707	4.998	4.949	5.404	5.208	5.390
IMPOSTOS	1.894	2.804	3.217	4.994	2.475	3.115	2.608	3.779	2.767	2.992
IMPOSTOS A RECOLHER	1.894	2.804	3.217	4.994	2.475	3.115	2.608	3.779	2.767	2.992
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO	405	1.278	1.653	3.391	831	1.430	881	2.009	953	1.133
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO À RECOLHER	405	1.278	1.653	3.391	831	1.430	881	2.009	953	1.133
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA	1.489	1.526	1.564	1.603	1.643	1.684	1.726	1.770	1.814	1.859
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA À RECOLHER	1.489	1.526	1.564	1.603	1.643	1.684	1.726	1.770	1.814	1.859
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	372.400	322.189	271.978	221.766	171.555	121.344	71.133	20.921	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	372.400	322.189	271.978	221.766	171.555	121.344	71.133	20.921	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	372.400	322.189	271.978	221.766	171.555	121.344	71.133	20.921	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	372.400	322.189	271.978	221.766	171.555	121.344	71.133	20.921	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	372.400	322.189	271.978	221.766	171.555	121.344	71.133	20.921	0	0
PATRIMONIO LIQUIDO	2.401.053	2.377.494	2.377.910	2.936.431	2.905.661	2.857.667	2.837.052	2.806.867	2.828.602	2.795.660
CAPITAL SOCIAL	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037
CAPITAL SOCIAL	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037
CAPITAL SOCIAL	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037
CAPITAL SOCIAL	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037	1.850.037
RESERVA DE LUCRO	551.016	527.457	527.872	1.086.394	1.055.624	1.007.630	987.015	956.830	978.565	945.623
RESERVA DE LUCRO	551.016	527.457	527.872	1.086.394	1.055.624	1.007.630	987.015	956.830	978.565	945.623
LUCRO PERÍODO	190.159	236.451	240.864	264.077	280.613	311.105	328.803	372.779	392.148	416.130
(-) DISTR. DE LUCRO	214.007	260.010	240.449	-294.445	311.383	359.100	349.418	402.964	370.414	449.072

CENÁRIO B – Concorrencial

Balanço – Modalidade Prognósticos – Cenário B (em R\$ mil)

em R\$ mil

Descrição da Conta	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
ATIVO	1.435.958	1.488.708	1.456.935	1.416.455	1.403.139	1.375.492	1.331.528	1.297.756	1.289.686	1.281.905	1.292.775
CIRCULANTE	1.363.169	1.355.834	1.316.608	1.256.491	1.211.026	1.180.858	1.168.084	1.141.694	1.158.260	1.115.473	1.146.771
DISPONIBILIDADES	1.363.169	1.344.662	1.310.537	1.254.706	1.208.977	1.178.463	1.167.498	1.141.093	1.157.644	1.114.841	1.146.123
CAIXA GERAL	1.363.169	1.344.662	1.310.537	1.254.706	1.208.977	1.178.463	1.167.498	1.141.093	1.157.644	1.114.841	1.146.123
CAIXA GERAL	1.363.169	1.344.662	1.310.537	1.254.706	1.208.977	1.178.463	1.167.498	1.141.093	1.157.644	1.114.841	1.146.123
CAIXA	1.363.169	1.344.662	1.310.537	1.254.706	1.208.977	1.178.463	1.167.498	1.141.093	1.157.644	1.114.841	1.146.123
REALIZAVEL A CURTO PRAZO	0	11.172	6.071	1.785	2.049	2.394	587	601	616	632	648
CLIENTES	0	11.172	6.071	1.785	2.049	2.394	587	601	616	632	648
CLIENTES DIVERSOS	0	11.172	6.071	1.785	2.049	2.394	587	601	616	632	648
CLIENTES DIVERSOS	0	11.172	6.071	1.785	2.049	2.394	587	601	616	632	648
ATIVO NÃO CIRCULANTE	72.789	132.874	140.327	159.964	192.114	194.635	163.443	156.062	131.425	166.432	146.004
ATIVO INTANGÍVEL	72.789	132.874	140.327	159.964	192.114	194.635	163.443	156.062	131.425	166.432	146.004
ATIVO INTANGÍVEL	72.789	132.874	140.327	159.964	192.114	194.635	163.443	156.062	131.425	166.432	146.004
BENFEITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	60.867	131.992	157.081	216.469	279.182	327.677	340.539	387.702	400.564	485.352	499.546
BENFEITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	60.867	131.992	157.081	216.469	279.182	327.677	340.539	387.702	400.564	485.352	499.546
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922
CORREÇÃO MONETÁRIA OUTORGA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) DEPRECIACÕES/AMORTIZAÇÕES	0	11.040	28.676	68.428	98.991	144.964	189.018	243.562	281.061	330.841	365.464
(-) DEPRECIACÕES/AMORTIZAÇÕES	0	11.040	28.676	68.428	98.991	144.964	189.018	243.562	281.061	330.841	365.464
PASSIVO	1.435.958	1.488.708	1.456.935	1.416.455	1.403.139	1.375.492	1.331.528	1.297.756	1.289.686	1.281.905	1.292.775
PASSIVO CIRCULANTE	5.702	62.231	35.238	15.483	16.539	18.122	7.862	7.982	8.039	8.098	8.766
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702
FORNECEDORES/OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	0	46.976	24.345	8.255	9.085	10.373	1.659	1.766	1.810	1.855	2.182
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	0	46.976	24.345	8.255	9.085	10.373	1.659	1.766	1.810	1.855	2.182
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	0	46.976	24.345	8.255	9.085	10.373	1.659	1.766	1.810	1.855	2.182
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	0	46.976	24.345	8.255	9.085	10.373	1.659	1.766	1.810	1.855	2.182
IMPOSTOS	0	9.552	5.191	1.526	1.752	2.047	502	514	527	540	883
IMPOSTOS A RECOLHER	0	9.552	5.191	1.526	1.752	2.047	502	514	527	540	883
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	329
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO À RECOLHER	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	329
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA	0	9.552	5.191	1.526	1.752	2.047	502	514	527	540	554
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA À RECOLHER	0	9.552	5.191	1.526	1.752	2.047	502	514	527	540	554
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	105.012	99.310	93.608	87.906	82.204	76.502	70.800	65.098	59.396	53.694	47.992
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	105.012	99.310	93.608	87.906	82.204	76.502	70.800	65.098	59.396	53.694	47.992
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	105.012	99.310	93.608	87.906	82.204	76.502	70.800	65.098	59.396	53.694	47.992
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	105.012	99.310	93.608	87.906	82.204	76.502	70.800	65.098	59.396	53.694	47.992
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	105.012	99.310	93.608	87.906	82.204	76.502	70.800	65.098	59.396	53.694	47.992
PATRIMONIO LIQUIDO	1.325.244	1.327.168	1.328.089	1.313.065	1.304.397	1.280.868	1.252.865	1.224.676	1.222.250	1.220.113	1.236.017
CAPITAL SOCIAL	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664
CAPITAL SOCIAL	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664
CAPITAL SOCIAL	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664
CAPITAL SOCIAL	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664
RESERVA DE LUCRO	-23.420	-21.497	-20.575	-35.599	-44.268	-67.796	-95.799	-123.988	-126.414	-128.551	-112.648
RESERVA DE LUCRO	-23.420	-21.497	-20.575	-35.599	-44.268	-67.796	-95.799	-123.988	-126.414	-128.551	-112.648
LUCRO PERÍODO	-23.420	-21.497	921	-15.023	-8.669	-23.529	-28.003	-28.189	-2.425	-2.137	15.903
(-) DISTR. DE LUCRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

em R\$ mil

Descrição da Conta	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
ATIVO	1.298.681	1.323.730	1.346.404	1.388.558	1.404.536	1.403.531	1.419.000	1.423.635	1.408.096	1.367.231
CIRCULANTE	1.152.419	1.197.788	1.220.204	1.245.054	1.259.442	1.278.758	1.293.969	1.318.926	1.343.858	1.367.231
DISPONIBILIDADES	1.151.755	1.197.108	1.219.507	1.244.339	1.258.710	1.278.007	1.293.199	1.318.137	1.343.050	1.366.402
CAIXA GERAL	1.151.755	1.197.108	1.219.507	1.244.339	1.258.710	1.278.007	1.293.199	1.318.137	1.343.050	1.366.402
CAIXA GERAL	1.151.755	1.197.108	1.219.507	1.244.339	1.258.710	1.278.007	1.293.199	1.318.137	1.343.050	1.366.402
CAIXA	1.151.755	1.197.108	1.219.507	1.244.339	1.258.710	1.278.007	1.293.199	1.318.137	1.343.050	1.366.402
REALIZAVEL A CURTO PRAZO	664	680	698	715	733	751	770	789	809	829
CLIENTES	664	680	698	715	733	751	770	789	809	829
CLIENTES DIVERSOS	664	680	698	715	733	751	770	789	809	829
CLIENTES DIVERSOS	664	680	698	715	733	751	770	789	809	829
ATIVO NÃO CIRCULANTE	146.263	125.941	126.200	143.504	145.094	124.773	125.031	104.710	64.237	0
ATIVO INTANGÍVEL	146.263	125.941	126.200	143.504	145.094	124.773	125.031	104.710	64.237	0
ATIVO INTANGÍVEL	146.263	125.941	126.200	143.504	145.094	124.773	125.031	104.710	64.237	0
BENFEITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	546.708	559.571	606.733	657.221	705.715	718.577	765.740	778.602	785.034	785.034
BENFEITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	546.708	559.571	606.733	657.221	705.715	718.577	765.740	778.602	785.034	785.034
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922	11.922
CORREÇÃO MONETÁRIA OUTORGA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) DEPRECIAÇÕES/AMORTIZAÇÕES	412.368	445.551	492.455	525.639	572.543	605.727	652.631	685.815	732.719	796.956
(-) DEPRECIAÇÕES/AMORTIZAÇÕES	412.368	445.551	492.455	525.639	572.543	605.727	652.631	685.815	732.719	796.956
PASSIVO	1.298.681	1.323.730	1.346.404	1.388.558	1.404.536	1.403.531	1.419.000	1.423.635	1.408.096	1.367.231
PASSIVO CIRCULANTE	8.219	8.760	8.346	8.902	8.480	9.027	8.621	9.207	5.449	3.508
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	2.376	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	2.376	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	2.376	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	5.702	2.376	0
FORNECEDORES/OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	1.949	1.998	2.048	2.099	2.152	2.205	2.260	2.317	2.375	2.434
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	1.949	1.998	2.048	2.099	2.152	2.205	2.260	2.317	2.375	2.434
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	1.949	1.998	2.048	2.099	2.152	2.205	2.260	2.317	2.375	2.434
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	1.949	1.998	2.048	2.099	2.152	2.205	2.260	2.317	2.375	2.434
IMPOSTOS	568	1.060	596	1.101	627	1.119	658	1.188	698	1.074
IMPOSTOS A RECOLHER	568	1.060	596	1.101	627	1.119	658	1.188	698	1.074
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO	0	478	0	490	0	477	0	513	6	365
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO À RECOLHER	0	478	0	490	0	477	0	513	6	365
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA	568	582	596	611	627	642	658	675	692	709
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA À RECOLHER	568	582	596	611	627	642	658	675	692	709
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	42.290	36.588	30.886	25.184	19.482	13.780	8.078	2.376	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	42.290	36.588	30.886	25.184	19.482	13.780	8.078	2.376	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	42.290	36.588	30.886	25.184	19.482	13.780	8.078	2.376	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	42.290	36.588	30.886	25.184	19.482	13.780	8.078	2.376	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	42.290	36.588	30.886	25.184	19.482	13.780	8.078	2.376	0	0
PATRIMONIO LIQUIDO	1.248.172	1.278.382	1.307.172	1.354.471	1.376.574	1.380.724	1.402.302	1.412.053	1.402.647	1.363.723
CAPITAL SOCIAL	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664
CAPITAL SOCIAL	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664
CAPITAL SOCIAL	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664
CAPITAL SOCIAL	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664	1.348.664
RESERVA DE LUCRO	-100.492	-70.283	-41.492	5.807	27.910	32.060	53.637	63.389	53.983	15.059
RESERVA DE LUCRO	-100.492	-70.283	-41.492	5.807	27.910	32.060	53.637	63.389	53.983	15.059
LUCRO PERÍODO	12.156	30.209	28.791	47.299	46.314	64.325	63.734	83.125	83.043	77.840
(-) DISTR. DE LUCRO	0	0	0	0	24.212	60.175	42.156	73.373	92.449	116.764

Balanço – Modalidade Passiva – Cenário B (em R\$ mil)

em R\$ mil

Descrição da Conta	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
ATIVO	430.484	473.805	459.788	440.938	443.905	432.638	407.132	390.898	397.017	396.660	392.999
CIRCULANTE	102.686	97.711	91.630	69.123	45.631	47.856	68.706	74.367	119.045	87.314	118.036
DISPONIBILIDADES	102.686	87.936	86.318	67.561	43.838	45.761	68.193	73.841	118.506	86.761	117.470
CAIXA GERAL	102.686	87.936	86.318	67.561	43.838	45.761	68.193	73.841	118.506	86.761	117.470
CAIXA GERAL	102.686	87.936	86.318	67.561	43.838	45.761	68.193	73.841	118.506	86.761	117.470
CAIXA	102.686	87.936	86.318	67.561	43.838	45.761	68.193	73.841	118.506	86.761	117.470
REALIZAVEL A CURTO PRAZO	0	9.776	5.312	1.562	1.793	2.095	513	526	539	553	567
CLIENTES	0	9.776	5.312	1.562	1.793	2.095	513	526	539	553	567
CLIENTES DIVERSOS	0	9.776	5.312	1.562	1.793	2.095	513	526	539	553	567
CLIENTES DIVERSOS	0	9.776	5.312	1.562	1.793	2.095	513	526	539	553	567
ATIVO NÃO CIRCULANTE	327.798	376.094	368.158	371.814	398.274	384.782	338.425	316.530	277.972	309.347	274.963
ATIVO INTANGÍVEL	327.798	376.094	368.158	371.814	398.274	384.782	338.425	316.530	277.972	309.347	274.963
ATIVO INTANGÍVEL	327.798	376.094	368.158	371.814	398.274	384.782	338.425	316.530	277.972	309.347	274.963
BENFEITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	78.427	152.508	177.596	236.985	309.988	358.449	371.311	418.474	431.336	526.414	540.574
BENFEITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	78.427	152.508	177.596	236.985	309.988	358.449	371.311	418.474	431.336	526.414	540.574
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371
CORREÇÃO MONETÁRIA OUTORGA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) DEPRECIAÇÕES/AMORTIZAÇÕES	0	25.785	58.809	114.541	161.084	223.038	282.257	351.314	402.735	466.438	514.982
(-) DEPRECIAÇÕES/AMORTIZAÇÕES	0	25.785	58.809	114.541	161.084	223.038	282.257	351.314	402.735	466.438	514.982
PASSIVO	430.484	473.805	459.788	440.938	443.905	432.638	407.132	390.898	397.017	396.660	392.999
PASSIVO CIRCULANTE	9.454	56.404	34.650	18.242	19.148	20.454	11.210	11.590	11.594	11.440	11.938
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454
FORNECEDORES/OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	0	38.592	20.458	7.453	8.085	9.209	1.317	1.686	1.442	1.478	1.514
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	0	38.592	20.458	7.453	8.085	9.209	1.317	1.686	1.442	1.478	1.514
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	0	38.592	20.458	7.453	8.085	9.209	1.317	1.686	1.442	1.478	1.514
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	0	38.592	20.458	7.453	8.085	9.209	1.317	1.686	1.442	1.478	1.514
IMPOSTOS	0	8.358	4.739	1.335	1.609	1.791	439	450	699	509	969
IMPOSTOS A RECOLHER	0	8.358	4.739	1.335	1.609	1.791	439	450	699	509	969
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO	0	0	197	0	77	0	0	0	238	36	485
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO À RECOLHER	0	0	197	0	77	0	0	0	238	36	485
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA	0	8.358	4.542	1.335	1.533	1.791	439	450	461	473	485
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA À RECOLHER	0	8.358	4.542	1.335	1.533	1.791	439	450	461	473	485
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	174.109	164.655	155.201	145.747	136.293	126.840	117.386	107.932	98.478	89.024	79.570
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	174.109	164.655	155.201	145.747	136.293	126.840	117.386	107.932	98.478	89.024	79.570
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	174.109	164.655	155.201	145.747	136.293	126.840	117.386	107.932	98.478	89.024	79.570
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	174.109	164.655	155.201	145.747	136.293	126.840	117.386	107.932	98.478	89.024	79.570
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	174.109	164.655	155.201	145.747	136.293	126.840	117.386	107.932	98.478	89.024	79.570
PATRIMONIO LIQUIDO	246.921	252.747	269.937	276.949	288.463	285.344	278.536	271.376	286.945	296.196	301.491
CAPITAL SOCIAL	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341
CAPITAL SOCIAL	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341
CAPITAL SOCIAL	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341
CAPITAL SOCIAL	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341
RESERVA DE LUCRO	-23.420	-17.595	-405	6.607	18.122	15.003	8.195	1.034	16.603	25.854	31.150
RESERVA DE LUCRO	-23.420	-17.595	-405	6.607	18.122	15.003	8.195	1.034	16.603	25.854	31.150
LUCRO PERÍODO	-23.420	-17.595	17.190	7.012	11.515	-3.119	-6.808	-7.160	15.569	16.426	34.519
(-) DISTR. DE LUCRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.175	29.223

em R\$ mil

Descrição da Conta	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
ATIVO	395.956	387.756	399.835	434.759	440.885	429.956	439.669	434.062	408.511	359.265
CIRCULANTE	134.656	160.700	186.443	207.696	226.187	249.502	272.878	301.514	330.359	359.265
DISPONIBILIDADES	134.075	160.105	185.833	207.070	225.546	248.844	272.204	300.824	329.651	358.540
CAIXA GERAL	134.075	160.105	185.833	207.070	225.546	248.844	272.204	300.824	329.651	358.540
CAIXA GERAL	134.075	160.105	185.833	207.070	225.546	248.844	272.204	300.824	329.651	358.540
CAIXA	134.075	160.105	185.833	207.070	225.546	248.844	272.204	300.824	329.651	358.540
REALIZAVEL A CURTO PRAZO	581	595	610	626	641	657	674	691	708	725
CLIENTES	581	595	610	626	641	657	674	691	708	725
CLIENTES DIVERSOS	581	595	610	626	641	657	674	691	708	725
CLIENTES DIVERSOS	581	595	610	626	641	657	674	691	708	725
ATIVO NÃO CIRCULANTE	261.299	227.056	213.392	227.064	214.698	180.455	166.791	132.547	78.153	0
ATIVO INTANGÍVEL	261.299	227.056	213.392	227.064	214.698	180.455	166.791	132.547	78.153	0
ATIVO INTANGÍVEL	261.299	227.056	213.392	227.064	214.698	180.455	166.791	132.547	78.153	0
BENFEITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	587.737	600.599	647.762	708.539	757.000	769.862	817.025	829.887	836.319	836.319
BENFEITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	587.737	600.599	647.762	708.539	757.000	769.862	817.025	829.887	836.319	836.319
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371	249.371
CORREÇÃO MONETÁRIA OUTORGA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) DEPRECIAÇÕES/AMORTIZAÇÕES	575.808	622.914	683.741	730.847	791.673	838.779	899.605	946.711	1.007.537	1.085.690
(-) DEPRECIAÇÕES/AMORTIZAÇÕES	575.808	622.914	683.741	730.847	791.673	838.779	899.605	946.711	1.007.537	1.085.690
PASSIVO	395.956	387.756	399.835	434.759	440.885	429.956	439.669	434.062	408.511	359.265
PASSIVO CIRCULANTE	11.503	12.059	11.607	12.179	12.483	12.485	11.862	12.665	6.488	2.587
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	3.939	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	3.939	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	3.939	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	9.454	3.939	0
FORNECEDORES/OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	1.552	1.591	1.631	1.672	1.713	1.756	1.800	1.845	1.891	1.939
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	1.552	1.591	1.631	1.672	1.713	1.756	1.800	1.845	1.891	1.939
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	1.552	1.591	1.631	1.672	1.713	1.756	1.800	1.845	1.891	1.939
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	1.552	1.591	1.631	1.672	1.713	1.756	1.800	1.845	1.891	1.939
IMPOSTOS	497	1.014	522	1.053	1.316	1.275	608	1.366	658	649
IMPOSTOS A RECOLHER	497	1.014	522	1.053	1.316	1.275	608	1.366	658	649
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO	0	504	0	519	768	713	32	776	53	28
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO À RECOLHER	0	504	0	519	768	713	32	776	53	28
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA	497	509	522	535	548	562	576	590	605	620
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA À RECOLHER	497	509	522	535	548	562	576	590	605	620
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	70.116	60.662	51.209	41.755	32.301	22.847	13.393	3.939	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	70.116	60.662	51.209	41.755	32.301	22.847	13.393	3.939	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	70.116	60.662	51.209	41.755	32.301	22.847	13.393	3.939	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	70.116	60.662	51.209	41.755	32.301	22.847	13.393	3.939	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	70.116	60.662	51.209	41.755	32.301	22.847	13.393	3.939	0	0
PATRIMONIO LIQUIDO	314.336	315.035	337.020	380.826	396.101	394.624	414.414	417.458	402.023	356.678
CAPITAL SOCIAL	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341
CAPITAL SOCIAL	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341
CAPITAL SOCIAL	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341
CAPITAL SOCIAL	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341	270.341
RESERVA DE LUCRO	43.995	44.694	66.679	110.484	125.760	124.283	144.073	147.116	131.682	86.337
RESERVA DE LUCRO	43.995	44.694	66.679	110.484	125.760	124.283	144.073	147.116	131.682	86.337
LUCRO PERÍODO	33.211	52.059	51.456	70.791	61.586	77.662	77.866	95.399	96.090	96.296
(-) DISTR. DE LUCRO	20.366	51.360	29.471	26.986	46.310	79.138	58.076	92.355	111.525	141.641

Balanço – Modalidade Instantânea Exclusiva – Cenário B (em R\$ mil)

em R\$ mil

Descrição da Conta	Pré-Operacional	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
ATIVO	1.102.464	1.100.232	1.052.291	1.002.258	976.518	977.755	901.691	864.996	865.853	885.579	920.759
CIRCULANTE	830.397	772.562	690.150	621.518	68.289	164.516	274.535	408.358	564.001	194.982	352.648
DISPONIBILIDADES	830.397	767.385	687.770	618.733	65.014	160.584	274.096	407.908	563.540	194.510	352.163
CAIXA GERAL	830.397	767.385	687.770	618.733	65.014	160.584	274.096	407.908	563.540	194.510	352.163
CAIXA GERAL	830.397	767.385	687.770	618.733	65.014	160.584	274.096	407.908	563.540	194.510	352.163
CAIXA	830.397	767.385	687.770	618.733	65.014	160.584	274.096	407.908	563.540	194.510	352.163
REALIZAVEL A CURTO PRAZO	0	5.177	2.381	2.785	3.275	3.932	439	450	461	472	484
CLIENTES	0	5.177	2.381	2.785	3.275	3.932	439	450	461	472	484
CLIENTES DIVERSOS	0	5.177	2.381	2.785	3.275	3.932	439	450	461	472	484
CLIENTES DIVERSOS	0	5.177	2.381	2.785	3.275	3.932	439	450	461	472	484
ATIVO NÃO CIRCULANTE	272.067	327.670	362.141	380.740	908.229	813.239	627.157	456.638	301.852	690.597	568.112
ATIVO INTANGÍVEL	272.067	327.670	362.141	380.740	908.229	813.239	627.157	456.638	301.852	690.597	568.112
ATIVO INTANGÍVEL	272.067	327.670	362.141	380.740	908.229	813.239	627.157	456.638	301.852	690.597	568.112
BENFEITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	247.422	340.921	424.613	516.881	1.124.215	1.133.628	1.133.628	1.142.203	1.142.203	1.678.578	1.679.417
BENFEITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	247.422	340.921	424.613	516.881	1.124.215	1.133.628	1.133.628	1.142.203	1.142.203	1.678.578	1.679.417
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645
CORREÇÃO MONETÁRIA OUTORGA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) DEPRECIAÇÕES/AMORTIZAÇÕES	0	37.895	87.117	160.786	240.631	345.034	531.117	710.210	864.996	1.012.626	1.135.950
(-) DEPRECIAÇÕES/AMORTIZAÇÕES	0	37.895	87.117	160.786	240.631	345.034	531.117	710.210	864.996	1.012.626	1.135.950
PASSIVO	1.102.464	1.100.232	1.052.291	1.002.258	976.518	977.755	901.691	864.996	865.853	885.579	920.759
PASSIVO CIRCULANTE	25.130	48.516	37.754	37.989	39.294	40.928	26.015	26.286	26.543	26.871	27.780
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130
FORNECEDORES/OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	0	18.960	10.588	10.478	11.364	12.346	510	772	791	811	1.609
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	0	18.960	10.588	10.478	11.364	12.346	510	772	791	811	1.609
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	0	18.960	10.588	10.478	11.364	12.346	510	772	791	811	1.609
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	0	18.960	10.588	10.478	11.364	12.346	510	772	791	811	1.609
IMPOSTOS	0	4.426	2.036	2.381	2.800	3.452	375	384	621	930	1.041
IMPOSTOS A RECOLHER	0	4.426	2.036	2.381	2.800	3.452	375	384	621	930	1.041
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO	0	0	0	0	0	91	0	0	227	526	627
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO À RECOLHER	0	0	0	0	0	91	0	0	227	526	627
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA	0	4.426	2.036	2.381	2.800	3.362	375	384	394	404	414
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA À RECOLHER	0	4.426	2.036	2.381	2.800	3.362	375	384	394	404	414
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	462.807	437.677	412.547	387.417	362.288	337.158	312.028	286.898	261.768	236.639	211.509
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	462.807	437.677	412.547	387.417	362.288	337.158	312.028	286.898	261.768	236.639	211.509
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	462.807	437.677	412.547	387.417	362.288	337.158	312.028	286.898	261.768	236.639	211.509
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	462.807	437.677	412.547	387.417	362.288	337.158	312.028	286.898	261.768	236.639	211.509
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	462.807	437.677	412.547	387.417	362.288	337.158	312.028	286.898	261.768	236.639	211.509
PATRIMONIO LIQUIDO	614.527	614.039	601.990	576.851	574.937	599.668	563.648	551.811	577.542	622.069	681.471
CAPITAL SOCIAL	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821
CAPITAL SOCIAL	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821
CAPITAL SOCIAL	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821
CAPITAL SOCIAL	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821
RESERVA DE LUCRO	-23.294	-23.782	-35.831	-60.970	-62.884	-38.153	-74.173	-86.010	-60.279	-15.752	43.650
RESERVA DE LUCRO	-23.294	-23.782	-35.831	-60.970	-62.884	-38.153	-74.173	-86.010	-60.279	-15.752	43.650
LUCRO PERÍODO	-23.294	-23.782	-12.049	-25.139	-1.914	24.732	-36.020	-11.837	25.730	44.527	67.188
(-) DISTR. DE LUCRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.786

Descrição da Conta	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20
ATIVO	898.119	876.446	855.009	950.883	881.763	814.354	772.477	736.962	712.491	705.639
CIRCULANTE	438.430	525.181	612.167	288.664	327.129	368.143	434.689	507.598	600.125	705.639
DISPONIBILIDADES	437.934	524.672	611.645	288.130	326.581	367.581	434.114	507.008	599.520	705.019
CAIXA GERAL	437.934	524.672	611.645	288.130	326.581	367.581	434.114	507.008	599.520	705.019
CAIXA GERAL	437.934	524.672	611.645	288.130	326.581	367.581	434.114	507.008	599.520	705.019
CAIXA	437.934	524.672	611.645	288.130	326.581	367.581	434.114	507.008	599.520	705.019
REALIZAVEL A CURTO PRAZO	496	509	522	535	548	562	576	590	605	620
CLIENTES	496	509	522	535	548	562	576	590	605	620
CLIENTES DIVERSOS	496	509	522	535	548	562	576	590	605	620
CLIENTES DIVERSOS	496	509	522	535	548	562	576	590	605	620
ATIVO NÃO CIRCULANTE	459.689	351.265	242.842	662.219	554.634	446.211	337.788	229.365	112.366	0
ATIVO INTANGÍVEL	459.689	351.265	242.842	662.219	554.634	446.211	337.788	229.365	112.366	0
ATIVO INTANGÍVEL	459.689	351.265	242.842	662.219	554.634	446.211	337.788	229.365	112.366	0
BENEFITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	1.687.992	1.687.992	1.696.567	2.224.367	2.233.780	2.233.780	2.242.355	2.242.355	2.242.355	2.242.355
BENEFITORIAS EM BENS DE TERCEIROS	1.687.992	1.687.992	1.696.567	2.224.367	2.233.780	2.233.780	2.242.355	2.242.355	2.242.355	2.242.355
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645
DIREITO DE EXPLORAÇÃO (OUTORGA ONEROSA)	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645	24.645
CORREÇÃO MONETÁRIA OUTORGA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) DEPRECIAÇÕES/AMORTIZAÇÕES	1.252.948	1.361.371	1.478.369	1.586.792	1.703.790	1.812.214	1.929.212	2.037.635	2.154.633	2.266.999
(-) DEPRECIAÇÕES/AMORTIZAÇÕES	1.252.948	1.361.371	1.478.369	1.586.792	1.703.790	1.812.214	1.929.212	2.037.635	2.154.633	2.266.999
PASSIVO	898.119	876.446	855.009	950.883	881.763	814.354	772.477	736.962	712.491	705.639
PASSIVO CIRCULANTE	26.528	27.000	26.714	27.086	26.802	26.832	27.939	28.045	12.447	2.452
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	10.471	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	10.471	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	10.471	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	25.130	10.471	0
FORNECEDORES/ OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS	852	874	895	918	941	964	988	1.013	1.038	1.064
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	852	874	895	918	941	964	988	1.013	1.038	1.064
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	852	874	895	918	941	964	988	1.013	1.038	1.064
FORNECEDORES/ENCARGOS E SALÁRIOS	852	874	895	918	941	964	988	1.013	1.038	1.064
IMPOSTOS	546	997	689	1.039	731	738	1.821	1.903	938	1.387
IMPOSTOS A RECOLHER	546	997	689	1.039	731	738	1.821	1.903	938	1.387
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO	122	562	243	582	263	258	1.329	1.398	421	857
IMPOSTOS SOBRE O LUCRO À RECOLHER	122	562	243	582	263	258	1.329	1.398	421	857
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA	424	435	446	457	468	480	492	504	517	530
IMPOSTOS SOBRE A RECEITA À RECOLHER	424	435	446	457	468	480	492	504	517	530
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	186.379	161.249	136.120	110.990	85.860	60.730	35.601	10.471	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	186.379	161.249	136.120	110.990	85.860	60.730	35.601	10.471	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	186.379	161.249	136.120	110.990	85.860	60.730	35.601	10.471	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	186.379	161.249	136.120	110.990	85.860	60.730	35.601	10.471	0	0
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	186.379	161.249	136.120	110.990	85.860	60.730	35.601	10.471	0	0
PATRIMONIO LIQUIDO	685.211	688.197	692.175	812.807	769.101	726.791	708.937	698.446	700.044	703.187
CAPITAL SOCIAL	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821
CAPITAL SOCIAL	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821
CAPITAL SOCIAL	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821
CAPITAL SOCIAL	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821	637.821
RESERVA DE LUCRO	47.390	50.376	54.354	174.986	131.280	88.970	71.116	60.625	62.223	65.367
RESERVA DE LUCRO	47.390	50.376	54.354	174.986	131.280	88.970	71.116	60.625	62.223	65.367
LUCRO PERÍODO	70.457	90.630	98.548	119.488	128.171	136.667	133.065	145.788	154.187	172.949
(-) DISTR. DE LUCRO	66.717	87.645	94.570	-1.144	171.877	178.977	150.919	156.279	152.590	169.806

18 - VALUE FOR MONEY

Por fim fizemos uma análise dos benefícios trazidos ao Estado de São Paulo com a implantação do projeto em cada um dos Cenários propostos.

Esta análise está baseada na receita, trazida a valor presente pela taxa de longo prazo (TLP), a ser auferida pelo Estado com o pagamento da outorga fixa (no caso de Concessão) e variável (no caso de Concessão e Autorização) ao longo do prazo de 20 anos sugerido.

CENÁRIO A – Exclusividade

Value for Money – VPL Outorgas – LOTE ÚNICO (inclui outorga variável da Modalidade Apostas Esportivas de Quota-Fixa) – Cenário A (em R\$ mil)

Value for Money	em R\$ mil	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
Outorga Variável		169.294	389.716	507.594	590.670	685.426	720.434	738.445	756.906	775.829	795.225
OUTORGA		1.020.413	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de Recursos Gerados ao Estado		1.189.707	389.716	507.594	590.670	685.426	720.434	738.445	756.906	775.829	795.225

Value for Money	em R\$ mil	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20
Outorga Variável		815.105	835.483	856.370	877.779	899.724	922.217	945.272	968.904	993.127	1.017.955
OUTORGA		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de Recursos Gerados ao Estado		815.105	835.483	856.370	877.779	899.724	922.217	945.272	968.904	993.127	1.017.955

VALOR PRESENTE LÍQUIDO (VPL @3,28% a.a.)	R\$11.907.000
VALOR TOTAL	R\$16.281.888

CENÁRIO B – Concorrencial

Value for Money – VPL Outorgas – Modalidades Prognósticos, Passiva, Instantânea Exclusiva e Apostas Esportivas de Quota-Fixa – Cenário B (em R\$ mil)

Value for Money	em R\$ mil	ANO 1	ANO 2	ANO 3	ANO 4	ANO 5	ANO 6	ANO 7	ANO 8	ANO 9	ANO 10
Outorga Variável		169.294	389.716	507.594	590.670	685.426	720.434	738.445	756.906	775.829	795.225
OUTORGA		285.937	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de Recursos Gerados ao Estado		455.232	389.716	507.594	590.670	685.426	720.434	738.445	756.906	775.829	795.225

Value for Money	em R\$ mil	ANO 11	ANO 12	ANO 13	ANO 14	ANO 15	ANO 16	ANO 17	ANO 18	ANO 19	ANO 20
Outorga Variável		815.105	835.483	856.370	877.779	899.724	922.217	945.272	968.904	993.127	1.017.955
OUTORGA		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de Recursos Gerados ao Estado		815.105	835.483	856.370	877.779	899.724	922.217	945.272	968.904	993.127	1.017.955

VALOR PRESENTE LÍQUIDO (VPL @3,28% a.a.)	R\$11.172.525
VALOR TOTAL	R\$15.547.413

Os números apresentados indicam o Cenário A – Exclusividade como o de maior vantajosidade econômica para o Estado de São Paulo, uma vez que apresenta o maior valor presente líquido: (VPL) do fluxo de recursos gerados ao Estado com pagamento de outorga fixa + outorga variável.

Deve-se considerar ainda, a incerteza operacional no compartilhamento das Casas Lotéricas, por parte dos operadores lotéricos, uma vez que é uma

estratégia condicionante para a viabilidade econômica do Cenário B - Concorrencial.



19 RESUMO

Apresentamos os macro números resultantes dos estudos realizados na viabilidade econômico-financeira para a implantação e exploração da Loteria do Estado de São Paulo:

Cenário A - Exclusividade (R\$ Mil)		
Descrição	5 Primeiros Anos	Total (20 anos)
Receita Bruta (inclui Quota Fixa)	R\$ 68.529.371,63	R\$ 470.368.194,87
Prêmios (PAYOUT)	R\$ 51.078.603,82	R\$ 355.642.590,69
CAPEX	R\$ 1.403.483,04	R\$ 3.552.309,29
OPEX	R\$ 9.518.916,96	R\$ 58.118.678,34
Outorga Variável (Inclui Quota Fixa)	R\$ 2.342.701,44	R\$ 15.261.475,32
Ônus de Fiscalização	R\$ 114.138,84	R\$ 652.082,52
Outorga	R\$ 1.020.413,09	R\$ 1.020.413,09
Empregos Diretos	11.620	11.620
Mão de Obra na rede	85.750	85.750

Cenário B - Concorrencial (R\$ Mil)		
Descrição	5 Primeiros Anos	Total (20 anos)
Receita Bruta (inclui Quota Fixa)	R\$ 68.529.371,63	R\$ 470.368.194,87
Prêmios (PAYOUT)	R\$ 51.078.603,82	R\$ 355.642.590,69
CAPEX	R\$ 1.480.658,04	R\$ 3.863.707.293,48
OPEX	R\$ 9.752.110,60	R\$ 59.566.013,39
Outorga Variável (Inclui Quota Fixa)	R\$ 2.342.701,44	R\$ 15.261.475,32
Ônus de Fiscalização	R\$ 113.911,86	R\$ 844.700,34
Outorga	R\$ 285.937,47	R\$ 285.937,47
Empregos Diretos	11.752	11.752
Mão de Obra na rede	85.750	85.750