

994  
[assinatura]

Processo nº 19121/2020

Sr. Secretário

Com intuito de atualizar as planilhas da modelagem do projeto de mobiliário urbano, bem como responder aos questionamentos da CGP produzimos o relatório abaixo e as planilhas anexas.

Ressaltamos que atualizamos os dados necessários mantendo de modo geral a mesma estrutura das planilhas recebidas pela empresa que realizou o estudo. Incluímos em cada arquivo a aba "Business Case" contendo a DRE, Fluxo de Caixa e indicadores.

Abaixo, algumas considerações e premissas utilizadas no desenvolvimento do material:

- a. Data-base – Os valores de referência utilizado para os cálculos de receita, custos e despesas foram atualizados para a data base de dez/21 por meio do índice de correção IPCA/IBGE acumulado no período entre fev-20 e dez-21 (1,1479183);
- b. Outorga - Foi considerado o cenário de entrada de 10% para outorga;
- c. TMA - Para a Taxa de Atratividade referencial do setor, foi adotado o valor de 20,0% (comumente varia entre 20 e 25%);
- d. BV – Valor de Bonificação de Volume não se encontrava explícito nas Planilhas em Excel disponibilizadas de cada lote, foi considerado o valor de 5% nos demonstrativos financeiros sobre a receita após desconto do ISS;
- f. TLP – Na curva mensal, por se tratar de regime de competência, o valor referente à TPL no ano vigente foi alterado, distribuído linearmente nos 12 meses respectivos. Como observação, percebemos que nas Planilhas em Excel recebidas, o pagamento da TLP no Lote 2 (Sistemas de Transportes) não estava levando em consideração o cronograma de implantação dos abrigos, ou seja, estava considerando pagamento da licença para todos os mobiliários a implantar a partir do Ano 1, mesmo não estando todos gerando receita a partir do início da concessão. Isso não ocorreu no Lote 1, em que a Planilha em Excel já considerava o cronograma de substituição mensal dos relógios. Os valores portanto foram alterados na rubrica da TLP do Lote 2, uma vez que influenciam o VPL e TIR;

- g. Receita – Na Planilha em Excel do Lote 2 – Transportes, o faturamento considerava desde o primeiro ano a receita proveniente dos 836 abrigos de ônibus, sem levar em consideração o cronograma de implantação dos mobiliários. Item foi ajustado, pois impactava sensivelmente no VPL e TIR do lote.
- f. Depreciação – Os Relatórios Técnicos e Planilhas em Excel disponibilizadas não mencionam premissas para depreciação do CAPEX. Para cálculo do resultado na DRE, foi considerada depreciação de  $n = 10$  anos;
- g. Crédito PIS/COFINS – Na tributação pelo Lucro Real, passa a ser considerado o crédito PIS/COFINS de 9,25% sobre bens e serviços adquiridos, custos e despesas. Para tal, foi proposta consideração de crédito sobre o CAPEX, Custos e Despesas Gerais (incluindo-se TLP e Outorga) e desconsideração de Folha de Pagamento. Como premissa para distribuição do crédito, foi considerada a curva da depreciação de 10 anos do CAPEX;
- h. Seguros e Garantias – Os Relatórios Técnicos e Planilhas Excel disponibilizadas não mencionam a informação a respeito, valores não incorporados na modelagem.
- i. TIR –
- Lote 1 – 12,5%**
  - Lote 2 – 14,0%**
  - Lote 3 – 12,8%**
  - Lote 4 – 12,2%**
- j. Margem Ebitda –
- Lote 1 – 30%**
  - Lote 2 – 29%**
  - Lote 3 – 28%**
  - Lote 4 – 29%**
- k. VPL –
- Lote 1 – R\$ 1.046.816,96**
  - Lote 2 – R\$ 3.954.131,59**
  - Lote 3 – R\$ 909.724,39**
  - Lote 4 – R\$ 557.562,14**
- l. Payback –
- Lote 1 – 8,7 anos**
  - Lote 2 – 8,8 anos**
  - Lote 3 – 8,8 anos**
  - Lote 4 – 9,2 anos**
- m. Imposto de renda acerca do prejuízo;
- Os prejuízos fiscais do(s) primeiro(s) ano(s) foi/foram compensado(s) no(s) ano(s) subsequente(s), respeitando o limite de 30% do lucro líquido ajustado, para todos os lotes.

Em, 08/04/2022

  
**Alexandre Tinoco**  
**Diretor Geral de**  
**Fiscalização/SEDUR**  
**Matrícula: 3162618**

## 19.DA VIABILIDADE ECONÔMICO-FINANCEIRA

19.1. — A viabilidade econômica se dará por meio da veiculação de comunicação publicitária e/ou de propaganda, viabilizando-se a implantação e manutenção de todo o sistema, o que não gera custos ao erário.

19.1.1. — Como critério de taxa de manutenção dos equipamentos, será considerado o índice contábil de depreciação de 20% ao ano.

19.2. - Para o computo da viabilidade foram considerados as premissas abaixo:

19.2.1. — Lote I

| Equipamento               | Quantidade | Valor Unitário |
|---------------------------|------------|----------------|
| Relógio Urbano            | 200        | R\$ 28.097,02  |
| Painéis de Mensagens Var. | 50         | R\$ 15.579,17  |
| Conjuntos Diretórios      | 25         | R\$ 11.675,10  |
| Coletores de Lixo         | 3.000      | R\$ 606,96     |

19.2.1.1. - Com base nas premissas acima, chegou-se aos seguintes valores para a licitação em tela:

| Obrigações                     | Descrição dos mobiliários | Valor Total Estimado |
|--------------------------------|---------------------------|----------------------|
| Confecção/Instalação           | Relógio Urbano            | R\$ 5.619.404,45     |
|                                | Painéis de Mensagens Var. | R\$ 778.958,42       |
|                                | Conjuntos Diretórios      | R\$ 291.877,46       |
|                                | Coletores de Lixo         | R\$ 1.820.885,40     |
| Manutenção Geral               |                           | R\$ 25.530.452,92    |
| Outorga Total                  |                           | R\$ 13.775.019,60    |
| Total Estimado de Investimento |                           | R\$ 47.816.598,25    |

19.2.1.2. - O estudo considerou que existem 82 relógios urbanos instalados na cidade, os quais serão utilizados para exploração publicitária no início do contrato e substituídos conforme o prazo estipulado.

19.2.2. - Lote II

| Equipamento    | Quantidade | Valor Unitário |
|----------------|------------|----------------|
| Abrigos ônibus | 836        | R\$ 22.700,08  |
| Abrigos taxi   | 200        | R\$ 22.700,08  |
| Bicicletários  | 500        | R\$ 1.303,17   |

19.2.2.1. - Com base nas premissas acima, chegou-se aos seguintes valores para a licitação em tela:

| Obrigações                     | Descrição dos mobiliários | Valor Total Estimado |
|--------------------------------|---------------------------|----------------------|
| Confecção/Instalação           | Abrigos ônibus            | R\$ 18.977.270,54    |
|                                | Abrigos taxi              | R\$ 4.540.016,88     |
|                                | Bicicletários             | R\$ 651.587,13       |
| Manutenção Geral               |                           | R\$ 94.177.370,84    |
| Outorga Total                  |                           | R\$ 21.208.917,52    |
| Total Estimado de Investimento |                           | R\$ 139.555.162,90   |

19.2.2.2. - O estudo considerou que existem 836 abrigos para passageiros de ônibus instalados na cidade, as quais serão utilizados para exploração publicitária no início do contrato e substituídos conforme o prazo estipulado.

19.2.3. - Lote III

| Equipamento           | Quantidade | Valor Unitário |
|-----------------------|------------|----------------|
| Aspersores de Água    | 100        | R\$ 13.401,95  |
| Chuveiros             | 200        | R\$ 10.197,34  |
| Academias ao Ar Livre | 50         | R\$ 23.148,48  |

19.2.3.1. - Com base nas premissas acima, chegou-se aos seguintes valores para a licitação em tela:

| Obrigações                     | Descrição dos mobiliários | Valor Total Estimado |
|--------------------------------|---------------------------|----------------------|
| Confecção/Instalação           | Aspersores de Água        | R\$ 1.340.194,62     |
|                                | Chuveiros                 | R\$ 2.039.467,41     |
|                                | Academias ao Ar Livre     | R\$ 1.157.424,21     |
| Manutenção Geral               |                           | R\$ 16.230.518,61    |
| Outorga Total                  |                           | R\$ 5.022.927,18     |
| Total Estimado de Investimento |                           | R\$ 25.790.532,03    |

19.2.4. - Lote IV

| Equipamento         | Quantidade         | Valor Unitário |
|---------------------|--------------------|----------------|
| Conjunto toponímico | 2.700 <sup>1</sup> | R\$ 680,14     |
| Totem Ident. Bairro | 160                | R\$ 2.807,81   |
| Placa Toponímica    | 20.000             | R\$ 150,76     |

<sup>1</sup> Conjunto toponímico total 4500-1800=2700 (existem 1800 já instalados que não estão contemplados na tabela acima).

19.2.4.1. - Com base nas premissas acima, chegou-se aos seguintes valores para a licitação em tela:

| Obrigações                     | Descrição dos mobiliários | Valor Total Estimado |
|--------------------------------|---------------------------|----------------------|
| Confecção/Instalação           | Conjunto toponímico       | R\$ 1.836.378,00     |
|                                | Totem Ident. Bairro       | R\$ 449.249,31       |
|                                | Placa Toponímica          | R\$ 3.015.122,21     |
| Manutenção Geral               |                           | R\$ 13.374.883,46    |
| Outorga Total                  |                           | R\$ 1.147.918,30     |
| Total Estimado de Investimento |                           | R\$ 19.823.551,18    |

19.2.4.2. - O estudo considerou ainda que existem 1.800 conjuntos toponímicos instalados na cidade, os quais serão utilizados para exploração publicitária no início do contrato e substituídos conforme o prazo estipulado.

19.3. - Total Estimado Global de Investimentos para os Lotes I, II, III e IV é de R\$ 232.985.844,36 (duzentos e trinta e dois milhões, novecentos e oitenta e cinco mil, oitocentos e quarenta e quatro reais e trinta e seis centavos).

*pac*

# LOTE 01

996  
Dr

| Demonstração de Resultados do Exercício                  | Total       | Ano 0 |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------|
| (+) Receita bruta                                        | 148.772.618 |       |
| (+) Publicidade                                          | 0           |       |
| (+) Faces publicitárias - Relógios Urbanos               | 148.772.618 |       |
| (-) Impostos sobre vendas                                | 0           |       |
| (-) Imposto sobre serviço (ISS)                          | 7.438.631   |       |
| (-) PIS/COFINS                                           | 13.761.467  |       |
| (=) Receita líquida                                      | 127.572.520 |       |
| (-) Custo Operacional                                    | 44.433.224  |       |
| (-) Custeios e Despesas Gerais (sem Outorga e TLP)       | 31.040.461  |       |
| (-) Outorga                                              | 13.775.020  |       |
| (+) Crédito PIS/COFINS                                   | -382.257    |       |
| (-) Outros custos                                        | 8.001.845   |       |
| (-) TLP                                                  | 8.001.845   |       |
| (=) Resultado operacional bruto                          | 75.137.451  |       |
| Margem bruta                                             | 0%          |       |
| (-) Despesas administrativas, comerciais e gerais (SG&A) | 37.007.985  |       |
| (-) Folha de pagamento                                   | 37.007.985  |       |
| (=) EBITDA Ajustado                                      | 38.129.466  |       |
| Margem EBITDA Ajustado                                   | 30%         |       |
| Depreciação                                              | 8.967.897   |       |
| (=) EBITA                                                | 29.161.568  |       |
| (-) IRPJ + CSLL (34%)                                    | -12.964.018 |       |
| (=) Resultado líquido do período                         | 16.197.550  |       |

| Demonstrativo de Fluxo de Caixa | Ano 0      |
|---------------------------------|------------|
| EBITDA                          |            |
| IRPJ + CSLL (34%)               |            |
| Fluxo de Caixa Operacional      |            |
| Outorga                         | -1.377.502 |
| Investimentos (CAPEX)           | 0          |
| Fluxo de Caixa Nominal          | -1.377.502 |
| Fluxo de Caixa Acumulado        | -1.377.502 |

## Sumário Executivo

TIR do Projeto  
VPL (TMA 10,6%)  
Payback (anos)

12,5%  
1.046.816  
8,7

aw u

| Ano 1      | Ano 2     | Ano 3     | Ano 4     | Ano 5     | Ano 6     | Ano 7     | Ano 8     |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 2.649.269  | 6.552.095 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 |
| 2.649.269  | 6.552.095 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 |
| 132.463    | 327.605   | 387.698   | 387.698   | 387.698   | 387.698   | 387.698   | 387.698   |
| 245.057    | 606.069   | 717.241   | 717.241   | 717.241   | 717.241   | 717.241   | 717.241   |
| 2.271.748  | 5.618.421 | 6.649.019 | 6.649.019 | 6.649.019 | 6.649.019 | 6.649.019 | 6.649.019 |
| 1.579.879  | 1.963.425 | 2.195.621 | 2.248.949 | 2.277.834 | 2.277.834 | 2.277.834 | 2.277.834 |
| 910.240    | 1.293.787 | 1.525.983 | 1.579.310 | 1.608.196 | 1.608.196 | 1.608.196 | 1.608.196 |
| 688.751    | 688.751   | 688.751   | 688.751   | 688.751   | 688.751   | 688.751   | 688.751   |
| -19.113    | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   |
| 276.996    | 397.090   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   |
| 276.996    | 397.090   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   |
| 414.874    | 3.257.907 | 4.046.301 | 3.992.973 | 3.964.087 | 3.964.087 | 3.964.087 | 3.964.087 |
| 1.286.600  | 1.746.037 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 |
| 1.286.600  | 1.746.037 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 |
| -871.727   | 1.511.869 | 2.158.781 | 2.105.454 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 |
| -38%       | 27%       | 32%       | 32%       | 31%       | 31%       | 31%       | 31%       |
| 313.569    | 623.119   | 766.898   | 896.790   | 896.790   | 896.790   | 896.790   | 896.790   |
| -1.185.295 | 888.750   | 1.391.884 | 1.208.664 | 1.179.778 | 1.179.778 | 1.179.778 | 1.179.778 |
| 0          | -359.825  | -591.809  | -715.854  | -706.033  | -706.033  | -706.033  | -706.033  |
| -1.185.295 | 528.925   | 800.074   | 492.810   | 473.745   | 473.745   | 473.745   | 473.745   |

| Ano 1      | Ano 2      | Ano 3      | Ano 4      | Ano 5      | Ano 6      | Ano 7      | Ano 8      |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| -871.727   | 1.511.869  | 2.158.781  | 2.105.454  | 2.076.568  | 2.076.568  | 2.076.568  | 2.076.568  |
| 0          | -359.825   | -591.809   | -715.854   | -706.033   | -706.033   | -706.033   | -706.033   |
| -871.727   | 1.152.045  | 1.566.972  | 1.389.599  | 1.370.535  | 1.370.535  | 1.370.535  | 1.370.535  |
| 68.875     | 68.875     | 68.875     | 68.875     | 68.875     | 68.875     | 68.875     | 68.875     |
| -3.135.686 | -3.095.508 | -1.437.784 | -1.298.919 | 0          | 0          | 0          | 0          |
| -3.938.537 | -1.874.589 | 198.063    | 159.555    | 1.439.410  | 1.439.410  | 1.439.410  | 1.439.410  |
| -5.316.039 | -7.190.628 | -6.992.565 | -6.833.009 | -5.393.600 | -3.954.190 | -2.514.780 | -1.075.370 |

*aw*

997  


| Ano 9     | Ano 10    | Ano 11    | Ano 12    | Ano 13    | Ano 14    | Ano 15    | Ano 16    |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 |
| 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 |
| 387.698   | 387.698   | 387.698   | 387.698   | 387.698   | 387.698   | 387.698   | 387.698   |
| 717.241   | 717.241   | 717.241   | 717.241   | 717.241   | 717.241   | 717.241   | 717.241   |
| 6.649.019 | 6.649.019 | 6.649.019 | 6.649.019 | 6.649.019 | 6.649.019 | 6.649.019 | 6.649.019 |
| 2.277.834 | 2.277.834 | 2.277.834 | 2.277.834 | 2.277.834 | 2.277.834 | 2.277.834 | 2.277.834 |
| 1.608.196 | 1.608.196 | 1.608.196 | 1.608.196 | 1.608.196 | 1.608.196 | 1.608.196 | 1.608.196 |
| 688.751   | 688.751   | 688.751   | 688.751   | 688.751   | 688.751   | 688.751   | 688.751   |
| -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   |
| 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   |
| 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   |
| 3.964.087 | 3.964.087 | 3.964.087 | 3.964.087 | 3.964.087 | 3.964.087 | 3.964.087 | 3.964.087 |
| 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 |
| 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 |
| 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 |
| 31%       | 31%       | 31%       | 31%       | 31%       | 31%       | 31%       | 31%       |
| 896.790   | 896.790   | 583.221   | 273.670   | 129.892   | 0         | 0         | 0         |
| 1.179.778 | 1.179.778 | 1.493.347 | 1.802.898 | 1.946.676 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 |
| -706.033  | -706.033  | -706.033  | -706.033  | -706.033  | -706.033  | -706.033  | -706.033  |
| 473.745   | 473.745   | 787.314   | 1.096.865 | 1.240.643 | 1.370.535 | 1.370.535 | 1.370.535 |

| Ano 9     | Ano 10    | Ano 11    | Ano 12    | Ano 13    | Ano 14    | Ano 15    | Ano 16     |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568  |
| -706.033  | -706.033  | -706.033  | -706.033  | -706.033  | -706.033  | -706.033  | -706.033   |
| 1.370.535 | 1.370.535 | 1.370.535 | 1.370.535 | 1.370.535 | 1.370.535 | 1.370.535 | 1.370.535  |
| 68.875    | 68.875    | 68.875    | 68.875    | 68.875    | 68.875    | 68.875    | 68.875     |
| 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0          |
| 1.439.410 | 1.439.410 | 1.439.410 | 1.439.410 | 1.439.410 | 1.439.410 | 1.439.410 | 1.439.410  |
| 364.040   | 1.803.450 | 3.242.860 | 4.682.270 | 6.121.680 | 7.561.090 | 9.000.500 | 10.439.910 |



| Ano 17    | Ano 18    | Ano 19    | Ano 20    |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 |
| 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 | 7.753.959 |
| 387.698   | 387.698   | 387.698   | 387.698   |
| 717.241   | 717.241   | 717.241   | 717.241   |
| 6.649.019 | 6.649.019 | 6.649.019 | 6.649.019 |
| 2.277.834 | 2.277.834 | 2.277.834 | 2.277.834 |
| 1.608.196 | 1.608.196 | 1.608.196 | 1.608.196 |
| 688.751   | 688.751   | 688.751   | 688.751   |
| -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   |
| 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   |
| 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   |
| 3.964.087 | 3.964.087 | 3.964.087 | 3.964.087 |
| 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 |
| 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 | 1.887.519 |
| 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 |
| 31%       | 31%       | 31%       | 31%       |
| 0         | 0         | 0         | 0         |
| 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 | 2.076.568 |
| -706.033  | -706.033  | -706.033  | -706.033  |
| 1.370.535 | 1.370.535 | 1.370.535 | 1.370.535 |

| Ano 17     | Ano 18     | Ano 19     | Ano 20     |
|------------|------------|------------|------------|
| 2.076.568  | 2.076.568  | 2.076.568  | 2.076.568  |
| -706.033   | -706.033   | -706.033   | -706.033   |
| 1.370.535  | 1.370.535  | 1.370.535  | 1.370.535  |
| 68.875     | 68.875     | 68.875     | 68.875     |
| 0          | 0          | 0          | 0          |
| 1.439.410  | 1.439.410  | 1.439.410  | 1.439.410  |
| 11.879.320 | 13.318.730 | 14.758.140 | 16.197.550 |

*Handwritten signature*

958  
R

## LOTE 02

| Demonstração de Resultados do Exercício                  | Total       | Ano 0 |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------|
| (+) Receita bruta                                        | 390.893.949 |       |
| (+) Publicidade                                          | 0           |       |
| (+) Faces publicitárias - Abrigo p/ Passageiro de Ônibus | 390.893.949 |       |
| (-) Impostos sobre vendas                                | 0           |       |
| (-) Imposto sobre serviço (ISS)                          | 19.544.697  |       |
| (-) PIS/COFINS                                           | 36.157.690  |       |
| (=) Receita líquida                                      | 335.191.562 |       |
| (-) Receita líquida                                      | 122.590.624 |       |
| (-) Custeios e Despesas Gerais (sem Outorga e TLP)       | 101.891.382 |       |
| (-) Outorga                                              | 21.208.918  |       |
| (+) Crédito PIS/COFINS                                   | -509.676    |       |
| (-) Outros custos                                        | 34.033.372  |       |
| (-) TLP                                                  | 34.033.372  |       |
| (=) Resultado operacional bruto                          | 178.567.566 |       |
| Margem bruta                                             | 0%          |       |
| (-) Despesas administrativas, comerciais e gerais (SG&A) | 69.956.826  |       |
| (-) Folha de pagamento                                   | 69.956.826  |       |
| (=) EBITDA Ajustado                                      | 108.610.741 |       |
| Margem EBITDA Ajustado                                   | 32%         |       |
| Depreciação                                              | 24.735.922  |       |
| (=) EBITA                                                | 83.874.819  |       |
| (-) IRPJ + CSLL (34%)                                    | -36.962.689 |       |
| (=) Resultado líquido do período                         | 46.912.129  |       |

| Demonstrativo de Fluxo de Caixa | Ano 0      |
|---------------------------------|------------|
| EBITDA                          |            |
| Imposto de renda (IR) /CSLL     |            |
| Fluxo de Caixa Operacional      |            |
| Outorga                         | -2.120.892 |
| Investimentos (CAPEX)           | 0          |
| Fluxo de Caixa Nominal          | -2.120.892 |
| Fluxo de Caixa Acumulado        | -2.120.892 |

### Sumário Executivo

TIR do Projeto  
VPL (TMA 10,6%)  
Payback (anos)

18,0%  
7.793.632  
7,8

aw

| Ano 1      | Ano 2      | Ano 3      | Ano 4      | Ano 5      | Ano 6      | Ano 7      | Ano 8      |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 11.248.210 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 |
| 11.248.210 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 |
| 562.411    | 999.068    | 999.068    | 999.068    | 999.068    | 999.068    | 999.068    | 999.068    |
| 1.040.459  | 1.848.275  | 1.848.275  | 1.848.275  | 1.848.275  | 1.848.275  | 1.848.275  | 1.848.275  |
| 9.645.340  | 17.134.012 | 17.134.012 | 17.134.012 | 17.134.012 | 17.134.012 | 17.134.012 | 17.134.012 |
| 5.319.433  | 5.577.975  | 5.836.517  | 6.095.059  | 6.235.102  | 6.235.102  | 6.235.102  | 6.235.102  |
| 4.284.471  | 4.543.013  | 4.801.555  | 5.060.097  | 5.200.140  | 5.200.140  | 5.200.140  | 5.200.140  |
| 1.060.446  | 1.060.446  | 1.060.446  | 1.060.446  | 1.060.446  | 1.060.446  | 1.060.446  | 1.060.446  |
| -25.484    | -25.484    | -25.484    | -25.484    | -25.484    | -25.484    | -25.484    | -25.484    |
| 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  |
| 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  |
| 2.624.239  | 9.854.368  | 9.595.826  | 9.337.284  | 9.197.241  | 9.197.241  | 9.197.241  | 9.197.241  |
| 2.521.187  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  |
| 2.521.187  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  |
| 103.051    | 6.305.124  | 6.046.582  | 5.788.040  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  |
| 1%         | 37%        | 35%        | 34%        | 33%        | 33%        | 33%        | 33%        |
| 534.359    | 1.059.535  | 1.584.711  | 2.094.047  | 2.473.592  | 2.473.592  | 2.473.592  | 2.473.592  |
| -431.308   | 5.245.588  | 4.461.871  | 3.693.993  | 3.174.404  | 3.174.404  | 3.174.404  | 3.174.404  |
| -35.037    | -2.178.780 | -2.055.838 | -1.967.934 | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 |
| -466.345   | 3.066.809  | 2.406.033  | 1.726.060  | 1.254.085  | 1.254.085  | 1.254.085  | 1.254.085  |

| Ano 1      | Ano 2      | Ano 3      | Ano 4       | Ano 5       | Ano 6      | Ano 7      | Ano 8      |
|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| 103.051    | 6.305.124  | 6.046.582  | 5.788.040   | 5.647.996   | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  |
| -35.037    | -2.178.780 | -2.055.838 | -1.967.934  | -1.920.319  | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 |
| 68.014     | 4.126.344  | 3.990.744  | 3.820.106   | 3.727.678   | 3.727.678  | 3.727.678  | 3.727.678  |
| 106.045    | 106.045    | 106.045    | 106.045     | 106.045     | 106.045    | 106.045    | 106.045    |
| -5.343.593 | -5.251.760 | -5.251.760 | -5.093.355  | -3.795.454  | 0          | 0          | 0          |
| -5.169.535 | -1.019.371 | -1.154.971 | -1.167.204  | 38.268      | 3.833.722  | 3.833.722  | 3.833.722  |
| -7.290.426 | -8.309.797 | -9.464.769 | -10.631.973 | -10.593.705 | -6.759.982 | -2.926.260 | 907.462    |

*Handwritten signature*

999  
E

| Ano 9      | Ano 10     | Ano 11     | Ano 12     | Ano 13     | Ano 14     | Ano 15     | Ano 16     |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 |
| 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 |
| 999.068    | 999.068    | 999.068    | 999.068    | 999.068    | 999.068    | 999.068    | 999.068    |
| 1.848.275  | 1.848.275  | 1.848.275  | 1.848.275  | 1.848.275  | 1.848.275  | 1.848.275  | 1.848.275  |
| 17.134.012 | 17.134.012 | 17.134.012 | 17.134.012 | 17.134.012 | 17.134.012 | 17.134.012 | 17.134.012 |
| 6.235.102  | 6.235.102  | 6.235.102  | 6.235.102  | 6.235.102  | 6.235.102  | 6.235.102  | 6.235.102  |
| 5.200.140  | 5.200.140  | 5.200.140  | 5.200.140  | 5.200.140  | 5.200.140  | 5.200.140  | 5.200.140  |
| 1.060.446  | 1.060.446  | 1.060.446  | 1.060.446  | 1.060.446  | 1.060.446  | 1.060.446  | 1.060.446  |
| -25.484    | -25.484    | -25.484    | -25.484    | -25.484    | -25.484    | -25.484    | -25.484    |
| 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  |
| 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  |
| 9.197.241  | 9.197.241  | 9.197.241  | 9.197.241  | 9.197.241  | 9.197.241  | 9.197.241  | 9.197.241  |
| 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  |
| 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  |
| 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  |
| 33%        | 33%        | 33%        | 33%        | 33%        | 33%        | 33%        | 33%        |
| 2.473.592  | 2.473.592  | 1.939.233  | 1.414.057  | 888.881    | 379.545    | 0          | 0          |
| 3.174.404  | 3.174.404  | 3.708.764  | 4.233.940  | 4.759.116  | 5.268.451  | 5.647.996  | 5.647.996  |
| -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 |
| 1.254.085  | 1.254.085  | 1.788.445  | 2.313.621  | 2.838.797  | 3.348.132  | 3.727.678  | 3.727.678  |

| Ano 9      | Ano 10     | Ano 11     | Ano 12     | Ano 13     | Ano 14     | Ano 15     | Ano 16     |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  |
| -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 |
| 3.727.678  | 3.727.678  | 3.727.678  | 3.727.678  | 3.727.678  | 3.727.678  | 3.727.678  | 3.727.678  |
| 106.045    | 106.045    | 106.045    | 106.045    | 106.045    | 106.045    | 106.045    | 106.045    |
| 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| 3.833.722  | 3.833.722  | 3.833.722  | 3.833.722  | 3.833.722  | 3.833.722  | 3.833.722  | 3.833.722  |
| 4.741.184  | 8.574.907  | 12.408.629 | 16.242.351 | 20.076.074 | 23.909.796 | 27.743.518 | 31.577.240 |

Rev

| Ano 17     | Ano 18     | Ano 19     | Ano 20     |
|------------|------------|------------|------------|
| 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 |
| 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 | 19.981.355 |
| 999.068    | 999.068    | 999.068    | 999.068    |
| 1.848.275  | 1.848.275  | 1.848.275  | 1.848.275  |
| 17.134.012 | 17.134.012 | 17.134.012 | 17.134.012 |
| 6.235.102  | 6.235.102  | 6.235.102  | 6.235.102  |
| 5.200.140  | 5.200.140  | 5.200.140  | 5.200.140  |
| 1.060.446  | 1.060.446  | 1.060.446  | 1.060.446  |
| -25.484    | -25.484    | -25.484    | -25.484    |
| 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  |
| 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  | 1.701.669  |
| 9.197.241  | 9.197.241  | 9.197.241  | 9.197.241  |
| 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  |
| 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  | 3.549.244  |
| 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  |
| 33%        | 33%        | 33%        | 33%        |
| 0          | 0          | 0          | 0          |
| 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  |
| -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 |
| 3.727.678  | 3.727.678  | 3.727.678  | 3.727.678  |

| Ano 17     | Ano 18     | Ano 19     | Ano 20     |
|------------|------------|------------|------------|
| 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  | 5.647.996  |
| -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 | -1.920.319 |
| 3.727.678  | 3.727.678  | 3.727.678  | 3.727.678  |
| 106.045    | 106.045    | 106.045    | 106.045    |
| 0          | 0          | 0          | 0          |
| 3.833.722  | 3.833.722  | 3.833.722  | 3.833.722  |
| 35.410.963 | 39.244.685 | 43.078.407 | 46.912.129 |

Paul

## LOTE 03

| Demonstração de Resultados do Exercício                  | Total       | Ano 0 |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------|
| (+) Receita bruta                                        | 107.069.244 |       |
| (+) Publicidade                                          | 0           |       |
| (+) Faces publicitárias - Paineis Publicitários          | 107.069.244 |       |
| (-) Impostos sobre vendas                                | 0           |       |
| (-) Imposto sobre serviço (ISS)                          | 5.353.462   |       |
| (-) PIS/COFINS                                           | 9.903.905   |       |
| (=) Receita líquida                                      | 91.811.877  |       |
| (-) Custo Operacional                                    | 26.381.197  |       |
| (-) Custeios e Despesas Gerais (sem Outorga e TLP)       | 21.740.526  |       |
| (-) Outorga                                              | 5.022.927   |       |
| (+) Crédito PIS/COFINS                                   | -382.257    |       |
| (-) Outros custos                                        | 7.497.383   |       |
| (-) TLP                                                  | 7.497.383   |       |
| (=) Resultado operacional bruto                          | 57.933.296  |       |
| Margem bruta                                             | 0%          |       |
| (-) Despesas administrativas, comerciais e gerais (SG&A) | 32.098.706  |       |
| (-) Folha de pagamento                                   | 32.098.706  |       |
| (=) EBITDA Ajustado                                      | 25.834.591  |       |
| Margem EBITDA Ajustado                                   | 28%         |       |
| Depreciação                                              | 4.811.748   |       |
| (=) EBITA                                                | 21.022.843  |       |
| (-) IRPJ + CSLL (34%)                                    | -8.783.761  |       |
| (=) Resultado líquido do período                         | 12.239.082  |       |

| Demonstrativo de Fluxo de Caixa | Ano 0    |
|---------------------------------|----------|
| EBITDA                          |          |
| Imposto de renda (IR) /CSLL     |          |
| Fluxo de Caixa Operacional      |          |
| Outorga                         | -502.293 |
| Investimentos (CAPEX)           | 0        |
| Fluxo de Caixa Nominal          | -502.293 |
| Fluxo de Caixa Acumulado        | -502.293 |

### Sumário Executivo

TIR do Projeto  
VPL (TMA 10,6%)  
Payback (anos)

12,8%  
909.724  
8,8

raw

| Ano 1      | Ano 2     | Ano 3     | Ano 4     | Ano 5     | Ano 6     | Ano 7     | Ano 8     |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 556.694    | 2.201.925 | 3.693.071 | 5.184.217 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 |
| 556.694    | 2.201.925 | 3.693.071 | 5.184.217 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 |
| 27.835     | 110.096   | 184.654   | 259.211   | 298.229   | 298.229   | 298.229   | 298.229   |
| 51.494     | 203.678   | 341.609   | 479.540   | 551.724   | 551.724   | 551.724   | 551.724   |
| 477.365    | 1.888.151 | 3.166.809 | 4.445.466 | 5.114.630 | 5.114.630 | 5.114.630 | 5.114.630 |
| 611.093    | 837.040   | 1.062.987 | 1.288.934 | 1.411.321 | 1.411.321 | 1.411.321 | 1.411.321 |
| 379.059    | 605.006   | 830.953   | 1.056.900 | 1.179.288 | 1.179.288 | 1.179.288 | 1.179.288 |
| 251.146    | 251.146   | 251.146   | 251.146   | 251.146   | 251.146   | 251.146   | 251.146   |
| -19.113    | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   |
| 93.293     | 195.068   | 296.842   | 398.617   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   |
| 93.293     | 195.068   | 296.842   | 398.617   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   |
| -227.021   | 856.044   | 1.806.980 | 2.757.916 | 3.296.211 | 3.296.211 | 3.296.211 | 3.296.211 |
| 1.040.265  | 1.233.940 | 1.409.476 | 1.585.012 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 |
| 1.040.265  | 1.233.940 | 1.409.476 | 1.585.012 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 |
| -1.267.285 | -377.896  | 397.504   | 1.172.904 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 |
| -265%      | -20%      | 13%       | 26%       | 32%       | 32%       | 32%       | 32%       |
| 125.261    | 246.504   | 367.748   | 481.175   | 481.175   | 481.175   | 481.175   | 481.175   |
| -1.392.546 | -624.400  | 29.756    | 691.729   | 1.138.160 | 1.138.160 | 1.138.160 | 1.138.160 |
| 0          | 0         | -94.606   | -279.151  | -385.402  | -385.402  | -481.738  | -550.574  |
| -1.392.546 | -624.400  | -64.850   | 412.578   | 752.759   | 752.759   | 656.422   | 587.586   |

| Ano 1      | Ano 2      | Ano 3      | Ano 4      | Ano 5      | Ano 6      | Ano 7      | Ano 8     |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| -1.267.285 | -377.896   | 397.504    | 1.172.904  | 1.619.335  | 1.619.335  | 1.619.335  | 1.619.335 |
| 0          | 0          | -94.606    | -279.151   | -385.402   | -385.402   | -481.738   | -550.574  |
| -1.267.285 | -377.896   | 302.898    | 893.753    | 1.233.933  | 1.233.933  | 1.137.597  | 1.068.761 |
| 25.115     | 25.115     | 25.115     | 25.115     | 25.115     | 25.115     | 25.115     | 25.115    |
| -1.252.610 | -1.212.433 | -1.212.433 | -1.134.272 | 0          | 0          | 0          | 0         |
| -2.494.781 | -1.565.214 | -884.420   | -215.404   | 1.259.048  | 1.259.048  | 1.162.711  | 1.093.876 |
| -2.997.074 | -4.562.288 | -5.446.708 | -5.662.112 | -4.403.064 | -3.144.016 | -1.981.305 | -887.429  |

an

1001  
E

| Ano 9     | Ano 10    | Ano 11    | Ano 12    | Ano 13    | Ano 14    | Ano 15    | Ano 16    |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 |
| 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 |
| 298.229   | 298.229   | 298.229   | 298.229   | 298.229   | 298.229   | 298.229   | 298.229   |
| 551.724   | 551.724   | 551.724   | 551.724   | 551.724   | 551.724   | 551.724   | 551.724   |
| 5.114.630 | 5.114.630 | 5.114.630 | 5.114.630 | 5.114.630 | 5.114.630 | 5.114.630 | 5.114.630 |
| 1.411.321 | 1.411.321 | 1.411.321 | 1.411.321 | 1.411.321 | 1.411.321 | 1.411.321 | 1.411.321 |
| 1.179.288 | 1.179.288 | 1.179.288 | 1.179.288 | 1.179.288 | 1.179.288 | 1.179.288 | 1.179.288 |
| 251.146   | 251.146   | 251.146   | 251.146   | 251.146   | 251.146   | 251.146   | 251.146   |
| -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   |
| 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   |
| 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   |
| 3.296.211 | 3.296.211 | 3.296.211 | 3.296.211 | 3.296.211 | 3.296.211 | 3.296.211 | 3.296.211 |
| 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 |
| 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 |
| 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 |
| 32%       | 32%       | 32%       | 32%       | 32%       | 32%       | 32%       | 32%       |
| 481.175   | 481.175   | 355.914   | 234.670   | 113.427   | 0         | 0         | 0         |
| 1.138.160 | 1.138.160 | 1.263.421 | 1.384.665 | 1.505.908 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 |
| -550.574  | -550.574  | -550.574  | -550.574  | -550.574  | -550.574  | -550.574  | -550.574  |
| 587.586   | 587.586   | 712.847   | 834.091   | 955.334   | 1.068.761 | 1.068.761 | 1.068.761 |

| Ano 9     | Ano 10    | Ano 11    | Ano 12    | Ano 13    | Ano 14    | Ano 15    | Ano 16    |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 |
| -550.574  | -550.574  | -550.574  | -550.574  | -550.574  | -550.574  | -550.574  | -550.574  |
| 1.068.761 | 1.068.761 | 1.068.761 | 1.068.761 | 1.068.761 | 1.068.761 | 1.068.761 | 1.068.761 |
| 25.115    | 25.115    | 25.115    | 25.115    | 25.115    | 25.115    | 25.115    | 25.115    |
| 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         |
| 1.093.876 | 1.093.876 | 1.093.876 | 1.093.876 | 1.093.876 | 1.093.876 | 1.093.876 | 1.093.876 |
| 206.447   | 1.300.323 | 2.394.199 | 3.488.075 | 4.581.951 | 5.675.827 | 6.769.703 | 7.863.579 |

aw

| Ano 17    | Ano 18    | Ano 19    | Ano 20    |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 |
| 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 | 5.964.583 |
| 298.229   | 298.229   | 298.229   | 298.229   |
| 551.724   | 551.724   | 551.724   | 551.724   |
| 5.114.630 | 5.114.630 | 5.114.630 | 5.114.630 |
| 1.411.321 | 1.411.321 | 1.411.321 | 1.411.321 |
| 1.179.288 | 1.179.288 | 1.179.288 | 1.179.288 |
| 251.146   | 251.146   | 251.146   | 251.146   |
| -19.113   | -19.113   | -19.113   | -19.113   |
| 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   |
| 407.098   | 407.098   | 407.098   | 407.098   |
| 3.296.211 | 3.296.211 | 3.296.211 | 3.296.211 |
| 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 |
| 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 | 1.676.876 |
| 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 |
| 32%       | 32%       | 32%       | 32%       |
| 0         | 0         | 0         | 0         |
| 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 | 1.619.335 |
| -550.574  | -550.574  | -550.574  | -550.574  |
| 1.068.761 | 1.068.761 | 1.068.761 | 1.068.761 |

| Ano 17    | Ano 18     | Ano 19     | Ano 20     |
|-----------|------------|------------|------------|
| 1.619.335 | 1.619.335  | 1.619.335  | 1.619.335  |
| -550.574  | -550.574   | -550.574   | -550.574   |
| 1.068.761 | 1.068.761  | 1.068.761  | 1.068.761  |
| 25.115    | 25.115     | 25.115     | 25.115     |
| 0         | 0          | 0          | 0          |
| 1.093.876 | 1.093.876  | 1.093.876  | 1.093.876  |
| 8.957.454 | 10.051.330 | 11.145.206 | 12.239.082 |

*200*

## LOTE 04

1002  
✓

| Demonstração de Resultados do Exercício                  | Total      | Ano 0 |
|----------------------------------------------------------|------------|-------|
| (+) Receita bruta                                        | 99.816.731 |       |
| (+) Publicidade                                          | 0          |       |
| (+) Fases publicitárias - Conjuntos Toponímicos          | 99.816.731 |       |
| (-) Impostos sobre vendas                                | 0          |       |
| (-) Imposto sobre serviço (ISS)                          | 4.990.837  |       |
| (-) PIS/COFINS                                           | 9.233.048  |       |
| (=) Receita líquida                                      | 85.592.847 |       |
| (-) Custo Operacional                                    | 17.349.436 |       |
| (-) Custeios e Despesas Gerais (sem Outorga e TLP)       | 16.405.388 |       |
| (-) Outorga                                              | 1.147.918  |       |
| (+) Crédito PIS/COFINS                                   | -203.870   |       |
| (-) Outros custos                                        | 17.603.679 |       |
| (-) TLP                                                  | 17.603.679 |       |
| (=) Resultado operacional bruto                          | 50.639.732 |       |
| Margem bruta                                             | 0%         |       |
| (-) Despesas administrativas, comerciais e gerais (SG&A) | 25.508.558 |       |
| (-) Folha de pagamento                                   | 25.508.558 |       |
| (=) EBITDA Ajustado                                      | 25.131.174 |       |
| Margem EBITDA Ajustado                                   | 29%        |       |
| Depreciação                                              | 6.741.049  |       |
| (=) EBITA                                                | 18.390.125 |       |
| (-) IRPJ + CSLL (34%)                                    | -8.544.599 |       |
| (=) Resultado líquido do período                         | 9.845.526  |       |

| Demonstrativo de Fluxo de Caixa | Ano 0    |
|---------------------------------|----------|
| EBITDA                          |          |
| IRPJ + CSLL (34%)               |          |
| Fluxo de Caixa Operacional      |          |
| Outorga                         | -114.792 |
| Investimentos (CAPEX)           | 0        |
| Fluxo de Caixa Nominal          | -114.792 |
| Fluxo de Caixa Acumulado        | -114.792 |

### Sumário Executivo

TIR do Projeto  
VPL (TMA 10,6%)  
Payback (anos)

12,2%  
557.562  
9,2

*Handwritten signature*

| Ano 1     | Ano 2     | Ano 3     | Ano 4     | Ano 5     | Ano 6     | Ano 7     | Ano 8     |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1.730.188 | 4.361.309 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 |
| 1.730.188 | 4.361.309 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 |
| 86.509    | 218.065   | 260.348   | 260.348   | 260.348   | 260.348   | 260.348   | 260.348   |
| 160.042   | 403.421   | 481.644   | 481.644   | 481.644   | 481.644   | 481.644   | 481.644   |
| 1.483.637 | 3.739.822 | 4.464.966 | 4.464.966 | 4.464.966 | 4.464.966 | 4.464.966 | 4.464.966 |
| 534.633   | 735.435   | 852.406   | 870.304   | 888.202   | 897.897   | 897.897   | 897.897   |
| 487.431   | 688.233   | 805.204   | 823.102   | 841.000   | 850.695   | 850.695   | 850.695   |
| 57.396    | 57.396    | 57.396    | 57.396    | 57.396    | 57.396    | 57.396    | 57.396    |
| -10.194   | -10.194   | -10.194   | -10.194   | -10.194   | -10.194   | -10.194   | -10.194   |
| 604.861   | 873.614   | 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   |
| 604.861   | 873.614   | 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   |
| 344.142   | 2.130.773 | 2.716.715 | 2.698.817 | 2.680.919 | 2.671.224 | 2.671.224 | 2.671.224 |
| 891.588   | 1.201.321 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 |
| 891.588   | 1.201.321 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 |
| -547.445  | 929.452   | 1.415.846 | 1.397.948 | 1.380.050 | 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 |
| -37%      | 25%       | 32%       | 31%       | 31%       | 31%       | 31%       | 31%       |
| 232.199   | 460.381   | 535.530   | 604.817   | 674.105   | 674.105   | 674.105   | 674.105   |
| -779.645  | 469.072   | 880.316   | 793.130   | 705.945   | 696.250   | 696.250   | 696.250   |
| 0         | -221.210  | -390.060  | -475.302  | -469.217  | -465.921  | -465.921  | -465.921  |
| -779.645  | 247.862   | 490.256   | 317.828   | 236.728   | 230.329   | 230.329   | 230.329   |

| Ano 1      | Ano 2      | Ano 3      | Ano 4      | Ano 5      | Ano 6      | Ano 7      | Ano 8      |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| -547.445   | 929.452    | 1.415.846  | 1.397.948  | 1.380.050  | 1.370.355  | 1.370.355  | 1.370.355  |
| 0          | -221.210   | -390.060   | -475.302   | -469.217   | -465.921   | -465.921   | -465.921   |
| -547.445   | 708.243    | 1.025.786  | 922.646    | 910.833    | 904.434    | 904.434    | 904.434    |
| 5.740      | 5.740      | 5.740      | 5.740      | 5.740      | 5.740      | 5.740      | 5.740      |
| -2.321.991 | -2.281.814 | -751.495   | -692.874   | -692.874   | 0          | 0          | 0          |
| -2.863.697 | -1.567.832 | 280.030    | 235.511    | 223.698    | 910.174    | 910.174    | 910.174    |
| -2.978.489 | -4.546.321 | -4.266.291 | -4.030.780 | -3.807.082 | -2.896.908 | -1.986.734 | -1.076.560 |

an

100%

| Ano 9     | Ano 10    | Ano 11    | Ano 12    | Ano 13    | Ano 14    | Ano 15    | Ano 16    |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 |
| 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 |
| 260.348   | 260.348   | 260.348   | 260.348   | 260.348   | 260.348   | 260.348   | 260.348   |
| 481.644   | 481.644   | 481.644   | 481.644   | 481.644   | 481.644   | 481.644   | 481.644   |
| 4.464.966 | 4.464.966 | 4.464.966 | 4.464.966 | 4.464.966 | 4.464.966 | 4.464.966 | 4.464.966 |
| 897.897   | 897.897   | 897.897   | 897.897   | 897.897   | 897.897   | 897.897   | 897.897   |
| 850.695   | 850.695   | 850.695   | 850.695   | 850.695   | 850.695   | 850.695   | 850.695   |
| 57.396    | 57.396    | 57.396    | 57.396    | 57.396    | 57.396    | 57.396    | 57.396    |
| -10.194   | -10.194   | -10.194   | -10.194   | -10.194   | -10.194   | -10.194   | -10.194   |
| 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   |
| 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   |
| 2.671.224 | 2.671.224 | 2.671.224 | 2.671.224 | 2.671.224 | 2.671.224 | 2.671.224 | 2.671.224 |
| 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 |
| 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 |
| 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 |
| 31%       | 31%       | 31%       | 31%       | 31%       | 31%       | 31%       | 31%       |
| 674.105   | 674.105   | 441.906   | 213.724   | 138.575   | 69.287    | 0         | 0         |
| 696.250   | 696.250   | 928.449   | 1.156.631 | 1.231.780 | 1.301.067 | 1.370.355 | 1.370.355 |
| -465.921  | -465.921  | -465.921  | -465.921  | -465.921  | -465.921  | -465.921  | -465.921  |
| 230.329   | 230.329   | 462.528   | 690.710   | 765.859   | 835.147   | 904.434   | 904.434   |

| Ano 9     | Ano 10    | Ano 11    | Ano 12    | Ano 13    | Ano 14    | Ano 15    | Ano 16    |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 |
| -465.921  | -465.921  | -465.921  | -465.921  | -465.921  | -465.921  | -465.921  | -465.921  |
| 904.434   | 904.434   | 904.434   | 904.434   | 904.434   | 904.434   | 904.434   | 904.434   |
| 5.740     | 5.740     | 5.740     | 5.740     | 5.740     | 5.740     | 5.740     | 5.740     |
| 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         |
| 910.174   | 910.174   | 910.174   | 910.174   | 910.174   | 910.174   | 910.174   | 910.174   |
| -166.387  | 743.787   | 1.653.961 | 2.564.135 | 3.474.309 | 4.384.483 | 5.294.656 | 6.204.830 |

an

| Ano 17    | Ano 18    | Ano 19    | Ano 20    |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 |
| 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 | 5.206.957 |
| 260.348   | 260.348   | 260.348   | 260.348   |
| 481.644   | 481.644   | 481.644   | 481.644   |
| 4.464.966 | 4.464.966 | 4.464.966 | 4.464.966 |
| 897.897   | 897.897   | 897.897   | 897.897   |
| 850.695   | 850.695   | 850.695   | 850.695   |
| 57.396    | 57.396    | 57.396    | 57.396    |
| -10.194   | -10.194   | -10.194   | -10.194   |
| 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   |
| 895.845   | 895.845   | 895.845   | 895.845   |
| 2.671.224 | 2.671.224 | 2.671.224 | 2.671.224 |
| 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 |
| 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 | 1.300.869 |
| 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 |
| 31%       | 31%       | 31%       | 31%       |
| 0         | 0         | 0         | 0         |
| 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 |
| -465.921  | -465.921  | -465.921  | -465.921  |
| 904.434   | 904.434   | 904.434   | 904.434   |

| Ano 17    | Ano 18    | Ano 19    | Ano 20    |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 | 1.370.355 |
| -465.921  | -465.921  | -465.921  | -465.921  |
| 904.434   | 904.434   | 904.434   | 904.434   |
| 5.740     | 5.740     | 5.740     | 5.740     |
| 0         | 0         | 0         | 0         |
| 910.174   | 910.174   | 910.174   | 910.174   |
| 7.115.004 | 8.025.178 | 8.935.352 | 9.845.526 |

*par*