



## **ANEXO III**

# **ESTUDO ECONÔMICO-FINANCEIRO PARA A REGIÃO METROPOLITANA DE CAMPINAS - RMC**

**MUNICÍPIO DE HORTOLÂNDIA**



## Sumário

1. Equilíbrio econômico-financeiro metropolitano .....	3
2. Estudo econômico-financeiro .....	3
2.1- Projeções demográficas e de volume .....	4
2.2- Tarifa média efetiva.....	7
2.3- Receitas .....	9
2.3.1 - Índice de Evasão de Receitas .....	9
2.4- Tributos e Encargos sobre a Receita .....	9
2.5- Custos unitários .....	10
2.6- Valor da Base de Remuneração Regulatória - BRR .....	12
2.7- Investimentos .....	13
2.7.1- Investimentos complementares em ações socioambientais.....	15
2.7.2- Amortização do Ativo .....	15
2.8- Impostos e Taxas .....	15
3. Conclusão .....	16



## 1. Equilíbrio econômico-financeiro metropolitano

A Região Metropolitana de Campinas é formada por 20 municípios, incluindo o município de Hortolândia.

A SABESP participa dos serviços de saneamento em 05 (cinco) municípios dessa REGIÃO METROPOLITANA: Hortolândia, Itatiba, Monte Mor, Paulínia e Morungaba.

A Região Metropolitana de Campinas, criada pela Lei Complementar Estadual nº 815 de 30/07/1996 visa integrar a organização, o planejamento e a execução de funções públicas de interesse comum e tem como pressuposto a busca de especialização e a integração socioeconômica, exigindo planejamento integrado e ações conjuntas permanentes dos entes públicos nela atuantes.

No caso do saneamento básico, o compartilhamento dos mesmos recursos hídricos gera externalidades positivas e negativas entre esses municípios e possibilita a articulação com as políticas de desenvolvimento regional de saneamento básico, determinantes para melhoria de qualidade de vida de sua população.

Nesse sentido, a avaliação metropolitana possibilita visualizar os efeitos da gestão regional ou metropolitana, já incluídos os impactos da: a) priorização e otimização da execução de investimentos; b) identificação de necessidades de investimentos diferenciados em água e esgoto; e c) do equilíbrio regional via tarifa metropolitana unificada.

Conclui-se, portanto, que a avaliação conjunta é fundamental, pois, na REGIÃO METROPOLITANA, o equilíbrio regional é pressuposto anterior ao equilíbrio individual de cada Município que a compõe.

Desta forma, e sem prejuízo dos compromissos e metas assumidos com o MUNICÍPIO, a avaliação econômico-financeira referencial do CONTRATO com o MUNICÍPIO será da REGIÃO METROPOLITANA.

## 2. Estudo econômico-financeiro

Essa avaliação econômico-financeira utiliza o método do fluxo de caixa descontado. Todos os valores estão expressos em moeda constante em R\$ (Reais) de 31/12/2018. Todas as taxas utilizadas nesse trabalho também são expressas em termos reais.

Esta data-base reflete apenas uma referência prática para um fluxo de caixa de um contrato de 30 (trinta) anos que valerá a partir da assinatura deste. Caso o contrato seja assinado em setembro de 2019 por exemplo, o primeiro ano do contrato representa o período de setembro



de 2019 a agosto de 2020, assim como o período de setembro de 2048 a agosto de 2049, representa o trigésimo ano.

O pressuposto dessa avaliação econômico-financeira é que o investidor, nesse caso a SABESP, recupere e remunere os recursos alocados ao seu custo médio ponderado de capital. O parâmetro do custo médio ponderado de capital utilizado é de 8,11% a.a.<sup>1</sup>, conforme definido pela Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo – ARSESP.

Para tanto, a receita esperada da companhia é aquela necessária para cobrir todos os custos operacionais, tributos e outros encargos, investimentos e remuneração do custo de oportunidade do capital da SABESP.

A base de ativos atual, composta pela BRR - Base de Remuneração Regulatória da ARSESP acrescida do valor das obras em andamento foi incluída no fluxo de caixa como desembolso inicial para efeito de avaliação econômica. A base de ativos atual considerada representa a parcela dos ativos atuais da SABESP a ser remunerada e amortizada nos próximos 30 (trinta) anos de CONTRATO.

Uma das premissas desta avaliação econômico-financeira é a de amortização dos ativos pela vida útil. Assim, considera-se que poderá haver saldo residual, estimado em até 50% do valor presente dos investimentos previstos neste estudo, referente aos investimentos não amortizados durante a vigência do contrato. Esse saldo residual deve ser indenizado à Sabesp, nos termos do CONTRATO e estimado em R\$ 160,3 milhões.

Essa avaliação analisa o equilíbrio econômico-financeiro da operação da SABESP dos 5 (cinco) municípios da REGIÃO METROPOLITANA DE CAMPINAS.

## 2.1 - Projeções demográficas e de volume

Para as projeções de população e domicílios atendíveis foi utilizada a “Projeção da População e dos Domicílios para os Municípios do Estado de São Paulo - 2010-2050” elaborada em 2015 pela Fundação SEADE, e os respectivos índices de crescimento demonstrados no Anexo de Metas integrante do Contrato de Programa.

---

<sup>1</sup> A taxa de desconto de 8,11% estabelecida pela ARSESP - Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo, através da Nota Técnica nº NT/F/006/2018, e utilizada nesse estudo é a estimativa do custo ponderado de capital (WACC) da SABESP, sendo uma ponderação do custo de capital de terceiros e do custo de capital próprio pelo nível de alavancagem ótimo da companhia.



O principal vetor da projeção econômico-financeira é o volume micromedido. Os volumes evoluem em função do crescimento do número de domicílios atendidos e do volume por domicílio.

O número de domicílios atendidos evolui conforme o percentual de atendimento e da quantidade de domicílios totais.

O volume por domicílio evolui conforme três fatores: variação do número de pessoas por domicílio, fator de redução marginal por universalização em áreas carentes e crescimento da renda per capita.

A tabela 1 a seguir apresenta as projeções demográficas e de volume na Região Metropolitana DE CAMPINAS para água e esgoto:



**Tabela 1 - Projeções demográficas e de volumes - Região Metropolitana de Campinas.**

Ano	População atendível		Domicílios atendíveis		Domicílios atendidos		Volume por domicílio		Volume medido total - m3	
	Água	Esgoto	Água	Esgoto	Água	Esgoto	Água	Esgoto	Água	Esgoto
Base	493.426	486.244	181.197	175.054	173.489	161.590	172,45	167,97	29.918.563	27.142.444
1	503.065	496.118	186.829	180.571	179.096	168.476	171,35	167,91	30.688.974	28.289.413
2	512.054	508.899	192.197	187.282	184.415	175.988	170,40	167,92	31.424.044	29.552.254
3	520.309	516.967	197.253	193.236	189.135	182.220	169,65	167,23	32.087.482	30.472.173
4	527.878	524.897	202.107	198.784	193.959	187.567	168,87	169,20	32.753.191	31.737.164
5	535.547	533.283	207.075	204.504	198.896	193.228	168,10	168,45	33.434.524	32.549.171
6	543.324	541.031	212.158	209.522	203.961	198.135	167,34	167,69	34.131.381	33.224.794
7	550.115	547.798	216.806	214.110	209.158	203.044	166,55	166,89	34.835.790	33.886.046
8	557.004	554.392	221.445	218.583	213.366	207.509	166,09	166,43	35.437.292	34.534.741
9	562.833	561.225	225.702	223.209	217.786	211.863	165,51	165,83	36.045.377	35.132.235
10	568.983	567.361	230.149	227.605	222.146	216.316	164,99	165,30	36.651.900	35.755.977
11	574.921	573.285	234.559	231.965	226.773	220.785	164,42	164,72	37.285.745	36.368.227
12	580.290	578.643	238.664	236.022	230.859	225.453	163,99	164,29	37.859.635	37.039.580
13	584.513	584.183	242.208	240.095	234.396	228.849	163,67	163,96	38.363.024	37.522.649
14	588.596	588.265	245.733	243.584	237.979	232.290	163,33	163,63	38.869.881	38.008.988
15	592.704	592.370	249.301	247.115	241.605	235.766	163,01	163,30	39.383.318	38.500.780
16	596.832	596.497	252.915	250.693	245.277	239.287	162,69	162,98	39.903.569	38.999.249
17	600.267	599.930	256.152	253.896	248.584	242.452	162,45	162,74	40.382.661	39.457.755
18	602.996	602.658	258.998	256.713	251.511	245.248	162,30	162,59	40.819.037	39.874.820
19	605.731	605.392	261.867	259.553	254.462	248.067	162,15	162,51	41.260.019	40.313.914
20	608.472	608.132	264.764	262.419	257.438	250.911	162,00	162,37	41.705.652	40.740.408
21	611.220	610.878	267.687	265.312	260.439	253.780	161,87	162,23	42.156.222	41.171.804
22	613.310	612.968	270.246	267.843	263.085	256.303	161,79	162,16	42.565.356	41.562.791
23	614.738	614.395	272.425	269.998	265.361	258.465	161,79	162,16	42.932.131	41.912.496
24	616.163	615.820	274.613	272.162	267.644	260.636	161,79	162,16	43.301.961	42.265.300
25	617.585	617.241	276.817	274.340	269.941	262.820	161,79	162,17	43.675.022	42.621.365
26	619.005	618.661	279.033	276.531	272.249	265.016	161,81	162,18	44.051.347	42.980.722
27	620.092	619.748	281.133	278.608	274.443	267.101	161,81	162,19	44.407.462	43.320.409
28	620.845	620.501	283.112	280.563	276.517	269.070	161,81	162,19	44.742.756	43.639.846
29	621.594	621.250	285.102	282.530	278.601	271.049	161,81	162,19	45.080.787	43.962.062
30	622.340	621.995	287.103	284.507	280.694	273.037	161,82	162,20	45.421.635	44.287.133

Fonte: Projeção da População e dos Domicílios para os Municípios do Estado de São Paulo - 2010-2050, elaborada em 2015 pela Fundação SEADE.

O volume micromedido total corresponde à multiplicação do volume por domicílio pelo número de domicílios atendidos apresentado na tabela 1.



## 2.2 - Tarifa média efetiva

A tarifa efetiva unitária é calculada por metro cúbico ( $m^3$ ) micromedido e os valores utilizados inicialmente foram de R\$ 4,39 por  $m^3$  para água e R\$ 3,60 por  $m^3$  para esgoto.

As tarifas aplicadas no município serão aquelas definidas pela ARSESP, conforme cláusula do Contrato de Prestação de Serviços.

Com o objetivo de demonstrar as condições de sustentabilidade e equilíbrio econômico-financeiro da prestação dos serviços, o estudo contempla:

- a) Ajuste tarifário de 4,00% a ser aplicado no 3º ano deste EVEF, por ocasião da revisão tarifária correspondente ao repasse de recursos ao Fundo Municipal de Saneamento Básico legalmente constituído.
- b) Este EVEF contempla também no 3º ano, um ajuste tarifário necessário à obtenção do equilíbrio econômico-financeiro da operação da SABESP na REGIÃO METROPOLITANA DE CAMPINAS em 30 anos. Caberá à Agência Reguladora - ARSESP, por ocasião das revisões tarifárias, definir as tarifas de equilíbrio regional.

A tabela 2 a seguir apresenta as projeções de tarifa média efetiva por  $m^3$  micromedido e percentual de evasão de receita por não pagamento.





**Tabela 2 - Tarifa média efetiva e percentual de evasão - Região Metropolitana de Campinas.**

Ano	Tarifa média efetiva por m³ medido		% de Evasão
	Água	Esgoto	
Base	4,39	3,60	4,16%
1	4,39	3,54	4,08%
2	4,39	3,51	4,00%
3	5,51	4,39	3,91%
4	5,51	4,44	3,83%
5	5,51	4,44	3,74%
6	5,51	4,44	3,74%
7	5,51	4,46	3,74%
8	5,51	4,43	3,74%
9	5,51	4,44	3,74%
10	5,51	4,44	3,74%
11	5,51	4,44	3,74%
12	5,51	4,41	3,74%
13	5,51	4,41	3,74%
14	5,51	4,41	3,74%
15	5,51	4,41	3,74%
16	5,51	4,41	3,74%
17	5,51	4,41	3,74%
18	5,51	4,41	3,74%
19	5,51	4,42	3,74%
20	5,51	4,42	3,74%
21	5,51	4,42	3,74%
22	5,51	4,42	3,74%
23	5,51	4,42	3,74%
24	5,51	4,42	3,74%
25	5,51	4,42	3,74%
26	5,51	4,42	3,74%
27	5,51	4,42	3,74%
28	5,50	4,42	3,74%
29	5,50	4,42	3,74%
30	5,50	4,42	3,74%





## 2.3 - Receitas

O cálculo das receitas anuais é composto pelo produto dos parâmetros previstos de volume micromedido por domicílio, número de domicílios atendidos e tarifa média de água/esgoto.

São consideradas também, as receitas indiretas que são provenientes de multas, da execução de ligações de água e esgoto, de extensões de rede de água e esgoto, serviços de corte, serviços de religação, etc. As receitas indiretas correspondem ao percentual de 2,03% do total de receitas de água e esgoto. Este índice refere-se ao verificado na Região Metropolitana de Campinas (RMC), no período de janeiro a dezembro de 2018.

### 2.3.1 - Índice de Evasão de Receitas

Foram adotados no estudo, como partida, índices de evasão de receitas de 4,16% para água e para esgoto, que corresponde à média verificada na Região Metropolitana de Campinas, nos anos de 2017 e 2018, e desconsiderando os valores relativos ao faturamento das ligações de órgãos do Governo do Estado de São Paulo (GESP).

## 2.4- Tributos e Encargos sobre a Receita

O estudo adota a alíquota efetiva de 6,73% sobre o faturamento bruto para efeito de Cofins/Pasep e 0,50% sobre o faturamento líquido de impostos destinado a Taxa de Regulação Controle e Fiscalização – TRCF, instituída através do Decreto nº 52.455, de 7 de dezembro de 2007, devida à ARSESP – Agência Reguladora de Saneamento e Energia do Estado de São Paulo.



## 2.5- Custos unitários

Os custos unitários referem-se somente aos custos para operar e manter os sistemas e respectivos serviços de água e esgoto e não incluem custos com evasão de receita, custos de capital, custos financeiros e custos com depreciação ou amortização e evoluem de acordo com parâmetros de produtividade total de fatores, ganhos de escala, custos de fatores e aumento do nível de serviço.

Os custos unitários por m<sup>3</sup> micromedido tem como base os valores realizados no ano de 2018, atualizados pelo IPCA-IBGE para a data de 31/12/2018 e apresentam a seguinte distribuição:

**Tabela 3 - Custos unitários iniciais - Região Metropolitana DE CAMPINAS.**

RMC_5		
Custos FCC 560	Água	Esgoto
PESSOAL	29.908.408	18.889.124
MATERIAIS GERAIS	4.037.136	2.752.436
MATERIAIS TRATAMENTO	5.947.148	1.219.865
SERVICOS	7.611.096	12.429.543
FORCA E LUZ	21.269.564	6.481.557
DESPESAS GERAIS	8.096.118	1.188.977
DESPESAS FISCAIS	30.555	53.769
<b>TOTAL</b>	<b>76.900.024</b>	<b>43.015.271</b>
Volume medido	29.918.563	27.142.444
Custo Individual m <sup>3</sup>		
Custo Metropolitano	2,57	1,58

Os custos operacionais projetados no Estudo, contemplam ganhos de produtividade em função de economias de escala decorrentes da operação compartilhada e da otimização dos investimentos.



**Tabela 4 - Custo Unitário - Região Metropolitana de Campinas.**

Ano	Custo unitário por m3 medido	
	Água	Esgoto
Base	2,57	1,58
1	2,53	1,56
2	2,48	1,53
3	2,44	1,51
4	2,40	1,49
5	2,35	1,46
6	2,31	1,44
7	2,27	1,42
8	2,24	1,40
9	2,20	1,37
10	2,16	1,35
11	2,12	1,33
12	2,09	1,31
13	2,05	1,29
14	2,02	1,27
15	1,98	1,25
16	1,99	1,26
17	1,99	1,26
18	2,00	1,27
19	2,00	1,27
20	2,01	1,28
21	2,01	1,28
22	2,02	1,29
23	2,02	1,29
24	2,03	1,30
25	2,03	1,31
26	2,04	1,31
27	2,04	1,32
28	2,05	1,32
29	2,05	1,33
30	2,06	1,33



## 2.6- Valor da Base de Remuneração Regulatória - BRR

A base de ativos atual foi considerada no fluxo de caixa como desembolso inicial. Compreende a Base de Remuneração Regulatória líquida de depreciação acrescida do valor de obras em andamento atualizado pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo do IBGE - IPCA, que totalizavam na data base de 31/12/2018 o valor de **R\$ 1.179.458.183,15** (Um bilhão, cento e setenta e nove milhões, quatrocentos e cinquenta e oito mil, cento e oitenta e três reais e quinze centavos).

Para efeito de apuração da Base de Remuneração Regulatória são considerados apenas os ativos vinculados à prestação dos serviços de saneamento, tais como os utilizados na captação de água bruta, adução, tratamento, reservação e distribuição de água, coleta, tratamento de esgotos e disposição final do lodo, avaliados pelo custo de reposição.

Os ativos vinculados ao grupo de contas Bens de Uso Geral, também compõe a Base de Remuneração Regulatória - BRR e avaliados pelo método expedito, a partir da atualização de valores contábeis (Deliberação ARSESP 156/2010).

Este montante representa uma estimativa do valor do ativo ainda não remunerado.

A tabela abaixo apresenta o resultado da atualização dos ativos para a REGIÃO METROPOLITANA DE CAMPINAS. A identificação e detalhamento de cada um dos ativos relativos ao MUNICÍPIO encontram-se no anexo IV deste CONTRATO.

**Tabela 5 - Valor da Base de Remuneração Regulatória - Região Metropolitana DE CAMPINAS.**

Região Metropolitana		
Ativo	Localidade	Valor atualizado R\$ IPCA (Dez/18)
Em Operação	Hortolândia	489.767.666
	Região Metropolitana	1.106.264.312
Obras em andamento	Hortolândia	24.941.093
	Região Metropolitana	73.193.872
Total	Hortolândia	<b>514.708.759</b>
	Região Metropolitana	<b>1.179.458.183</b>



## 2.7 - Investimentos

O plano de investimentos em obras para adequação e ampliação dos sistemas de água e esgoto está baseado nas informações disponíveis no momento, não possuindo as características e detalhamento típicos dos projetos de engenharia e meio ambiente. As reais intervenções que serão realizadas nos sistemas de água e esgoto dependem de estudos detalhados e projetos específicos e das respectivas aprovações ambientais e dos demais órgãos de controle, que poderão resultar em ações, soluções e dispêndios diferentes dos previstos.

A projeção dos investimentos da Região Metropolitana de Campinas em água, esgoto e bens de uso geral, totaliza **R\$ 633.922.128,55** (Seiscentos e trinta e três milhões, novecentos e vinte e dois mil, cento e vinte e oito reais e cinquenta e cinco centavos) em valores correntes, sendo **R\$ 219.175.912,13** (Duzentos e dezenove milhões, cento e setenta e cinco mil, novecentos e doze reais e treze centavos), para o Município de Hortolândia.

O valor do fluxo de investimento ao longo de 30 anos é coerente com o Plano de Metas do Anexo I que integra este CONTRATO.



**Tabela 6 - Investimentos em Imobilizado, Obras e Capital de Giro - Região Metropolitana de Campinas.**

Investimentos			
Ano	Em operação + Obras	Capital de Giro	Total
Base	1.179.458.183	35.186.796	1.214.644.979
1	37.353.185	830.387	38.183.571
2	41.357.091	941.829	42.298.921
3	51.876.966	8.840.395	60.717.361
4	45.102.451	1.477.107	46.579.558
5	22.450.244	977.183	23.427.427
6	37.231.341	896.988	38.128.329
7	32.258.015	952.661	33.210.675
8	37.061.780	664.121	37.725.901
9	34.159.668	832.327	34.991.995
10	32.716.139	781.150	33.497.289
11	21.757.928	794.109	22.552.038
12	21.702.146	636.752	22.338.898
13	16.067.277	602.569	16.669.846
14	16.703.145	606.873	17.310.018
15	21.926.696	614.839	22.541.536
16	19.517.753	745.648	20.263.402
17	19.025.278	688.479	19.713.757
18	13.258.270	629.094	13.887.364
19	10.889.971	715.346	11.605.316
20	9.769.214	644.769	10.413.982
21	10.131.993	652.562	10.784.555
22	9.649.498	594.359	10.243.857
23	10.557.792	534.819	11.092.612
24	10.603.158	539.934	11.143.092
25	9.092.406	545.303	9.637.709
26	9.142.693	550.724	9.693.418
27	8.732.713	522.914	9.255.628
28	8.377.424	494.252	8.871.676
29	8.368.723	498.920	8.867.643
30	7.081.172	(63.993.211)	(56.912.039)
VP	1.500.054.985	44.349.142	1.544.404.128



### 2.7.1 - Investimentos complementares em ações socioambientais

Os investimentos complementares correspondem a uma estimativa da SABESP de repasse de recursos para os Municípios da Região Metropolitana de Campinas executarem ações relacionadas aos serviços e ao saneamento básico do Município. Essas ações de caráter sócio ambiental que não podem ser executadas diretamente pelo prestador de serviços são fundamentais para que a Sabesp atinja seus compromissos e metas.

Será repassado pela Sabesp ao Fundo Municipal de Saneamento Básico, legalmente constituído, do 1º ao 30º ano, 4% da receita líquida obtida pela Sabesp no município, líquida de COFINS/PASEP, TRCF - Taxa de Regulação, Controle e Fiscalização da ARSESP e eventuais encargos empresariais que vierem a incidir sobre a receita. Esses recursos serão repassados ao Fundo Municipal de Saneamento Básico em até 30 (trinta) dias após a publicação das demonstrações contábeis trimestrais da Companhia, a partir da data da assinatura do Contrato de Programa.

Os pagamentos correspondentes aos investimentos complementares estão previamente condicionados à total adimplência das contas de água e esgoto dos próprios municipais.

### 2.7.2 - Amortização do Ativo

A amortização do ativo intangível é um item de despesa que não representa desembolso efetivo. Seu impacto no fluxo de caixa gera um benefício fiscal decorrente da sua consideração como despesa na base de cálculo dos impostos de renda e contribuição social sobre lucro líquido (IR+CSLL).

Como os ativos não são atualizados monetariamente na contabilidade, esse benefício perde valor real ao longo da amortização do bem. Foi considerada essa diminuição do benefício fiscal real decorrente da inflação ao longo do período de amortização.

## 2.8 - Impostos e Taxas

O imposto de renda e a contribuição social sobre o lucro líquido foram considerados com uma alíquota efetiva conjunta de 34%.





### 3. Conclusão

Este estudo tem por objetivo a avaliação da sustentabilidade econômica da prestação de serviços de saneamento na lógica regulatória de equilíbrio no âmbito da RMC - Região Metropolitana de Campinas.

A Lei Federal nº 11.445/07 estabelece que os serviços de saneamento básico prestados mediante contratos de programa deverão ser sustentáveis no âmbito do município ou na prestação regionalizada.

A atual premissa da regulação econômica praticada pela ARSESP assume como “prestação regionalizada” toda a base de municípios operados pela Sabesp, utilizando-se dos subsídios cruzados para a manutenção do equilíbrio econômico-financeiro geral da prestação de serviços pela Companhia, conforme previsto no §2º do Art. 29 da referida legislação.

Nesse sentido, dadas as premissas adotadas nesta análise, o estudo indica que a operação é viável no longo prazo desde que se mantenha assegurado o equilíbrio econômico-financeiro geral da prestação dos serviços pela Sabesp por intermédio da adequada regulação dos contratos em execução.

Carlos Alberto Miranda da Silva  
Gerente de Departamento de Controladoria  
e Planejamento Integrado do Capivari/Jundiaí -  
RJC

Antônio Carlos Teixeira  
Superintendente da Unidade de Negócio  
Capivari/Jundiaí - RJ



Tabela 8 - Fluxo de caixa líquido - Região Metropolitana de Campinas.

RMC_5	Receita líquida de impostos e taxas			Receita líquida de encargos dos municípios		Custos operacionais dos serviços	IR+CSLL no resultado operacional		Investimentos			Benefício fiscal da amortização	Fluxo de caixa líquido
	Receita Bruta	Impostos e taxas sobre receita	Evasão de Receitas	Receita Líquida	Investimentos Complementares	Receita líquida de encargos	Base operacional IR+CSLL	IR+CSLL operacional	Em operação e Obras	Var. Capital de Giro	Total		
<b>Projetado</b>	3.924.084.672	252.232.315	148.747.495	3.523.104.862	124.274.474	3.398.830.388	1.964.557.135	667.849.426	1.500.054.985	44.349.142	1.544.404.128	87.498.017	(160.298.401)
<b>Base</b>													7,01%
1	239.495.701	15.394.305	9.773.656	214.327.741	8.529.815	205.797.926	84.193.531	28.625.801	37.353.185	830.387	38.183.571	6.353.106	23.737.265
2	246.349.842	15.834.875	9.846.621	220.668.345	7.741.203	212.927.142	89.621.511	30.471.314	41.357.091	941.829	42.298.921	6.101.119	22.952.396
3	316.700.001	20.356.843	12.388.757	283.954.401	9.956.462	273.997.939	149.759.809	50.918.335	51.876.966	8.840.395	60.717.361	6.346.151	44.470.265
4	327.958.042	21.080.487	12.547.143	294.330.412	10.335.576	283.994.836	158.359.663	53.842.285	45.102.451	1.477.107	46.579.558	6.618.742	64.556.561
5	335.490.575	21.564.663	12.553.202	301.372.709	10.575.013	290.797.697	164.450.190	55.913.065	22.450.244	977.183	23.427.427	7.033.381	92.143.079
6	342.467.561	22.013.130	12.814.287	307.640.144	10.792.982	296.847.162	176.010.918	59.843.712	32.258.015	952.661	33.210.675	7.314.976	90.271.506
7	349.909.670	22.491.494	13.092.796	314.325.380	11.021.728	303.303.652	180.408.283	61.338.816	37.061.780	664.121	37.725.901	7.562.838	88.906.404
8	355.160.701	22.829.020	13.289.272	319.042.410	11.186.550	307.855.860	186.100.845	63.274.287	34.159.668	832.327	34.991.995	7.751.319	95.585.882
9	361.793.907	23.255.389	13.537.424	325.001.094	11.389.152	313.611.943	191.435.454	65.088.054	32.716.139	781.150	33.497.289	8.030.160	100.880.270
10	368.017.756	23.655.445	13.770.322	330.591.988	11.582.049	319.009.939	196.845.239	66.927.381	21.757.928	794.109	22.552.038	8.279.687	115.645.507
11	374.340.932	24.061.886	14.006.940	336.272.106	11.778.132	324.493.973	202.270.175	68.431.859	21.702.146	636.752	22.338.898	8.524.167	119.023.584
12	379.437.186	24.389.463	14.197.628	340.850.094	11.936.785	328.913.309	206.023.500	70.047.990	16.067.277	602.569	16.669.846	8.591.491	127.897.155
13	384.427.121	24.710.206	14.384.348	345.332.566	12.089.391	333.243.175	210.813.147	71.676.470	16.703.145	606.873	17.310.018	8.678.398	130.505.056
14	389.453.442	25.033.288	14.572.431	349.847.723	12.243.235	337.604.487	215.652.193	73.321.746	21.926.696	614.839	22.541.536	8.672.911	128.461.823
15	394.541.767	25.360.356	14.762.834	354.418.577	12.399.073	342.019.504	218.105.848	74.155.988	19.517.753	745.648	20.263.402	8.703.380	132.389.838
16	399.698.627	25.691.828	14.955.804	359.050.995	12.557.022	350.612.248	220.320.891	74.909.103	19.025.278	688.479	19.713.757	8.880.659	134.578.690
17	404.445.166	25.996.926	15.133.417	363.314.823	12.702.574	354.360.967	222.289.814	75.578.537	13.258.270	629.094	13.887.364	9.029.927	141.853.839
18	408.766.001	26.274.661	15.295.098	367.196.241	12.835.275	358.710.193	224.809.618	76.435.270	10.889.971	715.346	11.605.316	9.200.999	145.969.970
19	413.756.998	26.595.472	15.481.874	371.679.652	12.969.459	362.547.638	226.809.021	77.115.067	9.769.214	644.769	10.413.982	9.241.096	148.521.067
20	418.179.932	26.879.770	15.647.378	375.652.784	13.105.147	366.428.547	228.821.361	77.799.263	10.131.993	652.562	10.784.555	9.241.687	149.479.231
21	422.653.002	27.167.290	15.814.759	379.670.954	13.242.407	369.948.061	230.593.270	78.401.712	9.649.498	594.359	10.243.857	9.241.102	151.188.804
22	426.708.833	27.427.990	15.966.524	383.314.319	13.366.258	369.948.061	232.120.889	78.921.102	10.557.792	534.819	11.092.612	9.299.723	151.406.898
23	430.338.341	27.661.288	16.102.332	386.574.721	13.476.420	373.098.302	233.652.146	79.441.730	10.603.158	539.934	11.143.092	9.392.705	152.460.029
24	433.999.321	27.896.608	16.239.319	389.863.394	13.587.600	376.275.795	235.187.669	79.963.807	9.092.406	545.303	9.637.709	9.606.711	155.192.863
25	437.693.459	28.134.060	16.377.547	393.181.852	13.699.823	379.482.029	236.727.269	80.487.272	9.142.693	550.724	9.693.418	9.930.506	156.477.086
26	441.421.012	28.373.660	16.517.027	396.530.326	13.813.091	382.717.235	238.145.370	80.969.426	8.732.713	522.914	9.255.628	10.291.693	158.212.009
27	444.947.278	28.600.321	16.648.977	399.697.979	13.920.023	385.777.957	239.439.299	81.409.362	8.377.424	494.252	8.871.676	10.892.177	160.050.439
28	448.266.418	28.813.669	16.773.182	402.679.567	14.020.490	388.659.078	240.734.572	81.849.755	8.368.723	498.920	8.867.643	11.900.710	161.917.885
29	451.613.684	29.028.824	16.898.439	405.686.420	14.121.832	391.564.588	242.031.379	82.290.669	7.081.172	(63.993.211)	(56.912.039)	19.232.691	235.885.441
30	454.989.915	29.245.842	17.024.781	408.719.292	14.224.064	394.495.228	242.031.379	82.290.669					