



# PMI Metrô e Endividamento PrefPOA



# **1) Análise Financeira PPP INVEPAR/ODEBRECHT**



## Premissas gerais do PPP INVEPAR/ODEBRECHT

- **Prazo de Concessão: 30 anos (5 anos de Investimento + 25 anos de Operação)**
  
- **Investimento:**
  - Investimento Total: R\$ 6.408,0 milhões.
  - Construção: R\$ 4.711,7 milhões
  - Material rodante, sistemas e outros R\$ 1.696,3 milhões
  - Investimento CAPEX (R\$ 5.980,1 = Ano 1 ao 5)
  
- **Demanda:**
  - Demanda Inicial (Ano 6): 335 mil/dia;
  - Taxa de Crescimento da demanda: 2,00% a.a.
  
- **Estrutura Tarifária de Remuneração: R\$ 2,20.**
  
- **Receita Acessória: 1% (Ano 6); 2% (Ano7); 3% (Ano 8 a 30) da Receita Tarifária.**



## Premissas gerais....

- **Impostos Sobre Receita:**
  - i. ISS: (2,5% s/receita tarifária; 5,0% s/ receita acessória; não-incidência sobre contraprestação e receita de aporte recursos)
  - ii. PIS: (0,65% s/receita tarifária e contraprestação; 1,65% da receita acessória);
  - iii. COFINS: (3,0% s/receita tarifária e contraprestação; 7,6% s/ receita acessória);
  
- **Impostos Sobre Resultado Operacional:**
  - i. IR;
  - ii. CSLL.



## **Lei 12.766/2012 e Lei 11.079/2004 (PPP)**

- **Aporte de recursos é uma parcela pública que tem por objetivo ressarcir a Concessionário dos investimentos realizados nas obras e na construção ou aquisição de bens reversíveis em um projeto de PPP. ( V.9, p.23). (Lei 12.766/2012);**
- **Sobre este valor aportado não incidem PIS e CONFINS, estando também fora da determinação do lucro líquido para fins de apuração do lucro real e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – CSLL;**
- **Contraprestação é o pagamento pecuniário feito pelo Poder Concedente ao parceiro privado a ser realizado a partir da efetiva disponibilização do serviço.**



## Volume 6, p.72

Os recursos de aportes públicos de recursos de aproximadamente R\$ 5,3 bilhões terão as seguintes fontes:

<b>Aporte de Recursos Públicos Previstos para a Fase de Investimento</b>	
<b>Ente</b>	<b>Valor (R\$ Mil)</b>
União, Estados e Municípios	1.580.000
CEPACS	750.000
Aporte adicional para implantação do sistema metroviário de Porto Alegre	2.999.878
<b>Total</b>	<b>5.329.878</b>

A seguir o cronograma dos aportes:

<b>Valores em R\$</b>	
<b>Anos</b>	<b>Aportes de Recursos Público</b>
1º Marco	156.076.037
2º Marco	159.872.034
3º Marco	152.031.083
4º Marco	129.961.984
5º Marco	206.091.850
6º Marco	402.023.474
7º Marco	200.270.727
8º Marco	343.527.106
9º Marco	310.866.785
10º Marco	312.872.945
11º Marco	328.887.464
12º Marco	433.700.658
13º Marco	381.172.408
14º Marco	398.592.691
15º Marco	306.204.509
16º Marco	317.335.665
17º Marco	268.735.790
18º Marco	277.939.688
19º Marco	166.096.846
20º Marco	79.618.107
<b>TOTAL</b>	<b>5.329.877.850</b>



# Investimento , Aporte de Recursos, Contraprestação

R\$ milhões

ITENS DE INVESTIMENTO	COM ISENÇÃO	ISENÇÕES	TOTAL
Obra	R\$ 4.515,25	R\$ 196,46	R\$ 4.711,71
Material Rodante , sistemas e outros	R\$ 1.628,32	R\$ 68,00	R\$ 1.696,32
<b>TOTAL:</b>	<b>R\$ 6.143,57</b>	<b>R\$ 264,46</b>	<b>R\$ 6.408,03</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>GOVERNO</b>	<b>PRIVADO</b>
<b>INVESTIMENTO (R\$ milhões)</b>	<b>R\$ 6.408,03</b>	<b>R\$ 5.329,88</b>	<b>R\$ 1.078,15</b>
%		83%	17%
<b>APORTES PÚBLICOS</b>	<b>R\$ 6.408,03</b>	<b>R\$ 5.329,88</b>	<b>R\$ 1.078,15</b>
CEPAC		R\$ 750,00	
UNIÃO		R\$ 1.000,00	
CEF/BNDES (ESTADO/MUNICIPIO)		R\$ 580,00	
<b>APORTE ADICIONAL (V.6, p.72)</b>		<b>2.999,88</b>	

Valores em R\$ Mil

ANOS	CONTRAPRESTAÇÃO
Ano 1	-
Ano 2	-
Ano 3	-
Ano 4	-
Ano 5	-
Ano 6	100.000
Ano 7	100.000
Ano 8	100.000
Ano 9	100.000
Ano 10	100.000
Ano 11	100.000
Ano 12	100.000
Ano 13	100.000
Ano 14	100.000
Ano 15	100.000
Ano 16	100.000
Ano 17	100.000
Ano 18	100.000
Ano 19	100.000
Ano 20	100.000
Ano 21	100.000
Ano 22	100.000
Ano 23	100.000
Ano 24	100.000
Ano 25	100.000
Ano 26	100.000
Ano 27	100.000
Ano 28	100.000
Ano 29	100.000
Ano 30	100.000
<b>TOTAL</b>	<b>2.500.000</b>





## Nova estimativa do impacto das isenções fiscais (SMF)

R\$ 265 milhões - PMI X R\$ 651,8 milhões - SMF

ITENS	INVESTIMENTO	ISENÇÃO	(A-B)
	A	B	
Projeto Preliminar, Obra civil e Via Permanente	4.711.707.683	457.035.645	4.254.672.038
Material Rodante e sistemas	1.145.808.046	194.787.368	951.020.678
Veículos, Investimento administrativos e Outros	550.515.744	-	550.515.744
<b>SOMA</b>	<b>6.408.031.474</b>	<b>651.823.013</b>	<b>5.756.208.460</b>

IMPOSTO	ISENÇÃO	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
ISS OBRA	56.540.492	8.949.224,62	17.284.116,97	13.394.275,38	10.955.968,12	5.956.907,10
ICMS OBRA	400.495.153	63.390.341,09	122.429.161,84	94.876.117,31	77.604.774,19	42.194.758,63
ICMS material rodante e sistemas	194.787.368	-	2.467.388,37	61.281.371,59	81.727.335,02	49.311.272,86
<b>TOTAL ISENÇÃO</b>	<b>651.823.013</b>	<b>72.339.565,72</b>	<b>142.180.667,17</b>	<b>169.551.764,28</b>	<b>170.288.077,34</b>	<b>97.462.938,60</b>

(\* ) ISS obra : 4% x 30% x Valor da construção.

ICMS obra : 17% x 50%(bens) x Valor da construção.



## Fluxo de Caixa Descontado

### INVEPAR/ODEBRECHT

FLUXO DE CAIXA DO PROJETO	VPL	TOTAL
	8,01%	
RESULTADO LÍQUIDO	272.230	1.322.084
(-) Receita Construção	(3.819.439)	(4.711.708)
(+) Custo de Construção	3.819.439	4.711.708
(-) Receita Diferida Aporte do Governo	(1.546.836)	(5.329.878)
(+) Depreciação e Amortização	1.821.157	6.408.031
(+) ISENÇÃO DE ICMS E ISS NA IMPLANTAÇÃO	206.815	265.000
(+) APORTE DO GOVERNO	4.132.372	5.329.878
<b>FONTES</b>	<b>4.885.738</b>	<b>7.995.116</b>
INVESTIMENTOS	(4.885.738)	(6.408.031)
USOS	(4.885.738)	(6.408.031)
SALDO DE CAIXA	(0)	1.587.084
SALDO DE CAIXA ACUMULADO		1.587.084

3% de receita acessória a partir Ano 3

### AJUSTADO PELA SMF

FLUXO DE CAIXA DO PROJETO	VPL	TOTAL
	13,34%	
RESULTADO LÍQUIDO	92.819	1.537.945
(-) Receita Construção	(3.364.304)	(4.711.708)
(+) Custo de Construção	3.364.304	4.711.708
(-) Receita Diferida Aporte do Governo	(816.864)	(5.329.878)
(+) Depreciação e Amortização	953.473	6.408.031
(+) ISENÇÃO DE ICMS E ISS NA IMPLANTAÇÃO	446.226	651.823
(+) APORTE DO GOVERNO	3.541.445	5.329.878
<b>FONTES</b>	<b>4.217.100</b>	<b>8.597.800</b>
INVESTIMENTOS	(4.217.100)	(6.408.031)
USOS	(4.217.100)	(6.408.031)
SALDO DE CAIXA	(0)	2.189.768
SALDO DE CAIXA ACUMULADO		2.189.768

10% de receita acessória a partir Ano 3



## Comparação da Taxa interna de Retorno (Payback, TIR)

### 1) PROJETO INVEPAR/ODEBRECHT

PAYBACK	12
TIR DO PROJETO	8,01%
TARIFA DE REMUNERAÇÃO (data-base 01/12/2012)	R\$ 2,20
CONTRAPRESTAÇÃO MÁXIMA ANUAL R\$ (data-base 01/12/2012)	100.000.000,00

### 2) AJUSTADO FAZENDA

PAYBACK	9
TIR DO PROJETO	13,34%
TARIFA DE REMUNERAÇÃO (data-base 01/12/2012)	R\$ 2,20
CONTRAPRESTAÇÃO MÁXIMA ANUAL R\$ (data-base 01/12/2012)	100.000.000,00

Há margem para redução da contraprestação !



## Simulações de Contraprestações e TIR

CONTRAPRESTAÇÃO PROPOSTA ANUAL R\$ (data-base 01/12/2012)	100.000.000,00	<b>13,34%</b>	2.500.000.000,00
CONTRAPRESTAÇÃO PROPOSTA ANUAL R\$ (data-base 01/12/2012)	80.000.000,00	<b>11,98%</b>	2.000.000.000,00
CONTRAPRESTAÇÃO PROPOSTA ANUAL R\$ (data-base 01/12/2012)	60.000.000,00	<b>10,46%</b>	1.500.000.000,00
CONTRAPRESTAÇÃO PROPOSTA ANUAL R\$ (data-base 01/12/2012)	50.000.000,00	<b>9,61%</b>	1.250.000.000,00
CONTRAPRESTAÇÃO PROPOSTA ANUAL R\$ (data-base 01/12/2012)	40.000.000,00	<b>8,61%</b>	1.000.000.000,00



## Comparação entre a FIPE e INVEPAR/ODEBRECHT

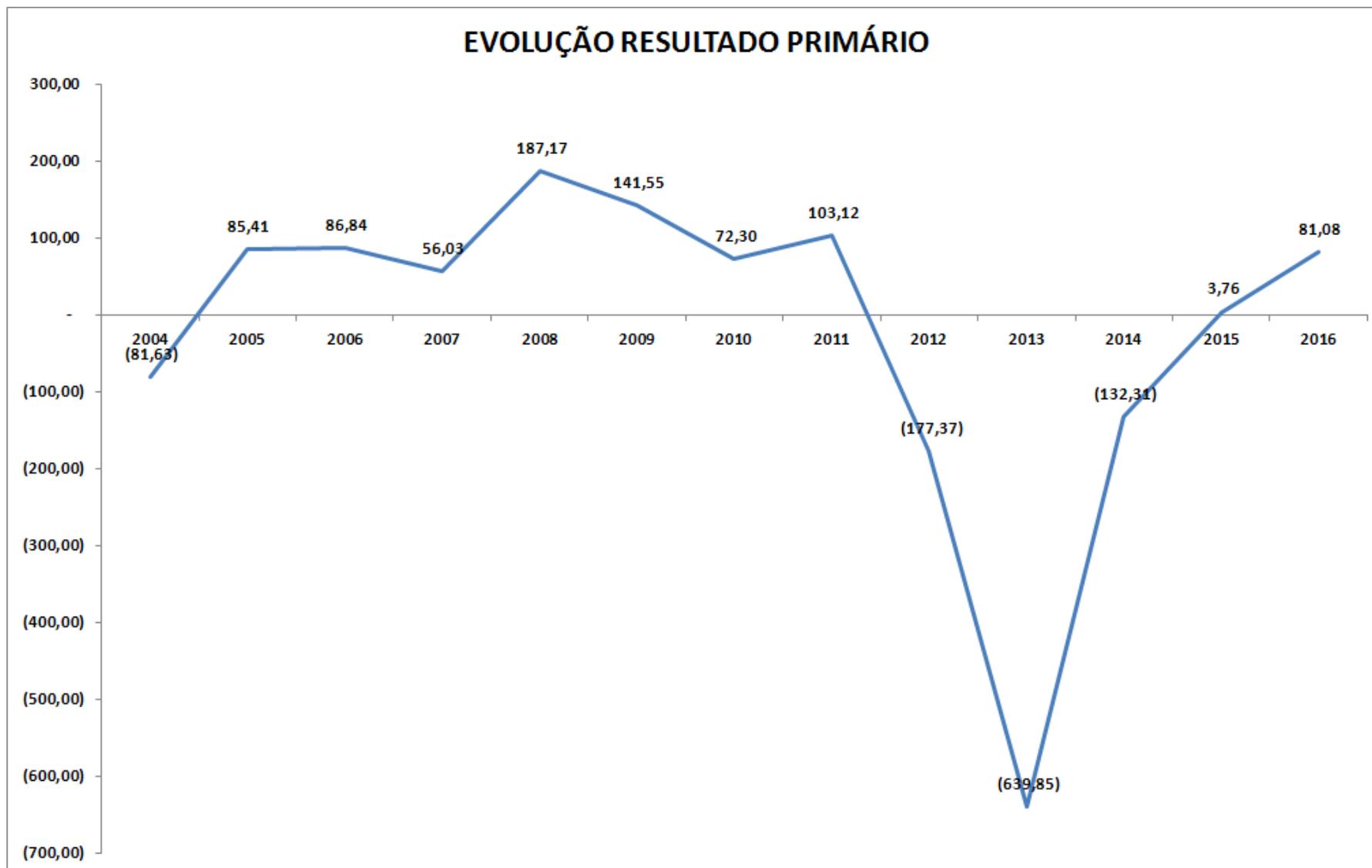
ITENS	FIPE	INVEPAR
Valor de Repasse / OGU	1.000.000.000	1.000.000.000
Financiamento CEF PrefPOA	290.000.000	290.000.000
Financiamento CEF Estado	290.000.000	290.000.000
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.580.000.000</b>	<b>1.580.000.000</b>
CEPAC - PMPA		750.000.000
APORTE ADICIONAL PARA IMPLANTAÇÃO (V6, p.72)	300.000.000	2.999.877.850
<b>SOMA DE APORTE PÚBLICOS</b>	<b>1.880.000.000</b>	<b>5.329.877.850</b>
Investimento Privado	323.540.000	426.330.610
<b>INVESTIMENTO TOTAL C/ISENÇÃO</b>	<b>2.203.540.000</b>	<b>5.756.208.460</b>
ISENÇÕES FISCAIS	265.000.000	651.823.013
<b>INVESTIMENTO TOTAL S/ISENÇÃO</b>	<b>2.468.540.000</b>	<b>6.408.031.474</b>
<b>DESAPROPRIAÇÕES</b>		195.000.000
<b>CONTRAPRESTAÇÃO</b>		<b>2.500.000.000</b>
<b>TOTAL DA PPP METRO</b>	<b>2.468.540.000</b>	<b>9.103.031.474</b>
<b>PPP METRO</b>		<b>9.103.031.474</b>
(-) APORTE PÚBLICO PROPOSTO NA PMI		(1.580.000.000)
(-) ISENÇÃO FISCAL (NOVO VALOR)		(651.823.013)
<b>RECURSOS FALTANTE</b>		<b>6.871.208.460</b>



## 2- Impacto nas finanças municipais



## Indicador Fiscal Prefeitura de Porto Alegre (R\$ milhões)





## Capacidade de Pagamento STN

ITENS	2009	2010	2011	2012	NOTA ATRIBUIDA			2011			
					0,20	0,30	0,50	NOTA MEDIA	PESO	PONTUAÇÃO	
	2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	NOTA MEDIA	PESO	PONTUAÇÃO	
I - Dívida Pública Consolidada	-2,21	-2,20	-2,05	-2,05	-	-	-	-	10	-	
II - Serviço da dívida/RCL	-3,56	-4,11	-4,47	-4,24	-	-	-	-	9	-	
III - Resultado primário/Serviço da dívida	-1,97	1,61	-0,25	15,20	6,00	1,61	6,00	4,68	8	37,46	
IV - Pessoal/RCL	2,18	2,27	2,04	2,38	2,18	2,27	2,04	2,14	7	14,96	
V - (Receita corrente-despesas correntes)/Receita Corrente)	3,59	3,45	2,96	4,96	3,59	3,45	2,96	3,23	4	12,94	
VI - Investimento/despesa total	5,01	3,85	3,52	3,58	5,01	3,85	3,52	3,92	3	11,75	
VII - (Contribuições+ RPPS)/Despesas Previdenciárias	1,95	1,93	1,73	-0,32	1,95	1,93	1,73	1,84	2	3,67	
VIII - Receita Tributária/Despesa de custeio	4,57	4,35	4,34	4,72	4,57	4,35	4,34	4,39	1	4,39	
										<b>1,94</b>	<b>B+</b>

	NOTA ATRIBUIDA			2012			
	0,20	0,30	0,50	NOTA MEDIA	PESO	PONTUAÇÃO	
	2010	2011	2012	NOTA MEDIA	PESO	PONTUAÇÃO	
	-	-	-	-	10	-	
	-	-	-	-	9	-	
	1,61	6,00	6,00	5,12	8	40,98	
	2,27	2,04	2,38	2,26	7	15,81	
	3,45	2,96	4,96	4,06	4	16,23	
	3,85	3,52	3,58	3,62	3	10,85	
	1,93	1,73	6,00	3,91	2	7,81	
	4,35	4,34	4,72	4,53	1	4,53	
						<b>2,19</b>	<b>B</b>



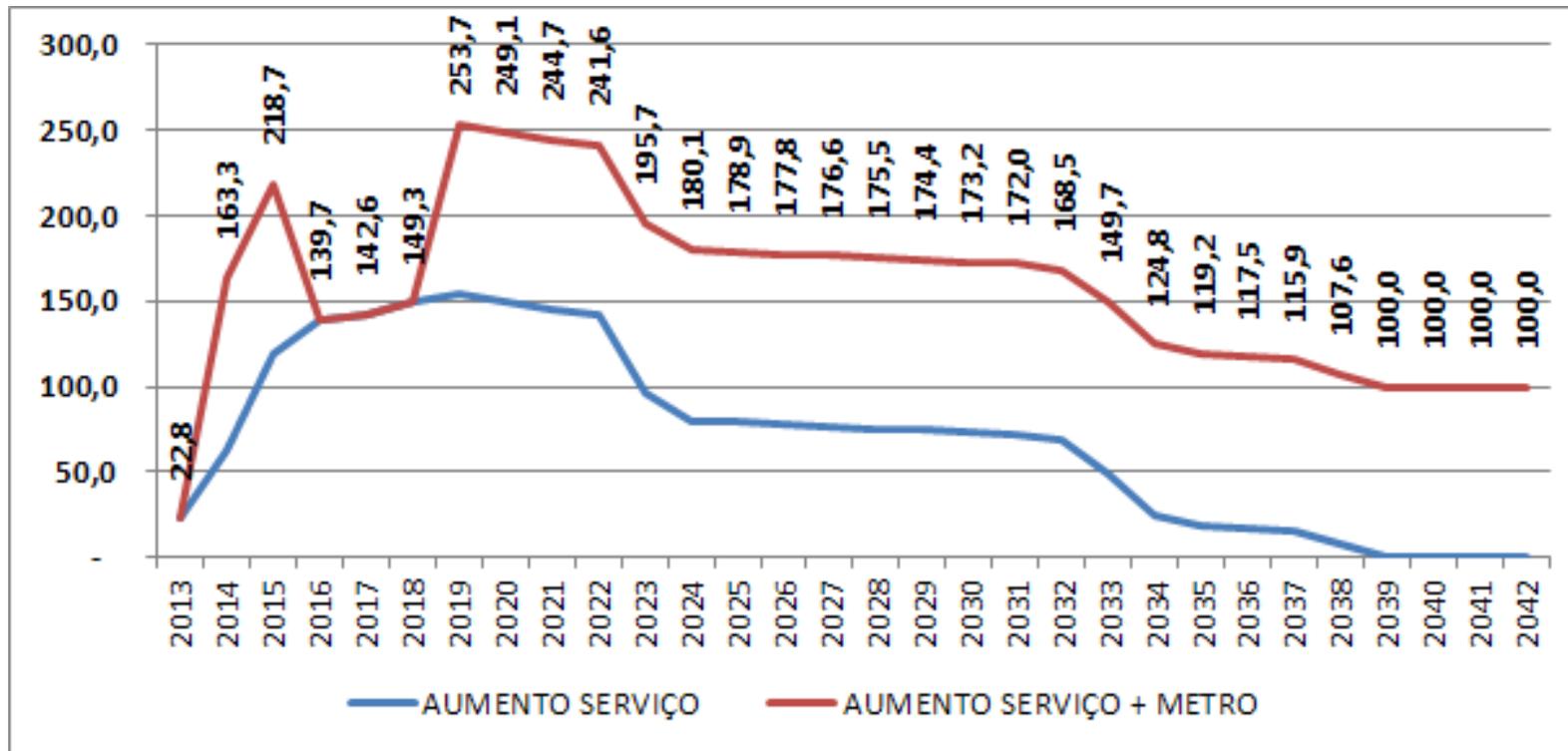
## Endividamento financeiro projetado 2013-2043 (R\$ milhões)

Desapropriações

ANOS	SERVIÇO DÍVIDA		INCREMENTO SERVIÇO (A)	CONTRAPRESTAÇÃO	INCREMENTO (A+B)
	SERVIÇO ATUAL	PROJETADO		(B)	
2013	119,7	142,5	22,8		22,8
2014	113,1	176,5	63,3	100,0	163,3
2015	103,2	221,9	118,7	95,0	213,7
2016	93,3	233,0	139,7		139,7
2017	81,9	224,5	142,6		142,6
2018	79,4	228,6	149,3		149,3
2019	61,9	215,6	153,7	100,0	253,7
2020	55,2	204,3	149,1	100,0	249,1
2021	51,2	195,9	144,7	100,0	244,7
2022	49,8	191,4	141,6	100,0	241,6
2023	49,7	145,4	95,7	100,0	195,7
2024	49,1	129,1	80,1	100,0	180,1
2025	46,2	125,2	78,9	100,0	178,9
2026	45,8	123,5	77,8	100,0	177,8
2027	45,6	122,3	76,6	100,0	176,6
2028	43,5	119,0	75,5	100,0	175,5
2029	43,4	117,8	74,4	100,0	174,4
2030	38,6	111,9	73,2	100,0	173,2
2031	23,5	95,5	72,0	100,0	172,0
2032	4,1	72,6	68,5	100,0	168,5
2033	2,4	52,0	49,7	100,0	149,7
2034	1,2	26,0	24,8	100,0	124,8
2035	0,3	19,5	19,2	100,0	119,2
2036	0,3	17,8	17,5	100,0	117,5
2037	0,3	16,2	15,9	100,0	115,9
2038	0,3	7,9	7,6	100,0	107,6
2039	0,3	0,3	-	100,0	100,0
2040	0,3	0,3	-	100,0	100,0
2041	0,3	0,3	-	100,0	100,0
2042	0,3	0,3	-	100,0	100,0
2043	0,2	0,2	-	100,0	100,0



## Necessidade de financiamento (R\$ milhões), sem Orçamento Fiscal



- AJUSTE FISCAL PRIORITÁRIO: VER EXPERIÊNCIA DO ESTADO COM BANCO MUNDIAL
- BUSCAR DE NOVAS FONTES JUNTO À UNIÃO, ESTADO E CEPAC

