



ANEXO II - VALOR DEFINIDO PARA OUTORGA

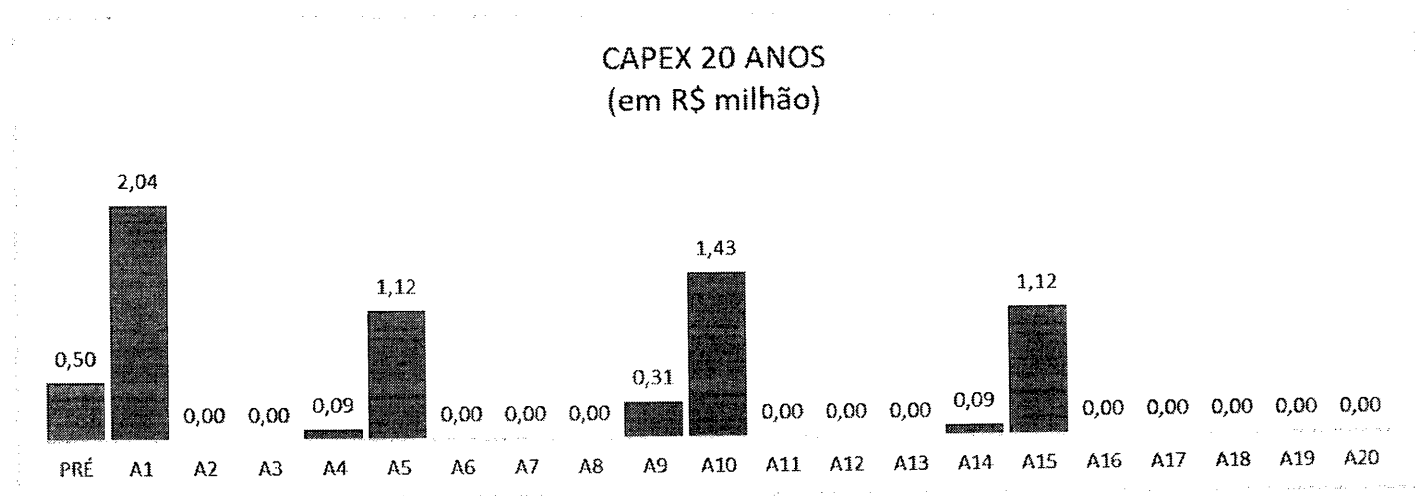
1. PLANO DE INVESTIMENTOS E REINVESTIMENTO

1.1. Valores dos Investimento e o Cronograma

O gráfico abaixo (figura 3) está mostrando o cronograma e os valores dos investimentos e reinvestimentos do delegatário.

O valor total de investimento e reinvestimento estimado é de R\$ 6.697.280,00

Figura: 3 INVESTIMENTO E R EINVESTIMENTO (EM R\$ MIL)



1.2. Critério dos Reinvestimentos

- 1) Equipamentos eletrônicos: Vida útil de 5 anos
- 2) Investimento na estrutura predial: Vida útil de 10 anos
- 3) Reinvestimento: Para os ativos de vida útil de 5 anos, o percentual de reinvestimento é de 80% do valor inicial considerando que os valores são constantes e para os ativos de vida útil de 10 anos que são na estrutura predial e benfeitoria é de 60% do valor investimento inicial.

2. FATURAMENTO (RECEITA DA CONCESSIONÁRIA)

A projeção das receitas da concessionária, no cenário básico com o percentual do repasse de 5% sobre GGR e o prazo da delegação de 20 anos é como a seguinte tabela.

Endereço: Rua Major Vieira, 212 - 2º Andar, Sala 208 - Centro - Cataguases-MG
Telefone: (32) 3429-2500 - Ramais: 143, 144, 145, 146
E-mail: compras@cataguases.mg.gov.br



Tabela 1 Receita prevista do Delegatório (EM R\$ MILHÃO)

PRODUTO	A1	A2	A3	A4	A5	A6	A7	A8	A9	A10	A11	A12	A13	A14	A15	A16	A17	A18	A19	A20	TOTAL
Instantâneos Eletrônico	1,40	5,09	6,03	6,15	6,27	6,40	6,53	6,66	6,79	6,93	7,07	7,21	7,35	7,50	7,65	7,80	7,96	8,12	8,28	8,45	135,3
Prognósticos Dinâmicos	0,03	0,09	0,11	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,13	0,14	0,14	0,14	0,15	0,15	0,15	0,15	0,16	0,16	0,16	2,60
Prognósticos Numéricos	0,40	1,42	1,75	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	33,9
Total	1,83	6,60	7,90	8,06	8,18	8,31	8,44	8,57	8,71	8,85	8,99	9,13	9,28	9,43	9,58	9,74	9,90	10,06	10,23	10,39	172,8

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS (EM R\$ MILHÕES)

	A1	A2	A3	A4	A5	A6	A7	A8	A9	A10	A11	A12	A13	A14	A15	A16	A17	A18	A19	A20	TOTAL	%
RECEITA BRUTA	1,83	6,60	7,90	8,06	8,18	8,31	8,44	8,57	8,71	8,85	8,99	9,13	9,28	9,43	9,58	9,74	9,90	10,06	10,23	10,39	172,8	100,0%
VLT	1,40	5,09	6,03	6,15	6,27	6,40	6,53	6,66	6,79	6,93	7,07	7,21	7,35	7,50	7,65	7,80	7,96	8,12	8,28	8,45	135,3	
Prognóstico dinâmico	0,03	0,09	0,11	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,13	0,14	0,14	0,14	0,15	0,15	0,15	0,15	0,16	0,16	0,16	2,60	
Prognóstico numérico	0,40	1,42	1,75	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	1,79	33,94	
(-) DEDUÇÕES E ABATIMENTOS	0,26	0,95	1,14	1,16	1,18	1,20	1,22	1,24	1,26	1,28	1,30	1,32	1,34	1,36	1,38	1,41	1,43	1,45	1,48	1,50	24,88	14,5%
PIS/COFINS	0,17	0,61	0,73	0,75	0,76	0,77	0,78	0,79	0,81	0,82	0,83	0,84	0,86	0,87	0,89	0,90	0,92	0,93	0,95	0,96	15,93	
ISS	0,09	0,33	0,39	0,40	0,41	0,42	0,42	0,43	0,44	0,44	0,45	0,46	0,46	0,47	0,48	0,49	0,49	0,50	0,51	0,52	8,61	
Outros	0,00	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,34	
RECEITA LÍQUIDA	1,56	5,64	6,76	6,89	7,00	7,11	7,22	7,33	7,45	7,57	7,69	7,81	7,94	8,07	8,20	8,33	8,47	8,61	8,75	8,89	147,30	85,6%
(-) CUSTOS E DESPESAS POR PRODUTO	0,64	2,12	2,53	2,57	2,60	2,64	2,68	2,72	2,76	2,80	2,85	2,89	2,93	2,98	3,03	3,07	3,12	3,17	3,22	3,27	54,60	31,7%
VLT (Instantâneo Eletrônico)	0,43	1,51	1,79	1,83	1,87	1,90	1,94	1,98	2,02	2,06	2,10	2,14	2,19	2,23	2,27	2,32	2,37	2,41	2,46	2,51	40,34	23,4%
JOGOS DE SORTEIOS DINÂMICOS	0,02	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,87	0,5%
JOGOS NUMÉRICOS	0,16	0,55	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67	0,67	12,82	7,4%
(-) CENTRAL PLATAFORMA	0,04	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,57	0,3%
Servidores em nuvem	0,04	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,57	0,3%
(-) DESPESAS ADMINISTRATIVAS E GERAIS	2,63	3,11	3,19	2,96	3,03	2,99	3,05	3,10	3,15	3,14	3,17	3,22	3,28	3,33	3,32	3,38	3,44	3,49	3,54	3,51	64,02	37,2%
EBITDA	-1,71	0,42	1,04	1,37	1,37	1,47	1,49	1,51	1,54	1,62	1,67	1,70	1,73	1,76	1,85	1,88	1,91	1,94	1,99	2,11	28,67	16,7%
(-) DEPRECIAÇÃO	93,6%	6,3%	13,2%	17,0%	16,7%	17,7%	17,7%	17,7%	18,4%	18,6%	18,6%	18,7%	19,3%	19,3%	19,3%	19,3%	19,3%	19,5%	20,3%			
	0,35	0,35	0,35	0,37	0,57	0,30	0,30	0,30	0,32	0,35	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,23	0,00	5,90	3,4%
LUCRO OPERACIONAL	-2,06	0,06	0,69	1,00	0,80	1,18	1,20	1,22	1,22	1,28	1,41	1,43	1,46	1,49	1,59	1,61	1,65	1,68	1,76	2,11	22,77	13,2%
RESULTADO ANTES DOS TRIBUTOS	-2,06	0,06	0,69	1,00	0,80	1,18	1,20	1,22	1,22	1,28	1,41	1,43	1,46	1,49	1,59	1,61	1,65	1,68	1,76	2,11	22,77	13,2%
(-) IR	0,00	0,04	0,10	0,15	0,12	0,18	0,18	0,18	0,18	0,19	0,21	0,22	0,22	0,22	0,24	0,24	0,25	0,25	0,26	0,32	3,76	
(-) IR ADICIONAL	0,00	0,02	0,04	0,08	0,06	0,09	0,10	0,10	0,10	0,10	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,14	0,14	0,14	0,15	0,19	2,06	
(-) CSLL	0,00	0,02	0,06	0,09	0,07	0,11	0,11	0,11	0,11	0,12	0,13	0,13	0,13	0,13	0,14	0,15	0,15	0,15	0,16	0,19	2,25	
RESULTADO LÍQUIDO	-2,06	-0,02	0,48	0,68	0,55	0,80	0,81	0,83	0,83	0,87	0,95	0,97	0,99	1,01	1,07	1,09	1,11	1,13	1,19	1,42	14,70	8,5%

3. FLUXO DE CAIXA PARA FIRMA (EM R\$ MILHÕES)

EM R\$ MILHÕES																						
ITEM	A0	A1	A2	A3	A4	A5	A6	A7	A8	A9	A10	A11	A12	A13	A14	A15	A16	A17	A18	A19	A20	TG
RESULTADO LÍQUIDO	-0,05	-2,06	-0,02	0,48	0,68	0,55	0,80	0,81	0,83	0,83	0,87	0,95	0,97	0,99	1,01	1,07	1,09	1,11	1,13	1,19	1,42	14,70
(+) DEPRECIAÇÃO		0,35	0,35	0,35	0,37	0,57	0,30	0,30	0,30	0,32	0,35	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,23	0,00	5,90
(-) CAPEX	0,50	2,04	0,00	0,00	0,09	1,12	0,00	0,00	0,00	0,31	1,43	0,00	0,00	0,00	0,09	1,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) VARIAÇÃO DE K DE GIRO	0,13	0,12	0,02	0,00	-0,02	0,01	-0,00	0,00	0,00	0,00	-0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,00	-0,00
FLUXO DE CAIXA LIVRE	-0,68	-3,87	0,32	0,83	0,98	-0,00	1,10	1,11	1,12	0,83	-0,22	1,22	1,23	1,25	1,18	0,22	1,35	1,37	1,39	1,41	1,42	14,70



4. CÁLCULO DOS INDICADORES ECONÔMICOS (TIR, VPL, PAYBACK, DENTRE OUTROS)

4.1. PREMISSA PRELIMINAR:

- 1) CONCESSÃO EXCLUSIVA DE 20 ANOS
- 2) LOTE ÚNICO
- 3) O REPASSE AO GOVERNO: 5,0% DA RECEITA BRUTA DE JOGO (GGR)

4.2. TAXA INTERNA DE RETORNO: 15,74%

4.3. VPL COM O WACC DE 15,21%: R\$ 121.685,93

4.4. PAYBACK: 8 ANOS

5. GARANTIA DO CONTRATO

- 1) Fundo Garantidor de Prêmios: Considerando as características dos jogos de quotas fixas, pode-se estabelecer um fundo garantidor de prêmios. Neste estudo, o cálculo foi realizado com base na demanda diária do volume de prêmios previsto.
- 2) Garantia do Contrato: A garantia exigida pela Delegatária para o contrato de concessão corresponde a um percentual, definido no edital, sobre a GGR anual durante a operação. Por exemplo, caso o percentual seja 0,5% da GGR estimada para o primeiro ano, a garantia inicial será 0,5% de R\$ 1,92 milhões. Até o final do primeiro ano, o valor da garantia deverá ser atualizado para o segundo ano, conforme o resultado da GGR do primeiro ano. O valor estimado para o segundo ano será calculado de acordo com a metodologia lógica definida pelo órgão concedente.

6. PROPOSTA SOBRE OUTORGA FIXA E OUTORGA VARIÁVEL

6.1. O CENÁRIO COM A OUTORGA FIXA EQUILIBRADA

Quando a prefeitura estabelece um valor equilibrado para a outorga fixa, com a finalidade de direcionar parte desse pagamento ao investimento inicial, ela visa aumentar a disponibilidade de capital para a implementação do projeto. Como consequência, a outorga variável deve ser ajustada para um valor superior. Em outras palavras, isso resulta, para a concessionária, em uma realocação do investimento de capital (capex) para as despesas operacionais (opex), refletindo

Endereço: Rua Major Vieira, 212 - 2º Andar, Sala 208 - Centro - Cataguases-MG

Telefone: (32) 3429-2500 - Ramais: 143, 144, 145, 146

E-mail: compras@cataguases.mg.gov.br



um verdadeiro espírito de colaboração por parte da prefeitura ao contribuir para a diminuição dos riscos associados ao investimento inicial.

Essa opção, que envolve o conceito de participação maior no desempenho da concessionária comparada com o cenário do item 1), pode servir como um instrumento de mitigação de riscos diante de fatores de sucesso não contemplados no estudo preliminar, tais como:

- a) Inovação tecnológica que estimula o crescimento do mercado;
- b) Eficiência na fiscalização para combater produtos não regulados, resultando na migração de parte do mercado existente;
- c) Eliminação ou redução das ameaças previstas por concorrentes potenciais, como produtos operados pela Loteria Estadual e outras modalidades lotéricas.

6.2. CONCLUSÃO (RECOMENDAÇÃO)

Devido à aplicação de um custo de capital (WACC) flexível para viabilizar a ampliação da participação de potenciais interessados no certame, conforme a orientação do Ministério da Fazenda na Metodologia de Cálculo do WACC (Brasília, 2018), recomenda-se que a outorga fixa mínima seja equivalente ao valor presente líquido total do empreendimento. Assim, o montante de R\$ 121.685,93 será o valor de referência para a concorrência, servindo como ponto de partida para propostas superiores, impulsionadas pela eficiência e pelas estratégias diferenciadas de cada participante.

Quanto à outorga variável, considerando a incerteza do empreendimento, que poderá resultar em um volume de mercado superior e uma operação mais rentável do que o estimado neste estudo, recomenda-se o percentual equilibrado com base na análise dos autores.

OUTORGA FIXA MÍNIMA	OUTORGA VARIÁVEL
R\$ 121.685,93	5,0%

****A análise econômica-financeira foi realizada no EDITAL DE CHAMAMENTO PÚBLICO 001/2024 - PROCEDIMENTO DE MANIFESTAÇÃO DE INTERESSE (PMI)**

Tiago Rodrigues de Souza Reis

Elaboração ETP e TR

Tiago Rodrigues de S. Reis
SECRETÁRIO DE FAZENDA
MATRÍCULA: 315