



**Prefeitura de  
Porto Alegre**

**SECRETARIA MUNICIPAL DE EDUCAÇÃO**

**DIRETORIA DE LICITAÇÕES E CONTRATOS**

**PROCESSO SEI N° 25.0.000094090-1/2025**

**CONCORRÊNCIA N° 01/2025**

PARCERIA PÚBLICO-PRIVADA (PPP) NA MODALIDADE CONCESSÃO ADMINISTRATIVA PARA REALIZAÇÃO DE OBRAS DE CONSTRUÇÃO, REFORMAS, MANUTENÇÃO E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS NÃO PEDAGÓGICOS EM UNIDADES EDUCACIONAIS DO MUNICÍPIO DE PORTO ALEGRE  
- RS

**ANEXO V DO EDITAL – PLANO DE NEGÓCIOS DE REFERÊNCIA**

## ÍNDICE

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 1. INTRODUÇÃO.....                    | 3  |
| 2. PARÂMETROS GERAIS DO PROJETO ..... | 4  |
| 3. IMPOSTOS E TRIBUTOS.....           | 4  |
| 4. PROJEÇÃO DE INVESTIMENTOS .....    | 5  |
| 5. CUSTOS E DESPESAS .....            | 9  |
| 6. RECEITAS.....                      | 10 |
| 7. DRE e FLUXO DE CAIXA .....         | 11 |

## **1. INTRODUÇÃO**

1.1. Este Plano de Negócios de Referência (PNR) tem como objetivo apresentar os aspectos e premissas utilizados na análise de viabilidade econômico-financeira da Parceria Público-Privada (PPP) na modalidade concessão administrativa para a construção, reformas, manutenção e prestação de serviços não pedagógicos em UNIDADES EDUCACIONAIS do Município de Porto Alegre - RS.

1.2. O PNR é meramente referencial, não vinculando os LICITANTES na elaboração de suas PROPOSTAS COMERCIAIS, ou a CONCESSIONÁRIA durante a execução do CONTRATO, tampouco produzindo efeitos vinculantes para fins de manutenção do equilíbrio econômico-financeiro do CONTRATO.

1.3. O presente ANEXO apresenta estimativas para os custos e as despesas vinculadas à CONCESSÃO, bem como para os investimentos considerados adequados ao seu desenvolvimento, trazendo, ainda, o demonstrativo de resultados estimados para o período de vigência da CONCESSÃO. Fundamenta-se em pesquisas, premissas e diretrizes definidas pelo próprio PODER CONCEDENTE.

1.4. Apesar das informações constantes neste ANEXO, é de exclusiva responsabilidade dos LICITANTES a coleta de dados e o desenvolvimento de estudos próprios para o atendimento das obrigações do OBJETO, com a finalidade de subsidiar a elaboração das respectivas PROPOSTAS COMERCIAIS e a participação de cada qual na LICITAÇÃO.

1.5. Com relação aos dados apresentados a seguir, ressalta-se ainda que todas as projeções foram realizadas em termos reais, ou seja, não consideram o efeito da inflação.

1.6. Conforme previsto no CONTRATO, em especial no seu ANEXO III – CADERNO DE ENCARGOS DA CONCESSIONÁRIA, são obrigações da CONCESSIONÁRIA, principalmente:

a) Construção de NOVAS UNIDADES e reforma das UNIDADES ESCOLARES PREEXISTENTES, conforme as especificações estabelecidas no ANEXO III do CONTRATO – CADERNO DE ENCARGOS DA CONCESSIONÁRIA; e

b) Operação, conservação e manutenção da UNIDADES EDUCACIONAIS, conforme as especificações estabelecidas no ANEXO III do CONTRATO – CADERNO DE ENCARGOS DA CONCESSIONÁRIA.

1.7. As principais informações sobre as UNIDADES EDUCACIONAIS, suas localizações, características do entorno e descrição da ÁREA DE CONCESSÃO estão contidas no ANEXO IV do EDITAL – MEMORIAL DESCRITIVO.

## **2. PARÂMETROS GERAIS DO PROJETO**

2.1. Entre os parâmetros gerais do projeto, destacam-se:

2.1.1. Modalidade de contratação, que se trata de concessão administrativa nos termos da Lei Federal nº 11.079/2004;

2.1.2. Prazo de duração do CONTRATO, de 20 (vinte) anos;

2.1.3. A CONCESSIONÁRIA terá um prazo máximo de 18 (dezoito) meses para a conclusão das reformas de cada UNIDADE EDUCACIONAL PREEXISTENTE, de acordo com a assunção faseada prevista no CONTRATO;

2.1.4. A CONCESSIONÁRIA terá um prazo máximo de 24 (vinte e quatro) meses para a conclusão da construção de todas as NOVAS UNIDADES; e

2.1.5. O Plano de Negócios de Referência considera o reconhecimento do ativo financeiro pelo direito contratual de receber caixa pelos serviços de construção, nos termos do ICPC 01.

## **3. IMPOSTOS E TRIBUTOS**

3.1. Os impostos e tributos levados em consideração na modelagem do projeto observaram as disposições das normas federais, estaduais e municipais vigentes. Foram utilizadas as seguintes alíquotas:

a) PIS (Programa de Integração Social): tributo federal incidente sobre o faturamento bruto, no regime cumulativo, cuja alíquota é de 1,65% (um inteiro e sessenta e cinco centésimos por cento);

b) COFINS (Contribuição para Financiamento da Seguridade Social): tributo federal incidente sobre o faturamento bruto, no regime cumulativo, cuja alíquota é de 7,60% (sete inteiros e seis décimos por cento);

- c) IRPJ (Imposto de Renda de Pessoa Jurídica): imposto federal sobre o lucro (após o cálculo do resultado operacional) cuja alíquota é de 15% (quinze por cento), acrescida de 10% (dez por cento) sobre a parcela tributável que exceder R\$ 20.000/ mês (vinte mil reais por mês);
- d) CSLL (Contribuição Social sobre Lucro Líquido): imposto federal sobre o lucro (após o cálculo do resultado operacional), cuja alíquota é de 9% (nove por cento); e
- e) ISS (Imposto sobre Serviços): imposto municipais sobre serviços, cuja alíquota considerada foi de 5% (cinco por cento), conforme Decreto Municipal nº 15.416/2006.

3.2. Foi considerado o regime de tributação com base no lucro real, dado que a receita anual estimada supera o limite de R\$ 78 (setenta e oito) milhões anuais, previsto para a adoção do lucro presumido.

3.3. Em razão do regime tributário estimado ser o do “Lucro Real”, foi considerada a obtenção de crédito PIS/COFINS.

3.4. Foram observados os regramentos dispostos na Lei Federal nº 12.973/2014 e na Instrução Normativa da Receita Federal nº 1.700/2017.

#### **4. PROJEÇÃO DE INVESTIMENTOS**

4.1. O Plano de Negócios de Referência considerou os investimentos necessários para atender aos objetivos do OBJETO, conforme diretrizes do EDITAL e seus ANEXOS.

4.2. Os investimentos devem seguir as diretrizes do EDITAL e seus ANEXOS, em especial o APÊNDICE I do ANEXO III do CONTRATO – PROGRAMA DE NECESSIDADES, o APÊNDICE II do ANEXO III do CONTRATO – ESPECIFICAÇÕES DE MOBILIÁRIOS e o APÊNDICE III do ANEXO III do CONTRATO – PROJETO ARQUITETÔNICO REFERENCIAL.

4.3. O PNR considerou a assunção faseada das UNIDADES ESCOLARES PREEXISTENTES para os investimentos projetados para a realização de todas as etapas que compõem o PROGRAMA DE REFORMAS e o prazo máximo de 24 (vinte e quatro) meses para a realização de todas as etapas que compõem o PROGRAMA DE CONSTRUÇÃO. Assim, os investimentos iniciais totalizam aproximadamente R\$ 465,6 milhões (quatrocentos e sessenta e cinco milhões e seiscentos mil reais).

4.4. Os investimentos iniciais dividem-se entre as UNIDADES ESCOLARES PREEXISTENTES e as NOVAS UNIDADES.

4.4.1. Para estimar os investimentos na construção das NOVAS UNIDADES, considerou-se o CUB CAL 8-N do Estado do Rio Grande do Sul, referente a setembro/2024. Além disso, considerou-se a incidência de custos não previstos no CUB, a saber: serviços preliminares, fundações, serviços complementares, paisagismo e custos de projeto, totalizando cerca de 27,92% (vinte e sete inteiros e noventa e dois décimos por cento) do custo de construção. Ainda, foi considerado o custo adicional médio de R\$ 463.570,45 (quatrocentos e sessenta e três mil, quinhentos e setenta reais e quarenta e cinco centavos) por unidade para a instalação de reservatório de água de reuso, de acordo com Decreto Municipal nº 18.611/2014, e o valor médio de R\$ 49.209,21 (quarenta e nove mil, duzentos e nove reais e vinte e um centavos) por unidade para a construção das calçadas.

4.4.2. Foi considerado BDI de 25,85% sobre os custos de construção.

4.4.3. Estão previstas 2 tipologias de NOVAS UNIDADES, com a seguinte distribuição por bloco.

Tabela 1- NOVAS UNIDADES (por bloco)

| <b>Tipologia</b>        | <b>Bloco Norte</b> | <b>Bloco Centro</b> | <b>Bloco Sul</b> | <b>Total</b> |
|-------------------------|--------------------|---------------------|------------------|--------------|
| Tipologia 1             | 2                  | 1                   | 2                | 5            |
| Tipologia 2             | 2                  | 1                   | 2                | 5            |
| Total de NOVAS UNIDADES | 4                  | 2                   | 4                | 10           |

Elaboração: SP Parcerias

4.4.4. Os investimentos relativos às NOVAS UNIDADES dividem-se em: (i) obras de construção; (ii) instalação de MOBILIÁRIO e EQUIPAMENTOS; e (iii) instalação de infraestrutura para tecnologia de informação (TIC).

4.4.5. A Tabela 2 apresenta os investimentos estimados para as NOVAS UNIDADES de aproximadamente R\$ 72 milhões (setenta e dois milhões de reais), divididos em aproximadamente R\$ 65,4 milhões (sessenta e cinco milhões e quatrocentos mil reais) em construção, R\$ 4 milhões (quatro milhões de reais) em MOBILIÁRIO, e R\$ 2,2 milhões (dois milhões e duzentos mil reais) para a tecnologia de informação.

Tabela 2 – Investimento estimado para as NOVAS UNIDADES

| Bloco        | Investimentos<br>(em R\$ mil) |                           |                  | Total             |
|--------------|-------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------|
|              | Construção                    | Mobiliário e Equipamentos | Infra TIC        |                   |
| Norte        | R\$ 26.462                    | R\$ 1.628                 | R\$ 874          | R\$ 28.965        |
| Centro       | R\$ 13.163                    | R\$ 814                   | R\$ 437          | R\$ 14.415        |
| Sul          | R\$ 25.791                    | R\$ 1.628                 | R\$ 874          | R\$ 28.294        |
| <b>Total</b> | <b>R\$ 65.416</b>             | <b>R\$ 4.071</b>          | <b>R\$ 2.186</b> | <b>R\$ 71.673</b> |

Elaboração: SP Parcerias

4.4.6. Os investimentos relativos às UNIDADES ESCOLARES PREEXISTENTES dividem-se em duas categorias: (i) investimentos de obras relativos à REFORMA COMPLETA; (ii) investimentos em substituição e reparo de MOBILIÁRIOS e EQUIPAMENTOS.

4.4.7. Para estimar o investimento em reforma das UNIDADES ESCOLARES PREEXISTENTES, as escolas foram classificadas a partir do nível de intervenção necessária, sendo utilizado o valor de R\$ 1.907,92 (mil novecentos e sete reais e noventa e dois centavos) por m<sup>2</sup> para reforma robusta; R\$ 1.264,96 (mil duzentos e sessenta e quatro reais e noventa e seis centavos) por m<sup>2</sup> para reforma de grau intermediário; e R\$ 810,83 (oitocentos e dez reais e oitenta e três centavos) por m<sup>2</sup> para reforma menos robusta. Além disso, foram previstos investimentos em reforma ou construção de cobertura de quadras esportivas, reforma das calçadas, troca da rede wi-fi, instalação de ar-condicionado nos ambientes pedagógico e administrativo, nos ambientes onde atualmente não estão instalados, instalação de isolamento acústico nos auditórios das UNIDADES ESCOLARES PREEXISTENTES, instalação ou troca de bebedouros e a instalação de sistema de contenção pluvial para escolas com risco hidrológico, conforme descrito no ANEXO IV do EDITAL – MEMORIAL DESCRITIVO.

4.4.8. Para os investimentos em MOBILIÁRIO e EQUIPAMENTOS, foram previstos investimentos de R\$ 876.539,56 (oitocentos e setenta e seis mil quinhentos e trinta e nove reais e cinquenta e seis centavos) em média por UNIDADE ESCOLAR, diferenciando pelo número de ambientes, etapa de ensino e pelo público atendido.

4.4.9. A Tabela 3 apresenta os investimentos estimados por categoria, totalizados em R\$ 393,9 milhões (trezentos e noventa e três milhões e novecentos mil reais), divididos em R\$ 309,8 milhões (trezentos e nove milhões e oitocentos mil reais) referentes à REFORMA COMPLETA e aproximadamente R\$ 84 milhões (oitenta e quatro milhões de reais) desembolsados em MOBILIÁRIO e EQUIPAMENTOS.

Tabela 3 – Investimento estimado para reforma das UNIDADES EDUCACIONAIS PREEXISTENTES, por categoria

| Bloco        | Investimentos<br>(em R\$ mil) |                           |                    |
|--------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------|
|              | Reforma                       | Mobiliário e Equipamentos | Total              |
| Norte        | R\$ 91.718                    | R\$ 28.190                | R\$ 119.908        |
| Centro       | R\$ 87.024                    | R\$ 22.147                | R\$ 109.171        |
| Sul          | R\$ 131.035                   | R\$ 33.811                | R\$ 164.846        |
| <b>Total</b> | <b>R\$ 309.778</b>            | <b>R\$ 84.148</b>         | <b>R\$ 393.925</b> |

Elaboração: SP Parcerias

4.4.10. Foram previstos reinvestimentos para manutenção de todas as UNIDADES EDUCACIONAIS que compõem a CONCESSÃO no valor de aproximadamente R\$ 445 milhões (quatrocentos e quarenta e cinco milhões de reais) ao longo do CONTRATO, conforme detalhado na Tabela 4. O custo relativo aos reinvestimentos em obras foi estimado com base na NBR 5674:1999, adotando-se 2% (dois por cento) anual do custo de construção.

4.5. Adotou-se a renovação dos eletrônicos e itens a base de tecidos, como almofadas, a cada 5 (cinco) anos, e renovação a cada 10 (dez) anos para todos os demais itens de MOBILIÁRIOS e EQUIPAMENTOS. Para os itens relativo à construção, estimou-se que as NOVAS UNIDADES passarão a ter reformas periódicas a partir de 36 (trinta e seis) meses da finalização da construção, e as UNIDADES EDUCACIONAIS PREEXISTENTES passarão a ter reforma periódica a partir de 36 (trinta e seis) meses da finalização da REFORMA COMPLETA.

4.5.1. O custo relativo aos reinvestimentos em obras foi estimado com base na NBR 5674:1999, adotando-se 2% (dois por cento) anual do custo de construção.

Tabela 4- Reinvestimentos ao longo do CONTRATO

| Bloco        | Investimentos<br>(em R\$ mil) |                           |                    |
|--------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------|
|              | Construção                    | Mobiliário e Equipamentos | Total              |
| Norte        | R\$ 110.909                   | R\$ 38.314                | R\$ 149.223        |
| Centro       | R\$ 87.299                    | R\$ 29.503                | R\$ 116.802        |
| Sul          | R\$ 133.569                   | R\$ 45.536                | R\$ 179.105        |
| <b>Total</b> | <b>R\$ 331.778</b>            | <b>R\$ 113.353</b>        | <b>R\$ 445.131</b> |

Elaboração SP Parcerias

## 5. CUSTOS E DESPESAS

5.1. O Plano de Negócios de Referência considerou os custos e as despesas necessários para a devida conservação e operação do OBJETO, conforme diretrizes do EDITAL e seus ANEXOS, em especial o ANEXO III do CONTRATO – CADERNO DE ENCARGOS DA CONCESSIONÁRIA.

5.2. Os custos e despesas operacionais para conservação das UNIDADES EDUCACIONAIS são considerados à medida em que as unidades são assumidas ou construídas. A Tabela 5 apresenta os custos estimados anuais, por categoria, para cada um dos BLOCOS após a assunção e construção de todas as UNIDADES EDUCACIONAIS. O custo anual médio por UNIDADE EDUCACIONAL é de R\$ 1.289 (um milhão, duzentos e oitenta e nove mil reais).

Tabela 5 – Custo anual estimado por BLOCO em R\$ mil

| Item                             | Bloco Norte       | Bloco Centro      | Bloco Sul         | Total              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <i>Limpeza, resíduos, pragas</i> | R\$ 11.401        | R\$ 9.325         | R\$ 13.198        | R\$ 33.925         |
| <i>Vigilância</i>                | R\$ 13.601        | R\$ 12.824        | R\$ 15.156        | R\$ 41.582         |
| <i>Lavanderia e Enxoval</i>      | R\$ 3.811         | R\$ 2.747         | R\$ 5.103         | R\$ 11.661         |
| <i>Utilidades</i>                | R\$ 2.104         | R\$ 1.639         | R\$ 2.327         | R\$ 6.070          |
| <i>Manutenção áreas verdes</i>   | R\$ 3.021         | R\$ 3.017         | R\$ 1.664         | R\$ 7.702          |
| <i>Prevenção a incêndios</i>     | R\$ 2.600         | R\$ 2.452         | R\$ 2.897         | R\$ 7.950          |
| <i>TIC</i>                       | R\$ 2.307         | R\$ 2.175         | R\$ 2.570         | R\$ 7.052          |
| <b>Despesas SPE</b>              | <b>R\$ 6.511</b>  | <b>R\$ 6.437</b>  | <b>R\$ 6.659</b>  | <b>R\$ 19.606</b>  |
| <b>Seguros e Garantias</b>       | <b>R\$ 793</b>    | <b>R\$ 712</b>    | <b>R\$ 892</b>    | <b>R\$ 2.397</b>   |
| <b>Total</b>                     | <b>R\$ 46.149</b> | <b>R\$ 41.327</b> | <b>R\$ 50.466</b> | <b>R\$ 137.943</b> |

5.2.1. Destaca-se que o item “Despesas SPE” refere-se às despesas com folha de pessoal e demais despesas administrativas, o item “TIC” considera a manutenção da rede física e lógica e despesa de Help Desk, o item “Prevenção a incêndios” considera os serviços de bombeiro e brigadista, a manutenção de hidrantes e recarga dos extintores, o item “Utilidades” considera as despesas relativas à energia elétrica, histórica e projetada considerando novos encargos, e telefonia, o item “Limpeza, resíduos, pragas” considera a limpeza da ÁREA DA CONCESSÃO e calçadas, bem como a gestão de resíduos sólidos, controle de pragas e limpeza da caixa d’água, o item “Lavanderia e Enxoval” considera o fornecimento de itens de enxoval e o serviço de lavanderia para todas as UNIDADES ESCOLARES com creche e pré-escola, tanto para NOVAS UNIDADES como UNIDADES EDUCACIONAIS PREEXISTENTES, o item “Manutenção de Áreas Verdes” considera, além das áreas verdes das UNIDADES EDUCACIONAIS, também compreendendo a manutenção da praça onde estão localizadas as escolas Jardim de Praça, exceto a EMEI Jardim de Praça Cirandinha, o item “Vigilância” considera vigilância presencial, monitoramento remoto com CFTV e portaria, o item “Seguros e Garantias” considera seguro de GARANTIA DE EXECUÇÃO DO CONTRATO, seguro de risco de engenharia relativo as obras civis, seguro de responsabilidade civil e seguro operacional nos termos previstos no CONTRATO.

5.2.1.1. Com relação aos itens de utilidades, esclarece-se que, atualmente, as UNIDADES EDUCACIONAIS são isentas de pagamento de fornecimento de água e esgoto, conforme informações disponibilizadas pelo Conselho Deliberativo da DMAE (Despacho SEI nº 27257444).

## **6. RECEITAS**

6.1. Foram estimadas duas receitas da CONCESSÃO: a receita de contraprestação e APORTE.

6.2. O pagamento do APORTE seguirá conforme as diretrizes do CONTRATO, sendo considerado no Fluxo de Caixa de acordo com a conclusão das METAS DE AVANÇO FÍSICO previstas no ANEXO V do CONTRATO – MECANISMO DE PAGAMENTO DA CONTRAPRESTAÇÃO E DO APORTE.

6.2.1. A contraprestação anual máxima estimada por BLOCO corresponde aos seguintes valores:

6.2.1.1. O valor para o BLOCO NORTE é de R\$ 87.659.412,00 (oitenta e sete milhões e seiscentos e cinquenta e nove mil e quatrocentos e doze reais);

6.2.1.2. O valor para o BLOCO CENTRO é de R\$ 77.420.556,00 (setenta e sete milhões e quatrocentos e vinte mil e quinhentos e cinquenta e seis reais);

6.2.1.3. O valor para o BLOCO SUL é de R\$ 100.387.632,00 (cem milhões e trezentos e oitenta e sete mil e seiscentos e trinta e dois reais).

6.2.2. Os valores previstos para APORTE por BLOCO são:

6.2.2.1. O valor para o BLOCO NORTE é de R\$ 59.549.131,00 (cinquenta e nove milhões e quinhentos e quarenta e nove mil e cento e trinta e um reais);

6.2.2.2. O valor para o BLOCO CENTRO é de R\$ 49.434.463,00 (quarenta e nove milhões e quatrocentos e trinta e quatro mil e quatrocentos e sessenta e três reais);

6.2.2.3. O valor para o BLOCO SUL é de R\$ 77.255.866,00 (setenta e sete milhões e duzentos e cinquenta e cinco mil e oitocentos e sessenta e seis reais);

## **7. DRE e FLUXO DE CAIXA**

7.1. A partir das premissas de receitas, custos operacionais e investimentos estimados, apresenta-se a Demonstração de Resultado (DRE) o Fluxo de Caixa estimado para cada BLOCO conforme as tabelas abaixo.

**Tabela 6 – DRE Projetada – BLOCO NORTE (R\$ Milhões)**

| DRE (R\$ MM)                        | 2025           | 2026           | 2027           | 2028           | 2029           | 2030           | 2031           | 2032           | 2033           | 2034           | 2035           | 2036           | 2037           | 2038           | 2039           | 2040           | 2041           | 2042           | 2043           | 2044           | 2045          |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Receita Bruta</b>                | <b>20,34</b>   | <b>52,54</b>   | <b>70,13</b>   | <b>84,49</b>   | <b>74,44</b>   | <b>77,13</b>   | <b>79,94</b>   | <b>83,40</b>   | <b>81,56</b>   | <b>81,56</b>   | <b>89,08</b>   | <b>90,95</b>   | <b>94,46</b>   | <b>81,56</b>   | <b>81,56</b>   | <b>82,63</b>   | <b>82,90</b>   | <b>83,40</b>   | <b>81,56</b>   | <b>81,56</b>   | <b>12,93</b>  |
| (+) Receita de Construção           | 20,11          | 50,12          | 42,90          | 35,73          | -              | 3,48           | 6,30           | 9,75           | 7,91           | 7,91           | 15,43          | 17,31          | 20,82          | 7,91           | 7,91           | 8,98           | 9,25           | 9,75           | 7,91           | 7,91           | 0,66          |
| (+) Receita de Operação             | -              | -              | 22,54          | 42,54          | 67,74          | 68,17          | 69,05          | 69,64          | 70,06          | 70,63          | 71,21          | 71,07          | 70,65          | 70,12          | 70,70          | 71,27          | 71,75          | 72,18          | 72,60          | 73,17          | 12,25         |
| (+) Receita Financeira              | 0,22           | 2,42           | 4,68           | 6,21           | 6,70           | 5,47           | 4,59           | 4,01           | 3,59           | 3,01           | 2,44           | 2,57           | 3,00           | 3,52           | 2,95           | 2,37           | 1,90           | 1,46           | 1,05           | 0,47           | 0,02          |
| (+) Demais Receitas                 | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -             |
| <b>Deduções da Receita Bruta</b>    | <b>(1,79)</b>  | <b>(4,73)</b>  | <b>(6,68)</b>  | <b>(9,31)</b>  | <b>(9,80)</b>  | <b>(9,99)</b>  | <b>(10,24)</b> | <b>(10,54)</b> | <b>(10,38)</b> | <b>(10,38)</b> | <b>(11,04)</b> | <b>(11,20)</b> | <b>(11,51)</b> | <b>(10,38)</b> | <b>(10,38)</b> | <b>(10,47)</b> | <b>(10,49)</b> | <b>(10,54)</b> | <b>(10,38)</b> | <b>(10,38)</b> | <b>(1,67)</b> |
| (-) PIS/COFINS                      | (1,88)         | (4,86)         | (6,49)         | (7,82)         | (6,89)         | (7,13)         | (7,39)         | (7,71)         | (7,54)         | (7,54)         | (8,24)         | (8,41)         | (8,74)         | (7,54)         | (7,54)         | (7,64)         | (7,67)         | (7,71)         | (7,54)         | (7,54)         | (1,20)        |
| (+) Créditos PIS/COFINS             | 1,11           | 2,75           | 3,31           | 2,73           | 0,81           | 1,00           | 1,16           | 1,35           | 1,24           | 1,24           | 1,66           | 1,76           | 1,95           | 1,24           | 1,24           | 1,30           | 1,32           | 1,35           | 1,24           | 1,24           | 0,17          |
| (-) ISS                             | (1,02)         | (2,63)         | (3,51)         | (4,22)         | (3,72)         | (3,86)         | (4,00)         | (4,17)         | (4,08)         | (4,08)         | (4,45)         | (4,55)         | (4,72)         | (4,08)         | (4,08)         | (4,13)         | (4,14)         | (4,17)         | (4,08)         | (4,08)         | (0,65)        |
| <b>Receita Líquida</b>              | <b>18,54</b>   | <b>47,81</b>   | <b>63,45</b>   | <b>75,18</b>   | <b>64,64</b>   | <b>67,14</b>   | <b>69,71</b>   | <b>72,86</b>   | <b>71,18</b>   | <b>71,18</b>   | <b>78,04</b>   | <b>79,75</b>   | <b>82,96</b>   | <b>71,18</b>   | <b>71,18</b>   | <b>72,16</b>   | <b>72,40</b>   | <b>72,86</b>   | <b>71,18</b>   | <b>71,18</b>   | <b>11,26</b>  |
| <b>(-) Custos e Despesas Totais</b> | <b>(10,93)</b> | <b>(22,36)</b> | <b>(38,10)</b> | <b>(45,90)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,91)</b> | <b>(46,99)</b> | <b>(46,99)</b> | <b>(46,99)</b> | <b>(46,99)</b> | <b>(8,08)</b> |
| <i>Direto</i>                       | (0,30)         | (1,10)         | (2,98)         | (4,16)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (0,82)        |
| Novas Escolas                       | -              | (0,09)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,09)        |
| Existentes                          | (0,30)         | (1,01)         | (2,42)         | (3,60)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (0,72)        |
| <i>Indireto</i>                     | (3,68)         | (12,57)        | (26,59)        | (33,22)        | (33,94)        | (33,94)        | (33,94)        | (33,94)        | (33,94)        | (33,94)        | (33,94)        | (33,94)        | (33,94)        | (33,94)        | (33,94)        | (33,94)        | (33,94)        | (33,94)        | (33,94)        | (33,94)        | (5,66)        |
| Novas Escolas                       | -              | (0,58)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (3,50)         | (0,58)        |
| Existentes                          | (3,68)         | (11,99)        | (23,09)        | (29,72)        | (30,44)        | (30,44)        | (30,44)        | (30,44)        | (30,44)        | (30,44)        | (30,44)        | (30,44)        | (30,44)        | (30,44)        | (30,44)        | (30,44)        | (30,44)        | (30,44)        | (30,44)        | (30,44)        | (5,07)        |
| SPE                                 | (6,00)         | (7,05)         | (7,05)         | (7,05)         | (6,51)         | (6,51)         | (6,51)         | (6,51)         | (6,51)         | (6,51)         | (6,51)         | (6,51)         | (6,51)         | (6,51)         | (6,51)         | (6,51)         | (6,51)         | (6,51)         | (6,51)         | (6,51)         | (1,09)        |
| Seguros e Garantias                 | (0,95)         | (1,64)         | (1,48)         | (1,47)         | (0,79)         | (0,79)         | (0,79)         | (0,79)         | (0,79)         | (0,79)         | (0,79)         | (0,79)         | (0,79)         | (0,79)         | (0,79)         | (1,56)         | (1,64)         | (1,64)         | (1,64)         | (1,64)         | (0,52)        |
| <b>(-) Capex</b>                    | <b>(20,11)</b> | <b>(50,12)</b> | <b>(42,90)</b> | <b>(35,73)</b> | <b>-</b>       | <b>(3,48)</b>  | <b>(6,30)</b>  | <b>(9,75)</b>  | <b>(7,91)</b>  | <b>(7,91)</b>  | <b>(15,43)</b> | <b>(17,31)</b> | <b>(20,82)</b> | <b>(7,91)</b>  | <b>(7,91)</b>  | <b>(8,98)</b>  | <b>(9,25)</b>  | <b>(9,75)</b>  | <b>(7,91)</b>  | <b>(7,91)</b>  | <b>(0,66)</b> |
| <b>(=) EBITDA</b>                   | <b>(12,50)</b> | <b>(24,68)</b> | <b>(17,56)</b> | <b>(6,45)</b>  | <b>18,49</b>   | <b>17,51</b>   | <b>17,26</b>   | <b>16,96</b>   | <b>17,12</b>   | <b>17,12</b>   | <b>16,46</b>   | <b>16,30</b>   | <b>15,99</b>   | <b>17,12</b>   | <b>17,12</b>   | <b>16,26</b>   | <b>16,16</b>   | <b>16,11</b>   | <b>16,28</b>   | <b>16,28</b>   | <b>2,52</b>   |
| % Margem EBITDA                     | -67,4%         | -51,6%         | -27,7%         | -8,6%          | 28,6%          | 26,1%          | 24,8%          | 23,3%          | 24,0%          | 24,0%          | 21,1%          | 20,4%          | 19,3%          | 24,0%          | 24,0%          | 22,5%          | 22,3%          | 22,1%          | 22,9%          | 22,9%          | 22,4%         |
| <b>Lucro Operacional</b>            | <b>(12,50)</b> | <b>(24,68)</b> | <b>(17,56)</b> | <b>(6,45)</b>  | <b>18,49</b>   | <b>17,51</b>   | <b>17,26</b>   | <b>16,96</b>   | <b>17,12</b>   | <b>17,12</b>   | <b>16,46</b>   | <b>16,30</b>   | <b>15,99</b>   | <b>17,12</b>   | <b>17,12</b>   | <b>16,26</b>   | <b>16,16</b>   | <b>16,11</b>   | <b>16,28</b>   | <b>16,28</b>   | <b>2,52</b>   |
| % Margem Operacional                | -67%           | -52%           | -28%           | -9%            | 29%            | 26%            | 25%            | 23%            | 24%            | 24%            | 21%            | 20%            | 19%            | 24%            | 24%            | 23%            | 22%            | 22%            | 23%            | 23%            | 22%           |
| (-) Despesas Financeiras            | (0,21)         | (1,02)         | (2,30)         | (3,35)         | (3,67)         | (3,38)         | (3,26)         | (3,23)         | (3,19)         | (3,05)         | (2,87)         | (2,68)         | (2,46)         | (2,12)         | (1,81)         | (1,53)         | (1,11)         | (0,69)         | (0,26)         | -              | -             |
| <b>LAIR</b>                         | <b>(12,70)</b> | <b>(25,69)</b> | <b>(19,86)</b> | <b>(9,80)</b>  | <b>14,82</b>   | <b>14,13</b>   | <b>14,00</b>   | <b>13,73</b>   | <b>13,93</b>   | <b>14,07</b>   | <b>13,59</b>   | <b>13,62</b>   | <b>13,53</b>   | <b>15,00</b>   | <b>15,31</b>   | <b>14,73</b>   | <b>15,05</b>   | <b>15,43</b>   | <b>16,01</b>   | <b>16,28</b>   | <b>2,52</b>   |
| (-) IR/CS                           | -              | -              | -              | -              | (2,92)         | (2,90)         | (2,97)         | (3,02)         | (3,01)         | (3,04)         | (3,18)         | (3,25)         | (3,35)         | (3,26)         | (3,34)         | (3,25)         | (4,68)         | (4,91)         | (5,02)         | (5,10)         | (0,42)        |
| <b>Lucro Líquido</b>                | <b>(12,70)</b> | <b>(25,69)</b> | <b>(19,86)</b> | <b>(9,80)</b>  | <b>11,90</b>   | <b>11,22</b>   | <b>11,03</b>   | <b>10,71</b>   | <b>10,92</b>   | <b>11,03</b>   | <b>10,41</b>   | <b>10,37</b>   | <b>10,18</b>   | <b>11,74</b>   | <b>11,97</b>   | <b>11,48</b>   | <b>10,38</b>   | <b>10,52</b>   | <b>11,00</b>   | <b>11,17</b>   | <b>2,10</b>   |

Elaboração SP Parcerias

Tabela 7 – Fluxo de Caixa projetado BLOCO NORTE (R\$ Milhões)

| Fluxo de Caixa                            | 2025           | 2026           | 2027           | 2028           | 2029           | 2030           | 2031           | 2032           | 2033           | 2034           | 2035           | 2036           | 2037           | 2038           | 2039           | 2040           | 2041           | 2042           | 2043           | 2044           | 2045           |        |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------|
| <b>(+) Receita Bruta</b>                  | <b>4,72</b>    | <b>18,85</b>   | <b>54,76</b>   | <b>70,61</b>   | <b>89,65</b>   | <b>87,66</b>   | <b>87,66</b>   | <b>87,66</b>   | <b>87,66</b>   | <b>87,66</b>   | <b>87,66</b>   | <b>87,66</b>   | <b>87,66</b>   | <b>87,66</b>   | <b>87,66</b>   | <b>87,66</b>   | <b>87,66</b>   | <b>87,66</b>   | <b>87,66</b>   | <b>87,66</b>   | <b>14,61</b>   |        |
| Contraprestação                           | -              | -              | 32,40          | 58,03          | 88,61          | 87,66          | 87,66          | 87,66          | 87,66          | 87,66          | 87,66          | 87,66          | 87,66          | 87,66          | 87,66          | 87,66          | 87,66          | 87,66          | 87,66          | 87,66          | 87,66          | 14,61  |
| Aporte                                    | 4,72           | 18,85          | 22,36          | 12,58          | 1,05           | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -      |
| Demais                                    | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -      |
| <b>(-) Deduções da Receita Bruta</b>      | <b>(0,24)</b>  | <b>(0,94)</b>  | <b>(4,31)</b>  | <b>(7,27)</b>  | <b>(10,56)</b> | <b>(10,39)</b> | <b>(10,39)</b> | <b>(10,39)</b> | <b>(10,59)</b> | <b>(11,56)</b> | <b>(11,46)</b> | <b>(11,14)</b> | <b>(10,95)</b> | <b>(11,03)</b> | <b>(11,56)</b> | <b>(11,50)</b> | <b>(11,48)</b> | <b>(11,45)</b> | <b>(11,56)</b> | <b>(11,56)</b> | <b>(11,96)</b> |        |
| PIS/COFINS                                | -              | -              | (1,58)         | (3,74)         | (6,08)         | (6,00)         | (6,00)         | (6,00)         | (6,21)         | (7,17)         | (7,08)         | (6,76)         | (6,57)         | (6,65)         | (7,17)         | (7,11)         | (7,10)         | (7,07)         | (7,17)         | (7,17)         | (1,23)         |        |
| ISS                                       | (0,24)         | (0,94)         | (2,74)         | (3,53)         | (4,48)         | (4,38)         | (4,38)         | (4,38)         | (4,38)         | (4,38)         | (4,38)         | (4,38)         | (4,38)         | (4,38)         | (4,38)         | (4,38)         | (4,38)         | (4,38)         | (4,38)         | (4,38)         | (4,38)         | (0,73) |
| ICMS                                      | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -      |
| <b>(-) Custos e Despesas Operacionais</b> | <b>(10,93)</b> | <b>(22,36)</b> | <b>(38,10)</b> | <b>(45,90)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,15)</b> | <b>(46,91)</b> | <b>(46,99)</b> | <b>(46,99)</b> | <b>(46,99)</b> | <b>(46,99)</b> | <b>(8,08)</b>  |        |
| <b>(-) LAJIDA</b>                         | <b>(6,45)</b>  | <b>(4,45)</b>  | <b>12,34</b>   | <b>17,44</b>   | <b>32,95</b>   | <b>31,12</b>   | <b>31,12</b>   | <b>31,12</b>   | <b>30,92</b>   | <b>29,95</b>   | <b>30,05</b>   | <b>30,37</b>   | <b>30,56</b>   | <b>30,48</b>   | <b>29,95</b>   | <b>29,25</b>   | <b>29,19</b>   | <b>29,21</b>   | <b>29,11</b>   | <b>29,11</b>   | <b>4,57</b>    |        |
| <b>(-) IR/CS</b>                          | -              | -              | -              | -              | (3,34)         | (3,28)         | (3,31)         | (3,32)         | (3,28)         | (3,08)         | (3,15)         | (3,27)         | (3,36)         | (3,43)         | (3,38)         | (3,29)         | (3,36)         | (4,13)         | (5,07)         | (5,16)         | (0,43)         |        |
| <b>(+/-) Capital de Giro</b>              | <b>1,39</b>    | <b>1,25</b>    | <b>1,17</b>    | <b>0,13</b>    | <b>(0,10)</b>  | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>(0,00)</b>  | <b>-</b>       | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>(0,00)</b>  | <b>-</b>       | <b>0,07</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>(0,00)</b>  | <b>-</b>       | <b>(3,92)</b>  |        |
| <b>(=) Fluxo de Caixa Operacional</b>     | <b>(5,06)</b>  | <b>(3,20)</b>  | <b>13,52</b>   | <b>17,57</b>   | <b>29,51</b>   | <b>27,84</b>   | <b>27,82</b>   | <b>27,81</b>   | <b>27,64</b>   | <b>26,88</b>   | <b>26,91</b>   | <b>27,10</b>   | <b>27,20</b>   | <b>27,05</b>   | <b>26,58</b>   | <b>26,03</b>   | <b>25,83</b>   | <b>25,09</b>   | <b>24,04</b>   | <b>23,95</b>   | <b>0,22</b>    |        |
| (-) Outras Obrigações Contratuais         | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              |        |
| (-) CAPEX                                 | (20,11)        | (50,12)        | (42,90)        | (35,73)        | -              | (3,48)         | (6,30)         | (9,75)         | (7,91)         | (7,91)         | (15,43)        | (17,31)        | (20,82)        | (7,91)         | (7,91)         | (8,98)         | (9,25)         | (9,75)         | (7,91)         | (7,91)         | (0,66)         |        |
| <b>(=) Fluxo de Caixa do Projeto</b>      | <b>(25,18)</b> | <b>(53,32)</b> | <b>(29,39)</b> | <b>(18,16)</b> | <b>29,51</b>   | <b>24,36</b>   | <b>21,52</b>   | <b>18,06</b>   | <b>19,73</b>   | <b>18,96</b>   | <b>11,47</b>   | <b>9,79</b>    | <b>6,38</b>    | <b>19,14</b>   | <b>18,67</b>   | <b>17,04</b>   | <b>16,57</b>   | <b>15,34</b>   | <b>16,13</b>   | <b>16,04</b>   | <b>(0,44)</b>  |        |

Elaboração SP Parcerias

Tabela 8 - DRE Projetada – BLOCO CENTRO (R\$ Milhões)

| DRE (R\$ MM)                        | 2025           | 2026           | 2027           | 2028           | 2029           | 2030           | 2031           | 2032           | 2033           | 2034           | 2035           | 2036           | 2037           | 2038           | 2039           | 2040           | 2041           | 2042           | 2043           | 2044           | 2045          |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Receita Bruta</b>                | <b>13,59</b>   | <b>40,42</b>   | <b>59,86</b>   | <b>75,71</b>   | <b>66,99</b>   | <b>68,76</b>   | <b>70,94</b>   | <b>73,87</b>   | <b>72,43</b>   | <b>72,43</b>   | <b>78,15</b>   | <b>79,58</b>   | <b>82,53</b>   | <b>72,43</b>   | <b>72,43</b>   | <b>73,25</b>   | <b>73,45</b>   | <b>73,87</b>   | <b>72,43</b>   | <b>72,43</b>   | <b>11,55</b>  |
| (+) Receita de Construção           | 13,44          | 38,77          | 37,76          | 33,62          | -              | 2,58           | 4,76           | 7,69           | 6,25           | 6,25           | 11,97          | 13,40          | 16,35          | 6,25           | 6,25           | 7,07           | 7,27           | 7,69           | 6,25           | 6,25           | 0,52          |
| (+) Receita de Operação             | -              | -              | 18,56          | 37,01          | 61,34          | 61,53          | 62,26          | 62,75          | 63,10          | 63,57          | 64,04          | 63,97          | 63,71          | 63,28          | 63,75          | 64,22          | 64,62          | 64,98          | 65,33          | 65,80          | 11,01         |
| (+) Receita Financeira              | 0,16           | 1,65           | 3,55           | 5,08           | 5,65           | 4,65           | 3,92           | 3,43           | 3,08           | 2,61           | 2,14           | 2,21           | 2,47           | 2,90           | 2,43           | 1,96           | 1,56           | 1,20           | 0,85           | 0,38           | 0,02          |
| (+) Demais Receitas                 | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -             |
| <b>Deduções da Receita Bruta</b>    | <b>(1,20)</b>  | <b>(3,63)</b>  | <b>(5,61)</b>  | <b>(8,26)</b>  | <b>(8,83)</b>  | <b>(8,94)</b>  | <b>(9,13)</b>  | <b>(9,39)</b>  | <b>(9,26)</b>  | <b>(9,26)</b>  | <b>(9,76)</b>  | <b>(9,89)</b>  | <b>(10,14)</b> | <b>(9,26)</b>  | <b>(9,26)</b>  | <b>(9,33)</b>  | <b>(9,35)</b>  | <b>(9,39)</b>  | <b>(9,26)</b>  | <b>(9,26)</b>  | <b>(1,50)</b> |
| (-) PIS/COFINS                      | (1,26)         | (3,74)         | (5,54)         | (7,00)         | (6,20)         | (6,36)         | (6,56)         | (6,83)         | (6,70)         | (6,70)         | (7,23)         | (7,36)         | (7,63)         | (6,70)         | (6,70)         | (6,78)         | (6,79)         | (6,83)         | (6,70)         | (6,70)         | (1,07)        |
| (+) Créditos PIS/COFINS             | 0,74           | 2,13           | 2,92           | 2,53           | 0,72           | 0,86           | 0,98           | 1,14           | 1,06           | 1,06           | 1,38           | 1,45           | 1,62           | 1,06           | 1,06           | 1,11           | 1,12           | 1,14           | 1,06           | 1,06           | 0,15          |
| (-) ISS                             | (0,68)         | (2,02)         | (2,99)         | (3,79)         | (3,35)         | (3,44)         | (3,55)         | (3,69)         | (3,62)         | (3,62)         | (3,91)         | (3,98)         | (4,13)         | (3,62)         | (3,62)         | (3,66)         | (3,67)         | (3,69)         | (3,62)         | (3,62)         | (0,58)        |
| <b>Receita Líquida</b>              | <b>12,40</b>   | <b>36,79</b>   | <b>54,25</b>   | <b>67,44</b>   | <b>58,16</b>   | <b>59,82</b>   | <b>61,81</b>   | <b>64,48</b>   | <b>63,17</b>   | <b>63,17</b>   | <b>68,39</b>   | <b>69,69</b>   | <b>72,39</b>   | <b>63,17</b>   | <b>63,17</b>   | <b>63,91</b>   | <b>64,10</b>   | <b>64,48</b>   | <b>63,17</b>   | <b>63,17</b>   | <b>10,05</b>  |
| <b>(-) Custos e Despesas Totais</b> | <b>(10,47)</b> | <b>(20,81)</b> | <b>(33,91)</b> | <b>(41,07)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(42,00)</b> | <b>(42,07)</b> | <b>(42,07)</b> | <b>(42,07)</b> | <b>(42,07)</b> | <b>(7,23)</b> |
| <i>Direto</i>                       | (0,30)         | (1,06)         | (2,68)         | (3,84)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,63)         | (0,77)        |
| Novas Escolas                       | -              | (0,05)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,28)         | (0,05)        |
| Existentes                          | (0,30)         | (1,01)         | (2,40)         | (3,56)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (4,35)         | (0,72)        |
| <i>Indireto</i>                     | (3,39)         | (11,33)        | (22,93)        | (28,95)        | (29,55)        | (29,55)        | (29,55)        | (29,55)        | (29,55)        | (29,55)        | (29,55)        | (29,55)        | (29,55)        | (29,55)        | (29,55)        | (29,55)        | (29,55)        | (29,55)        | (29,55)        | (29,55)        | (4,93)        |
| Novas Escolas                       | -              | (0,29)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (1,75)         | (0,29)        |
| Existentes                          | (3,39)         | (11,04)        | (21,18)        | (27,20)        | (27,80)        | (27,80)        | (27,80)        | (27,80)        | (27,80)        | (27,80)        | (27,80)        | (27,80)        | (27,80)        | (27,80)        | (27,80)        | (27,80)        | (27,80)        | (27,80)        | (27,80)        | (27,80)        | (4,63)        |
| SPE                                 | (5,94)         | (6,98)         | (6,98)         | (6,98)         | (6,44)         | (6,44)         | (6,44)         | (6,44)         | (6,44)         | (6,44)         | (6,44)         | (6,44)         | (6,44)         | (6,44)         | (6,44)         | (6,44)         | (6,44)         | (6,44)         | (6,44)         | (6,44)         | (1,07)        |
| Seguros e Garantias                 | (0,85)         | (1,45)         | (1,32)         | (1,30)         | (0,71)         | (0,71)         | (0,71)         | (0,71)         | (0,71)         | (0,71)         | (0,71)         | (0,71)         | (0,71)         | (0,71)         | (0,71)         | (1,38)         | (1,45)         | (1,45)         | (1,45)         | (1,45)         | (0,46)        |
| <b>(-) Capex</b>                    | <b>(13,44)</b> | <b>(38,77)</b> | <b>(37,76)</b> | <b>(33,62)</b> | -              | <b>(2,58)</b>  | <b>(4,76)</b>  | <b>(7,69)</b>  | <b>(6,25)</b>  | <b>(6,25)</b>  | <b>(11,97)</b> | <b>(13,40)</b> | <b>(16,35)</b> | <b>(6,25)</b>  | <b>(6,25)</b>  | <b>(7,07)</b>  | <b>(7,27)</b>  | <b>(7,69)</b>  | <b>(6,25)</b>  | <b>(6,25)</b>  | <b>(0,52)</b> |
| <b>(=) EBITDA</b>                   | <b>(11,51)</b> | <b>(22,79)</b> | <b>(17,41)</b> | <b>(7,24)</b>  | <b>16,83</b>   | <b>15,91</b>   | <b>15,72</b>   | <b>15,47</b>   | <b>15,59</b>   | <b>15,59</b>   | <b>15,09</b>   | <b>14,97</b>   | <b>14,71</b>   | <b>15,59</b>   | <b>15,59</b>   | <b>14,85</b>   | <b>14,76</b>   | <b>14,73</b>   | <b>14,85</b>   | <b>14,85</b>   | <b>2,30</b>   |
| % Margem EBITDA                     | -92,9%         | -61,9%         | -32,1%         | -10,7%         | 28,9%          | 26,6%          | 25,4%          | 24,0%          | 24,7%          | 24,7%          | 22,1%          | 21,5%          | 20,3%          | 24,7%          | 24,7%          | 23,2%          | 23,0%          | 22,8%          | 23,5%          | 23,5%          | 22,9%         |
| <b>Lucro Operacional</b>            | <b>(11,51)</b> | <b>(22,79)</b> | <b>(17,41)</b> | <b>(7,24)</b>  | <b>16,83</b>   | <b>15,91</b>   | <b>15,72</b>   | <b>15,47</b>   | <b>15,59</b>   | <b>15,59</b>   | <b>15,09</b>   | <b>14,97</b>   | <b>14,71</b>   | <b>15,59</b>   | <b>15,59</b>   | <b>14,85</b>   | <b>14,76</b>   | <b>14,73</b>   | <b>14,85</b>   | <b>14,85</b>   | <b>2,30</b>   |
| % Margem Operacional                | -93%           | -62%           | -32%           | -11%           | 29%            | 27%            | 25%            | 24%            | 25%            | 25%            | 22%            | 21%            | 20%            | 25%            | 25%            | 23%            | 23%            | 23%            | 24%            | 24%            | 23%           |
| (-) Despesas Financeiras            | (0,17)         | (0,75)         | (1,77)         | (2,72)         | (3,04)         | (2,79)         | (2,68)         | (2,63)         | (2,59)         | (2,47)         | (2,31)         | (2,14)         | (1,96)         | (1,68)         | (1,42)         | (1,20)         | (0,87)         | (0,54)         | (0,21)         | -              | -             |
| <b>LAIR</b>                         | <b>(11,68)</b> | <b>(23,54)</b> | <b>(19,19)</b> | <b>(9,96)</b>  | <b>13,80</b>   | <b>13,13</b>   | <b>13,05</b>   | <b>12,84</b>   | <b>13,01</b>   | <b>13,13</b>   | <b>12,78</b>   | <b>12,82</b>   | <b>12,75</b>   | <b>13,92</b>   | <b>14,17</b>   | <b>13,65</b>   | <b>13,89</b>   | <b>14,19</b>   | <b>14,65</b>   | <b>14,85</b>   | <b>2,30</b>   |
| (-) IR/CS                           | -              | -              | -              | -              | (2,78)         | (2,74)         | (2,79)         | (2,84)         | (2,83)         | (2,86)         | (2,97)         | (3,03)         | (3,11)         | (3,05)         | (3,11)         | (3,03)         | (3,66)         | (4,53)         | (4,62)         | (4,69)         | (0,38)        |
| <b>Lucro Líquido</b>                | <b>(11,68)</b> | <b>(23,54)</b> | <b>(19,19)</b> | <b>(9,96)</b>  | <b>11,01</b>   | <b>10,39</b>   | <b>10,25</b>   | <b>10,00</b>   | <b>10,17</b>   | <b>10,26</b>   | <b>9,81</b>    | <b>9,79</b>    | <b>9,63</b>    | <b>10,87</b>   | <b>11,06</b>   | <b>10,62</b>   | <b>10,23</b>   | <b>9,66</b>    | <b>10,03</b>   | <b>10,17</b>   | <b>1,92</b>   |

Fonte - Elaboração SP Parcerias

Tabela 9 – Fluxo de Caixa Projetado – BLOCO CENTRO (R\$ Milhões)

| Fluxo de Caixa                            | 2025           | 2026           | 2027           | 2028           | 2029           | 2030           | 2031           | 2032           | 2033           | 2034           | 2035           | 2036           | 2037           | 2038           | 2039           | 2040           | 2041           | 2042           | 2043           | 2044           | 2045          |        |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------|
| <b>(+) Receita Bruta</b>                  | <b>3,73</b>    | <b>14,79</b>   | <b>43,87</b>   | <b>61,15</b>   | <b>79,36</b>   | <b>77,42</b>   | <b>77,42</b>   | <b>77,42</b>   | <b>77,42</b>   | <b>77,42</b>   | <b>77,42</b>   | <b>77,42</b>   | <b>77,42</b>   | <b>77,42</b>   | <b>77,42</b>   | <b>77,42</b>   | <b>77,42</b>   | <b>77,42</b>   | <b>77,42</b>   | <b>77,42</b>   | <b>12,90</b>  |        |
| Contraprestação                           | -              | -              | 25,86          | 49,24          | 78,37          | 77,42          | 77,42          | 77,42          | 77,42          | 77,42          | 77,42          | 77,42          | 77,42          | 77,42          | 77,42          | 77,42          | 77,42          | 77,42          | 77,42          | 77,42          | 77,42         | 12,90  |
| Aporte Demais                             | 3,73           | 14,79          | 18,01          | 11,91          | 0,99           | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -             | -      |
| <b>(-) Deduções da Receita Bruta</b>      | <b>(0,19)</b>  | <b>(0,74)</b>  | <b>(3,40)</b>  | <b>(6,27)</b>  | <b>(9,45)</b>  | <b>(9,27)</b>  | <b>(9,27)</b>  | <b>(9,27)</b>  | <b>(9,27)</b>  | <b>(10,19)</b> | <b>(10,15)</b> | <b>(9,91)</b>  | <b>(9,79)</b>  | <b>(9,80)</b>  | <b>(10,23)</b> | <b>(10,18)</b> | <b>(10,17)</b> | <b>(10,15)</b> | <b>(10,23)</b> | <b>(10,23)</b> | <b>(1,73)</b> |        |
| PIS/COFINS                                | -              | -              | (1,21)         | (3,22)         | (5,48)         | (5,40)         | (5,40)         | (5,40)         | (5,40)         | (6,32)         | (6,28)         | (6,04)         | (5,92)         | (5,93)         | (6,36)         | (6,31)         | (6,30)         | (6,28)         | (6,36)         | (6,36)         | (1,09)        |        |
| ISS                                       | (0,19)         | (0,74)         | (2,19)         | (3,06)         | (3,97)         | (3,87)         | (3,87)         | (3,87)         | (3,87)         | (3,87)         | (3,87)         | (3,87)         | (3,87)         | (3,87)         | (3,87)         | (3,87)         | (3,87)         | (3,87)         | (3,87)         | (3,87)         | (3,87)        | (0,65) |
| ICMS                                      | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -             | -      |
| <b>(-) Custos e Despesas Operacionais</b> | <b>(10,47)</b> | <b>(20,81)</b> | <b>(33,91)</b> | <b>(41,07)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(41,33)</b> | <b>(42,00)</b> | <b>(42,07)</b> | <b>(42,07)</b> | <b>(42,07)</b> | <b>(42,07)</b> | <b>(7,23)</b> |        |
| <b>(=) LAJIDA</b>                         | <b>(6,93)</b>  | <b>(6,76)</b>  | <b>6,56</b>    | <b>13,81</b>   | <b>28,59</b>   | <b>26,82</b>   | <b>26,82</b>   | <b>26,82</b>   | <b>26,82</b>   | <b>25,90</b>   | <b>25,94</b>   | <b>26,18</b>   | <b>26,30</b>   | <b>26,30</b>   | <b>25,87</b>   | <b>25,24</b>   | <b>25,18</b>   | <b>25,20</b>   | <b>25,13</b>   | <b>25,13</b>   | <b>3,94</b>   |        |
| <b>(-) IR/CS</b>                          | -              | -              | -              | -              | (3,12)         | (3,04)         | (3,07)         | (3,08)         | (3,09)         | (2,90)         | (2,95)         | (3,05)         | (3,12)         | (3,19)         | (3,14)         | (3,06)         | (3,11)         | (3,31)         | (4,66)         | (4,73)         | (0,39)        |        |
| <b>(+/-) Capital de Giro</b>              | <b>1,32</b>    | <b>1,01</b>    | <b>1,08</b>    | <b>0,13</b>    | <b>(0,09)</b>  | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>(0,00)</b>  | -              | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>(0,00)</b>  | -              | <b>0,06</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>(0,00)</b>  | -              | <b>(3,51)</b> |        |
| <b>(=) Fluxo de Caixa Operacional</b>     | <b>(5,61)</b>  | <b>(5,74)</b>  | <b>7,64</b>    | <b>13,93</b>   | <b>25,38</b>   | <b>23,77</b>   | <b>23,75</b>   | <b>23,73</b>   | <b>23,73</b>   | <b>23,00</b>   | <b>22,99</b>   | <b>23,13</b>   | <b>23,18</b>   | <b>23,11</b>   | <b>22,72</b>   | <b>22,24</b>   | <b>22,07</b>   | <b>21,89</b>   | <b>20,46</b>   | <b>20,39</b>   | <b>0,04</b>   |        |
| (-) Outras Obrigações Contratuais         | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -             | -      |
| (-) CAPEX                                 | (13,44)        | (38,77)        | (37,76)        | (33,62)        | -              | (2,58)         | (4,76)         | (7,69)         | (6,25)         | (6,25)         | (11,97)        | (13,40)        | (16,35)        | (6,25)         | (6,25)         | (7,07)         | (7,27)         | (7,69)         | (6,25)         | (6,25)         | (0,52)        |        |
| <b>(=) Fluxo de Caixa do Projeto</b>      | <b>(19,05)</b> | <b>(44,52)</b> | <b>(30,12)</b> | <b>(19,69)</b> | <b>25,38</b>   | <b>21,19</b>   | <b>18,99</b>   | <b>16,04</b>   | <b>17,47</b>   | <b>16,75</b>   | <b>11,03</b>   | <b>9,74</b>    | <b>6,83</b>    | <b>16,86</b>   | <b>16,47</b>   | <b>15,17</b>   | <b>14,80</b>   | <b>14,20</b>   | <b>14,21</b>   | <b>14,14</b>   | <b>(0,48)</b> |        |

Fonte - Elaboração SP Parcerias

**Tabela 10 - DRE Projetada - BLOCO SUL (R\$ Milhões)**

| DRE (R\$ MM)                        | 2025           | 2026           | 2027           | 2028           | 2029           | 2030           | 2031           | 2032           | 2033           | 2034           | 2035           | 2036           | 2037           | 2038           | 2039           | 2040           | 2041           | 2042           | 2043           | 2044           | 2045          |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Receita Bruta</b>                | <b>23,16</b>   | <b>64,02</b>   | <b>84,40</b>   | <b>103,80</b>  | <b>83,77</b>   | <b>86,98</b>   | <b>90,19</b>   | <b>94,85</b>   | <b>92,55</b>   | <b>92,55</b>   | <b>101,25</b>  | <b>103,18</b>  | <b>108,67</b>  | <b>92,55</b>   | <b>92,55</b>   | <b>93,79</b>   | <b>94,07</b>   | <b>94,85</b>   | <b>92,55</b>   | <b>92,55</b>   | <b>14,63</b>  |
| (+) Receita de Construção           | 22,90          | 61,23          | 57,08          | 51,93          | -              | 4,00           | 7,20           | 11,86          | 9,56           | 9,56           | 18,26          | 20,19          | 25,68          | 9,56           | 9,56           | 10,80          | 11,08          | 11,86          | 9,56           | 9,56           | 0,80          |
| (+) Receita de Operação             | -              | -              | 21,61          | 43,85          | 74,87          | 75,63          | 76,76          | 77,54          | 78,08          | 78,82          | 79,56          | 79,48          | 79,10          | 78,43          | 79,17          | 79,91          | 80,53          | 81,11          | 81,65          | 82,39          | 13,80         |
| (+) Receita Financeira              | 0,26           | 2,79           | 5,70           | 8,01           | 8,90           | 7,36           | 6,23           | 5,45           | 4,91           | 4,17           | 3,43           | 3,51           | 3,89           | 4,56           | 3,82           | 3,08           | 2,46           | 1,88           | 1,34           | 0,60           | 0,03          |
| (+) Demais Receitas                 | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -             |
| <b>Deduções da Receita Bruta</b>    | <b>(2,04)</b>  | <b>(5,76)</b>  | <b>(7,84)</b>  | <b>(11,09)</b> | <b>(11,04)</b> | <b>(11,28)</b> | <b>(11,56)</b> | <b>(11,97)</b> | <b>(11,77)</b> | <b>(11,77)</b> | <b>(12,53)</b> | <b>(12,70)</b> | <b>(13,18)</b> | <b>(11,77)</b> | <b>(11,77)</b> | <b>(11,88)</b> | <b>(11,90)</b> | <b>(11,97)</b> | <b>(11,77)</b> | <b>(11,77)</b> | <b>(1,89)</b> |
| (-) PIS/COFINS                      | (2,14)         | (5,92)         | (7,81)         | (9,60)         | (7,75)         | (8,05)         | (8,34)         | (8,77)         | (8,56)         | (8,56)         | (9,37)         | (9,54)         | (10,05)        | (8,56)         | (8,56)         | (8,68)         | (8,70)         | (8,77)         | (8,56)         | (8,56)         | (1,35)        |
| (+) Créditos PIS/COFINS             | 1,26           | 3,36           | 4,18           | 3,70           | 0,90           | 1,11           | 1,29           | 1,55           | 1,42           | 1,42           | 1,90           | 2,00           | 2,31           | 1,42           | 1,42           | 1,49           | 1,50           | 1,55           | 1,42           | 1,42           | 0,19          |
| (-) ISS                             | (1,16)         | (3,20)         | (4,22)         | (5,19)         | (4,19)         | (4,35)         | (4,51)         | (4,74)         | (4,63)         | (4,63)         | (5,06)         | (5,16)         | (5,43)         | (4,63)         | (4,63)         | (4,69)         | (4,70)         | (4,74)         | (4,63)         | (4,63)         | (0,73)        |
| <b>Receita Líquida</b>              | <b>21,12</b>   | <b>58,26</b>   | <b>76,56</b>   | <b>92,71</b>   | <b>72,73</b>   | <b>75,70</b>   | <b>78,63</b>   | <b>82,88</b>   | <b>80,78</b>   | <b>80,78</b>   | <b>88,72</b>   | <b>90,48</b>   | <b>95,49</b>   | <b>80,78</b>   | <b>80,78</b>   | <b>81,91</b>   | <b>82,17</b>   | <b>82,88</b>   | <b>80,78</b>   | <b>80,78</b>   | <b>12,74</b>  |
| <b>(-) Custos e Despesas Totais</b> | <b>(11,63)</b> | <b>(24,07)</b> | <b>(41,21)</b> | <b>(50,02)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(51,34)</b> | <b>(51,43)</b> | <b>(51,43)</b> | <b>(51,43)</b> | <b>(51,43)</b> | <b>(8,86)</b> |
| <i>Direto</i>                       | (0,33)         | (1,22)         | (3,26)         | (4,56)         | (5,47)         | (5,47)         | (5,47)         | (5,47)         | (5,47)         | (5,47)         | (5,47)         | (5,47)         | (5,47)         | (5,47)         | (5,47)         | (5,47)         | (5,47)         | (5,47)         | (5,47)         | (5,47)         | (0,91)        |
| Novas Escolas                       | -              | (0,09)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,56)         | (0,09)        |
| Existentes                          | (0,33)         | (1,13)         | (2,70)         | (4,00)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (4,91)         | (0,82)        |
| <i>Indireto</i>                     | (4,09)         | (13,80)        | (29,08)        | (36,59)        | (37,45)        | (37,45)        | (37,45)        | (37,45)        | (37,45)        | (37,45)        | (37,45)        | (37,45)        | (37,45)        | (37,45)        | (37,45)        | (37,45)        | (37,45)        | (37,45)        | (37,45)        | (37,45)        | (6,24)        |
| Novas Escolas                       | -              | (0,58)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (3,48)         | (0,58)        |
| Existentes                          | (4,09)         | (13,22)        | (25,59)        | (33,11)        | (33,96)        | (33,96)        | (33,96)        | (33,96)        | (33,96)        | (33,96)        | (33,96)        | (33,96)        | (33,96)        | (33,96)        | (33,96)        | (33,96)        | (33,96)        | (33,96)        | (33,96)        | (33,96)        | (5,66)        |
| SPE                                 | (6,13)         | (7,20)         | (7,20)         | (7,20)         | (6,66)         | (6,66)         | (6,66)         | (6,66)         | (6,66)         | (6,66)         | (6,66)         | (6,66)         | (6,66)         | (6,66)         | (6,66)         | (6,66)         | (6,66)         | (6,66)         | (6,66)         | (6,66)         | (1,11)        |
| Seguros e Garantias                 | (1,08)         | (1,86)         | (1,68)         | (1,66)         | (0,89)         | (0,89)         | (0,89)         | (0,89)         | (0,89)         | (0,89)         | (0,89)         | (0,89)         | (0,89)         | (0,89)         | (0,89)         | (1,77)         | (1,86)         | (1,86)         | (1,86)         | (1,86)         | (0,60)        |
| <b>(-) Capex</b>                    | <b>(22,90)</b> | <b>(61,23)</b> | <b>(57,08)</b> | <b>(51,93)</b> | -              | <b>(4,00)</b>  | <b>(7,20)</b>  | <b>(11,86)</b> | <b>(9,56)</b>  | <b>(9,56)</b>  | <b>(18,26)</b> | <b>(20,19)</b> | <b>(25,68)</b> | <b>(9,56)</b>  | <b>(9,56)</b>  | <b>(10,80)</b> | <b>(11,08)</b> | <b>(11,86)</b> | <b>(9,56)</b>  | <b>(9,56)</b>  | <b>(0,80)</b> |
| <b>(=) EBITDA</b>                   | <b>(13,41)</b> | <b>(27,04)</b> | <b>(21,74)</b> | <b>(9,24)</b>  | <b>22,26</b>   | <b>21,24</b>   | <b>20,96</b>   | <b>20,55</b>   | <b>20,75</b>   | <b>20,75</b>   | <b>19,99</b>   | <b>19,82</b>   | <b>19,34</b>   | <b>20,75</b>   | <b>20,75</b>   | <b>19,77</b>   | <b>19,66</b>   | <b>19,59</b>   | <b>19,79</b>   | <b>19,79</b>   | <b>3,08</b>   |
| % Margem EBITDA                     | -63,5%         | -46,4%         | -28,4%         | -10,0%         | 30,6%          | 28,1%          | 26,7%          | 24,8%          | 25,7%          | 25,7%          | 22,5%          | 21,9%          | 20,3%          | 25,7%          | 25,7%          | 24,1%          | 23,9%          | 23,6%          | 24,5%          | 24,5%          | 24,2%         |
| <b>Lucro Operacional</b>            | <b>(13,41)</b> | <b>(27,04)</b> | <b>(21,74)</b> | <b>(9,24)</b>  | <b>22,26</b>   | <b>21,24</b>   | <b>20,96</b>   | <b>20,55</b>   | <b>20,75</b>   | <b>20,75</b>   | <b>19,99</b>   | <b>19,82</b>   | <b>19,34</b>   | <b>20,75</b>   | <b>20,75</b>   | <b>19,77</b>   | <b>19,66</b>   | <b>19,59</b>   | <b>19,79</b>   | <b>19,79</b>   | <b>3,08</b>   |
| % Margem Operacional                | -63%           | -46%           | -28%           | -10%           | 31%            | 28%            | 27%            | 25%            | 26%            | 26%            | 23%            | 22%            | 20%            | 26%            | 26%            | 24%            | 24%            | 24%            | 24%            | 24%            | 24%           |
| (-) Despesas Financeiras            | (0,23)         | (1,21)         | (2,82)         | (4,25)         | (4,74)         | (4,35)         | (4,17)         | (4,08)         | (4,01)         | (3,82)         | (3,57)         | (3,31)         | (3,02)         | (2,58)         | (2,18)         | (1,84)         | (1,33)         | (0,83)         | (0,32)         | -              | -             |
| <b>LAIR</b>                         | <b>(13,64)</b> | <b>(28,25)</b> | <b>(24,56)</b> | <b>(13,49)</b> | <b>17,53</b>   | <b>16,89</b>   | <b>16,79</b>   | <b>16,47</b>   | <b>16,74</b>   | <b>16,93</b>   | <b>16,42</b>   | <b>16,52</b>   | <b>16,32</b>   | <b>18,18</b>   | <b>18,57</b>   | <b>17,93</b>   | <b>18,32</b>   | <b>18,76</b>   | <b>19,47</b>   | <b>19,79</b>   | <b>3,08</b>   |
| (-) IR/CS                           | -              | -              | -              | -              | (3,42)         | (3,44)         | (3,52)         | (3,60)         | (3,59)         | (3,64)         | (3,81)         | (3,90)         | (4,04)         | (3,93)         | (4,03)         | (4,95)         | (5,75)         | (5,94)         | (6,07)         | (6,18)         | (0,50)        |
| <b>Lucro Líquido</b>                | <b>(13,64)</b> | <b>(28,25)</b> | <b>(24,56)</b> | <b>(13,49)</b> | <b>14,11</b>   | <b>13,46</b>   | <b>13,27</b>   | <b>12,87</b>   | <b>13,15</b>   | <b>13,30</b>   | <b>12,62</b>   | <b>12,62</b>   | <b>12,28</b>   | <b>14,25</b>   | <b>14,55</b>   | <b>12,99</b>   | <b>12,57</b>   | <b>12,82</b>   | <b>13,41</b>   | <b>13,61</b>   | <b>2,58</b>   |

Fonte - Elaboração SP Parcerias

Tabela 11- Fluxo de Caixa Projetado – BLOCO SUL (R\$ Milhões)

| Fluxo de Caixa                            | 2025           | 2026           | 2027           | 2028           | 2029           | 2030           | 2031           | 2032           | 2033           | 2034           | 2035           | 2036           | 2037           | 2038           | 2039           | 2040           | 2041           | 2042           | 2043           | 2044           | 2045          |       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|-------|
| <b>(+) Receita Bruta</b>                  | <b>5,87</b>    | <b>23,22</b>   | <b>61,29</b>   | <b>81,13</b>   | <b>102,87</b>  | <b>100,39</b>  | <b>100,39</b>  | <b>100,39</b>  | <b>100,39</b>  | <b>100,39</b>  | <b>100,39</b>  | <b>100,39</b>  | <b>100,39</b>  | <b>100,39</b>  | <b>100,39</b>  | <b>100,39</b>  | <b>100,39</b>  | <b>100,39</b>  | <b>100,39</b>  | <b>100,39</b>  | <b>16,73</b>  |       |
| Contraprestação                           | -              | -              | 33,04          | 62,74          | 101,33         | 100,39         | 100,39         | 100,39         | 100,39         | 100,39         | 100,39         | 100,39         | 100,39         | 100,39         | 100,39         | 100,39         | 100,39         | 100,39         | 100,39         | 100,39         | 100,39        | 16,73 |
| Aporte                                    | 5,87           | 23,22          | 28,25          | 18,39          | 1,53           | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -             | -     |
| Demais                                    | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -             | -     |
| <b>(-) Deduções da Receita Bruta</b>      | <b>(0,29)</b>  | <b>(1,16)</b>  | <b>(4,56)</b>  | <b>(8,01)</b>  | <b>(12,00)</b> | <b>(11,80)</b> | <b>(11,80)</b> | <b>(11,80)</b> | <b>(11,80)</b> | <b>(13,14)</b> | <b>(13,16)</b> | <b>(12,81)</b> | <b>(12,61)</b> | <b>(12,61)</b> | <b>(13,29)</b> | <b>(13,22)</b> | <b>(13,20)</b> | <b>(13,16)</b> | <b>(13,29)</b> | <b>(13,29)</b> | <b>(2,26)</b> |       |
| PIS/COFINS                                | -              | -              | (1,49)         | (3,95)         | (6,85)         | (6,78)         | (6,78)         | (6,78)         | (6,78)         | (8,12)         | (8,14)         | (7,79)         | (7,59)         | (7,59)         | (8,27)         | (8,20)         | (8,18)         | (8,14)         | (8,27)         | (8,27)         | (1,42)        |       |
| ISS                                       | (0,29)         | (1,16)         | (3,06)         | (4,06)         | (5,14)         | (5,02)         | (5,02)         | (5,02)         | (5,02)         | (5,02)         | (5,02)         | (5,02)         | (5,02)         | (5,02)         | (5,02)         | (5,02)         | (5,02)         | (5,02)         | (5,02)         | (5,02)         | (0,84)        |       |
| ICMS                                      | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -             |       |
| <b>(-) Custos e Despesas Operacionais</b> | <b>(11,63)</b> | <b>(24,07)</b> | <b>(41,21)</b> | <b>(50,02)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(50,47)</b> | <b>(51,34)</b> | <b>(51,43)</b> | <b>(51,43)</b> | <b>(51,43)</b> | <b>(51,43)</b> | <b>(8,86)</b> |       |
| <b>(=) LAJIDA</b>                         | <b>(6,05)</b>  | <b>(2,01)</b>  | <b>15,52</b>   | <b>23,11</b>   | <b>40,40</b>   | <b>38,12</b>   | <b>38,12</b>   | <b>38,12</b>   | <b>38,12</b>   | <b>36,78</b>   | <b>36,76</b>   | <b>37,11</b>   | <b>37,31</b>   | <b>37,31</b>   | <b>36,64</b>   | <b>35,83</b>   | <b>35,75</b>   | <b>35,80</b>   | <b>35,67</b>   | <b>35,67</b>   | <b>5,61</b>   |       |
| <b>(-) IR/CS</b>                          | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>(3,94)</b>  | <b>(3,92)</b>  | <b>(3,96)</b>  | <b>(3,98)</b>  | <b>(3,99)</b>  | <b>(3,72)</b>  | <b>(3,78)</b>  | <b>(3,92)</b>  | <b>(4,04)</b>  | <b>(4,14)</b>  | <b>(4,08)</b>  | <b>(3,99)</b>  | <b>(4,07)</b>  | <b>(5,86)</b>  | <b>(6,14)</b>  | <b>(6,25)</b>  | <b>(0,52)</b> |       |
| <b>(+/-) Capital de Giro</b>              | <b>1,49</b>    | <b>1,33</b>    | <b>1,33</b>    | <b>0,16</b>    | <b>(0,11)</b>  | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>(0,00)</b>  | <b>-</b>       | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>(0,00)</b>  | <b>-</b>       | <b>0,08</b>    | <b>0,00</b>    | <b>0,00</b>    | <b>(0,00)</b>  | <b>-</b>       | <b>(4,29)</b> |       |
| <b>(=) Fluxo de Caixa Operacional</b>     | <b>(4,56)</b>  | <b>(0,68)</b>  | <b>16,85</b>   | <b>23,27</b>   | <b>36,36</b>   | <b>34,21</b>   | <b>34,16</b>   | <b>34,14</b>   | <b>34,13</b>   | <b>33,06</b>   | <b>32,98</b>   | <b>33,19</b>   | <b>33,27</b>   | <b>33,16</b>   | <b>32,56</b>   | <b>31,92</b>   | <b>31,68</b>   | <b>29,94</b>   | <b>29,53</b>   | <b>29,42</b>   | <b>0,81</b>   |       |
| (-) Outras Obrigações Contratuais         | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -             |       |
| (-) CAPEX                                 | (22,90)        | (61,23)        | (57,08)        | (51,93)        | -              | (4,00)         | (7,20)         | (11,86)        | (9,56)         | (9,56)         | (18,26)        | (20,19)        | (25,68)        | (9,56)         | (9,56)         | (10,80)        | (11,08)        | (11,86)        | (9,56)         | (9,56)         | (0,80)        |       |
| <b>(=) Fluxo de Caixa do Projeto</b>      | <b>(27,46)</b> | <b>(61,91)</b> | <b>(40,23)</b> | <b>(28,66)</b> | <b>36,36</b>   | <b>30,21</b>   | <b>26,96</b>   | <b>22,28</b>   | <b>24,56</b>   | <b>23,50</b>   | <b>14,72</b>   | <b>13,00</b>   | <b>7,59</b>    | <b>23,60</b>   | <b>22,99</b>   | <b>21,12</b>   | <b>20,61</b>   | <b>18,08</b>   | <b>19,96</b>   | <b>19,86</b>   | <b>0,01</b>   |       |

Fonte - Elaboração SP Parcerias