

FERROVIA TRANSNORDESTINA

Relatório do Grupo de Trabalho

- Constituído por meio da Portaria Interministerial nº 69 de 31/03/17

- Composição: MPDG, MTPA, SPPI, ANTT, TLSA e CSN

- 14 reuniões entre fev. e jul./2017

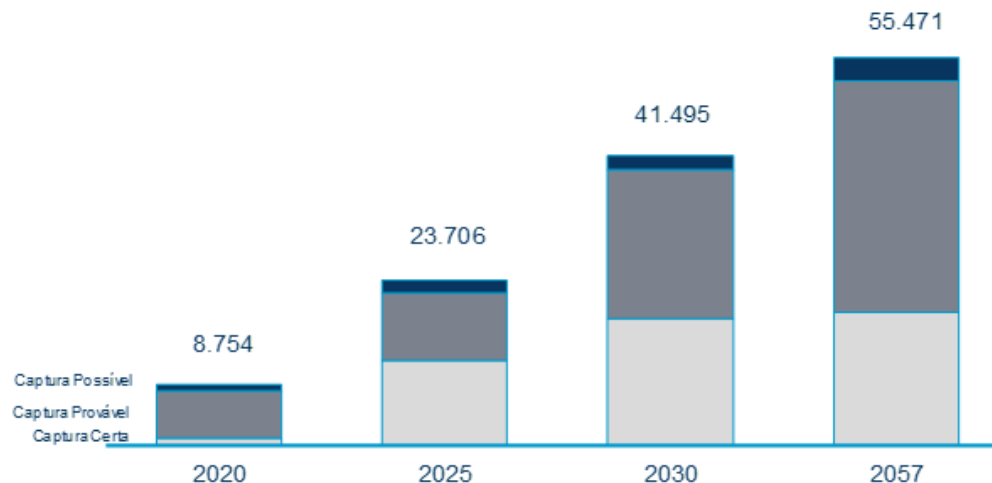
- OBJETIVO DO GT
 - Elaborar proposta aos Ministros de Estado que contemple soluções e alternativas para a Ferrovia Transnordestina considerando:
 - ✓ a **revisão do cronograma** do empreendimento por trechos
 - ✓ a **atualização de valores**, eventualmente necessários para realização de obras e intervenções no projeto.

1. APRESENTAÇÃO	5
2. MOTIVAÇÃO	6
3. HISTÓRICO DAS REUNIÕES	10
4. ATIVIDADES DESENVOLVIDAS	11
4.1. Estudo de Demanda	11
4.2. Capex	19
4.3. Licenciamento Ambiental, Questões Fundiárias e Jurídicas	24
4.4. Plano de Ataque da Obra	27
4.5. Modelagem Econômico-financeira	30
4.5.1. Receita Bruta	30
4.5.2. Custos Operacionais	32
4.5.3. Margem EBITDA	38
4.5.4. Valor Presente Líquido	39
4.6. <i>Funding</i>	41
4.7. Parceiro estratégico	42
5. CONCLUSÕES E ENCAMINHAMENTOS	45

➤ DEMANDA

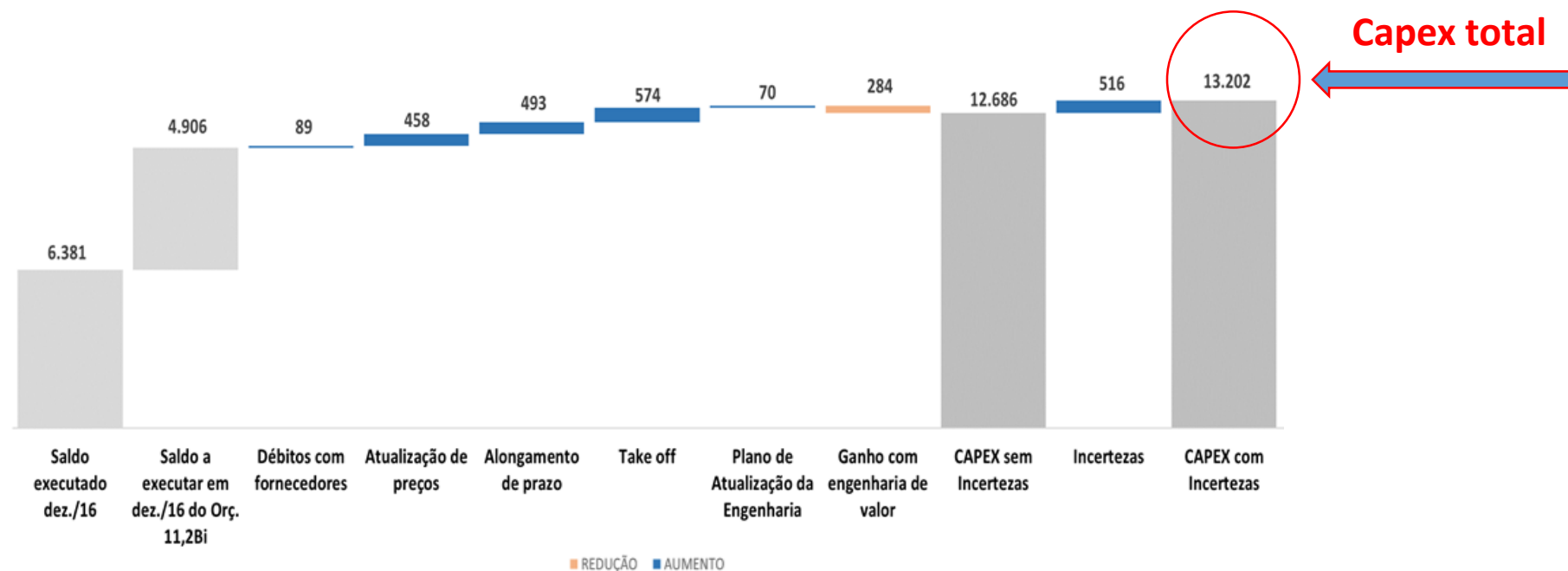
- As principais cargas transportadas são: Minério de Ferro, Soja, Milho, Combustíveis, Gipsita e Cimento.
- O minério de ferro é a carga mais relevante, por exemplo em 2035 esse produto representará 78% da movimentação.

Movimentação de cargas da TLSA diante dos potenciais de captura identificados
mil tons



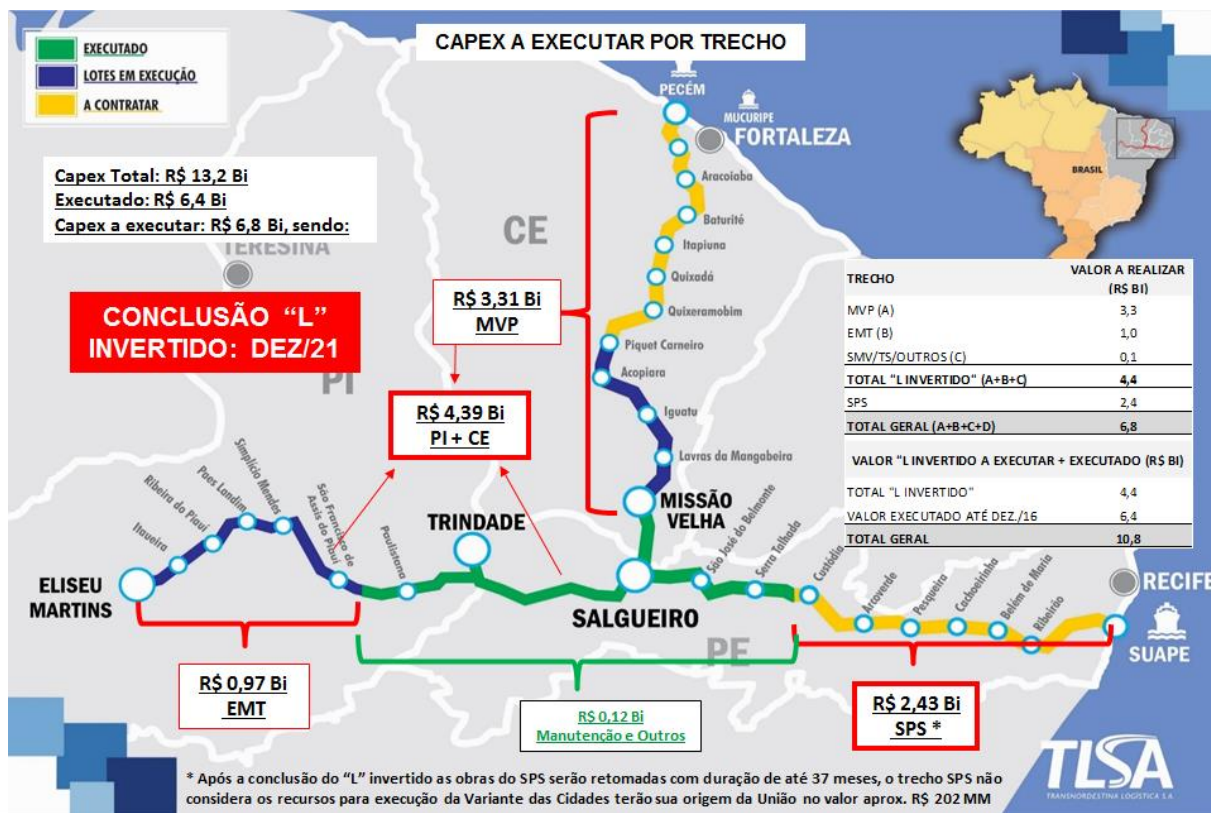
➤ CAPEX

- Investimento realizado até dez/2016 – R\$ 6,4 bilhões
- **CAPEX a executar – R\$ 6,8 bilhões** – sendo R\$ 0,5 bi de incertezas devido à falta de todos os projetos concluídos
- As sondagens e os projetos serão entregues até julho/2018



➤ PLANO DE ATAQUE DA OBRA

- Os estudos apresentaram como melhor opção a conclusão primeiramente da saída Pecém “L invertido” (dez/2021) e posteriormente da saída Suape “I deitado” (dez/2025)



• PROPOSTA DE SOLUÇÃO:

- ✓ Essa proposta permite a integração **Mina (BEMISA) – Ferrovia (TLSA) – Porto (Pecém)**
- ✓ O início da operação gerará *funding* para a conclusão posterior do trecho até Suape
- ✓ Possui potencial de geração de até R\$ 800 milhões de caixa nos 4 primeiros anos para aplicar no trecho faltante

➤ Funding – R\$ 7,4 bilhões

■ CAPEX IMPLANTAÇÃO DO PROJETO E FUNDING

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	TOTAL
CAPEX	146,37	860,59	1.303,81	1.401,99	781,76	113,70	666,71	1.008,83	538,16	6.821,93
Financiamentos (Amortização + juros + fiança)	86,24	79,41	79,06	92,57	133,39	-	-	-	-	470,67
Amortização Mútuo CSN	-	70,00	-	-	-	-	-	-	-	70,00
TOTAL DESEMBOLSOS TLSA	232,61	1.010,00	1.382,87	1.494,57	915,15	113,70	666,71	1.008,83	538,16	7.362,60

2006-2016	TOTAL
6.380,54	13.202,47
-	470,67
-	70,00
6.380,54	13.743,14

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	TOTAL
Funding Projeto	160,05	1.010,84	1.382,87	1.494,57	915,15	168,17	666,71	1.008,83	14,74	6.821,93
CSN (Equity)	-	68,81	-	-	-	-	-	-	-	68,81
BNDES/CSN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FINOR	152,74	142,04	-	-	-	-	-	-	-	294,78
VALEC	-	400,00	400,00	314,80	-	-	-	-	-	1.114,80
Financiamentos (FDNE, BNDES e FNE) ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BNDES ou outra fonte com custo equivalente para CSN (DUVP)	-	50,00	232,87	217,83	-	-	-	-	-	500,70
Parceiro Estratégico (Equity)	-	350,00	750,00	-	-	-	-	-	-	1.100,00
CSN/Parceiro Estratégico (DUVP)	-	-	-	961,93	915,15	168,17	416,71	928,83	14,74	3.405,53
Saldo de Caixa (Funding)	7,31	-	-	-	-	-	250,00	80,00	-	337,31
Saldo de Caixa (Conclusão obra)	-	-	-	-	-	-	-	-	464,72	464,72
Mútuo	-	75,95	-	-	-	-	-	-	-	75,95
TOTAL FUNDING TLSA	236,00	1.010,84	1.382,87	1.494,57	915,15	168,17	666,71	1.008,83	479,46	7.362,60
Saldo de Caixa ao final do ano	2,54	18,01	21,25	19,06	20,67	15,00	33,02	214,48	33,39	-

2006-2016	TOTAL
6.380,54	13.202,47
642,84	711,64
675,46	675,46
364,36	659,14
1.124,60	2.239,40
3.470,11	3.470,11
-	500,70
-	1.100,00
-	3.405,53
103,17	440,48
-	464,72
-	75,95
6.380,54	13.743,14

1: FDNE: 3.065 MM; BNDES: 225 MM; FNE: 180 MM

VALEC substitui 100% do FDNE

R\$ 5,95 MM já aportado pela CSN em jan/2017 + R\$ 70 MM que será aportada pela CSN como mútuo em 2017 e repago no 1T18

Fonte BNDES para CSN – R\$ 501 MM (direito de uso da VP); se tal fonte não for viável outra fonte similar deve aportar.

Parceiro estratégico aportando inicialmente como *Equity* (R\$ 1,1 Bi). Em seguida, aportes modelados através de aquisição do direito de uso de via permanente (R\$ 3,4 Bi)

Antecipação de aporte do Parceiro Estratégico para cobrir necessidade de caixa, restando um caixa mínimo de R\$ 15 MM

Aplicação dos recursos recebidos + variação do capital de giro

As despesas de financiamentos serão pagas com os recursos do *funding* da obra entre 2018 e 2021. Em 2025 a diferença entre o CAPEX e o saldo de *funding* a ser aportado será suportada pelo caixa proporcionado pelas operações do “L invertido”.

O início da operação do “L invertido” proporcionará geração de caixa de R\$ 330 MM como *funding*, reduzindo assim a necessidade de recursos para conclusão do SPS.

Valores em termos reais (R\$ MM)

1

➤ NECESSIDADE DE PARCEIRO ESTRATÉGICO

- É crucial para o sucesso do projeto o aporte de R\$ 4,5 bilhões de um parceiro estratégico.
- O melhor arranjo seria uma combinação entre aporte via *equity* e venda de capacidade futura.
- Apesar da assinatura de alguns NDA e MoU, **até o momento a TLISA não concretizou um parceiro estratégico firme.**

- 1) **Seja apresentado um parceiro estratégico firme pela concessionária para suportar a necessidade de R\$ 4,505 bilhões para a conclusão do investimento, valores estimados pela TLSA, não validados pelos membros do governo;**
- 2) **Seja previsto no orçamento da VALEC nos anos 2018, 2019 e 2020, os recursos necessários para aportar no projeto, conforme estabelecido na tabela do *funding*;**
- 3) **Seja solucionado o financiamento da CSN perante o BNDES ou encontrada outra solução, contando com o apoio dos Ministérios envolvidos diretamente com o Projeto e a Concessão;**
- 4) **Seja validado pela Agência Reguladora o novo orçamento e cronograma de obras com previsão de término até - dezembro/2021 para o “L invertido” e dezembro/2025 para o “I deitado”;**
- 5) **Sejam anuídas as alterações propostas neste relatório pelo Tribunal de Contas da União e atendido o Acórdão nº 67/2017.**

Bruno Nunes Sad

Secretário-Substituto de Desenvolvimento da Infraestrutura