

# CANAL DE ACESSO MARÍTIMO AO PORTO DE SANTOS

## MODELAGEM FINANCEIRA E INSTITUCIONAL

Exposição no ANUT Debate em 16/06/2026



**LUIS BALDEZ**  
Presidente

**APS – CONCESSÃO CANAL DE ACESSO**  
**UMA ANÁLISE DO MERCADO**

# ANUT *Debate*

**PORTO DE SANTOS:** Concessão do Canal de Acesso  
Qual a importância estratégica deste projeto?

**ABORDAGENS:**

- **MODELO:** Arrecadatório ou de Competitividade?
- **LICENCIAMENTO AMBIENTAL:** Como dar tempestividade ao processo?
- **VIABILIDADE:** Financeira ou Socioeconômica?
- **TABELA I:** Eliminação ou Reestruturação?
- **PARTICIPANTES:** Sem restrições ao mercado ou com vetos a grupos específicos?

**PROGRAMAÇÃO:**

- Apresentação do Modelo Proposto (ANTAQ - AP 02/2026)



Luis Baldez  
Presidente Executivo da ANUT e Moderador

- Debatedores:



Frederico  
Bussinger  
KATALYSIS



Eduardo  
Heron  
CECAFÉ



Mário  
Povia  
IBI



Caio  
Morel  
ABRATEC

- Perguntas e posicionamentos – público participante

**Link e informações no**  
**21 97153-3099 ou [anut@anut.org.br](mailto:anut@anut.org.br)**

  
Associação Nacional dos  
Usuários do Transporte de Carga

**16/06/2026**  
**10h**  
**via Teams**  
**Aberto a todos e gratuito**



# CONCESSÃO DO CANAL DE ACESSO AO PORTO DE SANTOS

## Questões-Chave

### A IMPORTÂNCIA DO PORTO

- . Principal complexo portuário da AL e o coração da logística do comércio exterior brasileiro.
- . Responsável por movimentar cerca de 33% de toda a balança comercial do Brasil, movimentando anualmente quase 180 milhões de toneladas de cargas.
- . escoamento do Agronegócio: É o maior exportador mundial de açúcar, suco de laranja e café em grãos e principal saída para grandes volumes de soja, milho e carnes produzidos no interior do país.
- . Impacto Econômico e Regional: Sua área de influência econômica concentra mais de 50% do PIB brasileiro (abrangendo estados como SP, MG, MT, MS e GO).
- . Porta de Entrada Industrial: Além de escoar a produção, é fundamental para a importação de insumos essenciais à indústria nacional (como fertilizantes), recebendo produtos manufaturados e de alta tecnologia.
- . Localização Estratégica: Situado no litoral paulista, opera integrado a uma malha que conecta os centros produtores ao porto por rodovias e ferrovias



### FUNDAMENTOS DO PROCESSO

- . Por que a concessão? Que benefícios trará aos usuários? Que modelo deve ser adotado?

## Contextualização das Análises

. Base da informações: Site da ANTAQ (AP 02/2026)

. EVTEA: Consórcio EY/RHEIN SCHIRATO MEIRELES/PLANAVE

. Posição da ANUT:

*“Não realizamos análise de consistência das informações”.*

*“Não realizamos análise crítica sobre os aspectos metodológicos e/ou aos parâmetros utilizados”.*

. Posição do Consórcio quanto às informações:

*“Essas informações foram consideradas verdadeiras, uma vez que não faz parte do escopo deste Projeto qualquer tipo de procedimento de auditoria”.*

*“Dessa forma, o Consórcio não assume qualquer responsabilidade pela precisão das informações oriundas de relatórios e/ou demais documentos fornecidos pela APS, ANTAQ, BNDES ou demais fontes consultadas”*

*“Nesta versão do relatório não estão contempladas as análises dos potenciais impactos resultantes da Reforma Tributária brasileira promulgada em 20 de dezembro de 2023. Tais impactos poderão ser analisados em versões subsequentes deste relatório”.*

### OBJETIVOS:

- . Expansão da capacidade portuária;
- . Maior eficiência operacional; e
- . Redução de custos aos Usuários.

# CONCESSÃO DO CANAL DE ACESSO AO PORTODE SANTOS

## Aspectos-chave do Modelo

- 1 OBJETO:** Qual deve ser o escopo da concessão
- 2 PRAZO:** Qual o prazo mais adequado para a concessão
- 3 CRITÉRIO DA LICITAÇÃO:** Como deve ser selecionado o vencedor do processo
- 4 PARTICIPANTES:** Restrições ou obrigatoriedades na composição dos proponentes
- 5 REMUNERAÇÃO:** Qual deve ser a forma de remuneração do concessionário
- 6 REGULAÇÃO:** Modelos regulatórios, de fiscalização e de procedimentos
- 7 TARIFAS:** Que política tarifária deve ser adotada

# CONCESSÃO CANAL DE ACESSO DO PORTO DE SANTOS

## ABORDAGEM EM 3 (TRÊS) ASPECTOS



- **ESTRUTURA FINANCEIRA DA APS**

- . Demonstrações Financeiras de 2025
- . Indicadores de Desempenho



- **MODELAGEM INSTITUCIONAL PROPOSTA**

- . Regras de Edital
- . Cláusulas Contratuais
- . Anexos



- **MODELAGEM FINANCEIRA DA CONCESSÃO**

- . EVTEA
- . Metodologia e Parâmetros de Cálculo
- . Resultados da Viabilidade



Fonte primária dos dados:

- . APS - Balanço Patrimonial 2025  
Audimec Auditores Independentes
- . ANTAQ – AP 02/2026

**RESUMO DAS CONCLUSÕES  
ANÁLISES E DEBATES**

# APS – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DE 2025



## ESTRUTURA TARIFÁRIA DA APS (Conceituação)



### TABELA I

Utilização da infraestrutura de acesso aquaviário, de acostagem e da faixa de cais, incluso:

.. Profundidades no canal de acesso, nas bacias de evolução e junto às instalações de acostagem, balizamento do canal de acesso, instalações, redes e sistemas, localizados na faixa de cais, para iluminação, água, esgoto, energia elétrica, telecomunicações, combate a incêndio, proteção ambiental, segurança do trabalho, sanitários e estacionamento e vigilância.

**Receita 2025**  
**R\$ 775 M**  
**(70% RTarif)**

### TABELA II

Utilização da infraestrutura terrestre, incluso:

.. arruamento, pavimentação, sinalização e iluminação, acessos terrestres, dutos e instalações de combate a incêndio, redes de água, esgoto, energia elétrica e telecomunicação, instalações sanitárias, e Administração do Porto (gestão, administração e coordenação).

**Receita 2025**  
**R\$ 273 M**  
**(25% RTarif)**

## **ESTRUTURA TARIFÁRIA DA CODESP** *(Conceituação)*

- **TABELA I – UTILIZAÇÃO DA INFRAESTRUTURA PORTUÁRIA (R\$ 429,4 M)**

Utilização da infraestrutura de acesso aquaviário, de acostagem e da faixa de cais:

.. profundidades no canal de acesso, nas bacias de evolução e junto às instalações de acostagem, balizamento do canal de acesso, instalações, redes e sistemas, localizados na faixa de cais, para iluminação, água, esgoto, energia elétrica, telecomunicações, combate a incêndio, proteção ambiental, segurança do trabalho, sanitários e estacionamento e vigilância.

- **TABELA II – UTILIZAÇÃO DA INFRAESTRUTURA TERRESTRE (R\$ 98,4 M)**

Utilização da infraestrutura terrestre, abrangendo:

.. arruamento, pavimentação, sinalização e iluminação, acessos terrestres, dutos e instalações de combate a incêndio, redes de água, esgoto, energia elétrica e telecomunicação, instalações sanitárias, e Administração do Porto (gestão, administração e coordenação).

- **TABELA V – SERVIÇOS GERAIS (R\$ 50,0 M)**

Remuneram o fornecimento de água e de energia elétrica e de serviços diversos

# APS – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DE 2025

## RESULTADO

. RECEITA BRUTA .....	R\$ 2.190 M
. IMPOSTOS (11,7%) .....	(257)
. RECEITA LÍQUIDA .....	R\$ 1.933 M
. CSP .....	(512)
. LUCRO BRUTO .....	R\$ 1.421 M
. DGA .....	(662)
. RESULT. FINANC. ....	432
. LUCRO ANTES IR .....	R\$ 1.191 M
. IR + CSLL .....	(423)
. LUCRO LÍQUIDO .....	R\$ 725 M

## INDICADORES DE DESEMPENHO

. RB .....	100%
. CSP .....	23%
. DGAF (líq.) .....	13%
. IMPOSTOS .....	31%
. LL/RB .....	33%

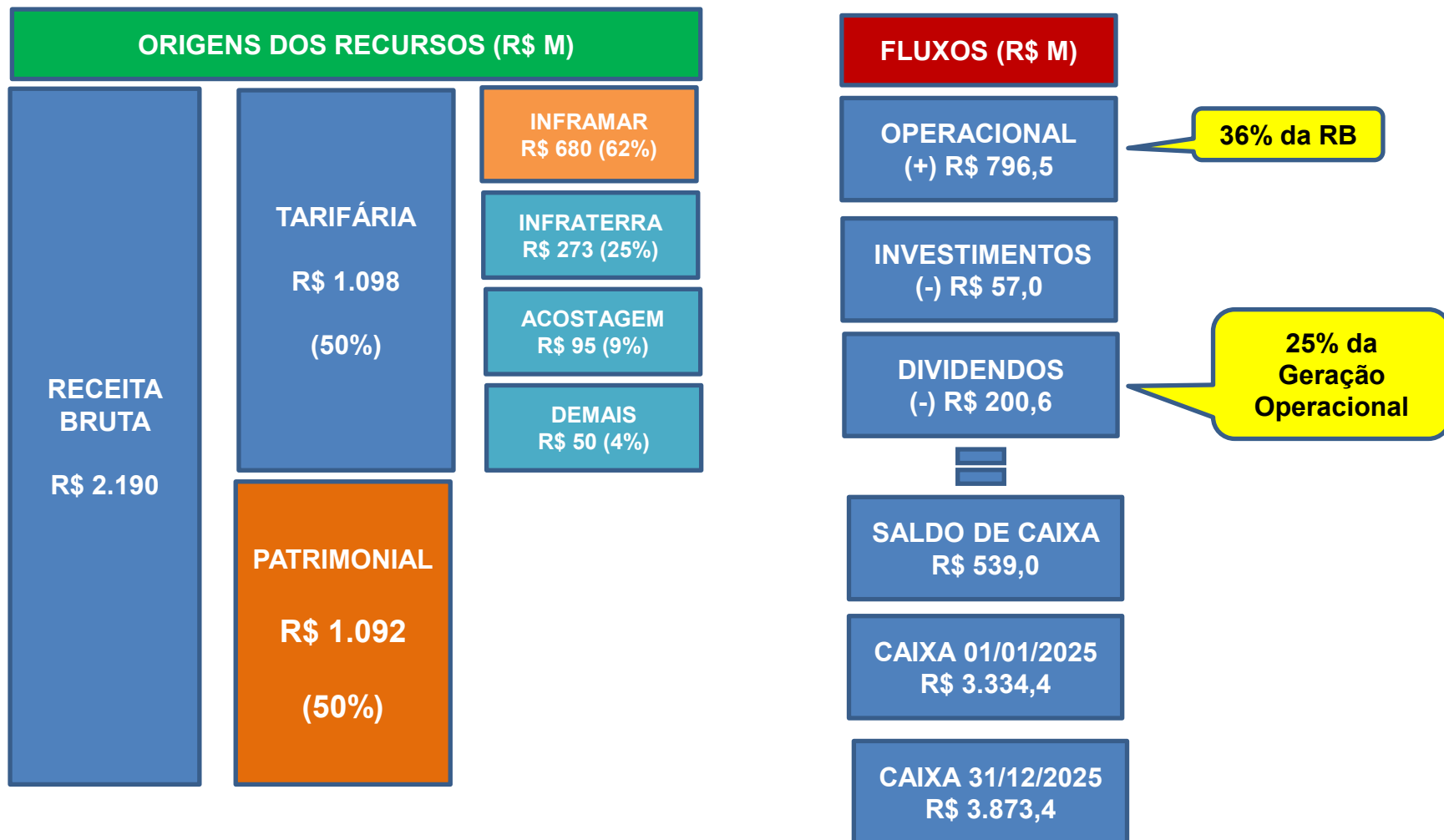
. FLUXO DE CAIXA GERADO .....	R\$ 540 M
.. Operacional .....	R\$ 796 M
.. Investimentos .....	(56)
.. Financiamento .....	(200)

. DISPONIBILIDADE CAIXA .....

Rr\$ 3.873 M



**APS - AUTORIDADE PORTUÁRIA DO PORTO DE SANTOS**  
**ESTRUTURA FINANCEIRA (2025)**



FONTE: Demonstrações Financeiras – 2023  
 Site da APS

**CANAL DE ACESSO MARÍTIMO AO PORTO DE SANTOS**  
**MODELAGEM INSTITUCIONAL PROPOSTA**

## OBJETO DA CONCESSÃO

### OBRIGAÇÕES PREVISTAS

Garantir as condições de navegabilidade  
Dragagem de Manutenção e Aprofundamento  
Levantamentos batimétricos  
Manutenção da sinalização e balizamento  
Implantar, manter e operar o VTMIS  
Realizar operação de tráfego de embarcações  
Realizar gestão ambiental

### SERVIÇOS NÃO INCLUÍDOS

Praticagem  
Rebocadores  
Apoio Marítimo

### ÁREAS DIPONIBILIZADAS:

- . canal de acesso externo e interno;
- . bacias de evolução; e
- . berços de atracação.

### IDENTIFICAÇÃO DE TRECHOS:

- . Trechos I, II, III e IV.



## PRAZO DA CONCESSÃO

### PRAZO DE VIGÊNCIA:

25 anos

### PRORROGAÇÃO

Poderá ser prorrogado por sucessivas vezes, a **critério do Poder Concedente**, até o limite de **70 anos**, condicionado ao reestabelecimento do equilíbrio econômico-financeiro do Contrato.

### REGRAS PARA PRORROGAÇÃO DO CONTRATO

- . Manifestação da Concessionária: até 60 meses do término.
- . Poder Concedente (PC) deverá:
  - .. Fundamentar a vantajosidade em relação a nova licitação;
  - .. Avaliar a conveniência e oportunidade do pedido;
  - .. Cumprimento dos Parâmetros da Concessão - metas e prazos;
  - .. Cumprimento dos investimentos e da prestação dos serviços;
  - .. Superação do inadimplemento de infrações contratuais;
  - .. Manutenção das condições de habilitação/qualificação do Leilão;
  - .. Cumprimento das exigências de reserva de cargos previstas em lei
  - .. Adimplência em relação a obrigações financeiras com o PC e Antaq
  - .. Adimplência das pessoas jurídicas que sejam, direta ou indireta, Controladoras, Controladas ou Coligadas da Concessionária perante o PC ou à ANTAQ caso, além do objeto do presente Contrato de Concessão, sejam operadoras, autorizatárias, arrendatárias ou concessionárias no setor portuário brasileiro.



## PARTICIPAÇÃO NA LICITAÇÃO

### PODERÃO PARTICIPAR:

- . Pessoas jurídicas brasileiras ou estrangeiras, incluindo instituições financeiras, bem como FIPs e entidades de previdência complementar, isoladamente ou em consórcio.
- . Como membro do consórcio, haverá uma **empresa de Dragagem** com uma participação mínima de 15%.
- . Empresa de Dragagem: Pessoa jurídica que tenha por objeto a realização de obra ou serviço de dragagem com a utilização ou não de embarcação.

### NÃO PODERÃO PARTICIPAR

- . Pessoas jurídicas brasileiras ou estrangeiras, entidades de previdência complementar e fundos de investimento, isoladamente ou em consórcio que possuam em seu contrato ou estatuto social com finalidade ou objetivo **incompatível com o Objeto do Leilão.**

### Podem participar:

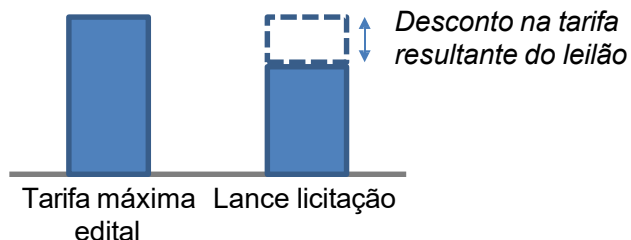
- . Operadores
- . Autorizatárias
- . Arrendatárias
- . Concessionárias

**Atuantes em qualquer ambiente do setor portuário brasileiro**



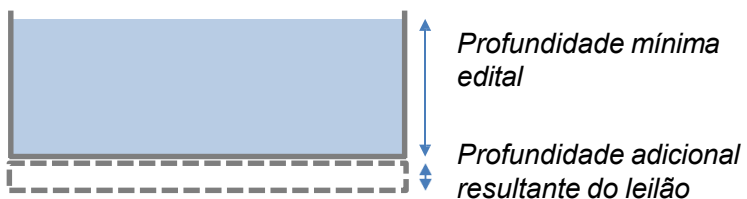
## CRITÉRIOS DE JULGAMENTO DE LICITAÇÃO (Art. 15 da Lei nº 8.987/1995 das Concessões)

### MENOR TARIFA



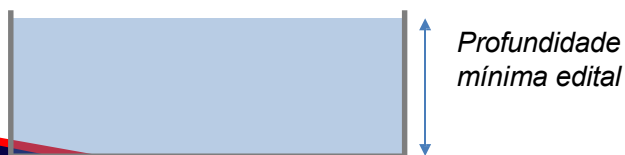
- Edital estabelece valor máximo de tarifa e proponentes devem ofertar valores inferiores
- Benefício do leilão absorvido diretamente pelos usuários a partir da redução da tarifa cobrada

### MODELO HÍBRIDO



- Edital estabelece profundidade mínima a ser mantida
- Tarifa máxima com oferta de deságio + valor de outorga
- Benefício do leilão absorvido pelos usuários a partir da maior profundidade do canal

### MAIOR OUTORGA



- Edital estabelece profundidade mínima a ser mantida e tarifa máxima (fixa) a ser cobrada
- Benefício do leilão absorvido indiretamente pelos usuários – outorga arrecadada direcionada a outros investimentos no setor

## CRITÉRIO DE JULGAMENTO DA LICITAÇÃO

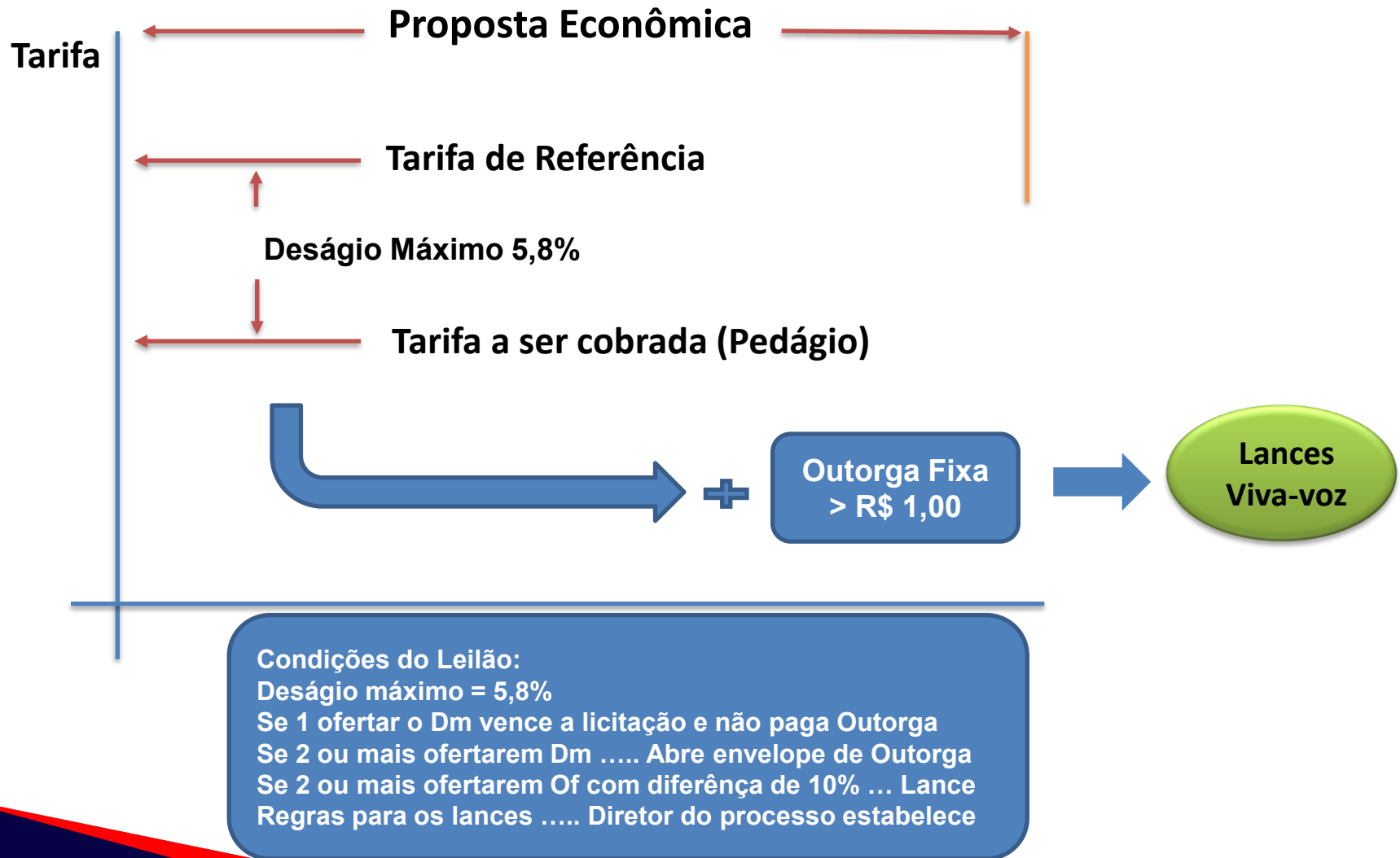
- . Proposta Econômica deverá indicar o valor de Desconto sobre a Tarifa de Referência e o Valor de Outorga propostos pela Proponente.
- . Montante mínimo do Valor de Outorga Fixa de R\$ 1,00 (um real).
- . Percentual máximo de deságio será de **5,8%** sobre a Tarifa de Referência, incidente linearmente sobre os valores de referência.
- . Tarifa de Referência : Valor de vigente da Tabela I do Porto de Santos
- . Estrutura tarifária: Resolução ANTAQ nº 61, de 30/11/2021.

### Tarifas de Referência (Tabela I)

Em mil DWT	R\$/DWT
até 20	3,14
20 – 40	2,11
40 – 60	1,62
60 – 80	1,36
80 – 100	1,20
100 – 120	1,09
120 – 140	1,00
maior que 140	0,93



# MODELO DE CONCESSÃO COM DESÁGIO MÁXIMO (Menor Tarifa, Maior Outorga)



## ENCARGOS DA CONCESSIONÁRIA

- . Pagamento do Valor de Outorga proposto no Leilão;
- . Contribuição Variável Anual (CVA) à Administração do Porto a partir da Data de Assunção e durante todo o Prazo da Concessão;
- . CVA = 23,03% sobre a totalidade da receita bruta da Concessão e de suas eventuais subsidiárias integrais, auferida no ano anterior ao do pagamento.
- . Receita Bruta qualquer receita auferida pela Concessionária e por **eventuais subsidiárias integrais a título de remuneração**;
- . Verificador Independente deverá apurar os valores efetivamente arrecadados a título de Contribuição Variável Anual;
- . A Contribuição Fixa Anual (CFA) será paga à Administração do Porto em parcelas anuais no valor de **R\$ 200 milhões**, durante todo o Prazo da Concessão a partir da Data de Assunção.
- . CFA referida a 31/01/2024, atualizado pelo IPCA.
- . O não pagamento nas respectivas datas de vencimento da CVA e/ou da CFA configurará fato gerador para a instauração de processo de caducidade.

### Tarifas de Referência (Tabela I)

Em mil DWT	R\$/DWT
até 20	3,14
20 – 40	2,11
40 – 60	1,62
60 – 80	1,36
80 – 100	1,20
100 – 120	1,09
120 – 140	1,00
maior que 140	0,93



## REGULAÇÃO E FISCALIZAÇÃO



- . **Comitê de Dragagem:** caráter consultivo, composto por 2 (dois) órgãos temáticos permanentes: o Subcomitê de Exploração e Desenvolvimento do Porto e o Subcomitê de Gestão Ambiental Integrada.
- . **Alocação de Riscos:** explicitação e divisão de responsabilidades sobre os riscos envolvidos
- . **Equilíbrio Econômico-Financeiro:** preservado por meio de mecanismos de Reajuste e Revisão Tarifária, Revisão dos Parâmetros da Concessão, Proposta Apoiada e Revisão Extraordinária.
- . **Revisão dos Parâmetros da Concessão:** objetivo permitir a alteração, a cada 5 anos, da metodologia de cálculo do Fator Q (redução da tarifa); da metodologia de cálculo do Fator X (produtividade); e da metodologia de cálculo do Índice de Reajustamento Contratual (IPCA);
- . **Proposta Apoiada:** Mecanismo de flexibilização regulatória cujo objetivo é permitir a manutenção do equilíbrio econômico-financeiro do Contrato - Resolução nº 126/2025/ANTAQ, submetida a consulta pública.
- . **Transferência do controle societário:** com prévia autorização da ANTAQ e/ou Poder Concedente
- . **Comitê de Resolução de Disputas:** para a prevenção de desacordos e solução de eventuais divergências durante a execução do Contrato de Concessão, segundo regulamento da ANTAQ.

# CANAL DE ACESSO MARÍTIMO AO PORTO DE SANTOS

## MODELAGEM FINANCEIRA



## APS – CONCESSÃO DO CANAL DE ACESSO MODELAGEM FINANCEIRA

### PREMISSAS

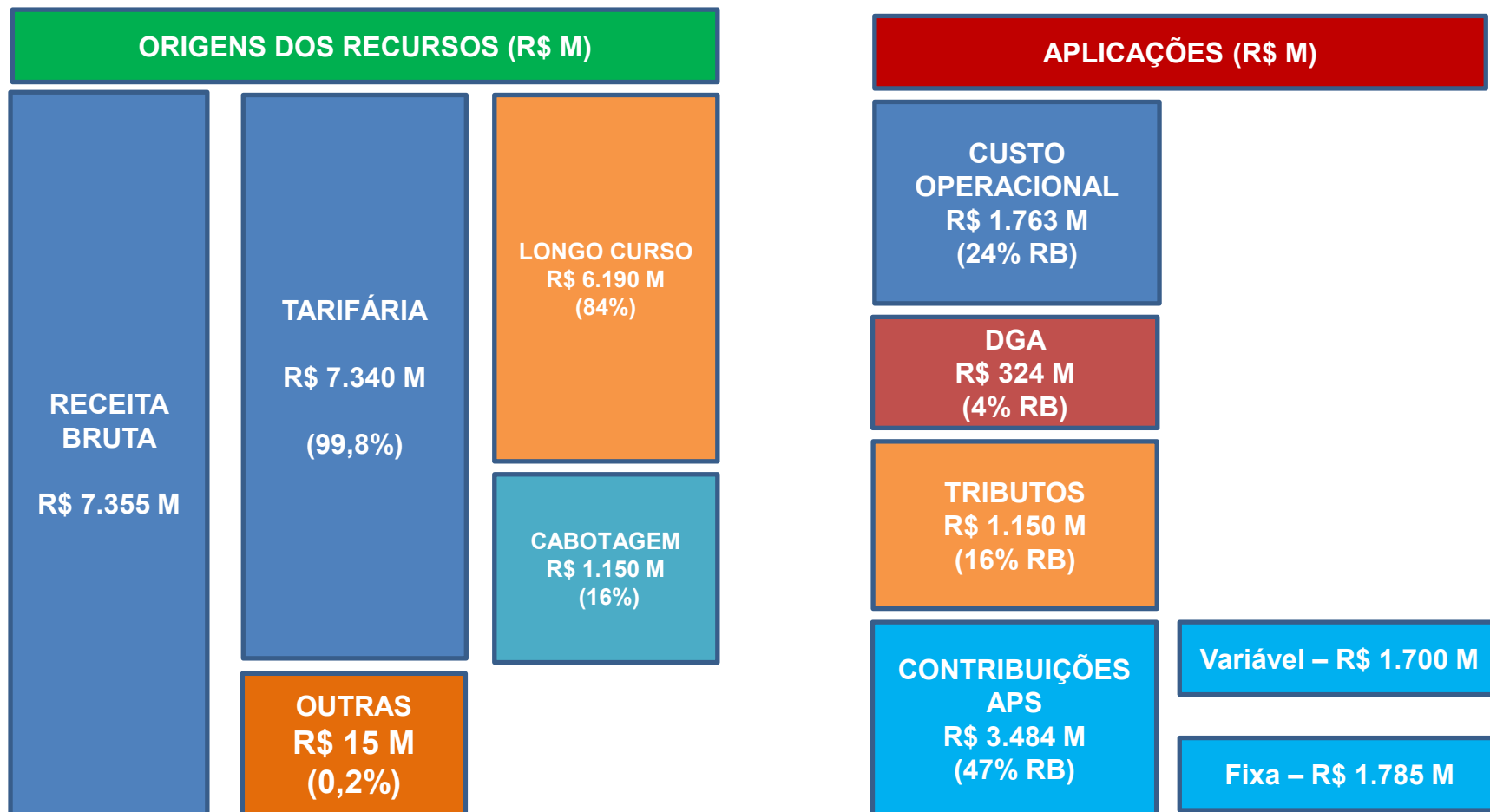
- . Data-base: 31/01/2024
- . Prazo: 25 anos
- . WACC: 9,92% aa
- . Crescimento da demanda: 2,86% aa  
(2x em 25 anos: 180 MT → 360 MT)
- . Modelagem: Fluxo de Caixa Descontado  
Desalavancado
- . ICSD: 1,3
- . Tributos: 10% s/Receita  
34% Lucro (IR + CSLL)

### VALORES FINANCEIROS

- . Receita Bruta: R\$ 20.130,0 M (valor nominal)  
R\$ 7.354,5 M (valor presente)
- . Custo Operacional: R\$ 4.825,5 M  
R\$ 1.762,9 M
- . Contribuições à APS: R\$ 9.537,1 M  
R\$ 3.484,1 M
- . Investimento (CAPEX): R\$ 688,0 M  
R\$ 467,6 M
- . Tributos: R\$ 3.150,0 M  
R\$ 1.150,6 M

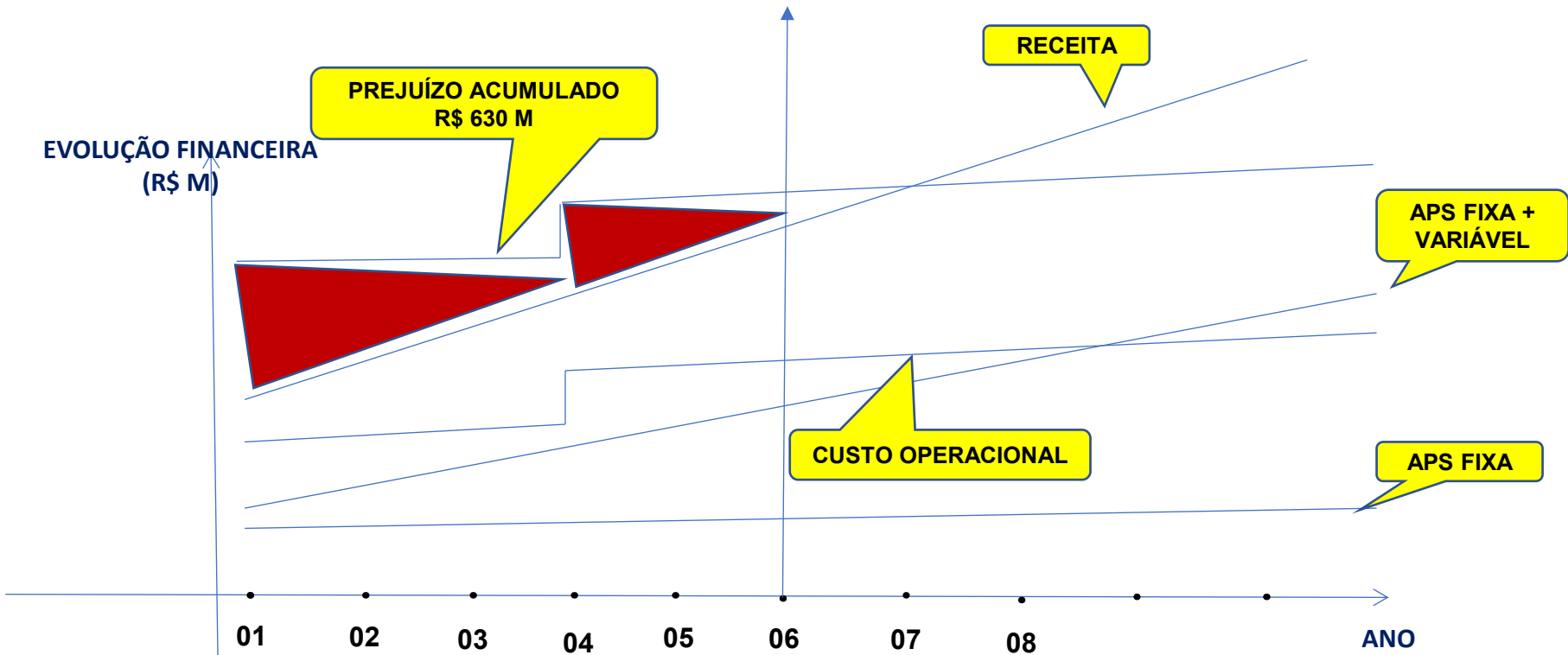


**APS – CONCESSÃO CANAL DE ACESSO  
ESTRUTURA FINANCEIRA (VP @ 9,92% aa)**



FONTE: EVTEA

**APS – CONCESSÃO CANAL DE ACESSO  
ESTRUTURA FINANCEIRA (VP @ 9,92% aa)**

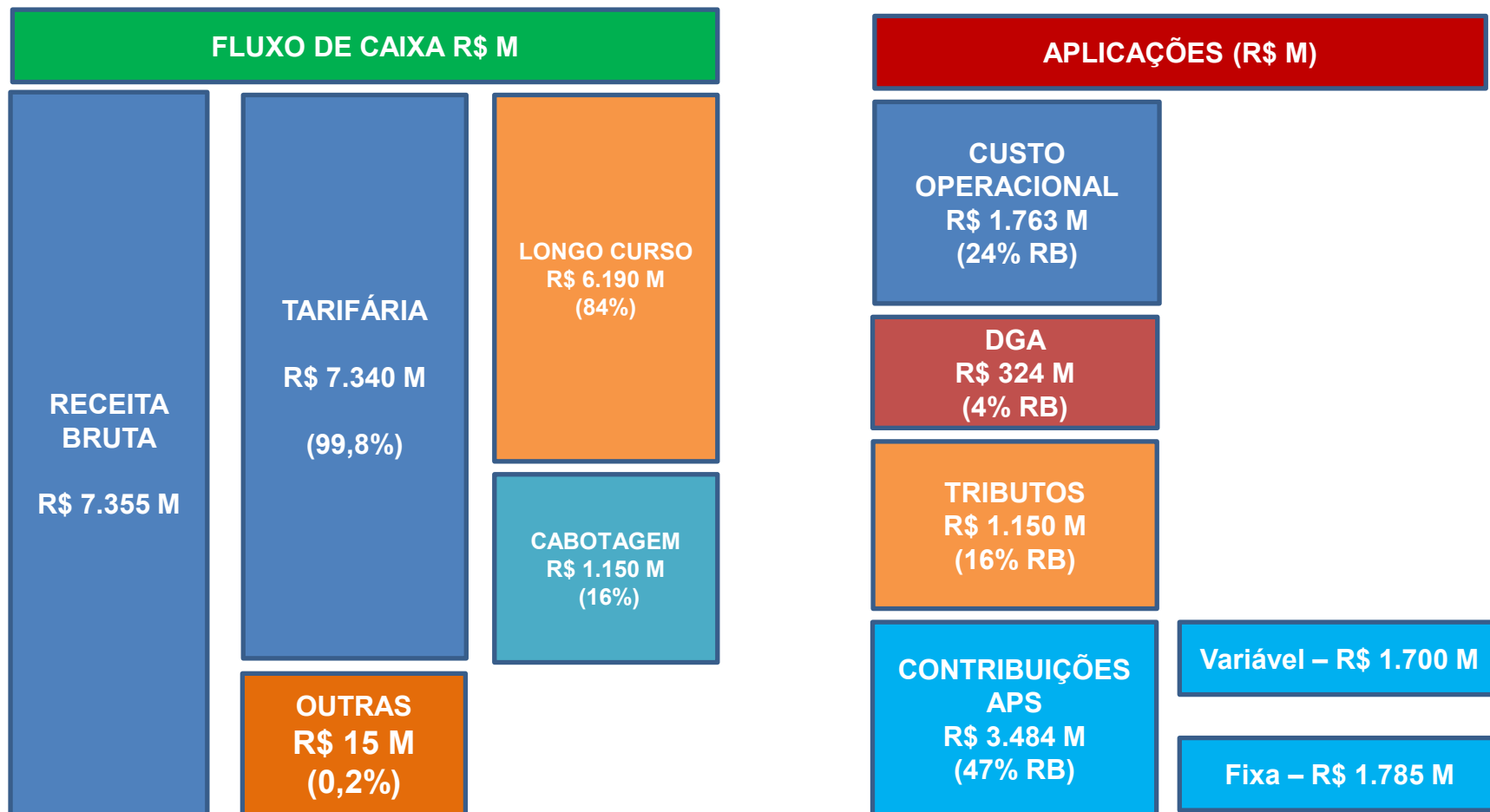


**6 PRIMEIROS ANOS (valores nominais)**

Receita .....	R\$ 4.088 M	
Custos + Despesas .....	(2.573) .....	63% Rec.
Margem Contributiva .....	R\$ 1.515 M	
Pagamentos à APS .....	(2.145) .....	+ 42% MC
Prejuízos acumulados .....	R\$ (630) M	

**Financiamento do "rombo"**

**APS – CONCESSÃO CANAL DE ACESSO  
ESTRUTURA FINANCEIRA (VP @ 9,92% aa)**



FONTE: EVTEA

**APS – CONCESSÃO CANAL DE ACESSO  
COMPARATIVO DE RESULTADOS DA MODELAGEM FINANCEIRA**

**REALIZADO EM 2025**

. RB .....	100%
. CSP .....	23%
. DGAF (líq.) .....	13%
. IMPOSTOS .....	31%
. LL/RB .....	33%
. FLUXO DE CAIXA .....	R\$ 540 M
.. Operacional .....	R\$ 796 M
.. Investimentos .....	(56)
.. Financiamento .....	(200)
. CAIXA (31/12) .....	R\$ 3.873 M



**PROJETADO EVTEA**

. RB .....	100%
. CSP .....	24%
. DGAF (líq.) .....	4%
. IMPOSTOS .....	16%
. CONTRIBUIÇÕES APS ....	47%
. LL .....	9%
. VPL (9,92% aa) .....	ZERO
.. Operacional .....	R\$ 467,6 M
.. Investimentos .....	(467,6)

**APS – CONCESSÃO CANAL DE ACESSO  
RESULTADOS DA MODELAGEM FINANCEIRA**

- . A atual receita de Inframar (R\$ 680 M/ano) paga todo o investimento projetado (R\$ 688 M) em 1 ano.
- . O Investimento de R\$ 688 M será realizado nos 6 anos iniciais da concessão, representa cerca 17% de arrecadação da Receita projetada de Inframar (Tabela I) para o período (R\$ 4.088 M).
- . A demanda crescerá em 2x nos 25 anos de projeção, saindo dos atuais 180 MT para 360 MT/ano;
- . A relação CSP/RB variará de 27% no 1º ano da concessão até 20% no último ano (ano 25);
- . A média desta relação ao longo da concessão é 24%, no mesmo nível da alcançada em 2025;
- . Quase metade do pagamento realizado pelos Usuários vai para APS (R\$ 3,5 bi ao longo do contrato).
- . Não há nenhuma informação que a Tabela I da APS em vigência será reestruturada para compensar a tarifa a ser paga ao concessionário.
- . Assim, a carga poderá pagar, em média, R\$ 800 M/ano ao concessionário e terá um passivo de R\$ 775 M/ano para cobrir a Tabela I vigente
- . Ou seja, o custo da carga dobrará com a concessão do canal de acesso do Porto de Santos!



**ANÁLISE DESTAS CONCLUSÕES PELOS DEBATEDORES!**

**APS – CONCESSÃO CANAL DE ACESSO**  
**QUESTÕES RELEVANTES**

# ANUT *Debate*

**PORTO DE SANTOS:** Concessão do Canal de Acesso  
Qual a importância estratégica deste projeto?

**ABORDAGENS:**

- **MODELO:** Arrecadatório ou de Competitividade?
- **LICENCIAMENTO AMBIENTAL:** Como dar tempestividade ao processo?
- **VIABILIDADE:** Financeira ou Socioeconômica?
- **TABELA I:** Eliminação ou Reestruturação?
- **PARTICIPANTES:** Sem restrições ao mercado ou com vetos a grupos específicos?

**PROGRAMAÇÃO:**

- Apresentação do Modelo Proposto (ANTAQ - AP 02/2026)



Luis Baldez  
Presidente Executivo da ANUT e Moderador

• **Debatedores:**



Frederico  
Bussinger  
KATALYSIS



Eduardo  
Heron  
CECAFÉ



Mário  
Povia  
IBI



Caio  
Morel  
ABRATEC

- Perguntas e posicionamentos – público participante

**Link e informações no**  
**21 97153-3099 ou [anut@anut.org.br](mailto:anut@anut.org.br)**

  
Associação Nacional dos  
Usuários do Transporte de Carga

**16/06/2026**  
**10h**  
**via Teams**  
**Aberto a todos e gratuito**

**E AGORA, COMO**  
**VC RESPONDE A**  
**ESTAS**  
**QUESTÕES?**

**[WWW.ANUT.ORG.BR](http://WWW.ANUT.ORG.BR)**