

# Sumário

<b>Introdução .....</b>	<b>1</b>
§1 Titularidades: concessão como atividade econômica .....	2
§1.1 O público atuando como privado .....	4
§1.2 O privado atuando como público .....	7
§2 Divisão federativa de titularidades .....	9
§3 Convênios de Delegação .....	12
§4 Disciplina das Concessões .....	19
§5 O que dizem que é .....	23
§6 O que uma concessão realmente é: uma nova lente .....	33
§7 O que estamos acostumados? .....	36
§8 O que vamos entender .....	37
§9 Efeito Baader-Meinhof .....	38
§10 Concessão como um Fluxo de Caixa .....	39
§10.1 Receitas .....	42
§10.1.1 Receitas Tarifárias .....	43
§10.1.2 Remuneração nas PPPs .....	43
§10.1.3 Receitas não tarifárias .....	47
§10.1.3.1 A celeuma da cobrança pelo uso das faixas de domínio .....	51
§10.2 Despesas .....	58
§11 EBITDA e EBITDA Ajustado .....	61

§12 Fluxo de Caixa Descontado .....	64
§13 Valor do dinheiro no tempo .....	67
§14 Valor Presente (VP) e Valor Presente Líquido (VPL).....	72
§15 O que vimos até aqui? 1ª parada .....	78
§16 Custo de Capital .....	80
§16.1 Custo de Capital Próprio .....	81
§16.1.1 Custo de Capital Próprio na prática.....	90
§16.1.2 Meios de captação de Capital Próprio .....	102
§16.1.3 Concluindo Custo de Capital Próprio .....	103
§16.2 Custo de Capital de Terceiros.....	104
§17 Risco de Financiamento .....	110
§18 Estrutura de Capital.....	115
§18.1 Custo Médio Ponderado de Capital (CMPC) .....	116
§18.2 Cuidados com Alavancagem.....	121
§18.3 WACC Regulatório .....	123
§18.3.1 Analisando o WACC Regulatório da ANTT.....	124
§19 Curiosidades sobre o Financiamento de Infraestrutura.....	127
§20 Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) .....	133
§21 Project Finance .....	134
§22 O que vimos até aqui? 2ª parada.....	142
§23 Organizando as coisas.....	144
§24 Noções sobre equilíbrio econômico-financeiro .....	146
§24.1 A base teórica do equilíbrio em contratos administrativos.....	146
§24.2 A lógica do equilíbrio em contratos de concessão.....	151

§25 A matriz de riscos contratual.....	152
§26 Taxa Interna de Retorno – TIR.....	166
§26.1 TIR como ferramenta de análise de viabilidade de projetos ....	169
§26.2 TIR como meio de manutenção de equilíbrio econômico-financeiro .....	173
§26.2.1 Reajuste.....	178
§26.2.2 Revisão .....	182
§26.2.3 Mesclas conceituais – revisão x reajuste.....	183
§26.3 Visões críticas sobre a TIR.....	184
§26.3.1 A visão de Marcos Nóbrega .....	185
§26.3.2 A visão de Maurício Portugal Ribeiro e Felipe Sande ....	186
§27 X-TIR .....	190
§28 TIR Modificada – TIRM.....	191
§29 TIR Alavancada.....	194
§30 Equilíbrio Econômico-Financeiro Dinâmico.....	196
§30.1 Fluxo de Caixa Marginal – FCM.....	198
§30.2 Fatores de Reequilíbrio.....	204
§30.3 Reclassificação Tarifária .....	209
§31 Modelos de Leilão .....	212
§32 O que vimos até aqui? 3ª parada.....	222
§33 Insustentabilidade financeira .....	223
§33.1 Entendendo sustentabilidade .....	224
§33.2 Quando o leite derrama: a insustentabilidade dos contratos ..	226

§33.3 Soluções da Lei de Concessões.....	226
§33.4 Possíveis soluções.....	229
§33.4.1 Relicitação .....	230
§33.4.1.1 Caso paradigma: o aeroporto de Viracopos.....	232
§33.4.1.2 Influência da seleção adversa, da teoria dos incentivos e da teoria da decisão .....	235
§33.4.1.3 A indenização em caso de Relicitação .....	237
§33.4.1.4 Desafios à Relicitação .....	243
§33.4.1.5 Possibilidade de desistência da Relicitação .....	243
§33.4.2 Aquisição pelo Poder Público.....	245
§33.4.3 Novas soluções de reestruturação contratual .....	246
§34 Meios Alternativos de Resolução de Litígios .....	248
§34.1 Autocomposição .....	250
§34.1.1 Consenso entre as partes.....	250
§34.1.2 Mediação e Conciliação .....	251
§34.2 Comitês (Dispute Boards).....	253
§34.3 Arbitragem .....	255
§34.4 A evolução dos mecanismos de ADR.....	257
§34.5 Insuficiência do direito.....	261
§35 Entendendo a Função da Regulação .....	263
§35.1 Aspectos conceituais .....	264
§35.2 Reflexões sobre Regulação.....	265
<b>Referências Bibliográficas.....</b>	<b>269</b>