Seção C
Análise Financeira
IQI18 - Terminal de Papel e Celulose - Porto de Itaqui

1. Introdução

Este relatório fornece os principais resultados da análise financeira do Arrendamento IQI18 - Terminal de Celulose de Itaqui - Porto de Itaqui.

O objetivo desta seção é apresentar um resumo das informações relativas às premissas básicas utilizadas e dos resultados do modelo, contendo um breve panorama das premissas metodológicas e extratos do modelo, de acordo com as indicações a seguir.

2. Premissas Básicas

As premissas básicas deste arrendamento são indicadas na tabela abaixo.

Premissas	Descrição
Variável de seleção da proposta	Maior Valor de Outorga
Prazo do arrendamento	25 anos
Receita média por unidade por tipo de produto movimentado	Celulose - R$49,52
Pagamentos a Agências Governamentais	Calculado no modelo de tal forma que o Valor Presente Líquido do Projeto seja igual à zero
WACC	8,03% a.a.
Previsões de demanda	Desenvolvidas como parte da análise de demanda. Ver as projeções na Seção A.
Capex	Custos de Capital elaborados como parte da análise de engenharia. Ver Seção B para as projeções e premissas relativas à depreciação de ativos.
Opex	Custos Operacionais elaborados como parte da análise de engenharia. Ver as projeções na Seção B.

Outros parâmetros-chave

- Moeda do modelo R$
- Valores das previsões Em termos reais (ano base de 2016)

3. Resultados-chave

Os resultados-chave do modelo são fornecidos abaixo.

Receita Bruta Global	R$ 1.617.323 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R$ 235.911 k
Investimentos	R$ 214.873 k
Pagamento Mensal fixo	R$ 48,5 k
Pagamento variável/t	R$ 1,18/t
Retorno Não Alavancado do Projeto	
TIR após o Imposto	8,03%
Valor Presente Líquido do Projeto em 8,03%	R$ -5.115k
Valores de Arrendamento equivalente a 3% da Receita bruta (VPL negativo)	

A seguir, são apresentadas premissas tributárias e financeiras para o terminal IQI18.

Tabela 1: Premissas tributárias para o Terminal IQI18

Premissas tributárias e outras (IQI18)

Premissas chave

Alíquotas de Impostos	Lucro Real	Lucro presumido
PIS (s/ receitas)	1,65%	0,65%
COFINS (s/ receitas)	7,60%	3,00%
ISS (imposto municipal; s/receitas)	5,00%	
CSLL (imposto federal; s/ receita)	9,00%	
IR (federal; s/ receita)	25,00%	(In R$ '000s)
Imposto sobre receita abaixo de R$ 240k	*15,00%*	*240*

Método do Lucro Presumido (Lucro Presumido)		
Critério de qualificação:	(In R$ '000s)	
2013 Receitas Brutas >	*48.000*	
2014 Receitas Brutas >	*78.000*	
Contém anos qualificados (S/N)?	Y	
Chave:		
Opção por Método Lucro Presumido? (1=sim, 0=no)	1	
Chave Incentivo Fiscal:		
Opção incentivo tributário p/ PIS/COFINS de Desp.Oper. sobre receita		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Benefício REIDI		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Anos de validade (assume 1 ano aprovação SEP)	5	
Incentivo REPORTO		
Uso (1=sim; 0=não)	1	1o ano Arrendamento
Anos de validade (assume 1 ano aprovação SEP)	**2**	2019
Imposto IPI	0%	
Imposto de Importação	14%	

Prejuizos acumulados		
Max a ser aplicado a Perdas por ano		30%
Chave Dividendso (1=sim, 0=não)	1	
% do Lucro Líquido		50%
	(In R$ '000s)	
Nível de Caixa mínimo		717

Requisitos de Capital de Giro

WC1	Caixa	7,2	dias	2,0%	das despesas operacionais anuais
WC2	Recebíveis	15	dias	4,1%	das despesas anuais
WC3	Contas a Pagar	15	dias	4,1%	das despesas anuais
WC4	Estoques	0	dias	0,0%	das despesas anuais

Tabela 2: Demonstrativo de Resultados previstos para o terminal IQI18

Demonstrações Financeiras (IQI18)

Demonstrativo de Resultados

Previsão em kR$. Todos os valores em termos Real termos.

		Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25
		2019	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**	**2034**	**2035**	**2036**	**2037**	**2038**	**2039**	**2040**	**2041**	**2042**	**2043**
Receita bruta		0	0	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318	70.318
Imposto sobre receita: ISS	5,00%	0	0	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516	-3.516
PIS alíquota		*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*0,65%*	*0,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*	*1,65%*
Imposto sobre receita: PIS	0,65%	0	0	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160	-457	-457	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160	-1.160
Alíquota COFINS		*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*3,00%*	*3,00%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*	*7,60%*
Imposto sobre receita: COFINS	3,00%	0	0	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344	-2.110	-2.110	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344	-5.344
Receita Líquida (- impostos)		0	0	60.298	60.298	60.298	60.298	60.298	60.298	60.298	60.298	60.298	60.298	60.298	60.298	64.236	64.236	60.298	60.298	60.298	60.298	60.298	60.298	60.298	60.298	60.298
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponíve 1		0	0	384	384	384	384	384	384	384	384	384	384	191	191	0	0	325	325	325	325	325	325	325	325	325
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável		0	0	384	384	384	384	384	384	384	384	384	384	191	191	0	0	325	325	325	325	325	325	325	325	325
Crédito PIS / COFINS ao final do período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Receita Líquida (- impostos, + crédito tributário)		0	0	60.682	60.682	60.682	60.682	60.682	60.682	60.682	60.682	60.682	60.682	60.489	60.489	64.236	64.236	60.623	60.623	60.623	60.623	60.623	60.623	60.623	60.623	60.623
Despesas																										
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais		0	0	-15.716	-15.835	-15.707	-15.633	-15.701	-15.788	-15.759	-15.726	-15.763	-15.750	-15.701	-15.821	-15.823	-15.888	-15.893	-15.880	-15.864	-15.918	-15.856	-15.856	-15.893	-15.913	-15.831
Despesas Operacionais Variáveis		0	0	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374	-18.374
Pagamento para Orgãos Governamentais		-738	-582	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262	-2.262
Total Despesas (excl depreciação)		-738	-582	-36.351	-36.471	-36.343	-36.268	-36.336	-36.423	-36.394	-36.361	-36.398	-36.386	-36.336	-36.456	-36.459	-36.524	-36.528	-36.516	-36.500	-36.553	-36.491	-36.491	-36.528	-36.549	-36.466
LAJIDA		-738	-582	24.331	24.211	24.340	24.414	24.346	24.259	24.288	24.321	24.284	24.296	24.153	24.033	27.777	27.712	24.094	24.107	24.123	24.070	24.131	24.131	24.094	24.074	24.156
Depreciação		0	0	-9.021	-9.021	-9.021	-9.021	-9.021	-9.021	-9.021	-9.021	-9.021	-9.021	-6.933	-6.933	-6.933	-6.933	-8.377	-8.377	-8.377	-8.377	-8.377	-8.377	-8.377	-8.377	-8.377
Amortização		0	0	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447	-447
Despesas financeiras não operacionais		-1.262																								
Despesa de Juros		-694	-2.274	-3.076	-2.867	-2.658	-2.449	-2.240	-2.031	-1.822	-1.613	-1.404	-1.195	-986	-778	-593	-512	-455	-340	-226	-112	-54	-54	-54	-54	-54
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)		-2.695	-2.856	11.787	11.876	12.213	12.497	12.638	12.760	12.998	13.240	13.412	13.633	15.786	15.876	19.804	19.820	14.815	14.942	15.073	15.134	15.253	15.253	15.216	15.195	15.277
Valor PFL		0	2.695	5.551	2.015	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	3.536	2.015	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor final do PFL	0	2.695	5.551	2.015	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Método de tributação de lucro																										
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)		-2.695	-2.856	8.251	8.313	8.549	8.748	8.846	8.932	9.098	9.268	9.388	9.543	11.050	11.113	11.240	11.251	10.371	10.459	10.551	10.594	10.677	10.677	10.651	10.636	10.694
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-743	-748	-769	-787	-796	-804	-819	-834	-845	-859	-995	-1.000	-1.012	-1.013	-933	-941	-950	-953	-961	-961	-959	-957	-962
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-2.039	-2.054	-2.113	-2.163	-2.188	-2.209	-2.251	-2.293	-2.323	-2.362	-2.739	-2.754	-2.786	-2.789	-2.569	-2.591	-2.614	-2.624	-2.645	-2.645	-2.639	-2.635	-2.650
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R$ 240k equivale a 15.00%																										
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)		-2.695	-2.856	9.006	9.074	9.331	9.546	9.654	9.747	9.928	10.113	10.244	10.412	12.053	12.121	12.260	12.272	11.313	11.410	11.510	11.556	11.647	11.647	11.618	11.603	11.665
Método do Lucro Presumido:																										
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta) 32%		0	0	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502
Base de cálculo IR (% da receita bruta) 32%		0	0	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R$ 240k equivale a 15.00%																										
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)		-2.695	-2.856	7.714	7.803	8.140	8.424	8.565	8.687	8.925	9.167	9.338	9.560	11.906	11.996	12.178	12.193	10.802	10.929	11.059	11.120	11.239	11.239	11.202	11.181	11.264
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)		-2.695	-2.856	9.006	9.074	9.331	9.546	9.654	9.747	9.928	10.113	10.244	10.412	12.053	12.121	12.260	12.272	11.313	11.410	11.510	11.556	11.647	11.647	11.618	11.603	11.665
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)		*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)		*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*
Escolhe chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=sim, 0=não)		*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*	*1*
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)		*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*1*	*1*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Referência do Método Selecionado		**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**	**TIM**
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	7,70%	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*1*	*1*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Tributos cobrados		*0*	*0*	*-2.781*	*-2.803*	*-2.883*	*-2.950*	*-2.984*	*-3.013*	*-3.069*	*-3.127*	*-3.168*	*-3.221*	*-3.733*	*-3.754*	*-7.627*	*-7.627*	*-3.502*	*-3.532*	*-3.563*	*-3.578*	*-3.606*	*-3.606*	*-3.597*	*-3.592*	*-3.612*
Lucro/(Prejuízo) após Impostos		-2.695	-2.856	**9.006**	**9.074**	**9.331**	**9.546**	**9.654**	**9.747**	**9.928**	**10.113**	**10.244**	**10.412**	**12.053**	**12.121**	**12.178**	**12.193**	**11.313**	**11.410**	**11.510**	**11.556**	**11.647**	**11.647**	**11.618**	**11.603**	**11.665**

Tabela 3: Resultados previstos para o terminal IQI18

Balanço

Previsão em R$. Todos os valores em termos reais.

	Ano 1 2019	Ano 2 2020	Ano 3 2021	Ano 4 2022	Ano 5 2023	Ano 6 2024	Ano 7 2025	Ano 8 2026	Ano 9 2027	Ano 10 2028	Ano 11 2029	Ano 12 2030	Ano 13 2031	Ano 14 2032	Ano 15 2033	Ano 16 2034	Ano 17 2035	Ano 18 2036	Ano 19 2037	Ano 20 2038	Ano 21 2039	Ano 22 2040	Ano 23 2041	Ano 24 2042	Ano 25 2043
Caixa	717	717	9.323	19.422	29.768	40.332	51.010	61.781	72.728	83.860	95.126	106.558	117.542	128.601	135.107	148.306	164.017	179.824	195.731	211.687	232.155	252.626	273.071	293.498	313.985
Recebíveis	0	0	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890	2.890
Estoques	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativo Intangível	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imobilizado bruto	87.114	190.618	190.618	190.618	190.618	190.618	190.618	190.618	190.618	190.618	190.618	190.618	190.618	190.618	197.118	203.618	203.618	203.618	203.618	203.618	203.618	203.618	203.618	203.618	203.618
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	-9.468	-18.936	-28.404	-37.872	-47.340	-56.808	-66.276	-75.744	-85.211	-94.679	-102.059	-109.439	-116.819	-124.199	-133.023	-141.846	-150.672	-159.496	-168.321	-177.145	-185.969	-194.794	-203.618
Imobilizado líquido	87.114	190.618	181.150	171.682	162.214	152.746	143.278	133.810	124.343	114.875	105.407	95.939	88.559	81.179	80.299	79.419	70.595	61.770	52.946	44.122	35.297	26.473	17.649	8.824	0
Total Ativos	**87.831**	**191.335**	**193.363**	**193.994**	**194.872**	**195.969**	**197.178**	**198.481**	**199.961**	**201.625**	**203.422**	**205.887**	**208.991**	**212.669**	**218.295**	**230.615**	**237.502**	**244.485**	**251.567**	**258.699**	**270.343**	**281.989**	**293.609**	**305.212**	**316.874**
Contas a Pagar	30	24	1.494	1.499	1.494	1.490	1.493	1.497	1.496	1.494	1.496	1.495	1.493	1.498	1.498	1.501	1.501	1.501	1.500	1.502	1.500	1.500	1.501	1.502	1.499
Dívida	56.168	127.777	119.330	110.882	102.435	93.988	85.540	77.093	68.646	60.198	51.751	43.304	34.856	26.409	19.857	19.981	15.554	11.128	6.701	2.275	2.275	2.275	2.275	2.275	2.275
Passivo Total	**56.198**	**127.801**	**120.824**	**112.381**	**103.928**	**95.478**	**87.034**	**78.590**	**70.141**	**61.692**	**53.247**	**44.799**	**36.349**	**27.907**	**21.356**	**21.482**	**17.056**	**12.629**	**8.201**	**3.777**	**3.775**	**3.775**	**3.776**	**3.777**	**3.774**
Investimento de Capital	34.328	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085	69.085
Lucros retidos	-2.695	-5.551	3.455	12.528	21.859	31.405	41.059	50.806	60.734	70.847	81.091	91.503	103.556	115.677	127.855	140.048	151.361	162.771	174.280	185.836	197.483	209.129	220.748	232.350	244.016
Patrimônio Líquido	**31.633**	**63.534**	**72.540**	**81.613**	**90.944**	**100.490**	**110.144**	**119.891**	**129.820**	**139.932**	**150.176**	**160.588**	**172.641**	**184.762**	**196.940**	**209.133**	**220.446**	**231.856**	**243.366**	**254.921**	**266.568**	**278.215**	**289.833**	**301.435**	**313.101**

Avaliação

Fluxo de Caixa do Projeto (não-alavancado)

Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-738	-582	10.283	9.755	9.839	9.888	9.843	9.786	9.805	9.827	9.803	9.811	11.094	11.015	12.771	12.706	10.102	10.110	10.121	10.086	10.127	10.127	10.102	10.089	10.143
Depreciação & Amortização	0	0	9.468	9.468	9.468	9.468	9.468	9.468	9.468	9.468	9.468	9.468	7.380	7.380	7.380	7.380	8.824	8.824	8.824	8.824	8.824	8.824	8.824	8.824	8.824
Gastos de Capital (Investimentos)	-79.725	-100.625	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.500	-6.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pgto Inicial da concessão	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Other Capital Expenditures	-7.389	-2.899	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Δ de Capital de Giro Líquido (aumento)/redução	30	-6	-1.420	5	-5	-3	3	4	-1	-1	2	-1	-2	5	0	3	0	-1	-1	2	-3	0	2	1	1.388
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavanc IRR: **7,70%**	-87.822	-104.093	18.331	19.227	19.302	19.353	19.314	19.258	19.272	19.294	19.272	19.278	18.472	18.400	13.651	13.588	18.927	18.934	18.945	18.912	18.949	18.951	18.928	18.914	20.355
Valor Presente Líquido com WACC (8%) -5.115																									

Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)

Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)	-2.695	-2.856	11.787	11.876	12.213	12.497	12.638	12.760	12.998	13.240	13.412	13.633	15.786	15.876	16.057	16.073	14.815	14.942	15.073	15.134	15.253	15.253	15.216	15.195	15.277
Adição: Despesa de Juros (Monetária e não-monetária)	-694	-2.274	-3.076	-2.867	-2.658	-2.449	-2.240	-2.031	-1.822	-1.613	-1.404	-1.195	-986	-778	-593	-512	-455	-340	-226	-112	-54	-54	-54	-54	-54
Adição: Despesa Financeira não-Operacional	-1.262	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
LAIR Desalavancado	-738	-582	14.863	14.743	14.872	14.946	14.878	14.791	14.820	14.853	14.816	14.828	16.773	16.653	16.650	16.585	15.270	15.282	15.299	15.245	15.307	15.307	15.270	15.249	15.332
Valor PFL	0	738	1.321	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFL disponível para uso 30,00%	0	0	1.321	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor final de PFL 0	738	1.321	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Método de tributação de lucro

Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-738	-582	13.542	14.743	14.872	14.946	14.878	14.791	14.820	14.853	14.816	14.828	16.773	16.653	16.650	16.585	15.270	15.282	15.299	15.245	15.307	15.307	15.270	15.249	15.332
Imposto sobre receita: CSLL 9,00%	0	0	-1.219	-1.327	-1.338	-1.345	-1.339	-1.331	-1.334	-1.337	-1.333	-1.335	-1.510	-1.499	-1.499	-1.493	-1.374	-1.375	-1.377	-1.372	-1.378	-1.378	-1.374	-1.372	-1.380
Imposto sobre receita: IR 25,00%	0	0	-3.362	-3.662	-3.694	-3.712	-3.695	-3.674	-3.681	-3.689	-3.680	-3.683	-4.169	-4.139	-4.139	-4.122	-3.794	-3.797	-3.801	-3.787	-3.803	-3.803	-3.794	-3.788	-3.809
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R$ 240k equivale a 15.00%																									
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)	-738	-582	10.283	9.755	9.839	9.888	9.843	9.786	9.805	9.827	9.803	9.811	11.094	11.015	11.013	10.970	10.102	10.110	10.121	10.086	10.127	10.127	10.102	10.089	10.143

Método do Lucro Presumido:

Base de cálculo CSLL (% da receita bruta) 32%	0	0	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502
Base de cálculo IR (% da receita bruta) 32%	0	0	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502	22.502
Imposto sobre receita: CSLL 9,00%	0	0	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025	-2.025
Imposto sobre receita: IR 25,00%	0	0	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601	-5.601
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R$ 240k equivale a 15.00%																									
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)	-738	-582	10.790	10.670	10.799	10.873	10.805	10.718	10.747	10.780	10.743	10.755	12.893	12.773	12.771	12.706	11.257	11.269	11.285	11.232	11.294	11.294	11.257	11.236	11.318
Optimal Unlevered AT Profit/(Loss)	-738	-582	10.790	10.670	10.799	10.873	10.805	10.718	10.747	10.780	10.743	10.755	12.893	12.773	12.771	12.706	11.257	11.269	11.285	11.232	11.294	11.294	11.257	11.236	11.318
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=sim, 0=não)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Escolha chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=sim, 0=não)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-738	-582	10.283	9.755	9.839	9.888	9.843	9.786	9.805	9.827	9.803	9.811	11.094	11.015	12.771	12.706	10.102	10.110	10.121	10.086	10.127	10.127	10.102	10.089	10.143