

Seção C
Análise Financeira
PAR01 - Terminal de Celulose de Paranaguá - Porto de Paranaguá

1. Introdução

Este relatório fornece os principais resultados da análise financeira do Arrendamento PAR01 - Terminal de Celulose de Paranaguá - Porto de Paranaguá.

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	10% 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.
Premissas de financiamento	
- Relação dívida/capital	70/30

- Taxas de dívidas Dois empréstimos estão incluídos com o propósito de proporcionar uma gama de opções de financiamento; o primeiro empréstimo reflete um empréstimo do BNDES, enquanto o segundo pode ser de qualquer outra fonte de financiamento.
 - Empréstimo A (50% de dívida) pela TJLP 5% + 2,2% de margem/remuneração anual (nominal) resultando em 2,6% ao ano em termos reais
 - Empréstimo B (50% de dívida) a 7% ao ano (nominal) resultando em 2,4% ao ano em termos reais
 - Detalhes adicionais desses empréstimos (prazo, carência, etc.) encontram-se no modelo impresso.

- Relação de cobertura da dívida (mínimo para o período de operações) 1,2x se a Taxa Interna de Retorno (TIR) do Projeto for maior do que 10%. Caso contrário será 1,3x

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\$ 1.138.960 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 167.636 k
Investimentos	R\$ 102.114 k
Pagamento Mensal fixo	R\$ 63,7 k
Pagamento variável/t	R\$ 2,24/t
Retorno sobre Capital	
TIR antes do Imposto	24,9%
TIR após o Imposto	19,7%
Retorno Não Alavancado do Projeto	
TIR após o Imposto	10%
Valor Presente Líquido do Projeto em 10%	R\$ 0
ICSD Mínimo (1,3)	Atendido

A seguir, são apresentadas premissas tributárias e financeiras para o terminal PAR01.

Premissas tributárias e outras (PAR01)

Premissas chave

	<u>Lucro Real</u>	<u>Lucro Presumido</u>
Alíquotas de Impostos		
PIS (s/ receitas)	1,65%	0,65%
COFINS (s/ receitas)	7,60%	3,00%
ISS (imposto municipal; s/receitas)	3,00%	ranges from 2% to 5%
CSLL (imposto federal; s/ receita)	9,00%	
IR (federal; s/ receita)	25,00%	<u>(In R\$ '000s)</u>
<i>Imposto sobre receita abaixo de R\$ 240k</i>	15,00%	240

Método do Lucro Presumido (Lucro Presumido)

Critério de qualificação:	<u>(In R\$ '000s)</u>
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 REPORTE		
Uso (1=sim; 0=não)	1	1o ano
		<u>Arrendamento</u>
Anos de validade (31/12/2015 expira por SEP)	2	2017
Imposto IPI	5%	
Imposto de Importação	20%	

Prejuízos acumulados

Max a ser aplicado a Perdas por ano	30%
Chave Dividendso (1=sim, 0=não)	1
% do Lucro Líquido	50%
	<u>(In R\$ '000s)</u>
Nível de Caixa mínimo	566

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

Quadro 1: Premissas tributárias para o empreendimento

Premissas de Financiamento (PAR01)

Previsão em KR\$. Todos os valores em termos Real terms.

Premissas chave

Moeda	R\$	
Modelo em termos reais/nominais	Real	
	<u>BNDES</u>	<u>Financiamento B</u>
Parcela de Dívida	50%	50,0%
Período incluindo carência	20	15 anos
Período de carência p/ principal	2	2 Anos
Período de carência p/ juros	2	
Juros	2,6%	2,4% por ano
Custos financeiros	0,0%	2,0% Montante financiado
TJLP	5,0%	
Spread sobre TJLP	2,2%	
Dívida (% do Investimento)	70%	<u>TIR do Projeto</u>
Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (BNDES)	1,20	10,00%
WACC (oficial)	10,00%	

Principais Fontes e Usos de Fundos

Custo Inicial de Arrendamento	0	
Investimentos Adicionais	88.327	
Caixa mínimo	566	
Pgto de Dividendos		
Serviço de Dívida	16.561	
Fluxo de Caixa Operacional (disponível)	-40.559	
Vazio		
Vazio		
Vazio		
	<u>% Capex</u>	<u>k R\$</u>
Dívida	70%	61.829
Capital Próprio		34.512
Total	70%	96.341

Índice Dívida / Capitalização Total 64%

Composição de Endividamento

	<u>BNDES</u>	<u>Financiamento B</u>
Parcela de Dívida	50%	50%
Montante financiado	30.915	30.915 k R\$
Período incluindo carência	20	15 anos
Período de carência p/ principal	2	2 anos
Período de carência p/ despesa de juros	2	0 anos
Taxa de Juros	2,6%	2,4% por ano
Custos financeiros	0,0%	2,0% Montante financiado
Custos financeiros	0	618 k R\$
Pgto anual do Principal	1.717	2.378 k R\$
Financiamento dos Investimentos Domésticos (a:	61.829 k R\$	
Cumpra requisito?	sim	

Quadro 2: Premissas financeiras para o empreendimento

Demonstrações Financeiras (PAR01)		Demonstrativo de Resultados																									
Previsão em kR\$. Todos os valores em termos Real		Ano 1 2017	Ano 2 2018	Ano 3 2019	Ano 4 2020	Ano 5 2021	Ano 6 2022	Ano 7 2023	Ano 8 2024	Ano 9 2025	Ano 10 2026	Ano 11 2027	Ano 12 2028	Ano 13 2029	Ano 14 2030	Ano 15 2031	Ano 16 2032	Ano 17 2033	Ano 18 2034	Ano 19 2035	Ano 20 2036	Ano 21 2037	Ano 22 2038	Ano 23 2039	Ano 24 2040	Ano 25 2041	
Receita bruta		0	0	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520	49.520
Imposto sobre receita: ISS	3,00%	0	0	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486	-1.486
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%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%
Alíquota COFINS		0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%
Imposto sobre receita: PIS		0	0	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817	-817
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%	7,60%	7,60%	7,60%	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	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764	-3.764
Receita Líquida (- impostos)		0	0	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554	43.554
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	0	0	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107
Crédito tributário PIS / COFINS utilizável		0	0	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107	107
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	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561	43.561
Despesas																											
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais		0	0	-11.897	-12.210	-12.148	-12.172	-12.185	-12.173	-12.123	-12.210	-12.172	-12.148	-12.185	-12.173	-12.123	-12.234	-12.148	-12.148	-12.185	-12.173	-12.147	-12.210	-12.148	-12.148	-12.185	
Despesas Operacionais Variáveis		0	0	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095	-13.095
Pagamento para Órgãos Governamentais		-1.423	-885	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472	-3.472
Total Despesas (excl depreciação)		-1.423	-885	-28.464	-28.777	-28.715	-28.739	-28.752	-28.740	-28.691	-28.777	-28.739	-28.715	-28.752	-28.740	-28.691	-28.801	-28.715	-28.715	-28.752	-28.740	-28.714	-28.777	-28.715	-28.715	-28.752	
LAJIDA		-1.423	-885	15.097	14.783	14.845	14.822	14.808	14.821	14.870	14.783	14.822	14.845	14.805	14.817	14.867	14.757	14.842	14.842	14.805	14.817	14.843	14.780	14.842	14.842	14.805	
Depreciação		0	0	-3.860	-3.860	-3.860	-3.860	-3.860	-3.860	-3.860	-3.860	-3.860	-3.860	-3.825	-3.825	-3.825	-3.825	-3.825	-3.825	-3.825	-3.825	-3.825	-3.825	-3.825	-3.825	-3.825	
Amortização		0	0	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	-166	
Despesas financeiras não operacionais		-618																									
Despesa de Juros		-386	-1.160	-1.508	-1.406	-1.303	-1.201	-1.098	-996	-893	-791	-689	-586	-484	-381	-279	-205	-159	-114	-68	-23	0	0	0	0	0	
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)		-2.427	-2.045	9.562	9.352	9.516	9.595	9.684	9.798	9.950	9.966	10.107	10.233	10.330	10.445	10.597	10.561	10.692	10.737	10.746	10.804	10.853	10.789	10.851	10.851	10.814	
Valor PFL		0	2.427	4.472	1.604	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	2.869	1.604	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	2.427	4.472	1.604	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)		-2.427	-2.045	6.694	6.546	6.661	6.716	6.779	6.859	6.965	6.976	7.075	7.163	7.231	7.312	7.418	7.393	7.484	7.516	7.522	7.563	7.597	7.553	7.596	7.596	7.570	
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-602	-589	-600	-604	-610	-617	-627	-628	-637	-645	-651	-658	-668	-665	-674	-676	-677	-681	-684	-680	-684	-684	-681	
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-1.673	-1.637	-1.665	-1.679	-1.695	-1.715	-1.741	-1.744	-1.769	-1.791	-1.808	-1.828	-1.854	-1.848	-1.871	-1.879	-1.881	-1.891	-1.899	-1.888	-1.899	-1.899	-1.892	
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																											
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)		-2.427	-2.045	7.287	7.126	7.251	7.311	7.379	7.466	7.582	7.594	7.702	7.797	7.872	7.959	8.075	8.047	8.147	8.182	8.188	8.232	8.270	8.221	8.269	8.269	8.240	
Método do Lucro Presumido:																											
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	0	0	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	0	0	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	15.846	
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	-1.426	
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	-3.962	
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15.00%																											
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)		-2.427	-2.045	6.841	6.630	6.794	6.873	6.962	7.077	7.229	7.245	7.386	7.511	7.612	7.727	7.879	7.843	7.974	8.019	8.028	8.085	8.134	8.071	8.133	8.133	8.096	
Lucro/(Prejuízo) após Impostos		-2.427	-2.045	7.287	7.126	7.251	7.311	7.379	7.466	7.582	7.594	7.702	7.797	7.872	7.959	8.075	8.047	8.147	8.182	8.188	8.232	8.270	8.221	8.269	8.269	8.240	

Quadro 3: Demonstrativo de Resultados previstos para o terminal PAR01

Balanco																									
Previsão em R\$. Todos os valores em termos reais.																									
	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
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Caixa	566	566	6.837	13.862	20.997	28.195	35.461	42.813	50.279	57.763	65.349	73.031	80.755	88.564	96.488	106.769	117.141	127.551	137.970	148.430	160.690	172.905	185.162	197.421	209.654
Recebeíveis	0	0	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035	2.035
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	46.294	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144	92.144
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	-4.026	-8.053	-12.079	-16.105	-20.132	-24.158	-28.185	-32.211	-36.237	-40.264	-44.291	-48.317	-52.344	-56.371	-60.398	-64.425	-68.452	-72.479	-76.506	-80.533	-84.560	-88.587	-92.614
Imobilizado líquido	46.294	92.144	88.118	84.092	80.065	76.039	72.013	67.986	63.960	59.934	55.907	51.881	47.855	43.829	39.803	35.777	31.751	27.725	23.699	19.673	15.647	11.621	7.595	3.569	-0.457
Total Ativos	46.861	92.711	96.991	99.989	103.097	106.269	109.509	112.834	116.274	119.731	123.219	126.947	130.680	134.499	138.431	144.721	151.103	157.522	163.950	170.420	178.688	186.912	195.178	203.447	211.689
Contas a Pagar	58	36	1.170	1.183	1.180	1.181	1.182	1.181	1.179	1.183	1.181	1.180	1.182	1.181	1.179	1.184	1.180	1.180	1.182	1.181	1.180	1.183	1.180	1.180	1.182
Dívida	31.239	62.635	58.494	54.354	50.214	46.074	41.933	37.793	33.653	29.512	25.372	21.232	17.092	12.951	8.811	7.049	5.287	3.524	1.762	0	0	0	0	0	0
Passivo Total	31.298	62.671	59.664	55.537	51.394	47.255	43.115	38.974	34.832	30.695	26.553	22.412	18.273	14.132	9.990	8.232	6.467	4.705	2.944	1.180	1.180	1.183	1.180	1.180	1.182
Investimento de Capital	17.990	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512
Lucros retidos	-2.427	-4.472	2.814	9.940	17.191	24.502	31.881	39.348	46.930	54.524	62.225	70.023	77.895	85.854	93.929	101.976	110.123	118.305	126.494	134.726	142.996	151.217	159.486	167.754	175.995
Patrimônio Líquido	15.563	30.040	37.326	44.452	51.703	59.015	66.394	73.860	81.442	89.306	97.378	104.535	112.407	120.366	128.441	136.489	144.636	152.818	161.006	169.238	177.508	185.730	193.998	202.267	210.507
Fluxo de Caixa																									
Previsão em R\$. Todos os valores em termos reais.																									
	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
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Lucro/(Prejuízo) após Impostos	-2.427	-2.045	7.287	7.126	7.251	7.311	7.379	7.466	7.582	7.594	7.702	7.797	7.872	7.959	8.075	8.047	8.147	8.182	8.188	8.232	8.270	8.221	8.269	8.269	8.240
Adição: Depreciação & Amortização	0	0	4.026	4.026	4.026	4.026	4.026	4.026	4.026	4.026	4.026	4.026	3.991	3.991	3.991	3.991	3.991	3.991	3.991	3.991	3.991	3.991	3.991	3.991	3.991
Adição: Juros não Monetários	200	605	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Redução/(Aumento) em Recebeíveis	0	0	-2.035	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(Redução)/Aumento em Contas a Pagar	58	-22	1.133	13	-3	1	1	-1	-2	4	-2	-1	2	-1	-2	5	-4	0	2	-1	-1	3	-3	0	2
Fluxo de Caixa Operacional	-2.168	-1.463	10.411	11.165	11.275	11.339	11.406	11.492	11.606	11.624	11.726	11.823	11.864	11.950	12.064	12.043	12.135	12.173	12.181	12.223	12.259	12.215	12.257	12.259	12.233
Gastos de Capital (Investimentos)	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
Investimentos em ativos públicos	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
taxa inicial de arrendamento	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
Outros pré-operacional	-1.953	-1.864	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Novos Gastos de Capital, Líquido	-44.341	-43.986	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fluxo de Caixa de Investimentos	-46.294	-45.850	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento de Capital	17.990	16.522	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Liberação	31.039	30.790	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dívida (Pgto do principal)	0	0	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-1.762	-1.762	-1.762	-1.762	-1.762	-1.762	0	0	0	0
Dividendos	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
Fluxo de Caixa Financeiro	49.029	47.313	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-4.140	-1.762	-1.762	-1.762	-1.762	-1.762	0	0	0	0	0
Variável líquida de Caixa	566	-0	6.271	7.025	7.135	7.198	7.266	7.352	7.466	7.484	7.586	7.683	7.724	7.809	7.924	10.281	10.372	10.410	10.418	10.461	12.259	12.215	12.257	12.259	12.233
Fluxo de Caixa Livre	-48.462	-47.313	10.411	11.165	11.275	11.339	11.406	11.492	11.606	11.624	11.726	11.823	11.864	11.950	12.064	12.043	12.135	12.173	12.181	12.223	12.259	12.215	12.257	12.259	12.233
FCL - Pagamento Obrigatório do Principal	-48.462	-47.313	6.271	7.025	7.135	7.198	7.266	7.352	7.466	7.484	7.586	7.683	7.724	7.809	7.924	10.281	10.372	10.410	10.418	10.461	12.259	12.215	12.257	12.259	12.233
Capital de Giro Líquido	-58	-36	865	852	855	854	853	854	856	852	854	855	853	854	856	851	855	855	855	854	855	855	855	855	855
Cálculo de financiamento:																									
Caixa Inicial	0	566	566	6.837	13.862	20.997	28.195	35.461	42.813	50.279	57.763	65.349	73.031	80.755	88.564	96.488	106.769	117.141	127.551	137.970	148.430	160.690	172.905	185.162	197.421
Superávit (Déficit) de Caixa	-17.423	-16.522	6.271	7.025	7.135	7.198	7.266	7.352	7.466	7.484	7.586	7.683	7.724	7.809	7.924	10.281	10.372	10.410	10.418	10.461	12.259	12.215	12.257	12.259	12.233
Financiamento requerido	17.990	16.522	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Recursos Acumulados	17.990	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512	34.512
ROC (%) - Retorno sobre o Capital	-13%	-6%	21%	21%	21%	21																			