

# PROCEDIMENTO DE MANIFESTAÇÃO DE INTERESSE – PMI

## CADERNO V – Modelo Econômico - Financeiro e Plano de Negócios

Consórcio Regional de Saneamento  
Básico Central de Minas - CORESAB





**PROCEDIMENTO DE MANIFESTAÇÃO DE INTERESSE – PMI  
EDITAL - 001/19**

**CADERNO II – Síntese da Proposta  
Consórcio Regional de Saneamento Básico Central de Minas -  
CORESAB**

**11 de outubro de 2019**

<b>Nº Documento:</b>		<b>Nº Contrato/Lote:</b>		
HBR 60-19-REL003		HBR 60-19		
01	11/10/2019	Inclusão investimento realizado por Curvelo	Equipe HIDROBR	VQ
00	23/09/2019	Minuta de Entrega	Equipe HIDROBR	VQ
<b>Rev.</b>	<b>Data</b>	<b>Descrição da Revisão</b>	<b>Elaborado por</b>	<b>Aprovado por</b>



Belo Horizonte, 11 de outubro de 2019.

**A/C: Exmo. Vanderli de Carvalho Barbosa**

**Presidente do Consórcio Regional de Saneamento Básico Central de Minas – CORESAB**

**C/C: Exmo. Leandro Vaz Pereira**

**Superintendente do CORESAB**

Excelentíssimos Senhores,

A HIDROBR Consultoria Ltda, empresa habilitada para participação do processo de obtenção de estudos, levantamentos, investigações, dados, informações técnicas, projetos ou pareceres de interessados que tragam soluções ou insumos para estruturação de estudos de viabilidade visando a realização de investimentos e operação de estrutura necessária para o manejo e a disposição final de resíduos sólidos urbanos dos seus entes consorciados, apresenta o Caderno V da Proposta “**MODELO ECONÔMICO-FINANCEIRO E PLANO DE NEGÓCIOS – Revisão 1**”.

Colocamo-nos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se façam necessários.

Atenciosamente,

Vitor Carvalho Queiroz  
**HIDROBR – Soluções Integradas**  
Rua Marília de Dirceu, 199 – 6º andar  
Lourdes – Belo Horizonte/MG  
CNPJ: 19.368.145/0001-78  
[www.hidrobr.com](http://www.hidrobr.com)

## APRESENTAÇÃO

A HIDROBR é uma empresa focada em soluções de engenharia e estruturação de projetos para os setores de infraestrutura, especialmente saneamento, energia e mineração. Foi fundada no final de 2013, em Belo Horizonte/MG, com uma atuação mais pontual no setor de infraestrutura. No ano de 2017 traçou objetivos e metas com intuito de crescer e ampliar sua atuação no mercado, pois acreditamos que o contexto brasileiro, com todas suas adversidades e desafios, demanda por empresas de engenharia que possam atuar com valores, práticas e propostas mais conectados com as exigências atuais. A HIDROBR conta com uma equipe experiente, com atuação na iniciativa privada, setor público e acadêmico, nacional e internacional. Possui sólida base técnica e de gestão, além de formação diversificada. A HIDROBR propõe-se a fornecer soluções integradas, com inovação e adaptadas às necessidades dos clientes.

Este trabalho consiste na estruturação de estudos de viabilidade visando à realização de investimentos e operação de estrutura necessária para o manejo e a disposição final de resíduos sólidos urbanos dos entes consorciados do CORESAB. O processo prevê o desenvolvimento de sete Cadernos, sendo os dois primeiros nesta Entrega:

- Caderno I – Abordagem Tecnológica
- Caderno II – Síntese da Proposta
- Caderno III – Projeto de Implantação
- Caderno IV – Modelo Operacional
- Caderno V – Modelo Econômico-Financeiro e Plano de Negócios
- Caderno VI – Modelo Jurídico Institucional
- Caderno VII – Anexos e Documentação Complementar

Para a elaboração dos estudos, a HIDROBR contou com uma equipe multidisciplinar. Além disso, foi feita uma reunião com especialistas com diferentes expertises relacionados ao estudo para aprimorar a proposta inicial. O resultado aqui apresentado aponta os primeiros passos para um estudo mais amplo de viabilização do manejo e destinação final dos resíduos sólidos dos municípios do CORESAB.

## ÍNDICE

1	INTRODUÇÃO .....	1
2	PLANO DETALHADO DE INVESTIMENTOS .....	2
3	PROJEÇÃO DE CUSTOS E DESPESAS DA CONCESSIONÁRIA DURANTE TODO O PRAZO DA CONCESSÃO.....	6
4	MODELO ECONÔMICO-FINANCEIRO.....	21
4.1	Projeção das Receitas.....	21
4.2	Tributos sobre receita.....	27
4.3	Tributos sobre o resultado.....	27
4.4	Depreciação e Amortização .....	27
4.5	Planilha de estudo de viabilidade econômico-financeira.....	28
4.6	Taxa de Desconto.....	85
4.6.1	Custo do Capital de Terceiros.....	85
4.6.2	Capital Asset Pricing Model (CAPM) .....	86
4.6.3	Estimativa do Rf.....	87
4.6.4	Estimativa do Beta desalavancado do setor .....	87
4.6.5	Taxa de risco Brasil ( $\alpha_{BR}$ ) .....	89
4.6.6	Capital de Terceiros .....	89
4.6.7	Prêmio de Risco da carteira de mercado e tamanho de mercado.....	89
4.6.8	Cálculo do WACC .....	90
4.7	TIR real mínima aceitável do projeto .....	91
4.8	Valor Presente Líquido (VPL).....	91
4.9	Ponto de Equilíbrio .....	92

4.10	Payback .....	93
5	RISCO DE DEMANDA E COMPARTILHAMENTO DE RESULTADOS .....	94
6	ESTRUTURAÇÃO DA FORMA DE PAGAMENTO .....	96
6.1	MENSURAÇÃO DO DESEMPENHO .....	96
6.2	CONTRAPRESTAÇÃO .....	97
6.3	SENSIBILIDADE DESEMPENHO .....	98
7	CONSIDERAÇÕES FINAIS .....	102

## 1 INTRODUÇÃO

O presente documento compõe parte integrante do Procedimento de Manifestação de Interesse – PMI / Edital – 001/19 para a obtenção de estudos, levantamentos e propostas para estruturação de estudos de viabilidade para o manejo e a disposição final de resíduos sólidos dos entes participantes do Consórcio Regional de Saneamento Básico Central de Minas – CORESAB.

Trata-se do Caderno V, que apresenta o modelo econômico-financeiro e o plano de negócios. O documento está estruturado da seguinte forma: apresentação do plano de investimentos e reinvestimentos; projeção dos custos e despesas da concessionária ao longo de todo o período de concessão; o modelo propriamente dito, com as premissas gerais, o cálculo do WACC com estrutura de financiamento ótima e o cálculo dos indicadores econômicos; a matriz de riscos; a maneira de mensuração do desempenho e as propostas de estruturação de pagamentos; por fim são apresentadas algumas conclusões e recomendações.

O modelo econômico-financeiro é central na estruturação de uma concessão e talvez o principal balizador para a tomada de decisão do poder público. A HIDROBR está trabalhando, além dos dois cenários, com diversas alternativas para avaliação da estruturação do projeto. Nesse sentido, todas foram objetos de detalhamento e cálculos dos indicadores, no entanto, optou-se por não cravar uma alternativa, mas sim trazer elementos para a tomada de decisão por parte do poder público. Alguns itens como matriz de risco e estruturação de garantias foram tratados, mas serão detalhados no Caderno VI.

## 2 PLANO DETALHADO DE INVESTIMENTOS

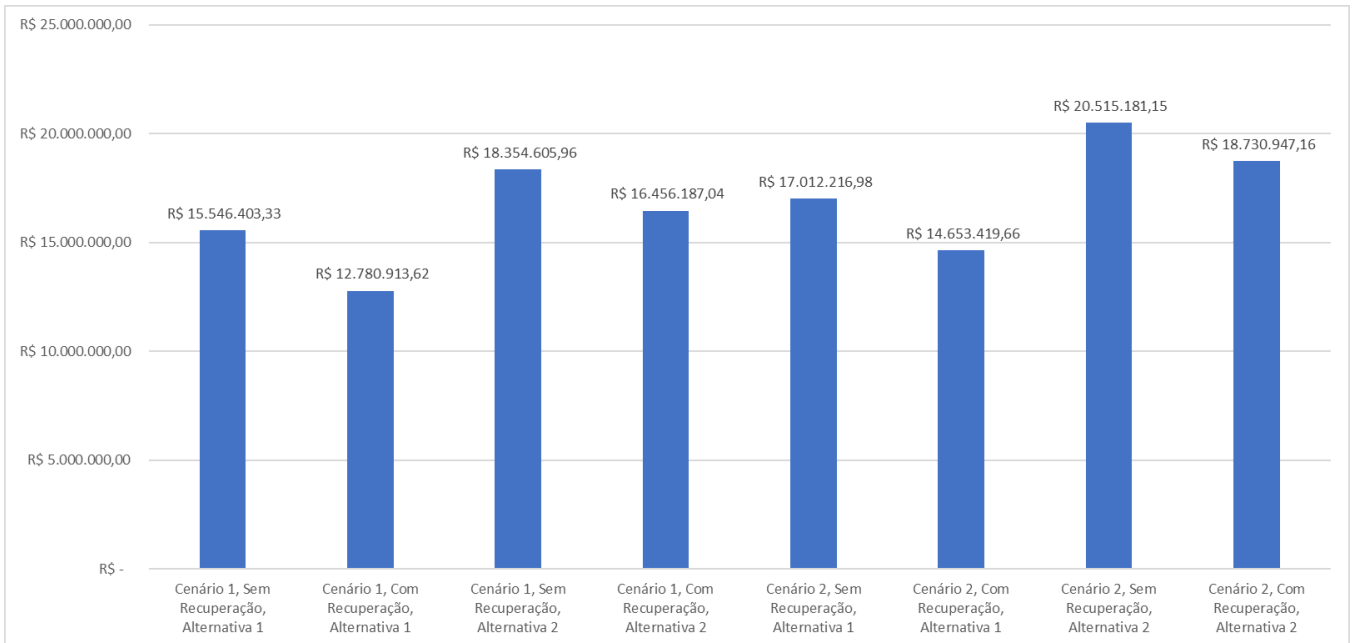
Os investimentos são fundamentais para a implantação da infraestrutura e dos processos necessários ao sistema de manejo e disposição final de resíduos sólidos. Em essência, embora haja distinção dos valores necessários para esta implantação do sistema em cada combinação de cenário, premissa e alternativas (ver Figura 1 – Gráfico de valores totais de investimento de acordo com cada cenário, premissa e alternativa), basicamente, os investimentos previstos destinam-se a:

- Elaboração dos estudos preliminares e projetos
- Elaboração dos estudos ambientais
- Licenciamento
- Aquisição de Imóveis
- Ressarcimento ao município de Curvelo de investimentos realizados em melhorias no aterro sanitário
- Implantação de Aterros Sanitários
- Implantação de Unidades de Triagem e Compostagem (UTC)
- Implantação de Pátios de Transbordo
- Implantação Complementar

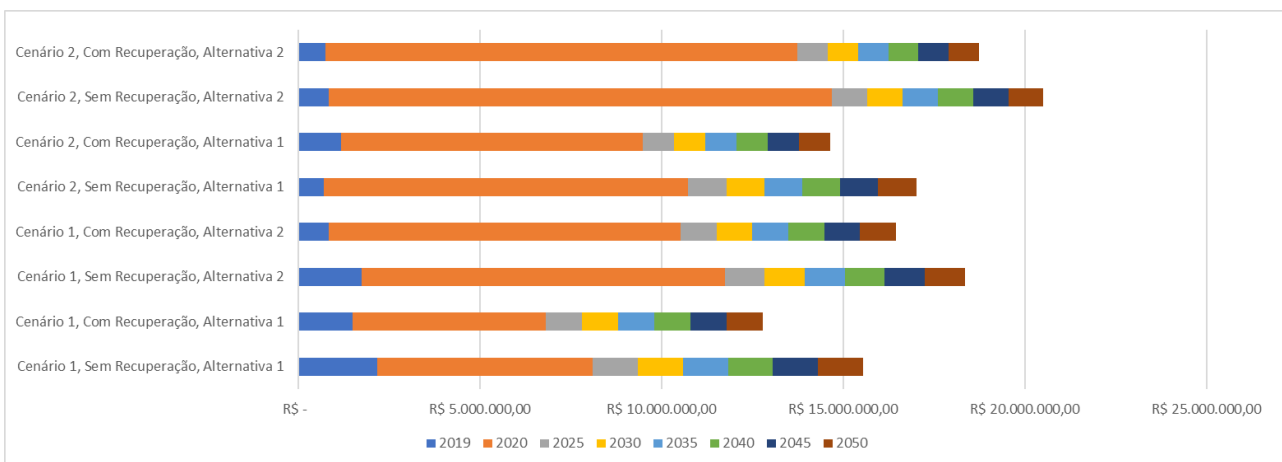
Outro aspecto importante acerca dos investimentos é que os mesmos ocorrem principalmente nos dois primeiros anos de implantação do sistema de manejo e disposição final dos resíduos sólidos. Em seguida, a cada 5 anos estão previstos investimentos em implantações complementares associadas a adequações de infraestrutura para o atendimento ao aumento da demanda. sendo que, em média, aproximadamente 20% do investimento é realizado no primeiro ano e 80% no segundo (ver Figura 2 – Investimento por ano de acordo com cada combinação de cenário, premissa e alternativa).

Os valores de investimentos detalhados por tipo e por ano para cada combinação de premissa e alternativa para o cenário 1 são apresentados na Tabela 1 – Valores de investimento por ano e por tipo de acordo com cada premissa e alternativa do cenário 1 e, para o cenário 2, são apresentados na Tabela 2 – Valores de investimento por ano e por tipo de acordo com cada premissa e alternativa do cenário 2.





**Figura 1 – Gráfico de valores totais de investimento de acordo com cada cenário, premissa e alternativa**



**Figura 2 – Investimento por ano de acordo com cada combinação de cenário, premissa e alternativa**

**Tabela 1 – Valores de investimento por ano e por tipo de acordo com cada premissa e alternativa do cenário 1**

Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Investimento	2019	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050
		Estudos preliminares e projetos	R\$ 589.227,67	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Estudos ambientais	R\$ -	R\$ 450.000,00	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Licenciamento	R\$ -	R\$ 83.394,57	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Aquisição de área	R\$ -	R\$ 1.050.000,00	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação inicial - Aterro Sanitário	R\$ 1.000.000,00	R\$ 3.437.804,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação inicial - UTC	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação inicial - área de transbordo	R\$ -	R\$ 913.846,69	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação Complementar	R\$ 589.227,67	R\$ -	R\$ 1.238.817,08	R\$ 1.238.817,08	R\$ 1.238.817,08	R\$ 1.238.817,08	R\$ 1.238.817,08	R\$ 1.238.817,08	R\$ 1.238.817,08
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 2.178.455,34</b>	<b>R\$ 5.935.045,49</b>	<b>R\$ 1.238.817,08</b>	<b>R\$ 1.238.817,08</b>	<b>R\$ 1.238.817,08</b>	<b>R\$ 1.238.817,08</b>	<b>R\$ 1.238.817,08</b>	<b>R\$ 1.238.817,08</b>	<b>R\$ 1.238.817,08</b>

Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Investimento	2019	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050
		Estudos preliminares e projetos	R\$ 485.596,15	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Estudos ambientais	R\$ -	R\$ 450.000,00	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Licenciamento	R\$ -	R\$ 83.394,57	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Aquisição de área	R\$ -	R\$ 1.050.000,00	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação inicial - Aterro Sanitário	R\$ 1.000.000,00	R\$ 2.845.222,10	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação inicial - UTC	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação inicial - área de transbordo	R\$ -	R\$ 898.491,19	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação complementar	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ 994.701,60	R\$ 994.701,60	R\$ 994.701,60	R\$ 994.701,60	R\$ 994.701,60	R\$ 994.701,60
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 1.485.596,15</b>	<b>R\$ 5.327.107,86</b>	<b>R\$ 994.701,60</b>	<b>R\$ 994.701,60</b>	<b>R\$ 994.701,60</b>	<b>R\$ 994.701,60</b>	<b>R\$ 994.701,60</b>	<b>R\$ 994.701,60</b>	<b>R\$ 994.701,60</b>

Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Investimento	2019	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050
		Estudos preliminares e projetos	R\$ 730.822,56	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Estudos ambientais	R\$ -	R\$ 500.000,00	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Licenciamento	R\$ -	R\$ 123.332,21	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Aquisição de área	R\$ -	R\$ 1.380.000,00	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação inicial - Aterro Sanitário	R\$ 1.000.000,00	R\$ 4.078.793,26	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação inicial - UTC	R\$ -	R\$ 2.959.124,52	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação inicial - área de transbordo	R\$ -	R\$ 959.716,06	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação complementar	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ 1.103.136,23	R\$ 1.103.136,23	R\$ 1.103.136,23	R\$ 1.103.136,23	R\$ 1.103.136,23	R\$ 1.103.136,23
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 1.730.822,56</b>	<b>R\$ 10.004.966,05</b>	<b>R\$ 1.103.136,23</b>	<b>R\$ 1.103.136,23</b>	<b>R\$ 1.103.136,23</b>	<b>R\$ 1.103.136,23</b>	<b>R\$ 1.103.136,23</b>	<b>R\$ 1.103.136,23</b>	<b>R\$ 1.103.136,23</b>

Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Investimento	2019	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050
		Estudos preliminares e projetos	R\$ 681.072,20	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Estudos ambientais	R\$ -	R\$ 500.000,00	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Licenciamento	R\$ -	R\$ 123.670,74	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Aquisição de área	R\$ -	R\$ 1.380.000,00	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação inicial - Aterro Sanitário	R\$ 150.000,00	R\$ 3.845.939,48	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação inicial - UTC	R\$ -	R\$ 2.922.914,00	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação inicial - área de transbordo	R\$ -	R\$ 923.025,48	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Implantação complementar	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ 988.260,86	R\$ 988.260,86	R\$ 988.260,86	R\$ 988.260,86	R\$ 988.260,86	R\$ 988.260,86
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 831.072,20</b>	<b>R\$ 9.695.549,70</b>	<b>R\$ 988.260,86</b>	<b>R\$ 988.260,86</b>	<b>R\$ 988.260,86</b>	<b>R\$ 988.260,86</b>	<b>R\$ 988.260,86</b>	<b>R\$ 988.260,86</b>	<b>R\$ 988.260,86</b>

**Tabela 2 – Valores de investimento por ano e por tipo de acordo com cada premissa e alternativa do cenário 2**

	Tipo de Investimento	2019		2020		2025		2030		2035		2040		2045		2050	
		R\$		R\$		R\$		R\$		R\$		R\$		R\$		R\$	
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Estudos preliminares e projetos	R\$	695.894,35	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Estudos ambientais	R\$	-	R\$	650.000,00	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Licenciamento	R\$	-	R\$	98.435,70	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Aquisição de área	R\$	-	R\$	1.650.000,00	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação inicial - Aterro Sanitário	R\$	-	R\$	7.030.501,67	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação inicial - UTC	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação inicial - área de transbordo	R\$	-	R\$	611.347,97	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação complementar	R\$	-	R\$	-	R\$	1.046.006,21	R\$	1.046.006,21	R\$	1.046.006,21	R\$	1.046.006,21	R\$	1.046.006,21	R\$	1.046.006,21
	<b>Subtotal</b>	<b>R\$</b>	<b>695.894,35</b>	<b>R\$</b>	<b>10.040.285,34</b>	<b>R\$</b>	<b>1.046.006,21</b>	<b>R\$</b>	<b>1.046.006,21</b>	<b>R\$</b>	<b>1.046.006,21</b>	<b>R\$</b>	<b>1.046.006,21</b>	<b>R\$</b>	<b>1.046.006,21</b>	<b>R\$</b>	<b>1.046.006,21</b>
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	Estudos preliminares e projetos	R\$	585.951,62	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Estudos ambientais	R\$	600.000,00	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Licenciamento	R\$	-	R\$	98.435,70	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Aquisição de área	R\$	-	R\$	1.650.000,00	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação inicial - Aterro Sanitário	R\$	-	R\$	6.030.399,84	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação inicial - UTC	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação inicial - área de transbordo	R\$	-	R\$	524.382,60	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação complementar	R\$	-	R\$	-	R\$	860.708,32	R\$	860.708,32	R\$	860.708,32	R\$	860.708,32	R\$	860.708,32	R\$	860.708,32
	<b>Subtotal</b>	<b>R\$</b>	<b>1.185.951,62</b>	<b>R\$</b>	<b>8.303.218,14</b>	<b>R\$</b>	<b>860.708,32</b>	<b>R\$</b>	<b>860.708,32</b>	<b>R\$</b>	<b>860.708,32</b>	<b>R\$</b>	<b>860.708,32</b>	<b>R\$</b>	<b>860.708,32</b>	<b>R\$</b>	<b>860.708,32</b>
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Estudos preliminares e projetos	R\$	827.752,75	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Estudos ambientais	R\$	-	R\$	800.000,00	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Licenciamento	R\$	-	R\$	142.373,34	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Aquisição de área	R\$	-	R\$	2.190.000,00	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação inicial - Aterro Sanitário	R\$	-	R\$	7.189.937,20	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação inicial - UTC	R\$	-	R\$	3.004.749,87	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação inicial - área de transbordo	R\$	-	R\$	536.562,48	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação complementar	R\$	-	R\$	-	R\$	970.634,25	R\$	970.634,25	R\$	970.634,25	R\$	970.634,25	R\$	970.634,25	R\$	970.634,25
	<b>Subtotal</b>	<b>R\$</b>	<b>827.752,75</b>	<b>R\$</b>	<b>13.863.622,89</b>	<b>R\$</b>	<b>970.634,25</b>	<b>R\$</b>	<b>970.634,25</b>	<b>R\$</b>	<b>970.634,25</b>	<b>R\$</b>	<b>970.634,25</b>	<b>R\$</b>	<b>970.634,25</b>	<b>R\$</b>	<b>970.634,25</b>
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Estudos preliminares e projetos	R\$	742.789,23	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Estudos ambientais	R\$	-	R\$	800.000,00	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Licenciamento	R\$	-	R\$	142.373,34	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Aquisição de área	R\$	-	R\$	2.190.000,00	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação inicial - Aterro Sanitário	R\$	-	R\$	6.318.836,27	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação inicial - UTC	R\$	-	R\$	2.961.954,50	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação inicial - área de transbordo	R\$	-	R\$	592.390,90	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-	R\$	-
	Implantação complementar	R\$	-	R\$	-	R\$	830.433,82	R\$	830.433,82	R\$	830.433,82	R\$	830.433,82	R\$	830.433,82	R\$	830.433,82
	<b>Subtotal</b>	<b>R\$</b>	<b>742.789,23</b>	<b>R\$</b>	<b>13.005.555,01</b>	<b>R\$</b>	<b>830.433,82</b>	<b>R\$</b>	<b>830.433,82</b>	<b>R\$</b>	<b>830.433,82</b>	<b>R\$</b>	<b>830.433,82</b>	<b>R\$</b>	<b>830.433,82</b>	<b>R\$</b>	<b>830.433,82</b>

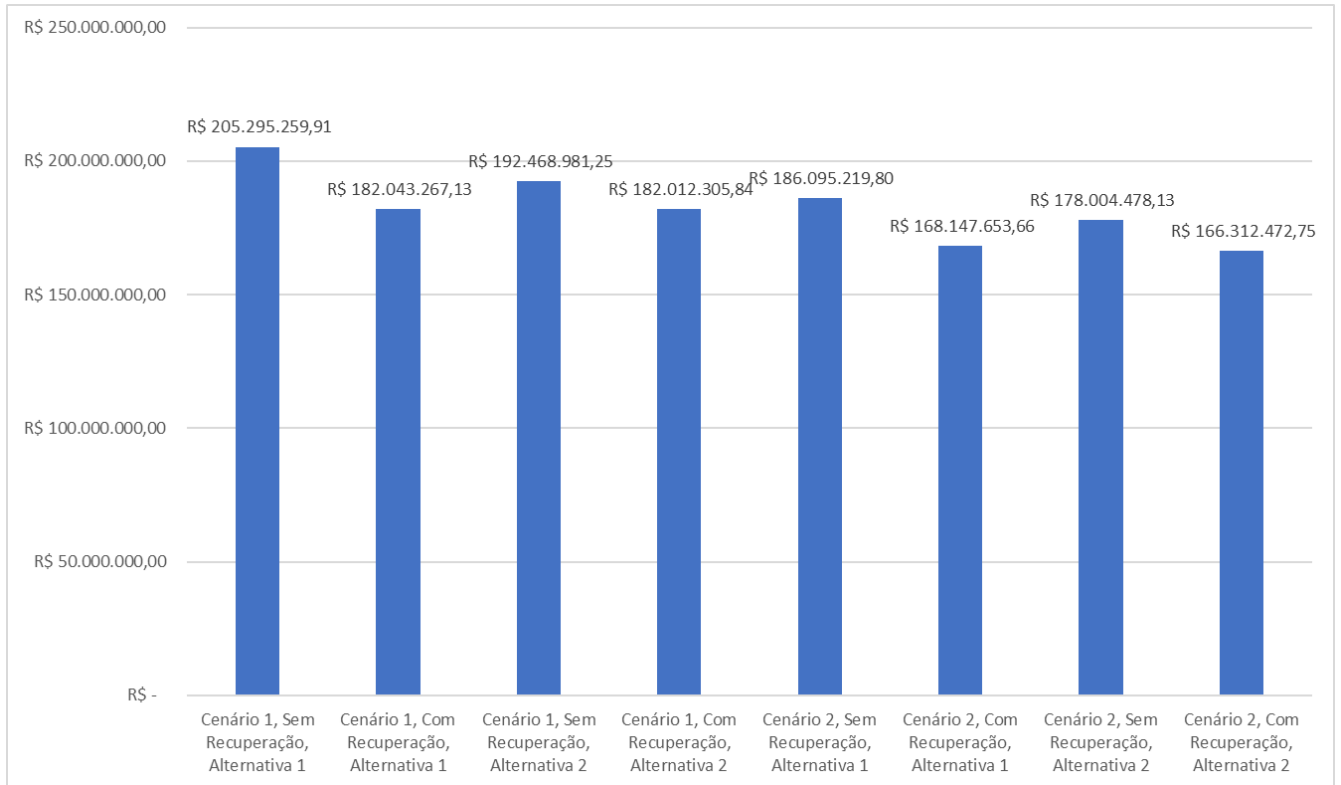
### **3 PROJEÇÃO DE CUSTOS E DESPESAS DA CONCESSIONÁRIA DURANTE TODO O PRAZO DA CONCESSÃO.**

A projeção de custos e despesas foi elaborada com base nas características de operação em cada combinação de cenário, alternativa e premissa. Basicamente, as despesas e custos foram organizados nas seguintes rubricas:

- Transporte: que aglutina os custos associados ao transporte de RSU desde as áreas de transbordo até os aterros sanitários;
- Pessoal: relativo às despesas associadas a força de trabalho necessária na operação de manejo e destinação final de RSU;
- Equipamentos: são as despesas associadas a operação e manutenção dos equipamentos atuantes na operação e logística das estruturas;
- Monitoramento: despesas associadas às atividades de monitoramento previstas nos projetos, tanto durante a operação como também nos 10 anos que seguem ao término da operação (atividades de pós-monitoramento).
- Depreciação e Amortização: associadas a projeção de depreciação e amortização dos ativos adquiridos para utilização no serviço de manejo e destinação de RSU.
- Despesas Administrativas: despesas associadas à administração central da prestação de serviço de manejo e destinação de RSU com destaque para a Taxa de Fiscalização e Contratação de Seguros e Garantias associados;
- Outros: são outras despesas, inerentes a prestação do serviço e que não se enquadram nas rubricas detalhadas acima.

No caso das atividades de pós-monitoramento, previstas para os 10 anos subsequente ao término da operação do serviço de manejo e destinação de RSU, todos as despesas e custos previstos foram trazidos a valores presentes com base na taxa de desconto utilizada nesse estudo e foram contabilizados no último ano previsto para a operação.

O Gráfico apresentado na Figura 3 – Projeção de Despesas e Custos do Serviço de Manejo e Destinação de RSU para cada combinação de Cenário, Premissa e Alternativa. apresenta a projeção total de despesas e custos para cada combinação de cenário, premissa e alternativa.

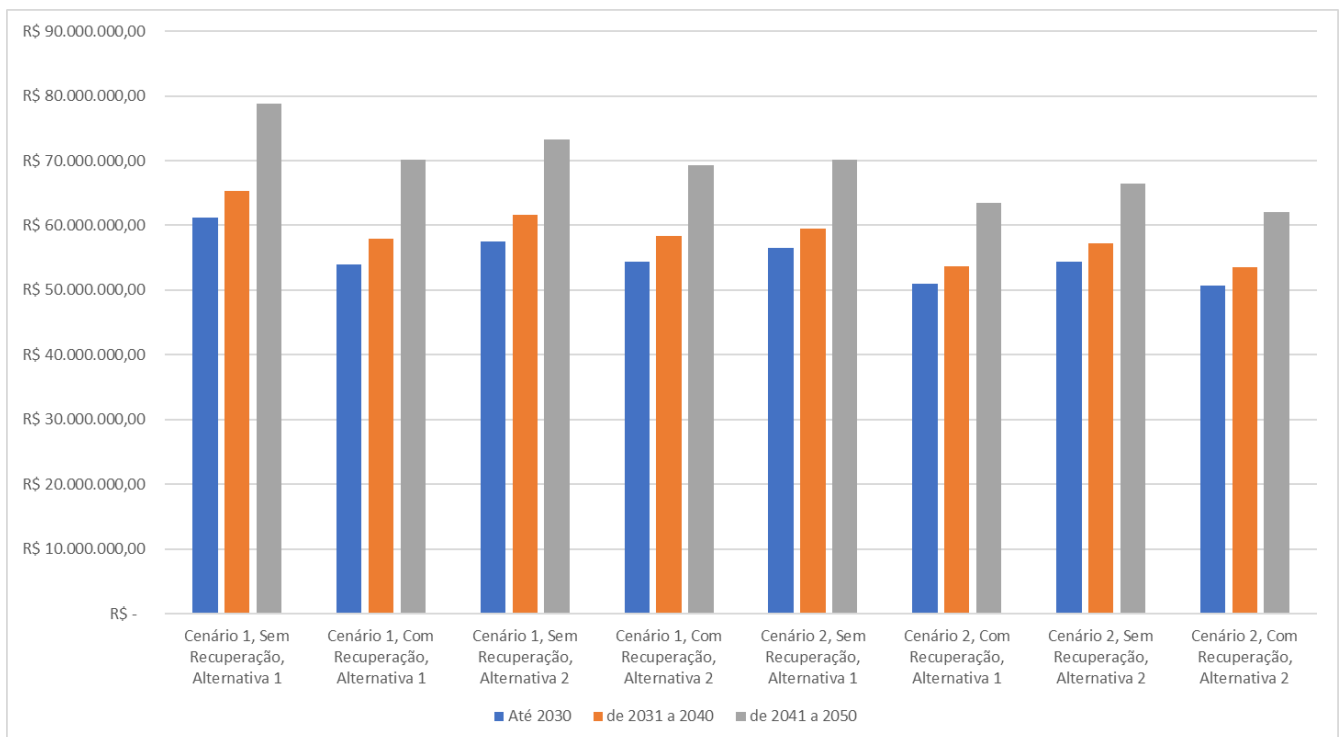


**Figura 3 – Projeção de Despesas e Custos do Serviço de Manejo e Destinação de RSU para cada combinação de Cenário, Premissa e Alternativa.**

A projeção de custos e despesas separados por cada década de operação (até 2030, de 2031 a 2040 e de 2041 a 2050) pode ser vista na Figura 4 – Projeção de despesas e custos para cada Cenário, Premissa e Alternativa separados em: “até 2030”, “de 2031 a 2040” e “de 2041 a 2050”.

O detalhamento da projeção de todas as despesas e custos para cada intervalo de 5 anos (considerando o início da operação em 2021) pode ser visto nas tabelas Tabela 4 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 2 para os anos de 2021 a 2025, Tabela 5 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 1 para os anos de 2026 a 2030, Tabela 6 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 2 para os anos de 2026 a 2030, Tabela 7 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 1 para os anos de 2031 a 2035, Tabela 8 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as

combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 2 para os anos de 2031 a 2035, Tabela 9 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 1 para os anos de 2036 a 2040, Tabela 10 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 2 para os anos de 2036 a 2040, Tabela 11 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 1 para os anos de 2041 a 2045, Tabela 12 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 2 para os anos de 2041 a 2045, Tabela 13 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 1 para os anos de 2046 a 2050 e Tabela 14 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 2 para os anos de 2046 a 2050



**Figura 4 – Projeção de despesas e custos para cada Cenário, Premissa e Alternativa separados em: “até 2030”, “de 2031 a 2040” e “de 2041 a 2050”.**

**Tabela 3 – Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 1 para os anos de 2021 a 2025**

Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2021	2022	2023	2024	2025
	Transporte	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52
Pessoal	R\$ 1.270.881,27	R\$ 1.281.470,25	R\$ 1.292.059,23	R\$ 1.302.648,22	R\$ 1.313.237,20	R\$ 1.323.826,18
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.873.586,29	R\$ 2.890.334,89	R\$ 2.907.083,49	R\$ 2.923.832,10	R\$ 2.940.580,70	R\$ 2.957.329,30
Outros (luz, água, etc)	R\$ 248.121,79	R\$ 250.276,03	R\$ 252.430,28	R\$ 254.584,52	R\$ 256.738,77	R\$ 258.893,01
Monitoramento	R\$ 245.665,83	R\$ 247.834,34	R\$ 250.002,84	R\$ 252.171,34	R\$ 254.339,85	R\$ 256.508,35
Depreciação e Amortização	R\$ 260.970,93	R\$ 260.970,93	R\$ 260.970,93	R\$ 260.970,93	R\$ 260.970,93	R\$ 260.970,93
Despesas Administrativas	R\$ 48.653,61	R\$ 49.343,13	R\$ 50.043,87	R\$ 50.756,02	R\$ 51.479,80	R\$ 52.193,58
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.945.106,23</b>	<b>R\$ 5.977.456,09</b>	<b>R\$ 6.009.817,16</b>	<b>R\$ 6.042.189,65</b>	<b>R\$ 6.074.573,77</b>	<b>R\$ 6.106.946,24</b>

Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2021	2022	2023	2024	2025
	Transporte	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76
Pessoal	R\$ 1.109.711,29	R\$ 1.120.300,28	R\$ 1.130.889,26	R\$ 1.141.478,25	R\$ 1.152.067,23	R\$ 1.162.656,22
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.618.663,67	R\$ 2.635.412,27	R\$ 2.652.160,87	R\$ 2.668.909,48	R\$ 2.685.658,08	R\$ 2.702.406,68
Outros (luz, água, etc)	R\$ 214.702,46	R\$ 216.870,97	R\$ 219.039,47	R\$ 221.207,98	R\$ 223.376,48	R\$ 225.545,00
Monitoramento	R\$ 213.290,61	R\$ 215.444,86	R\$ 217.599,10	R\$ 219.753,35	R\$ 221.907,59	R\$ 224.061,84
Depreciação e Amortização	R\$ 232.508,16	R\$ 232.508,16	R\$ 232.508,16	R\$ 232.508,16	R\$ 232.508,16	R\$ 232.508,16
Despesas Administrativas	R\$ 45.734,40	R\$ 45.889,11	R\$ 46.043,82	R\$ 46.187,98	R\$ 46.332,14	R\$ 46.476,29
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.233.126,35</b>	<b>R\$ 5.264.941,40</b>	<b>R\$ 5.296.752,99</b>	<b>R\$ 5.328.560,95</b>	<b>R\$ 5.360.365,12</b>	<b>R\$ 5.392.170,28</b>

Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2021	2022	2023	2024	2025
	Transporte	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74
Pessoal	R\$ 1.176.702,82	R\$ 1.187.291,80	R\$ 1.197.880,79	R\$ 1.208.469,77	R\$ 1.219.058,75	R\$ 1.229.647,73
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.724.624,19	R\$ 2.741.372,79	R\$ 2.758.121,40	R\$ 2.774.870,00	R\$ 2.791.618,60	R\$ 2.808.367,20
Outros (luz, água, etc)	R\$ 228.421,57	R\$ 230.590,08	R\$ 232.758,58	R\$ 234.927,09	R\$ 237.095,59	R\$ 239.264,09
Monitoramento	R\$ 226.919,51	R\$ 229.073,75	R\$ 231.228,00	R\$ 233.382,24	R\$ 235.536,48	R\$ 237.690,72
Depreciação e Amortização	R\$ 429.431,54	R\$ 429.431,54	R\$ 429.431,54	R\$ 429.431,54	R\$ 429.431,54	R\$ 429.431,54
Despesas Administrativas	R\$ 48.653,61	R\$ 49.343,13	R\$ 50.043,87	R\$ 50.756,02	R\$ 51.479,80	R\$ 52.193,58
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.586.851,98</b>	<b>R\$ 5.619.201,83</b>	<b>R\$ 5.651.562,91</b>	<b>R\$ 5.683.935,40</b>	<b>R\$ 5.716.319,51</b>	<b>R\$ 5.748.692,00</b>

Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2021	2022	2023	2024	2025
	Transporte	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20
Pessoal	R\$ 1.114.653,20	R\$ 1.125.242,19	R\$ 1.135.831,17	R\$ 1.146.420,15	R\$ 1.157.009,14	R\$ 1.167.598,12
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.626.480,29	R\$ 2.643.228,89	R\$ 2.659.977,49	R\$ 2.676.726,09	R\$ 2.693.474,69	R\$ 2.710.223,28
Outros (luz, água, etc)	R\$ 215.714,51	R\$ 217.883,01	R\$ 220.051,52	R\$ 222.220,02	R\$ 224.388,53	R\$ 226.557,03
Monitoramento	R\$ 214.296,00	R\$ 216.450,25	R\$ 218.604,49	R\$ 220.758,74	R\$ 222.912,98	R\$ 225.067,23
Depreciação e Amortização	R\$ 415.064,88	R\$ 415.064,88	R\$ 415.064,88	R\$ 415.064,88	R\$ 415.064,88	R\$ 415.064,88
Despesas Administrativas	R\$ 46.349,74	R\$ 46.616,89	R\$ 46.883,59	R\$ 47.149,76	R\$ 47.415,31	R\$ 47.680,86
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.270.914,81</b>	<b>R\$ 5.302.842,30</b>	<b>R\$ 5.334.769,34</b>	<b>R\$ 5.366.695,84</b>	<b>R\$ 5.398.621,73</b>	<b>R\$ 5.430.548,23</b>

**Tabela 4 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 2 para os anos de 2021 a 2025**

Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2021	2022	2023	2024	2025
	Transporte	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94
	Pessoal	R\$ 1.228.831,81	R\$ 1.235.118,71	R\$ 1.241.405,61	R\$ 1.247.692,51	R\$ 1.253.979,42
	Equipamentos mecânicos	R\$ 2.319.582,66	R\$ 2.331.450,02	R\$ 2.343.317,38	R\$ 2.355.184,74	R\$ 2.367.052,10
	Outros (luz, água, etc)	R\$ 246.184,93	R\$ 247.444,45	R\$ 248.703,98	R\$ 249.963,50	R\$ 251.223,02
	Monitoramento	R\$ 244.566,06	R\$ 245.817,30	R\$ 247.068,54	R\$ 248.319,78	R\$ 249.571,02
	Depreciação e Amortização	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19
	Despesas Administrativas	R\$ 36.343,99	R\$ 36.863,98	R\$ 37.392,84	R\$ 37.930,73	R\$ 38.477,82
	<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.533.422,58</b>	<b>R\$ 5.554.607,59</b>	<b>R\$ 5.575.801,47</b>	<b>R\$ 5.597.004,38</b>	<b>R\$ 5.618.216,50</b>
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2021	2022	2023	2024	2025
	Transporte	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72
	Pessoal	R\$ 1.131.096,33	R\$ 1.137.340,66	R\$ 1.143.585,00	R\$ 1.149.829,34	R\$ 1.156.073,68
	Equipamentos mecânicos	R\$ 2.161.193,56	R\$ 2.173.124,66	R\$ 2.185.055,76	R\$ 2.196.986,86	R\$ 2.208.917,96
	Outros (luz, água, etc)	R\$ 226.225,07	R\$ 227.473,97	R\$ 228.722,87	R\$ 229.971,77	R\$ 231.220,67
	Monitoramento	R\$ 224.737,45	R\$ 225.978,13	R\$ 227.218,82	R\$ 228.459,51	R\$ 229.700,20
	Depreciação e Amortização	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79
	Despesas Administrativas	R\$ 34.163,35	R\$ 34.283,50	R\$ 34.401,41	R\$ 34.516,96	R\$ 34.630,04
	<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 4.983.801,27</b>	<b>R\$ 5.004.586,44</b>	<b>R\$ 5.025.369,38</b>	<b>R\$ 5.046.149,95</b>	<b>R\$ 5.066.928,04</b>
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2021	2022	2023	2024	2025
	Transporte	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08
	Pessoal	R\$ 1.188.167,63	R\$ 1.194.437,51	R\$ 1.200.707,39	R\$ 1.206.977,26	R\$ 1.213.247,14
	Equipamentos mecânicos	R\$ 2.253.743,99	R\$ 2.265.636,84	R\$ 2.277.529,69	R\$ 2.289.422,54	R\$ 2.301.315,39
	Outros (luz, água, etc)	R\$ 237.879,47	R\$ 239.134,74	R\$ 240.390,02	R\$ 241.645,29	R\$ 242.900,56
	Monitoramento	R\$ 236.315,21	R\$ 237.562,23	R\$ 238.809,25	R\$ 240.056,27	R\$ 241.303,29
	Depreciação e Amortização	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03
	Despesas Administrativas	R\$ 36.343,99	R\$ 36.863,98	R\$ 37.392,84	R\$ 37.930,73	R\$ 38.477,82
	<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.321.174,39</b>	<b>R\$ 5.342.359,40</b>	<b>R\$ 5.363.553,29</b>	<b>R\$ 5.384.756,20</b>	<b>R\$ 5.405.968,31</b>
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2021	2022	2023	2024	2025
	Transporte	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26
	Pessoal	R\$ 1.112.800,71	R\$ 1.119.036,42	R\$ 1.125.272,12	R\$ 1.131.507,83	R\$ 1.137.743,54
	Equipamentos mecânicos	R\$ 2.131.484,76	R\$ 2.143.428,78	R\$ 2.155.372,80	R\$ 2.167.316,82	R\$ 2.179.260,85
	Outros (luz, água, etc)	R\$ 222.489,54	R\$ 223.736,28	R\$ 224.983,03	R\$ 226.229,78	R\$ 227.476,52
	Monitoramento	R\$ 221.026,48	R\$ 222.265,03	R\$ 223.503,57	R\$ 224.742,12	R\$ 225.980,67
	Depreciação e Amortização	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77
	Despesas Administrativas	R\$ 34.778,70	R\$ 35.011,29	R\$ 35.244,65	R\$ 35.478,74	R\$ 35.713,53
	<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 4.963.676,21</b>	<b>R\$ 4.984.573,82</b>	<b>R\$ 5.005.472,21</b>	<b>R\$ 5.026.371,33</b>	<b>R\$ 5.047.271,14</b>



**Tabela 5 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 1 para os anos de 2026 a 2030**

	Tipo de Despesa / Custo	2026	2027	2028	2029	2030
			R\$	R\$	R\$	R\$
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	Transporte	997.226,52	997.226,52	997.226,52	997.226,52	997.226,52
	Pessoal	1.323.826,19	1.334.415,17	1.345.004,16	1.355.593,14	1.366.182,13
	Equipamentos mecânicos	2.957.329,30	2.974.077,90	2.990.826,51	3.007.575,11	3.024.323,71
	Outros (luz, água, etc)	258.893,01	261.047,26	263.201,50	265.355,75	267.509,99
	Monitoramento	256.508,35	258.676,86	260.845,36	263.013,87	265.182,37
	Depreciação e Amortização	310.523,61	310.523,61	310.523,61	310.523,61	310.523,61
	Despesas Administrativas	52.196,43	52.924,12	53.663,05	54.413,41	55.175,38
	<b>Subtotal</b>	<b>6.156.503,42</b>	<b>6.188.891,44</b>	<b>6.221.290,71</b>	<b>6.253.701,40</b>	<b>6.286.123,71</b>
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	Transporte	798.515,76	798.515,76	798.515,76	798.515,76	798.515,76
	Pessoal	1.162.656,22	1.173.245,20	1.183.834,19	1.194.423,17	1.205.012,16
	Equipamentos mecânicos	2.702.406,68	2.719.155,28	2.735.903,88	2.752.652,49	2.769.401,09
	Outros (luz, água, etc)	225.544,99	227.713,49	229.882,00	232.050,50	234.219,01
	Monitoramento	224.061,84	226.216,08	228.370,33	230.524,57	232.678,82
	Depreciação e Amortização	272.296,22	272.296,22	272.296,22	272.296,22	272.296,22
	Despesas Administrativas	46.454,82	46.573,22	46.686,85	46.795,53	46.899,07
	<b>Subtotal</b>	<b>5.431.936,52</b>	<b>5.463.715,26</b>	<b>5.495.489,23</b>	<b>5.527.258,24</b>	<b>5.559.022,12</b>
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	Transporte	752.098,74	752.098,74	752.098,74	752.098,74	752.098,74
	Pessoal	1.229.647,74	1.240.236,72	1.250.825,71	1.261.414,69	1.272.003,68
	Equipamentos mecânicos	2.808.367,20	2.825.115,81	2.841.864,41	2.858.613,01	2.875.361,61
	Outros (luz, água, etc)	239.264,09	241.432,60	243.601,10	245.769,61	247.938,11
	Monitoramento	237.690,73	239.844,97	241.999,22	244.153,46	246.307,71
	Depreciação e Amortização	473.556,99	473.556,99	473.556,99	473.556,99	473.556,99
	Despesas Administrativas	52.196,43	52.924,12	53.663,05	54.413,41	55.175,38
	<b>Subtotal</b>	<b>5.792.821,93</b>	<b>5.825.209,96</b>	<b>5.857.609,22</b>	<b>5.890.019,92</b>	<b>5.922.442,22</b>
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	Transporte	638.356,20	638.356,20	638.356,20	638.356,20	638.356,20
	Pessoal	1.167.598,12	1.178.187,11	1.188.776,09	1.199.365,08	1.209.954,06
	Equipamentos mecânicos	2.710.223,30	2.726.971,90	2.743.720,50	2.760.469,10	2.777.217,70
	Outros (luz, água, etc)	226.557,03	228.725,54	230.894,04	233.062,55	235.231,05
	Monitoramento	225.067,23	227.221,47	229.375,72	231.529,96	233.684,21
	Depreciação e Amortização	454.595,31	454.595,31	454.595,31	454.595,31	454.595,31
	Despesas Administrativas	47.662,78	47.908,87	48.153,47	48.396,49	48.637,83
	<b>Subtotal</b>	<b>5.470.059,97</b>	<b>5.501.966,40</b>	<b>5.533.871,34</b>	<b>5.565.774,69</b>	<b>5.597.676,36</b>

**Tabela 6 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 2 para os anos de 2026 a 2030**

Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2026	2027	2028	2029	2030
	Transporte	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94
Pessoal	R\$ 1.260.266,32	R\$ 1.266.553,22	R\$ 1.272.840,12	R\$ 1.279.127,02	R\$ 1.285.413,93	R\$ 1.291.700,83
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.378.919,46	R\$ 2.390.786,82	R\$ 2.402.654,18	R\$ 2.414.521,54	R\$ 2.426.388,90	R\$ 2.438.256,26
Outros (luz, água, etc)	R\$ 252.482,54	R\$ 253.742,06	R\$ 255.001,59	R\$ 256.261,11	R\$ 257.520,63	R\$ 258.780,15
Monitoramento	R\$ 250.822,25	R\$ 252.073,49	R\$ 253.324,73	R\$ 254.575,97	R\$ 255.827,21	R\$ 257.078,45
Depreciação e Amortização	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44
Despesas Administrativas	R\$ 39.015,31	R\$ 39.561,37	R\$ 40.116,15	R\$ 40.679,80	R\$ 41.252,47	R\$ 41.825,14
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.681.259,26</b>	<b>R\$ 5.702.470,34</b>	<b>R\$ 5.723.690,14</b>	<b>R\$ 5.744.918,82</b>	<b>R\$ 5.766.156,51</b>	<b>R\$ 5.787.385,29</b>

Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2026	2027	2028	2029	2030
	Transporte	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72
Pessoal	R\$ 1.162.318,02	R\$ 1.168.562,35	R\$ 1.174.806,69	R\$ 1.181.051,03	R\$ 1.187.295,37	R\$ 1.193.539,71
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.220.849,06	R\$ 2.232.780,15	R\$ 2.244.711,25	R\$ 2.256.642,35	R\$ 2.268.573,45	R\$ 2.280.504,55
Outros (luz, água, etc)	R\$ 232.469,57	R\$ 233.718,47	R\$ 234.967,37	R\$ 236.216,27	R\$ 237.465,17	R\$ 238.714,07
Monitoramento	R\$ 230.940,88	R\$ 232.181,57	R\$ 233.422,26	R\$ 234.662,94	R\$ 235.903,63	R\$ 237.144,32
Depreciação e Amortização	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12
Despesas Administrativas	R\$ 34.723,62	R\$ 34.814,00	R\$ 34.901,05	R\$ 34.984,63	R\$ 35.068,21	R\$ 35.151,79
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.122.114,99</b>	<b>R\$ 5.142.870,39</b>	<b>R\$ 5.163.622,46</b>	<b>R\$ 5.184.371,06</b>	<b>R\$ 5.205.116,05</b>	<b>R\$ 5.225.867,64</b>

Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2026	2027	2028	2029	2030
	Transporte	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08
Pessoal	R\$ 1.219.517,02	R\$ 1.225.786,90	R\$ 1.232.056,78	R\$ 1.238.326,66	R\$ 1.244.596,54	R\$ 1.250.866,42
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.313.208,25	R\$ 2.325.101,10	R\$ 2.336.993,95	R\$ 2.348.886,80	R\$ 2.360.779,65	R\$ 2.372.672,50
Outros (luz, água, etc)	R\$ 244.155,84	R\$ 245.411,11	R\$ 246.666,38	R\$ 247.921,66	R\$ 249.176,93	R\$ 250.432,21
Monitoramento	R\$ 242.550,30	R\$ 243.797,32	R\$ 245.044,34	R\$ 246.291,36	R\$ 247.538,38	R\$ 248.785,40
Depreciação e Amortização	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40
Despesas Administrativas	R\$ 39.015,31	R\$ 39.561,37	R\$ 40.116,15	R\$ 40.679,80	R\$ 41.252,47	R\$ 41.825,14
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.465.996,19</b>	<b>R\$ 5.487.207,27</b>	<b>R\$ 5.508.427,08</b>	<b>R\$ 5.529.655,75</b>	<b>R\$ 5.550.893,44</b>	<b>R\$ 5.572.126,12</b>

Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2026	2027	2028	2029	2030
	Transporte	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26
Pessoal	R\$ 1.143.979,25	R\$ 1.150.214,95	R\$ 1.156.450,66	R\$ 1.162.686,37	R\$ 1.168.922,08	R\$ 1.175.157,78
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.191.204,87	R\$ 2.203.148,89	R\$ 2.215.092,91	R\$ 2.227.036,93	R\$ 2.238.980,96	R\$ 2.250.924,98
Outros (luz, água, etc)	R\$ 228.723,27	R\$ 229.970,01	R\$ 231.216,76	R\$ 232.463,50	R\$ 233.710,25	R\$ 234.956,99
Monitoramento	R\$ 227.219,22	R\$ 228.457,76	R\$ 229.696,31	R\$ 230.934,86	R\$ 232.173,41	R\$ 233.411,96
Depreciação e Amortização	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12
Despesas Administrativas	R\$ 35.931,59	R\$ 36.149,65	R\$ 36.367,67	R\$ 36.585,59	R\$ 36.803,35	R\$ 37.021,31
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.101.371,57</b>	<b>R\$ 5.122.254,65</b>	<b>R\$ 5.143.137,70</b>	<b>R\$ 5.164.020,64</b>	<b>R\$ 5.184.903,42</b>	<b>R\$ 5.205.786,50</b>

**Tabela 7 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 1 para os anos de 2031 a 2035**

Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2031	2032	2033	2034	2035
	Transporte	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52
Pessoal	R\$ 1.376.771,11	R\$ 1.387.360,10	R\$ 1.397.949,08	R\$ 1.408.538,07	R\$ 1.419.127,05	R\$ 1.429.716,04
Equipamentos mecânicos	R\$ 3.041.072,31	R\$ 3.057.820,91	R\$ 3.074.569,52	R\$ 3.091.318,12	R\$ 3.108.066,72	R\$ 3.124.815,33
Outros (luz, água, etc)	R\$ 269.664,24	R\$ 271.818,48	R\$ 273.972,73	R\$ 276.126,97	R\$ 278.281,22	R\$ 280.435,46
Monitoramento	R\$ 267.350,88	R\$ 269.519,38	R\$ 271.687,89	R\$ 273.856,39	R\$ 276.024,90	R\$ 278.193,40
Depreciação e Amortização	R\$ 360.076,29	R\$ 360.076,29	R\$ 360.076,29	R\$ 360.076,29	R\$ 360.076,29	R\$ 360.076,29
Despesas Administrativas	R\$ 55.819,12	R\$ 56.472,00	R\$ 57.134,14	R\$ 57.805,69	R\$ 58.486,79	R\$ 59.167,89
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 6.367.980,47</b>	<b>R\$ 6.400.293,69</b>	<b>R\$ 6.432.616,17</b>	<b>R\$ 6.464.948,06</b>	<b>R\$ 6.497.289,49</b>	<b>R\$ 6.529.621,00</b>

Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2031	2032	2033	2034	2035
	Transporte	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76
Pessoal	R\$ 1.215.601,14	R\$ 1.226.190,13	R\$ 1.236.779,11	R\$ 1.247.368,09	R\$ 1.257.957,08	R\$ 1.268.546,06
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.786.149,69	R\$ 2.802.898,29	R\$ 2.819.646,90	R\$ 2.836.395,50	R\$ 2.853.144,10	R\$ 2.869.892,71
Outros (luz, água, etc)	R\$ 236.387,51	R\$ 238.556,01	R\$ 240.724,52	R\$ 242.893,02	R\$ 245.061,53	R\$ 247.230,03
Monitoramento	R\$ 234.833,06	R\$ 236.987,31	R\$ 239.141,55	R\$ 241.295,80	R\$ 243.450,04	R\$ 245.604,29
Depreciação e Amortização	R\$ 312.084,29	R\$ 312.084,29	R\$ 312.084,29	R\$ 312.084,29	R\$ 312.084,29	R\$ 312.084,29
Despesas Administrativas	R\$ 46.888,06	R\$ 46.871,76	R\$ 46.850,00	R\$ 46.822,61	R\$ 46.789,43	R\$ 46.756,25
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.630.459,51</b>	<b>R\$ 5.662.103,54</b>	<b>R\$ 5.693.742,12</b>	<b>R\$ 5.725.375,07</b>	<b>R\$ 5.757.002,23</b>	<b>R\$ 5.788.635,16</b>

Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2031	2032	2033	2034	2035
	Transporte	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74
Pessoal	R\$ 1.282.592,66	R\$ 1.293.181,65	R\$ 1.303.770,63	R\$ 1.314.359,62	R\$ 1.324.948,60	R\$ 1.335.537,59
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.892.110,21	R\$ 2.908.858,82	R\$ 2.925.607,42	R\$ 2.942.356,02	R\$ 2.959.104,62	R\$ 2.975.853,23
Outros (luz, água, etc)	R\$ 250.106,62	R\$ 252.275,12	R\$ 254.443,63	R\$ 256.612,13	R\$ 258.780,64	R\$ 260.949,14
Monitoramento	R\$ 248.461,95	R\$ 250.616,20	R\$ 252.770,44	R\$ 254.924,69	R\$ 257.078,93	R\$ 259.233,18
Depreciação e Amortização	R\$ 517.682,44	R\$ 517.682,44	R\$ 517.682,44	R\$ 517.682,44	R\$ 517.682,44	R\$ 517.682,44
Despesas Administrativas	R\$ 55.819,12	R\$ 56.472,00	R\$ 57.134,14	R\$ 57.805,69	R\$ 58.486,79	R\$ 59.167,89
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.998.871,75</b>	<b>R\$ 6.031.184,97</b>	<b>R\$ 6.063.507,45</b>	<b>R\$ 6.095.839,33</b>	<b>R\$ 6.128.180,77</b>	<b>R\$ 6.160.513,25</b>

Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2031	2032	2033	2034	2035
	Transporte	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20
Pessoal	R\$ 1.220.543,05	R\$ 1.231.132,03	R\$ 1.241.721,02	R\$ 1.252.310,00	R\$ 1.262.898,99	R\$ 1.273.487,97
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.793.966,31	R\$ 2.810.714,91	R\$ 2.827.463,51	R\$ 2.844.212,11	R\$ 2.860.960,72	R\$ 2.877.709,32
Outros (luz, água, etc)	R\$ 237.399,56	R\$ 239.568,06	R\$ 241.736,57	R\$ 243.905,07	R\$ 246.073,58	R\$ 248.242,08
Monitoramento	R\$ 235.838,45	R\$ 237.992,70	R\$ 240.146,94	R\$ 242.301,19	R\$ 244.455,43	R\$ 246.609,67
Depreciação e Amortização	R\$ 494.125,74	R\$ 494.125,74	R\$ 494.125,74	R\$ 494.125,74	R\$ 494.125,74	R\$ 494.125,74
Despesas Administrativas	R\$ 48.761,67	R\$ 48.882,89	R\$ 49.001,35	R\$ 49.116,96	R\$ 49.229,60	R\$ 49.342,24
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.668.990,98</b>	<b>R\$ 5.700.772,53</b>	<b>R\$ 5.732.551,33</b>	<b>R\$ 5.764.327,28</b>	<b>R\$ 5.796.102,25</b>	<b>R\$ 5.827.881,00</b>

**Tabela 8 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 2 para os anos de 2031 a 2035**

Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2031	2032	2033	2034	2035
	Transporte	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94
	Pessoal	R\$ 1.291.700,83	R\$ 1.297.987,73	R\$ 1.304.274,63	R\$ 1.310.561,53	R\$ 1.316.848,44
	Equipamentos mecânicos	R\$ 2.438.256,26	R\$ 2.450.123,62	R\$ 2.461.990,97	R\$ 2.473.858,33	R\$ 2.485.725,69
	Outros (luz, água, etc)	R\$ 258.780,15	R\$ 260.039,67	R\$ 261.299,19	R\$ 262.558,72	R\$ 263.818,24
	Monitoramento	R\$ 257.078,45	R\$ 258.329,69	R\$ 259.580,93	R\$ 260.832,17	R\$ 262.083,41
	Depreciação e Amortização	R\$ 513.127,68	R\$ 513.127,68	R\$ 513.127,68	R\$ 513.127,68	R\$ 513.127,68
	Despesas Administrativas	R\$ 41.704,28	R\$ 42.162,56	R\$ 42.627,40	R\$ 43.098,91	R\$ 43.577,18
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.829.113,59</b>	<b>R\$ 5.850.236,89</b>	<b>R\$ 5.871.366,76</b>	<b>R\$ 5.892.503,29</b>	<b>R\$ 5.913.646,58</b>	

Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2031	2032	2033	2034	2035
	Transporte	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72
	Pessoal	R\$ 1.193.539,70	R\$ 1.199.784,04	R\$ 1.206.028,38	R\$ 1.212.272,72	R\$ 1.218.517,05
	Equipamentos mecânicos	R\$ 2.280.504,55	R\$ 2.292.435,65	R\$ 2.304.366,75	R\$ 2.316.297,85	R\$ 2.328.228,94
	Outros (luz, água, etc)	R\$ 238.714,07	R\$ 239.962,97	R\$ 241.211,86	R\$ 242.460,76	R\$ 243.709,66
	Monitoramento	R\$ 237.144,32	R\$ 238.385,00	R\$ 239.625,69	R\$ 240.866,38	R\$ 242.107,07
	Depreciação e Amortização	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46
	Despesas Administrativas	R\$ 35.031,59	R\$ 34.994,92	R\$ 34.954,47	R\$ 34.910,11	R\$ 34.861,74
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.260.176,40</b>	<b>R\$ 5.280.804,75</b>	<b>R\$ 5.301.429,32</b>	<b>R\$ 5.322.049,99</b>	<b>R\$ 5.342.666,65</b>	

Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2031	2032	2033	2034	2035
	Transporte	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08
	Pessoal	R\$ 1.250.866,41	R\$ 1.257.136,29	R\$ 1.263.406,17	R\$ 1.269.676,05	R\$ 1.275.945,93
	Equipamentos mecânicos	R\$ 2.372.672,50	R\$ 2.384.565,36	R\$ 2.396.458,21	R\$ 2.408.351,06	R\$ 2.420.243,91
	Outros (luz, água, etc)	R\$ 250.432,20	R\$ 251.687,48	R\$ 252.942,75	R\$ 254.198,02	R\$ 255.453,30
	Monitoramento	R\$ 248.785,40	R\$ 250.032,42	R\$ 251.279,44	R\$ 252.526,46	R\$ 253.773,48
	Depreciação e Amortização	R\$ 665.305,77	R\$ 665.305,77	R\$ 665.305,77	R\$ 665.305,77	R\$ 665.305,77
	Despesas Administrativas	R\$ 41.704,28	R\$ 42.162,56	R\$ 42.627,40	R\$ 43.098,91	R\$ 43.577,18
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.610.835,65</b>	<b>R\$ 5.631.958,95</b>	<b>R\$ 5.653.088,81</b>	<b>R\$ 5.674.225,34</b>	<b>R\$ 5.695.368,64</b>	

Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2031	2032	2033	2034	2035
	Transporte	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26
	Pessoal	R\$ 1.175.157,78	R\$ 1.181.393,49	R\$ 1.187.629,20	R\$ 1.193.864,91	R\$ 1.200.100,61
	Equipamentos mecânicos	R\$ 2.250.924,98	R\$ 2.262.869,00	R\$ 2.274.813,02	R\$ 2.286.757,04	R\$ 2.298.701,06
	Outros (luz, água, etc)	R\$ 234.957,00	R\$ 236.203,74	R\$ 237.450,49	R\$ 238.697,23	R\$ 239.943,98
	Monitoramento	R\$ 233.411,95	R\$ 234.650,50	R\$ 235.889,05	R\$ 237.127,60	R\$ 238.366,14
	Depreciação e Amortização	R\$ 616.368,48	R\$ 616.368,48	R\$ 616.368,48	R\$ 616.368,48	R\$ 616.368,48
	Despesas Administrativas	R\$ 36.905,21	R\$ 37.006,05	R\$ 37.105,82	R\$ 37.204,46	R\$ 37.301,91
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.238.887,66</b>	<b>R\$ 5.259.653,52</b>	<b>R\$ 5.280.418,32</b>	<b>R\$ 5.301.181,98</b>	<b>R\$ 5.321.944,45</b>	

**Tabela 9 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 1 para os anos de 2036 a 2040**

Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2036	2037	2038	2039	2040
	Transporte	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52
Pessoal	R\$ 1.429.716,04	R\$ 1.440.305,02	R\$ 1.450.894,00	R\$ 1.461.482,99	R\$ 1.472.071,97	R\$ 1.472.071,97
Equipamentos mecânicos	R\$ 3.124.815,32	R\$ 3.141.563,93	R\$ 3.158.312,53	R\$ 3.175.061,13	R\$ 3.191.809,73	R\$ 3.191.809,73
Outros (luz, água, etc)	R\$ 280.435,46	R\$ 282.589,71	R\$ 284.743,95	R\$ 286.898,20	R\$ 289.052,44	R\$ 289.052,44
Monitoramento	R\$ 278.193,40	R\$ 280.361,91	R\$ 282.530,41	R\$ 284.698,92	R\$ 286.867,42	R\$ 286.867,42
Depreciação e Amortização	R\$ 409.628,98	R\$ 409.628,98	R\$ 409.628,98	R\$ 409.628,98	R\$ 409.628,98	R\$ 409.628,98
Despesas Administrativas	R\$ 59.153,50	R\$ 59.829,06	R\$ 60.513,59	R\$ 61.207,22	R\$ 61.910,08	R\$ 61.910,08
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 6.579.169,22</b>	<b>R\$ 6.611.505,12</b>	<b>R\$ 6.643.849,99</b>	<b>R\$ 6.676.203,95</b>	<b>R\$ 6.708.567,14</b>	<b>R\$ 6.708.567,14</b>

Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2036	2037	2038	2039	2040
	Transporte	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76
Pessoal	R\$ 1.268.546,06	R\$ 1.279.135,05	R\$ 1.289.724,03	R\$ 1.300.313,02	R\$ 1.310.902,00	R\$ 1.310.902,00
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.869.892,70	R\$ 2.886.641,30	R\$ 2.903.389,91	R\$ 2.920.138,51	R\$ 2.936.887,11	R\$ 2.936.887,11
Outros (luz, água, etc)	R\$ 247.230,03	R\$ 249.398,54	R\$ 251.567,04	R\$ 253.735,55	R\$ 255.904,05	R\$ 255.904,05
Monitoramento	R\$ 245.604,29	R\$ 247.758,53	R\$ 249.912,78	R\$ 252.067,02	R\$ 254.221,27	R\$ 254.221,27
Depreciação e Amortização	R\$ 351.872,35	R\$ 351.872,35	R\$ 351.872,35	R\$ 351.872,35	R\$ 351.872,35	R\$ 351.872,35
Despesas Administrativas	R\$ 46.731,26	R\$ 46.666,67	R\$ 46.595,47	R\$ 46.517,49	R\$ 46.432,56	R\$ 46.432,56
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.828.392,46</b>	<b>R\$ 5.859.988,20</b>	<b>R\$ 5.891.577,34</b>	<b>R\$ 5.923.159,70</b>	<b>R\$ 5.954.735,10</b>	<b>R\$ 5.954.735,10</b>

Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2036	2037	2038	2039	2040
	Transporte	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74
Pessoal	R\$ 1.335.537,59	R\$ 1.346.126,57	R\$ 1.356.715,56	R\$ 1.367.304,54	R\$ 1.377.893,53	R\$ 1.377.893,53
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.975.853,23	R\$ 2.992.601,83	R\$ 3.009.350,43	R\$ 3.026.099,03	R\$ 3.042.847,63	R\$ 3.042.847,63
Outros (luz, água, etc)	R\$ 260.949,14	R\$ 263.117,65	R\$ 265.286,15	R\$ 267.454,66	R\$ 269.623,16	R\$ 269.623,16
Monitoramento	R\$ 259.233,18	R\$ 261.387,42	R\$ 263.541,67	R\$ 265.695,91	R\$ 267.850,16	R\$ 267.850,16
Depreciação e Amortização	R\$ 561.807,89	R\$ 561.807,89	R\$ 561.807,89	R\$ 561.807,89	R\$ 561.807,89	R\$ 561.807,89
Despesas Administrativas	R\$ 59.153,50	R\$ 59.829,06	R\$ 60.513,59	R\$ 61.207,22	R\$ 61.910,08	R\$ 61.910,08
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 6.204.633,26</b>	<b>R\$ 6.236.969,16</b>	<b>R\$ 6.269.314,03</b>	<b>R\$ 6.301.668,00</b>	<b>R\$ 6.334.031,19</b>	<b>R\$ 6.334.031,19</b>

Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2036	2037	2038	2039	2040
	Transporte	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20
Pessoal	R\$ 1.273.487,97	R\$ 1.284.076,96	R\$ 1.294.665,94	R\$ 1.305.254,92	R\$ 1.315.843,91	R\$ 1.315.843,91
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.877.709,32	R\$ 2.894.457,92	R\$ 2.911.206,52	R\$ 2.927.955,12	R\$ 2.944.703,73	R\$ 2.944.703,73
Outros (luz, água, etc)	R\$ 248.242,08	R\$ 250.410,58	R\$ 252.579,09	R\$ 254.747,59	R\$ 256.916,10	R\$ 256.916,10
Monitoramento	R\$ 246.609,68	R\$ 248.763,92	R\$ 250.918,17	R\$ 253.072,41	R\$ 255.226,66	R\$ 255.226,66
Depreciação e Amortização	R\$ 533.656,18	R\$ 533.656,18	R\$ 533.656,18	R\$ 533.656,18	R\$ 533.656,18	R\$ 533.656,18
Despesas Administrativas	R\$ 49.318,88	R\$ 49.404,49	R\$ 49.486,33	R\$ 49.564,28	R\$ 49.638,20	R\$ 49.638,20
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.867.380,30</b>	<b>R\$ 5.899.126,25</b>	<b>R\$ 5.930.868,43</b>	<b>R\$ 5.962.606,71</b>	<b>R\$ 5.994.340,97</b>	<b>R\$ 5.994.340,97</b>

**Tabela 10 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 2 para os anos de 2036 a 2040**

Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2036	2037	2038	2039	2040
	Transporte	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94
	Pessoal	R\$ 1.323.135,34	R\$ 1.329.422,24	R\$ 1.335.709,14	R\$ 1.341.996,04	R\$ 1.348.282,95
	Equipamentos mecânicos	R\$ 2.497.593,05	R\$ 2.509.460,41	R\$ 2.521.327,77	R\$ 2.533.195,13	R\$ 2.545.062,49
	Outros (luz, água, etc)	R\$ 265.077,76	R\$ 266.337,28	R\$ 267.596,80	R\$ 268.856,33	R\$ 270.115,85
	Monitoramento	R\$ 263.334,65	R\$ 264.585,89	R\$ 265.837,13	R\$ 267.088,37	R\$ 268.339,61
	Depreciação e Amortização	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93
	Despesas Administrativas	R\$ 44.038,25	R\$ 44.505,31	R\$ 44.978,45	R\$ 45.457,74	R\$ 45.943,29
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.976.612,92</b>	<b>R\$ 5.997.745,01</b>	<b>R\$ 6.018.883,17</b>	<b>R\$ 6.040.027,49</b>	<b>R\$ 6.061.178,05</b>	
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2036	2037	2038	2039	2040
	Transporte	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72
	Pessoal	R\$ 1.224.761,39	R\$ 1.231.005,73	R\$ 1.237.250,07	R\$ 1.243.494,40	R\$ 1.249.738,74
	Equipamentos mecânicos	R\$ 2.340.160,04	R\$ 2.352.091,14	R\$ 2.364.022,24	R\$ 2.375.953,34	R\$ 2.387.884,44
	Outros (luz, água, etc)	R\$ 244.958,56	R\$ 246.207,46	R\$ 247.456,36	R\$ 248.705,26	R\$ 249.954,16
	Monitoramento	R\$ 243.347,75	R\$ 244.588,44	R\$ 245.829,13	R\$ 247.069,81	R\$ 248.310,50
	Depreciação e Amortização	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79
	Despesas Administrativas	R\$ 34.790,22	R\$ 34.714,14	R\$ 34.633,41	R\$ 34.547,89	R\$ 34.457,46
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.397.688,47</b>	<b>R\$ 5.418.277,42</b>	<b>R\$ 5.438.861,71</b>	<b>R\$ 5.459.441,21</b>	<b>R\$ 5.480.015,81</b>	
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2036	2037	2038	2039	2040
	Transporte	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08
	Pessoal	R\$ 1.282.215,81	R\$ 1.288.485,69	R\$ 1.294.755,56	R\$ 1.301.025,44	R\$ 1.307.295,32
	Equipamentos mecânicos	R\$ 2.432.136,76	R\$ 2.444.029,61	R\$ 2.455.922,46	R\$ 2.467.815,32	R\$ 2.479.708,17
	Outros (luz, água, etc)	R\$ 256.708,57	R\$ 257.963,85	R\$ 259.219,12	R\$ 260.474,39	R\$ 261.729,67
	Monitoramento	R\$ 255.020,49	R\$ 256.267,51	R\$ 257.514,53	R\$ 258.761,55	R\$ 260.008,57
	Depreciação e Amortização	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14
	Despesas Administrativas	R\$ 44.038,25	R\$ 44.505,31	R\$ 44.978,45	R\$ 45.457,74	R\$ 45.943,29
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.755.320,10</b>	<b>R\$ 5.776.452,19</b>	<b>R\$ 5.797.590,35</b>	<b>R\$ 5.818.734,67</b>	<b>R\$ 5.839.885,23</b>	
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2036	2037	2038	2039	2040
	Transporte	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26
	Pessoal	R\$ 1.206.336,32	R\$ 1.212.572,03	R\$ 1.218.807,74	R\$ 1.225.043,45	R\$ 1.231.279,15
	Equipamentos mecânicos	R\$ 2.310.645,09	R\$ 2.322.589,11	R\$ 2.334.533,13	R\$ 2.346.477,15	R\$ 2.358.421,17
	Outros (luz, água, etc)	R\$ 241.190,73	R\$ 242.437,47	R\$ 243.684,22	R\$ 244.930,96	R\$ 246.177,71
	Monitoramento	R\$ 239.604,69	R\$ 240.843,24	R\$ 242.081,79	R\$ 243.320,33	R\$ 244.558,88
	Depreciação e Amortização	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83
	Despesas Administrativas	R\$ 37.377,83	R\$ 37.451,97	R\$ 37.524,27	R\$ 37.594,67	R\$ 37.663,10
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.375.902,75</b>	<b>R\$ 5.396.641,91</b>	<b>R\$ 5.417.379,23</b>	<b>R\$ 5.438.114,66</b>	<b>R\$ 5.458.848,11</b>	

**Tabela 11 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 1 para os anos de 2041 a 2045**

Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2041	2042	2043	2044	2045
	Transporte	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52
Pessoal	R\$ 1.482.660,96	R\$ 1.493.249,94	R\$ 1.503.838,93	R\$ 1.514.427,91	R\$ 1.525.016,90	R\$ 1.535.605,88
Equipamentos mecânicos	R\$ 3.208.558,33	R\$ 3.225.306,94	R\$ 3.242.055,54	R\$ 3.258.804,14	R\$ 3.275.552,74	R\$ 3.292.301,34
Outros (luz, água, etc)	R\$ 291.206,69	R\$ 293.360,93	R\$ 295.515,18	R\$ 297.669,42	R\$ 299.823,67	R\$ 301.977,91
Monitoramento	R\$ 289.035,92	R\$ 291.204,43	R\$ 293.372,93	R\$ 295.541,44	R\$ 297.709,94	R\$ 299.878,45
Depreciação e Amortização	R\$ 459.181,66	R\$ 459.181,66	R\$ 459.181,66	R\$ 459.181,66	R\$ 459.181,66	R\$ 459.181,66
Despesas Administrativas	R\$ 62.491,02	R\$ 63.079,53	R\$ 63.675,71	R\$ 64.279,65	R\$ 64.891,45	R\$ 65.503,29
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 6.790.361,11</b>	<b>R\$ 6.822.609,95</b>	<b>R\$ 6.854.866,47</b>	<b>R\$ 6.887.130,74</b>	<b>R\$ 6.919.402,89</b>	<b>R\$ 6.951.674,01</b>

Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2041	2042	2043	2044	2045
	Transporte	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76
Pessoal	R\$ 1.321.490,99	R\$ 1.332.079,97	R\$ 1.342.668,96	R\$ 1.353.257,94	R\$ 1.363.846,93	R\$ 1.374.435,91
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.953.635,71	R\$ 2.970.384,32	R\$ 2.987.132,92	R\$ 3.003.881,52	R\$ 3.020.630,12	R\$ 3.037.378,72
Outros (luz, água, etc)	R\$ 258.072,56	R\$ 260.241,06	R\$ 262.409,57	R\$ 264.578,07	R\$ 266.746,58	R\$ 268.915,08
Monitoramento	R\$ 256.375,51	R\$ 258.529,76	R\$ 260.684,00	R\$ 262.838,25	R\$ 264.992,49	R\$ 267.146,74
Depreciação e Amortização	R\$ 391.660,42	R\$ 391.660,42	R\$ 391.660,42	R\$ 391.660,42	R\$ 391.660,42	R\$ 391.660,42
Despesas Administrativas	R\$ 46.243,35	R\$ 46.048,06	R\$ 45.846,51	R\$ 45.638,55	R\$ 45.424,02	R\$ 45.216,06
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 6.025.994,30</b>	<b>R\$ 6.057.459,34</b>	<b>R\$ 6.088.918,13</b>	<b>R\$ 6.120.370,50</b>	<b>R\$ 6.151.816,31</b>	<b>R\$ 6.183.282,08</b>

Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2041	2042	2043	2044	2045
	Transporte	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74
Pessoal	R\$ 1.388.482,51	R\$ 1.399.071,49	R\$ 1.409.660,48	R\$ 1.420.249,46	R\$ 1.430.838,45	R\$ 1.441.427,43
Equipamentos mecânicos	R\$ 3.059.596,24	R\$ 3.076.344,84	R\$ 3.093.093,44	R\$ 3.109.842,04	R\$ 3.126.590,65	R\$ 3.143.339,25
Outros (luz, água, etc)	R\$ 271.791,67	R\$ 273.960,17	R\$ 276.128,67	R\$ 278.297,18	R\$ 280.465,68	R\$ 282.634,18
Monitoramento	R\$ 270.004,40	R\$ 272.158,65	R\$ 274.312,89	R\$ 276.467,14	R\$ 278.621,38	R\$ 280.775,63
Depreciação e Amortização	R\$ 605.933,34	R\$ 605.933,34	R\$ 605.933,34	R\$ 605.933,34	R\$ 605.933,34	R\$ 605.933,34
Despesas Administrativas	R\$ 62.491,02	R\$ 63.079,53	R\$ 63.675,71	R\$ 64.279,65	R\$ 64.891,45	R\$ 65.503,29
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 6.410.397,92</b>	<b>R\$ 6.442.646,76</b>	<b>R\$ 6.474.903,28</b>	<b>R\$ 6.507.167,55</b>	<b>R\$ 6.539.439,69</b>	<b>R\$ 6.571.700,01</b>

Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2041	2042	2043	2044	2045
	Transporte	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20
Pessoal	R\$ 1.326.432,89	R\$ 1.337.021,88	R\$ 1.347.610,86	R\$ 1.358.199,85	R\$ 1.368.788,83	R\$ 1.379.377,82
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.961.452,33	R\$ 2.978.200,93	R\$ 2.994.949,53	R\$ 3.011.698,14	R\$ 3.028.446,74	R\$ 3.045.195,34
Outros (luz, água, etc)	R\$ 259.084,60	R\$ 261.253,11	R\$ 263.421,61	R\$ 265.590,12	R\$ 267.758,62	R\$ 269.927,13
Monitoramento	R\$ 257.380,90	R\$ 259.535,15	R\$ 261.689,39	R\$ 263.843,64	R\$ 265.997,88	R\$ 268.152,13
Depreciação e Amortização	R\$ 573.186,61	R\$ 573.186,61	R\$ 573.186,61	R\$ 573.186,61	R\$ 573.186,61	R\$ 573.186,61
Despesas Administrativas	R\$ 49.598,32	R\$ 49.554,25	R\$ 49.505,87	R\$ 49.453,04	R\$ 49.395,64	R\$ 49.342,81
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 6.065.491,86</b>	<b>R\$ 6.097.108,13</b>	<b>R\$ 6.128.720,08</b>	<b>R\$ 6.160.327,59</b>	<b>R\$ 6.191.930,52</b>	<b>R\$ 6.223.542,00</b>

**Tabela 12 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 2 para os anos de 2041 a 2045**

Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2041	2042	2043	2044	2045
	Transporte	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94
Pessoal	R\$ 1.354.569,85	R\$ 1.360.856,75	R\$ 1.367.143,65	R\$ 1.373.430,55	R\$ 1.379.717,46	R\$ 1.379.717,46
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.556.929,85	R\$ 2.568.797,21	R\$ 2.580.664,57	R\$ 2.592.531,93	R\$ 2.604.399,29	R\$ 2.604.399,29
Outros (luz, água, etc)	R\$ 271.375,37	R\$ 272.634,89	R\$ 273.894,41	R\$ 275.153,94	R\$ 276.413,46	R\$ 276.413,46
Monitoramento	R\$ 269.590,85	R\$ 270.842,09	R\$ 272.093,33	R\$ 273.344,56	R\$ 274.595,80	R\$ 274.595,80
Depreciação e Amortização	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18
Despesas Administrativas	R\$ 46.303,89	R\$ 46.669,01	R\$ 47.038,68	R\$ 47.412,97	R\$ 47.791,93	R\$ 47.791,93
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 6.124.043,93</b>	<b>R\$ 6.145.074,06</b>	<b>R\$ 6.166.108,76</b>	<b>R\$ 6.187.148,07</b>	<b>R\$ 6.208.192,05</b>	<b>R\$ 6.208.192,05</b>

Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2041	2042	2043	2044	2045
	Transporte	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72
Pessoal	R\$ 1.255.983,08	R\$ 1.262.227,42	R\$ 1.268.471,75	R\$ 1.274.716,09	R\$ 1.280.960,43	R\$ 1.280.960,43
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.399.815,54	R\$ 2.411.746,64	R\$ 2.423.677,73	R\$ 2.435.608,83	R\$ 2.447.539,93	R\$ 2.447.539,93
Outros (luz, água, etc)	R\$ 251.203,06	R\$ 252.451,96	R\$ 253.700,86	R\$ 254.949,76	R\$ 256.198,66	R\$ 256.198,66
Monitoramento	R\$ 249.551,19	R\$ 250.791,87	R\$ 252.032,56	R\$ 253.273,25	R\$ 254.513,94	R\$ 254.513,94
Depreciação e Amortização	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12
Despesas Administrativas	R\$ 34.264,88	R\$ 34.068,37	R\$ 33.867,85	R\$ 33.663,21	R\$ 33.454,35	R\$ 33.454,35
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.534.916,59</b>	<b>R\$ 5.555.385,10</b>	<b>R\$ 5.575.849,60</b>	<b>R\$ 5.596.309,98</b>	<b>R\$ 5.616.766,14</b>	<b>R\$ 5.616.766,14</b>

Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2041	2042	2043	2044	2045
	Transporte	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08
Pessoal	R\$ 1.313.565,20	R\$ 1.319.835,08	R\$ 1.326.104,96	R\$ 1.332.374,84	R\$ 1.338.644,72	R\$ 1.338.644,72
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.491.601,02	R\$ 2.503.493,87	R\$ 2.515.386,72	R\$ 2.527.279,57	R\$ 2.539.172,43	R\$ 2.539.172,43
Outros (luz, água, etc)	R\$ 262.984,94	R\$ 264.240,21	R\$ 265.495,49	R\$ 266.750,76	R\$ 268.006,03	R\$ 268.006,03
Monitoramento	R\$ 261.255,59	R\$ 262.502,61	R\$ 263.749,63	R\$ 264.996,65	R\$ 266.243,67	R\$ 266.243,67
Depreciação e Amortização	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51
Despesas Administrativas	R\$ 46.303,89	R\$ 46.669,01	R\$ 47.038,68	R\$ 47.412,97	R\$ 47.791,93	R\$ 47.791,93
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.899.736,23</b>	<b>R\$ 5.920.766,36</b>	<b>R\$ 5.941.801,06</b>	<b>R\$ 5.962.840,37</b>	<b>R\$ 5.983.884,35</b>	<b>R\$ 5.983.884,35</b>

Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2041	2042	2043	2044	2045
	Transporte	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26
Pessoal	R\$ 1.237.514,86	R\$ 1.243.750,57	R\$ 1.249.986,28	R\$ 1.256.221,98	R\$ 1.262.457,69	R\$ 1.262.457,69
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.370.365,19	R\$ 2.382.309,22	R\$ 2.394.253,24	R\$ 2.406.197,26	R\$ 2.418.141,28	R\$ 2.418.141,28
Outros (luz, água, etc)	R\$ 247.424,46	R\$ 248.671,20	R\$ 249.917,95	R\$ 251.164,69	R\$ 252.411,44	R\$ 252.411,44
Monitoramento	R\$ 245.797,43	R\$ 247.035,98	R\$ 248.274,52	R\$ 249.513,07	R\$ 250.751,62	R\$ 250.751,62
Depreciação e Amortização	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18
Despesas Administrativas	R\$ 37.619,85	R\$ 37.574,57	R\$ 37.527,21	R\$ 37.477,69	R\$ 37.425,97	R\$ 37.425,97
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.512.687,23</b>	<b>R\$ 5.533.306,97</b>	<b>R\$ 5.553.924,63</b>	<b>R\$ 5.574.540,14</b>	<b>R\$ 5.595.153,44</b>	<b>R\$ 5.595.153,44</b>



**Tabela 13 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 1 para os anos de 2046 a 2050**

Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2046	2047	2048	2049	2050
	Transporte	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52	R\$ 997.226,52
Pessoal	R\$ 1.535.605,88	R\$ 1.546.194,87	R\$ 1.556.783,85	R\$ 1.567.372,84	R\$ 1.577.961,82	R\$ 1.577.961,82
Equipamentos mecânicos	R\$ 3.292.301,35	R\$ 3.309.049,95	R\$ 3.325.798,55	R\$ 3.342.547,15	R\$ 3.359.295,75	R\$ 3.359.295,75
Outros (luz, água, etc)	R\$ 301.977,91	R\$ 304.132,16	R\$ 306.286,40	R\$ 308.440,65	R\$ 310.594,89	R\$ 310.594,89
Monitoramento	R\$ 299.878,45	R\$ 302.046,95	R\$ 304.215,46	R\$ 306.383,96	R\$ 308.552,46	R\$ 310.720,96
Depreciação e Amortização	R\$ 247.763,42	R\$ 247.763,42	R\$ 247.763,42	R\$ 247.763,42	R\$ 247.763,42	R\$ 247.763,42
Despesas Administrativas	R\$ 65.487,50	R\$ 66.090,87	R\$ 66.701,67	R\$ 67.319,99	R\$ 67.941,99	R\$ 68.566,99
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 6.740.241,02</b>	<b>R\$ 6.772.504,74</b>	<b>R\$ 6.804.775,87</b>	<b>R\$ 6.837.054,52</b>	<b>R\$ 6.869.333,20</b>	<b>R\$ 6.901.616,88</b>

Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2046	2047	2048	2049	2050
	Transporte	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76	R\$ 798.515,76
Pessoal	R\$ 1.374.435,91	R\$ 1.385.024,90	R\$ 1.395.613,88	R\$ 1.406.202,86	R\$ 1.416.791,85	R\$ 1.416.791,85
Equipamentos mecânicos	R\$ 3.037.378,72	R\$ 3.054.127,33	R\$ 3.070.875,93	R\$ 3.087.624,53	R\$ 3.104.373,13	R\$ 3.104.373,13
Outros (luz, água, etc)	R\$ 268.915,08	R\$ 271.083,59	R\$ 273.252,09	R\$ 275.420,59	R\$ 277.589,10	R\$ 277.589,10
Monitoramento	R\$ 267.146,74	R\$ 269.300,98	R\$ 271.455,23	R\$ 273.609,47	R\$ 275.773,71	R\$ 277.937,95
Depreciação e Amortização	R\$ 198.940,32	R\$ 198.940,32	R\$ 198.940,32	R\$ 198.940,32	R\$ 198.940,32	R\$ 198.940,32
Despesas Administrativas	R\$ 45.186,37	R\$ 44.941,79	R\$ 44.690,12	R\$ 44.431,19	R\$ 44.172,26	R\$ 43.913,33
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.990.518,91</b>	<b>R\$ 6.021.934,66</b>	<b>R\$ 6.053.343,33</b>	<b>R\$ 6.084.744,73</b>	<b>R\$ 6.116.156,00</b>	<b>R\$ 6.147.567,27</b>

Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2046	2047	2048	2049	2050
	Transporte	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74	R\$ 752.098,74
Pessoal	R\$ 1.441.427,43	R\$ 1.452.016,42	R\$ 1.462.605,40	R\$ 1.473.194,39	R\$ 1.483.783,37	R\$ 1.483.783,37
Equipamentos mecânicos	R\$ 3.143.339,25	R\$ 3.160.087,85	R\$ 3.176.836,45	R\$ 3.193.585,05	R\$ 3.210.333,66	R\$ 3.210.333,66
Outros (luz, água, etc)	R\$ 282.634,19	R\$ 284.802,69	R\$ 286.971,20	R\$ 289.139,70	R\$ 291.308,21	R\$ 291.308,21
Monitoramento	R\$ 280.775,63	R\$ 282.929,87	R\$ 285.084,12	R\$ 287.238,36	R\$ 289.492,60	R\$ 291.746,84
Depreciação e Amortização	R\$ 220.627,25	R\$ 220.627,25	R\$ 220.627,25	R\$ 220.627,25	R\$ 220.627,25	R\$ 220.627,25
Despesas Administrativas	R\$ 65.487,50	R\$ 66.090,87	R\$ 66.701,67	R\$ 67.319,99	R\$ 67.941,99	R\$ 68.566,99
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 6.186.389,98</b>	<b>R\$ 6.218.653,70</b>	<b>R\$ 6.250.924,83</b>	<b>R\$ 6.283.203,48</b>	<b>R\$ 6.315.477,22</b>	<b>R\$ 6.347.751,96</b>

Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2046	2047	2048	2049	2050
	Transporte	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20	R\$ 638.356,20
Pessoal	R\$ 1.379.377,82	R\$ 1.389.966,80	R\$ 1.400.555,79	R\$ 1.411.144,77	R\$ 1.421.733,76	R\$ 1.421.733,76
Equipamentos mecânicos	R\$ 3.045.195,34	R\$ 3.061.943,94	R\$ 3.078.692,54	R\$ 3.095.441,15	R\$ 3.112.189,75	R\$ 3.112.189,75
Outros (luz, água, etc)	R\$ 269.927,13	R\$ 272.095,63	R\$ 274.264,14	R\$ 276.432,64	R\$ 278.601,15	R\$ 278.601,15
Monitoramento	R\$ 268.152,13	R\$ 270.306,37	R\$ 272.460,62	R\$ 274.614,86	R\$ 276.769,10	R\$ 278.923,34
Depreciação e Amortização	R\$ 197.652,17	R\$ 197.652,17	R\$ 197.652,17	R\$ 197.652,17	R\$ 197.652,17	R\$ 197.652,17
Despesas Administrativas	R\$ 49.314,84	R\$ 49.228,95	R\$ 49.137,86	R\$ 49.041,42	R\$ 48.945,28	R\$ 48.849,14
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.847.975,62</b>	<b>R\$ 5.879.550,07</b>	<b>R\$ 5.911.119,31</b>	<b>R\$ 5.942.683,21</b>	<b>R\$ 5.974.257,66</b>	<b>R\$ 5.999.832,10</b>

**Tabela 14 - Projeção detalhada de Despesas e Custos para as combinações de Premissas e Alternativas no Cenário 2 para os anos de 2046 a 2050**

Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2046	2047	2048	2049	2050
	Transporte	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94	R\$ 1.028.465,94
Pessoal	R\$ 1.386.004,36	R\$ 1.392.291,26	R\$ 1.398.578,16	R\$ 1.404.865,06	R\$ 1.411.151,97	R\$ 1.417.438,87
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.616.266,65	R\$ 2.628.134,01	R\$ 2.640.001,37	R\$ 2.651.868,73	R\$ 2.663.736,09	R\$ 2.675.603,45
Outros (luz, água, etc)	R\$ 277.672,98	R\$ 278.932,50	R\$ 280.192,02	R\$ 281.451,54	R\$ 282.711,07	R\$ 283.970,59
Monitoramento	R\$ 275.847,04	R\$ 277.098,28	R\$ 278.349,52	R\$ 279.600,76	R\$ 280.852,00	R\$ 282.103,24
Depreciação e Amortização	R\$ 209.201,24	R\$ 209.201,24	R\$ 209.201,24	R\$ 209.201,24	R\$ 209.201,24	R\$ 209.201,24
Despesas Administrativas	R\$ 48.151,89	R\$ 48.515,90	R\$ 48.884,00	R\$ 49.256,24	R\$ 49.628,48	R\$ 50.000,72
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.841.610,10</b>	<b>R\$ 5.862.639,13</b>	<b>R\$ 5.883.672,26</b>	<b>R\$ 5.904.709,52</b>	<b>R\$ 5.925.748,76</b>	<b>R\$ 5.946.787,99</b>

Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	Tipo de Despesa / Custo	2046	2047	2048	2049	2050
	Transporte	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72	R\$ 826.818,72
Pessoal	R\$ 1.287.204,77	R\$ 1.293.449,10	R\$ 1.299.693,44	R\$ 1.305.937,78	R\$ 1.312.182,12	R\$ 1.318.426,46
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.459.471,03	R\$ 2.471.402,13	R\$ 2.483.333,23	R\$ 2.495.264,33	R\$ 2.507.195,43	R\$ 2.519.126,53
Outros (luz, água, etc)	R\$ 257.447,56	R\$ 258.696,46	R\$ 259.945,36	R\$ 261.194,26	R\$ 262.443,16	R\$ 263.692,06
Monitoramento	R\$ 255.754,62	R\$ 256.995,31	R\$ 258.236,00	R\$ 259.476,68	R\$ 260.717,37	R\$ 261.958,06
Depreciação e Amortização	R\$ 172.141,66	R\$ 172.141,66	R\$ 172.141,66	R\$ 172.141,66	R\$ 172.141,66	R\$ 172.141,66
Despesas Administrativas	R\$ 33.224,80	R\$ 32.990,81	R\$ 32.752,28	R\$ 32.509,12	R\$ 32.265,96	R\$ 32.022,80
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.292.063,16</b>	<b>R\$ 5.312.494,19</b>	<b>R\$ 5.332.920,69</b>	<b>R\$ 5.353.342,55</b>	<b>R\$ 5.373.769,01</b>	<b>R\$ 5.394.195,47</b>

Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2046	2047	2048	2049	2050
	Transporte	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08	R\$ 781.069,08
Pessoal	R\$ 1.344.914,59	R\$ 1.351.184,47	R\$ 1.357.454,35	R\$ 1.363.724,23	R\$ 1.369.994,11	R\$ 1.376.264,00
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.551.065,28	R\$ 2.562.958,13	R\$ 2.574.850,98	R\$ 2.586.743,83	R\$ 2.598.636,68	R\$ 2.610.529,53
Outros (luz, água, etc)	R\$ 269.261,31	R\$ 270.516,58	R\$ 271.771,85	R\$ 273.027,13	R\$ 274.282,40	R\$ 275.537,67
Monitoramento	R\$ 267.490,69	R\$ 268.737,70	R\$ 269.984,72	R\$ 271.231,74	R\$ 272.478,76	R\$ 273.725,78
Depreciação e Amortização	R\$ 194.126,85	R\$ 194.126,85	R\$ 194.126,85	R\$ 194.126,85	R\$ 194.126,85	R\$ 194.126,85
Despesas Administrativas	R\$ 48.151,89	R\$ 48.515,90	R\$ 48.884,00	R\$ 49.256,24	R\$ 49.628,48	R\$ 50.000,72
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.456.079,68</b>	<b>R\$ 5.477.108,71</b>	<b>R\$ 5.498.141,84</b>	<b>R\$ 5.519.179,10</b>	<b>R\$ 5.540.212,23</b>	<b>R\$ 5.561.245,36</b>

Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Tipo de Despesa / Custo	2046	2047	2048	2049	2050
	Transporte	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26	R\$ 691.162,26
Pessoal	R\$ 1.268.693,40	R\$ 1.274.929,11	R\$ 1.281.164,81	R\$ 1.287.400,52	R\$ 1.293.636,23	R\$ 1.299.871,94
Equipamentos mecânicos	R\$ 2.430.085,30	R\$ 2.442.029,33	R\$ 2.453.973,35	R\$ 2.465.917,37	R\$ 2.477.861,39	R\$ 2.489.805,41
Outros (luz, água, etc)	R\$ 253.658,19	R\$ 254.904,93	R\$ 256.151,68	R\$ 257.398,42	R\$ 258.645,17	R\$ 259.891,91
Monitoramento	R\$ 251.990,17	R\$ 253.228,71	R\$ 254.467,26	R\$ 255.705,81	R\$ 256.944,35	R\$ 258.182,90
Depreciação e Amortização	R\$ 166.086,76	R\$ 166.086,76	R\$ 166.086,76	R\$ 166.086,76	R\$ 166.086,76	R\$ 166.086,76
Despesas Administrativas	R\$ 37.353,27	R\$ 37.277,97	R\$ 37.200,02	R\$ 37.119,34	R\$ 37.038,66	R\$ 36.957,98
<b>Subtotal</b>	<b>R\$ 5.099.029,34</b>	<b>R\$ 5.119.619,07</b>	<b>R\$ 5.140.206,14</b>	<b>R\$ 5.160.790,49</b>	<b>R\$ 5.181.376,83</b>	<b>R\$ 5.201.963,17</b>

## 4 MODELO ECONÔMICO-FINANCEIRO.

### 4.1 Projeção das Receitas

Basicamente, as receitas geradas através dos serviços de manejo e destinação dos resíduos sólidos urbanos dos municípios que compõem o consórcio serão provenientes do serviço de transporte dos resíduos desde as áreas de transbordo até os aterros sanitários e da destinação desses resíduos nos aterros. Além disso, é possível que haja outras fontes acessórias de receita, não abordadas diretamente nesse estudo econômico-financeiro como.

Isto posto, para cada combinação de cenário, premissa e alternativa, a receita projetada em cada ano é dada pelo serviço de transporte e pelo serviço de aterramento sanitário. Assim, partimos das previsões de demanda para o serviço de transporte considerando, como unidade de medida, o volume em toneladas transportadas por quilômetro (ton x Km) que pode ser visto na Tabela 15 – Previsão de Toneladas por Quilômetros (ton x Km) a serem transportadas entre a(s) área(s) de transbordo e o(s) aterro(s) sanitário.

**Tabela 15 – Previsão de Toneladas por Quilômetros (ton x Km) a serem transportadas entre a(s) área(s) de transbordo e o(s) aterro(s) sanitário para cada ano.**

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	6.765.267,75	9.069.956,82	11.398.838,45	13.752.246,84	16.130.521,34	18.532.789,11	20.959.347,88	23.410.499,53	25.886.550,26	28.387.810,56
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	6.515.553,90	8.658.914,73	10.801.485,83	12.943.087,47	15.083.534,52	17.221.552,84	19.356.924,55	21.489.426,49	23.618.830,11	25.744.901,37
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	5.141.850,41	6.891.704,93	8.659.003,22	10.443.979,83	12.246.872,81	14.066.949,56	15.904.414,58	17.759.475,09	19.632.341,11	21.523.225,49
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	4.995.787,87	6.651.439,15	8.310.074,32	9.971.662,77	11.636.172,31	13.302.682,61	14.971.137,27	16.641.478,34	18.313.646,26	19.987.579,81
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	8.501.735,19	11.383.595,71	14.288.771,89	17.217.570,18	20.170.301,73	23.145.884,59	26.144.586,67	29.166.679,80	32.212.439,82	35.282.146,63
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	8.188.397,88	10.868.528,17	13.541.290,25	16.206.496,70	18.863.955,09	21.512.223,84	24.151.081,67	26.780.302,69	29.399.656,31	32.008.907,10
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	5.612.862,81	7.508.839,58	9.416.803,33	11.336.895,59	13.269.259,92	15.213.091,50	17.168.506,06	19.135.621,01	21.114.555,46	23.105.430,26
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	5.483.882,34	7.297.403,06	9.110.832,44	10.924.235,36	12.737.678,07	14.550.346,49	16.362.292,26	18.173.568,51	19.984.229,96	21.794.332,86

	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	30.906.131,68	33.441.707,90	35.994.735,85	38.565.414,51	41.153.945,25	43.759.035,58	46.380.842,58	49.019.524,97	51.675.243,24	54.348.159,62
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	27.860.291,11	29.964.819,37	32.058.302,30	34.140.552,01	36.211.376,60	38.269.397,96	40.314.407,42	42.346.192,86	44.364.538,75	46.369.226,03
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	23.426.029,78	25.340.888,03	27.267.935,77	29.207.310,05	31.159.149,48	33.122.415,46	35.097.212,26	37.083.645,22	39.081.820,73	41.091.846,26
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	21.657.661,78	23.323.847,35	24.986.090,36	26.644.343,26	28.298.557,09	29.947.701,69	31.591.713,10	33.230.526,28	34.864.075,15	36.492.292,53
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	38.366.493,60	41.465.671,87	44.579.874,91	47.709.298,62	50.854.141,33	54.012.985,99	57.185.989,75	60.373.311,73	63.575.113,06	66.791.556,89
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	34.599.758,56	37.172.076,51	39.725.723,01	42.260.556,21	44.776.430,38	47.271.917,66	49.746.860,59	52.201.098,52	54.634.467,53	57.046.800,40
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	25.102.247,57	27.105.093,29	29.114.054,28	31.129.218,38	33.150.674,42	35.177.444,78	37.209.594,32	39.247.188,74	41.290.294,60	43.338.979,35
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	23.598.389,56	25.396.492,22	27.188.733,69	28.975.207,55	30.756.008,11	32.530.302,95	34.298.177,70	36.059.718,92	37.815.014,07	39.564.151,56

	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	57.029.127,25	59.718.236,36	62.415.577,80	65.121.243,02	67.835.324,10	70.556.252,49	73.284.082,16	76.018.867,43	78.760.662,95	81.509.523,71
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	48.353.142,08	50.316.191,73	52.258.277,56	54.179.299,87	56.079.156,62	57.956.597,21	59.811.521,39	61.643.827,52	63.453.412,56	65.267.660,66
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	43.107.152,08	45.127.801,29	47.153.857,34	49.185.384,05	51.222.445,58	53.263.855,19	55.309.649,29	57.359.864,47	59.414.537,49	61.473.705,31
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	38.109.669,71	39.716.192,85	41.311.847,11	42.896.616,65	44.470.484,64	46.032.477,30	47.582.572,90	49.120.749,21	50.646.983,40	52.176.820,68
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	70.014.088,84	73.242.842,52	76.477.952,63	79.719.554,97	82.967.786,49	86.221.241,00	89.480.025,80	92.744.249,17	96.014.020,39	99.289.449,78
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	59.431.474,05	61.788.464,23	64.117.743,51	66.419.281,18	68.693.043,24	70.937.926,85	73.153.900,51	75.340.930,17	77.498.979,18	79.660.762,57
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	45.388.015,72	47.437.471,13	49.487.413,42	51.537.910,80	53.589.031,85	55.639.881,35	57.690.512,38	59.740.978,42	61.791.333,38	63.841.631,58
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	41.302.653,63	43.030.659,05	44.748.306,43	46.455.734,23	48.153.080,79	49.839.688,04	51.515.690,18	53.181.221,41	54.836.415,93	56.492.988,16

Analogamente, para fins da projeção de receita oriunda do serviço de aterramento sanitário, utiliza-se a previsão de geração RSU por todos os municípios do consórcio no período previsto para a operação, conforme Tabela 16 – Previsão de Geração de RSU em Toneladas por Ano.

**Tabela 16 – Previsão de Geração de RSU em Toneladas por Ano.**

Previsão de Geração de RSU (ton)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	72079,42	73100,93	74139,06	75194,11	76266,37	77328,04	78406,10	79500,81	80612,46	81741,30
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	67754,66	67983,86	68207,94	68426,64	68639,73	68821,96	68997,37	69165,71	69326,71	69480,10
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	72079,42	73100,93	74139,06	75194,11	76266,37	77328,04	78406,10	79500,81	80612,46	81741,30
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	68666,28	69062,06	69457,17	69851,50	70244,91	70611,53	70976,10	71338,48	71698,51	72056,04
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	53842,95	54613,31	55396,80	56193,67	57004,18	57800,45	58609,43	59431,33	60266,37	61114,77
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	50612,38	50790,38	50965,06	51136,24	51303,76	51442,40	51576,30	51705,26	51829,08	51947,55
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	53842,95	54613,31	55396,80	56193,67	57004,18	57800,45	58609,43	59431,33	60266,37	61114,77
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	51524,00	51868,57	52214,29	52561,10	52908,94	53231,98	53555,04	53878,03	54200,87	54523,49

Previsão de Geração de RSU (ton)	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	82694,99	83662,22	84643,17	85638,06	86647,09	87634,81	88635,64	89649,77	90677,37	91718,63
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	69463,79	69439,64	69407,40	69366,83	69317,67	69231,50	69135,80	69030,32	68914,80	68788,97
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	82694,99	83662,22	84643,17	85638,06	86647,09	87634,81	88635,64	89649,77	90677,37	91718,63
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	72239,52	72419,09	72594,59	72765,87	72932,74	73065,00	73191,84	73313,09	73428,56	73538,07
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	61784,12	62463,05	63151,70	63850,23	64558,79	65241,85	65933,79	66634,74	67344,81	68064,13
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	51898,66	51844,33	51784,40	51718,69	51647,03	51541,06	51428,36	51308,75	51182,05	51048,09
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	61784,12	62463,05	63151,70	63850,23	64558,79	65241,85	65933,79	66634,74	67344,81	68064,13
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	54674,38	54823,78	54971,59	55117,72	55262,10	55374,56	55484,40	55591,52	55695,81	55797,19

Previsão de Geração de RSU (ton)	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	92579,29	93451,16	94334,38	95229,11	96135,48	97018,52	97912,41	98817,29	99733,31	100660,61
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	68508,67	68219,34	67920,75	67612,67	67294,84	66942,78	66580,44	66207,59	65823,99	66436,00
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	92579,29	93451,16	94334,38	95229,11	96135,48	97018,52	97912,41	98817,29	99733,31	100660,61
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	73479,00	73413,71	73342,02	73263,76	73178,72	73059,02	72931,78	72796,83	72653,95	73307,46
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	68598,36	69139,27	69686,93	70241,43	70802,85	71336,13	71875,40	72420,74	72972,21	73529,88
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	50762,79	50471,67	50174,59	49871,42	49562,00	49221,93	48875,27	48521,90	48161,66	48529,72
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	68598,36	69139,27	69686,93	70241,43	70802,85	71336,13	71875,40	72420,74	72972,21	73529,88
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	55733,11	55666,03	55595,86	55522,51	55445,88	55338,17	55226,62	55111,14	54991,62	55401,18

Através do estudo das despesas associadas a operação de manejo e destinação de resíduos sólidos, chegou-se ao preço a ser atribuído ao transporte entre as áreas de transbordo e os aterros sanitários. Esse preço foi estabelecido a partir das distâncias a serem percorridas em cada combinação de cenário, premissa e alternativa, volumes a serem transportados. O valor calculado para o início da operação foi de R\$0,07/ton x Km (sete centavos de real para cada tonelada transportada por quilômetro).

Com esse preço, é possível, então, prever as receitas oriundas do serviço de transporte para cada combinação de cenário, premissa e alternativa, conforme Tabela 17 – Projeção das Receitas provenientes do serviço de transporte de RSU entre a(s) área(s) de transbordo e o(s) aterro(s) sanitário(s)

**Tabela 17 – Projeção das Receitas provenientes do serviço de transporte de RSU entre a(s) área(s) de transbordo e o(s) aterro(s) sanitário(s)**

Previsão de Receita Oriunda do Aterramento (AT - Aterro)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 500.940,73	R\$ 671.593,64	R\$ 844.037,92	R\$ 1.018.298,30	R\$ 1.194.399,91	R\$ 1.372.278,13	R\$ 1.551.955,00	R\$ 1.733.452,87	R\$ 1.916.794,42	R\$ 2.102.002,64
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 482.450,43	R\$ 641.157,64	R\$ 799.806,37	R\$ 958.383,32	R\$ 1.116.874,77	R\$ 1.275.186,38	R\$ 1.433.302,03	R\$ 1.591.205,18	R\$ 1.748.878,91	R\$ 1.906.305,90
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 380.733,24	R\$ 510.302,90	R\$ 641.164,19	R\$ 773.334,50	R\$ 906.831,43	R\$ 1.041.600,76	R\$ 1.177.657,62	R\$ 1.315.017,35	R\$ 1.453.695,51	R\$ 1.593.707,86
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 369.917,90	R\$ 492.512,19	R\$ 615.327,42	R\$ 738.361,33	R\$ 861.611,53	R\$ 985.009,88	R\$ 1.108.552,21	R\$ 1.232.234,21	R\$ 1.356.051,49	R\$ 1.479.999,50
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 629.519,13	R\$ 842.909,25	R\$ 1.058.025,81	R\$ 1.274.891,49	R\$ 1.493.529,32	R\$ 1.713.859,21	R\$ 1.935.900,98	R\$ 2.159.674,76	R\$ 2.385.200,98	R\$ 2.612.500,36
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 606.317,77	R\$ 804.770,58	R\$ 1.002.677,81	R\$ 1.200.025,58	R\$ 1.396.799,63	R\$ 1.592.893,23	R\$ 1.788.289,99	R\$ 1.982.973,18	R\$ 2.176.925,73	R\$ 2.370.130,20
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 415.609,81	R\$ 555.999,22	R\$ 697.276,23	R\$ 839.451,30	R\$ 982.535,07	R\$ 1.126.467,94	R\$ 1.271.258,48	R\$ 1.416.915,40	R\$ 1.563.447,49	R\$ 1.710.863,73
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 406.059,32	R\$ 540.343,20	R\$ 674.620,32	R\$ 808.895,48	R\$ 943.173,58	R\$ 1.077.394,35	R\$ 1.211.561,61	R\$ 1.345.679,30	R\$ 1.479.751,46	R\$ 1.613.782,26

Previsão de Receita Oriunda do Aterramento (AT - Aterro)	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 2.288.474,14	R\$ 2.476.223,31	R\$ 2.665.264,71	R\$ 2.855.613,08	R\$ 3.047.283,32	R\$ 3.240.179,73	R\$ 3.434.313,94	R\$ 3.629.697,71	R\$ 3.826.342,91	R\$ 4.024.261,56
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 2.062.941,96	R\$ 2.218.773,77	R\$ 2.373.787,72	R\$ 2.527.969,89	R\$ 2.681.306,08	R\$ 2.833.694,25	R\$ 2.985.118,93	R\$ 3.135.564,43	R\$ 3.285.014,79	R\$ 3.433.453,78
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 1.734.602,83	R\$ 1.876.390,34	R\$ 2.019.080,44	R\$ 2.162.683,26	R\$ 2.307.209,09	R\$ 2.452.581,00	R\$ 2.598.806,72	R\$ 2.745.894,05	R\$ 2.893.850,87	R\$ 3.042.685,14
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 1.603.662,32	R\$ 1.727.036,63	R\$ 1.850.119,01	R\$ 1.972.905,93	R\$ 2.095.393,78	R\$ 2.217.506,27	R\$ 2.339.238,67	R\$ 2.460.586,17	R\$ 2.581.543,86	R\$ 2.702.106,77
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 2.840.883,79	R\$ 3.070.365,41	R\$ 3.300.959,56	R\$ 3.532.680,74	R\$ 3.765.543,63	R\$ 3.999.443,31	R\$ 4.234.391,42	R\$ 4.470.399,73	R\$ 4.707.480,17	R\$ 4.945.644,84
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 2.561.972,28	R\$ 2.752.442,03	R\$ 2.941.529,23	R\$ 3.129.223,39	R\$ 3.315.513,70	R\$ 3.500.294,45	R\$ 3.683.553,97	R\$ 3.865.280,37	R\$ 4.045.461,51	R\$ 4.224.085,01
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 1.858.719,98	R\$ 2.007.022,61	R\$ 2.155.578,05	R\$ 2.304.992,81	R\$ 2.454.673,46	R\$ 2.604.747,61	R\$ 2.755.220,07	R\$ 2.906.095,70	R\$ 3.057.379,44	R\$ 3.209.076,26
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 1.747.365,37	R\$ 1.880.507,61	R\$ 2.013.215,84	R\$ 2.145.497,01	R\$ 2.277.358,10	R\$ 2.408.737,46	R\$ 2.539.641,44	R\$ 2.670.076,45	R\$ 2.800.048,96	R\$ 2.929.565,52

Previsão de Receita Oriunda do Aterramento (AT - Aterro)	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 4.222.776,38	R\$ 4.421.894,04	R\$ 4.621.621,28	R\$ 4.821.964,85	R\$ 5.022.931,58	R\$ 5.224.405,33	R\$ 5.426.390,10	R\$ 5.628.889,89	R\$ 5.831.908,77	R\$ 6.035.450,80
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 3.580.354,75	R\$ 3.725.710,64	R\$ 3.869.514,25	R\$ 4.011.758,18	R\$ 4.152.434,90	R\$ 4.291.451,78	R\$ 4.428.801,42	R\$ 4.564.476,29	R\$ 4.698.468,75	R\$ 4.832.806,48
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 3.191.910,39	R\$ 3.341.531,30	R\$ 3.491.552,56	R\$ 3.641.978,90	R\$ 3.792.815,07	R\$ 3.943.973,20	R\$ 4.095.455,99	R\$ 4.247.266,14	R\$ 4.399.406,37	R\$ 4.551.879,42
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 2.821.867,02	R\$ 2.940.823,56	R\$ 3.058.975,31	R\$ 3.176.321,09	R\$ 3.292.859,65	R\$ 3.408.518,90	R\$ 3.523.297,21	R\$ 3.637.192,95	R\$ 3.750.204,42	R\$ 3.863.482,69
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 5.184.260,31	R\$ 5.423.336,47	R\$ 5.662.883,30	R\$ 5.902.910,85	R\$ 6.143.429,26	R\$ 6.384.334,42	R\$ 6.625.634,27	R\$ 6.867.336,81	R\$ 7.109.450,16	R\$ 7.351.982,46
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 4.400.660,45	R\$ 4.575.186,05	R\$ 4.747.659,77	R\$ 4.918.079,33	R\$ 5.086.442,22	R\$ 5.252.666,78	R\$ 5.416.750,67	R\$ 5.578.691,38	R\$ 5.738.486,19	R\$ 5.898.557,51
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 3.360.799,12	R\$ 3.512.553,01	R\$ 3.664.342,95	R\$ 3.816.174,00	R\$ 3.968.051,22	R\$ 4.119.908,34	R\$ 4.271.749,28	R\$ 4.423.578,00	R\$ 4.575.398,50	R\$ 4.727.214,79
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 3.058.294,57	R\$ 3.186.246,39	R\$ 3.313.431,23	R\$ 3.439.859,36	R\$ 3.565.541,02	R\$ 3.690.427,47	R\$ 3.814.528,65	R\$ 3.937.854,51	R\$ 4.060.414,97	R\$ 4.183.077,45

A parcela da receita proveniente do serviço de aterramento é dada pela quantidade de toneladas de RSU aterradas multiplicada pelo preço por tonelada aterrada. Esse preço, porém, pode variar de acordo com vários fatores de natureza econômico-financeira e, por isso, a partir de estudos preliminares e referências em projetos similares, consideramos uma faixa de preços variando em intervalos de R\$10,00/ton, iniciando em R\$100,00/ton e variando até R\$160,00/ton e seus respectivos valores de receita que podem ser vistos nas tabelas: Tabela 18 – Projeção de receitas anuais do serviço de aterramento para cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando o preço de R\$100,00/ton, Tabela 19 – Projeção de receitas anuais do serviço de aterramento para cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando o preço de R\$110,00/ton, Tabela 20 – Projeção de receitas anuais do serviço de aterramento para cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando o preço de R\$120,00/ton, Tabela 21 – Projeção de receitas anuais do serviço de aterramento para cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando o preço de R\$130,00/ton, Tabela 22 – Projeção de receitas anuais do serviço de aterramento para cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando o preço de R\$140,00/ton, Tabela 23 – Projeção de receitas anuais do serviço de aterramento para cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando o preço de R\$150,00/ton e Tabela 24 – Projeção de receitas anuais do serviço

de aterramento para cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando o preço de R\$160,00/ton.

**Tabela 18 – Projeção de receitas anuais do serviço de aterramento para cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando o preço de R\$100,00/ton**

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 7.207.942,48	R\$ 7.310.092,91	R\$ 7.413.906,04	R\$ 7.519.410,82	R\$ 7.626.636,76	R\$ 7.732.803,98	R\$ 7.840.609,96	R\$ 7.950.081,40	R\$ 8.061.245,50	R\$ 8.174.129,90
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 6.775.465,93	R\$ 6.798.386,41	R\$ 6.820.793,55	R\$ 6.842.663,85	R\$ 6.863.973,08	R\$ 6.882.195,55	R\$ 6.899.736,76	R\$ 6.916.570,82	R\$ 6.932.671,13	R\$ 6.948.010,42
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.207.942,48	R\$ 7.310.092,91	R\$ 7.413.906,04	R\$ 7.519.410,82	R\$ 7.626.636,76	R\$ 7.732.803,98	R\$ 7.840.609,96	R\$ 7.950.081,40	R\$ 8.061.245,50	R\$ 8.174.129,90
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 6.866.628,09	R\$ 6.906.205,91	R\$ 6.945.717,16	R\$ 6.985.149,66	R\$ 7.024.490,83	R\$ 7.061.152,93	R\$ 7.097.610,06	R\$ 7.133.847,63	R\$ 7.169.850,71	R\$ 7.205.603,88
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 5.384.295,45	R\$ 5.461.330,73	R\$ 5.539.680,02	R\$ 5.619.367,43	R\$ 5.700.417,51	R\$ 5.780.045,39	R\$ 5.860.943,46	R\$ 5.943.133,30	R\$ 6.026.636,88	R\$ 6.111.476,54
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 5.061.237,72	R\$ 5.079.037,58	R\$ 5.096.505,62	R\$ 5.113.624,36	R\$ 5.130.375,76	R\$ 5.144.240,40	R\$ 5.157.630,25	R\$ 5.170.525,97	R\$ 5.182.907,71	R\$ 5.194.755,06
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 5.384.295,45	R\$ 5.461.330,73	R\$ 5.539.680,02	R\$ 5.619.367,43	R\$ 5.700.417,51	R\$ 5.780.045,39	R\$ 5.860.943,46	R\$ 5.943.133,30	R\$ 6.026.636,88	R\$ 6.111.476,54
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 5.152.399,88	R\$ 5.186.857,08	R\$ 5.221.429,23	R\$ 5.256.110,18	R\$ 5.290.893,51	R\$ 5.323.197,79	R\$ 5.355.503,54	R\$ 5.387.802,79	R\$ 5.420.087,29	R\$ 5.452.348,53

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.269.499,18	R\$ 8.366.221,60	R\$ 8.464.317,15	R\$ 8.563.806,16	R\$ 8.664.709,25	R\$ 8.763.481,12	R\$ 8.863.564,17	R\$ 8.964.976,54	R\$ 9.067.736,68	R\$ 9.171.863,27
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 6.946.379,31	R\$ 6.943.963,92	R\$ 6.940.740,07	R\$ 6.936.682,99	R\$ 6.931.767,40	R\$ 6.923.150,09	R\$ 6.913.580,05	R\$ 6.903.031,94	R\$ 6.891.479,88	R\$ 6.878.897,45
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.269.499,18	R\$ 8.366.221,60	R\$ 8.464.317,15	R\$ 8.563.806,16	R\$ 8.664.709,25	R\$ 8.763.481,12	R\$ 8.863.564,17	R\$ 8.964.976,54	R\$ 9.067.736,68	R\$ 9.171.863,27
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.223.951,83	R\$ 7.241.908,95	R\$ 7.259.459,30	R\$ 7.276.586,58	R\$ 7.293.274,08	R\$ 7.306.500,20	R\$ 7.319.184,21	R\$ 7.331.308,62	R\$ 7.342.855,58	R\$ 7.353.806,83
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 6.178.411,50	R\$ 6.246.304,59	R\$ 6.315.170,29	R\$ 6.385.023,31	R\$ 6.455.878,61	R\$ 6.524.185,16	R\$ 6.593.379,49	R\$ 6.663.473,87	R\$ 6.734.480,72	R\$ 6.806.412,65
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 5.189.865,66	R\$ 5.184.432,81	R\$ 5.178.439,64	R\$ 5.171.868,88	R\$ 5.164.702,89	R\$ 5.154.106,27	R\$ 5.142.836,00	R\$ 5.130.874,88	R\$ 5.118.205,35	R\$ 5.104.809,49
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 6.178.411,50	R\$ 6.246.304,59	R\$ 6.315.170,29	R\$ 6.385.023,31	R\$ 6.455.878,61	R\$ 6.524.185,16	R\$ 6.593.379,49	R\$ 6.663.473,87	R\$ 6.734.480,72	R\$ 6.806.412,65
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 5.467.438,19	R\$ 5.482.377,84	R\$ 5.497.158,87	R\$ 5.511.772,47	R\$ 5.526.209,57	R\$ 5.537.456,39	R\$ 5.548.440,16	R\$ 5.559.151,56	R\$ 5.569.581,04	R\$ 5.579.718,86

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 9.257.928,81	R\$ 9.345.115,52	R\$ 9.433.437,87	R\$ 9.522.910,57	R\$ 9.613.548,48	R\$ 9.701.851,65	R\$ 9.791.240,71	R\$ 9.881.729,32	R\$ 9.973.331,34	R\$ 10.066.060,78
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 6.850.867,32	R\$ 6.821.934,33	R\$ 6.792.075,27	R\$ 6.761.266,50	R\$ 6.729.483,94	R\$ 6.694.277,64	R\$ 6.658.043,68	R\$ 6.620.758,65	R\$ 6.582.398,68	R\$ 6.643.600,12
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 9.257.928,81	R\$ 9.345.115,52	R\$ 9.433.437,87	R\$ 9.522.910,57	R\$ 9.613.548,48	R\$ 9.701.851,65	R\$ 9.791.240,71	R\$ 9.881.729,32	R\$ 9.973.331,34	R\$ 10.066.060,78
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.347.899,60	R\$ 7.341.370,81	R\$ 7.334.202,32	R\$ 7.326.375,64	R\$ 7.317.871,94	R\$ 7.305.901,81	R\$ 7.293.178,42	R\$ 7.279.682,66	R\$ 7.265.395,06	R\$ 7.330.746,21
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 6.859.836,00	R\$ 6.913.926,73	R\$ 6.968.682,99	R\$ 7.024.143,02	R\$ 7.080.285,22	R\$ 7.133.612,98	R\$ 7.187.540,24	R\$ 7.242.073,88	R\$ 7.297.220,86	R\$ 7.352.988,20
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 5.076.278,64	R\$ 5.047.166,51	R\$ 5.017.458,95	R\$ 4.987.141,55	R\$ 4.956.199,65	R\$ 4.922.192,95	R\$ 4.887.527,36	R\$ 4.852.189,50	R\$ 4.816.165,76	R\$ 4.852.972,21
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 6.859.836,00	R\$ 6.913.926,73	R\$ 6.968.682,99	R\$ 7.024.143,02	R\$ 7.080.285,22	R\$ 7.133.612,98	R\$ 7.187.540,24	R\$ 7.242.073,88	R\$ 7.297.220,86	R\$ 7.352.988,20
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 5.573.310,92	R\$ 5.566.603,00	R\$ 5.559.586,00	R\$ 5.552.250,69	R\$ 5.544.587,65	R\$ 5.533.817,12	R\$ 5.522.662,10	R\$ 5.511.113,51	R\$ 5.499.162,14	R\$ 5.540.118,30

**Tabela 19 – Projeção de receitas anuais do serviço de aterramento para cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando o preço de R\$110,00/ton**

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 7.928.736,73	R\$ 8.041.102,20	R\$ 8.155.296,64	R\$ 8.271.351,90	R\$ 8.389.300,43	R\$ 8.506.084,38	R\$ 8.624.670,95	R\$ 8.745.089,54	R\$ 8.867.370,05	R\$ 8.991.542,89
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 7.453.012,52	R\$ 7.478.225,05	R\$ 7.502.872,91	R\$ 7.526.930,23	R\$ 7.550.370,39	R\$ 7.570.415,10	R\$ 7.589.710,44	R\$ 7.608.227,90	R\$ 7.625.938,24	R\$ 7.642.811,46
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.928.736,73	R\$ 8.041.102,20	R\$ 8.155.296,64	R\$ 8.271.351,90	R\$ 8.389.300,43	R\$ 8.506.084,38	R\$ 8.624.670,95	R\$ 8.745.089,54	R\$ 8.867.370,05	R\$ 8.991.542,89
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.553.290,90	R\$ 7.596.826,50	R\$ 7.640.288,88	R\$ 7.683.664,63	R\$ 7.726.939,92	R\$ 7.767.268,23	R\$ 7.807.371,06	R\$ 7.847.232,40	R\$ 7.886.835,78	R\$ 7.926.164,27
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 5.922.724,99	R\$ 6.007.463,80	R\$ 6.093.648,03	R\$ 6.181.304,17	R\$ 6.270.459,26	R\$ 6.358.049,93	R\$ 6.447.037,81	R\$ 6.537.446,63	R\$ 6.629.300,57	R\$ 6.722.624,19
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 5.567.361,49	R\$ 5.586.941,34	R\$ 5.606.156,18	R\$ 5.624.986,80	R\$ 5.643.413,33	R\$ 5.658.664,44	R\$ 5.673.393,27	R\$ 5.687.578,57	R\$ 5.701.198,49	R\$ 5.714.230,56
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 5.922.724,99	R\$ 6.007.463,80	R\$ 6.093.648,03	R\$ 6.181.304,17	R\$ 6.270.459,26	R\$ 6.358.049,93	R\$ 6.447.037,81	R\$ 6.537.446,63	R\$ 6.629.300,57	R\$ 6.722.624,19
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 5.667.639,87	R\$ 5.705.542,79	R\$ 5.743.572,15	R\$ 5.781.721,20	R\$ 5.819.982,86	R\$ 5.855.517,57	R\$ 5.891.053,90	R\$ 5.926.583,07	R\$ 5.962.096,02	R\$ 5.997.583,38

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 9.096.449,10	R\$ 9.202.843,76	R\$ 9.310.748,87	R\$ 9.420.186,78	R\$ 9.531.180,17	R\$ 9.639.829,23	R\$ 9.749.920,58	R\$ 9.861.474,20	R\$ 9.974.510,35	R\$ 10.089.049,60
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 7.641.017,24	R\$ 7.638.360,32	R\$ 7.634.814,07	R\$ 7.630.351,29	R\$ 7.624.944,14	R\$ 7.615.465,10	R\$ 7.604.938,05	R\$ 7.593.335,13	R\$ 7.580.627,87	R\$ 7.566.787,20
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 9.096.449,10	R\$ 9.202.843,76	R\$ 9.310.748,87	R\$ 9.420.186,78	R\$ 9.531.180,17	R\$ 9.639.829,23	R\$ 9.749.920,58	R\$ 9.861.474,20	R\$ 9.974.510,35	R\$ 10.089.049,60
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.946.347,02	R\$ 7.966.099,85	R\$ 7.985.405,23	R\$ 8.004.245,23	R\$ 8.022.601,48	R\$ 8.037.150,22	R\$ 8.051.102,63	R\$ 8.064.439,48	R\$ 8.077.141,13	R\$ 8.089.187,51
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 6.796.252,65	R\$ 6.870.935,05	R\$ 6.946.687,32	R\$ 7.023.525,64	R\$ 7.101.466,47	R\$ 7.176.603,67	R\$ 7.252.717,44	R\$ 7.329.821,26	R\$ 7.407.928,79	R\$ 7.487.053,92
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 5.708.852,23	R\$ 5.702.876,09	R\$ 5.696.283,60	R\$ 5.689.055,77	R\$ 5.681.173,18	R\$ 5.669.516,90	R\$ 5.657.119,61	R\$ 5.643.962,37	R\$ 5.630.025,88	R\$ 5.615.290,44
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 6.796.252,65	R\$ 6.870.935,05	R\$ 6.946.687,32	R\$ 7.023.525,64	R\$ 7.101.466,47	R\$ 7.176.603,67	R\$ 7.252.717,44	R\$ 7.329.821,26	R\$ 7.407.928,79	R\$ 7.487.053,92
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 6.014.182,01	R\$ 6.030.615,62	R\$ 6.046.874,76	R\$ 6.062.949,71	R\$ 6.078.830,53	R\$ 6.091.202,03	R\$ 6.103.284,18	R\$ 6.115.066,72	R\$ 6.126.539,15	R\$ 6.137.690,75

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 10.183.721,69	R\$ 10.279.627,07	R\$ 10.376.781,66	R\$ 10.475.201,62	R\$ 10.574.903,33	R\$ 10.672.036,82	R\$ 10.770.364,78	R\$ 10.869.902,25	R\$ 10.970.664,47	R\$ 11.072.666,86
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 7.535.954,05	R\$ 7.504.127,76	R\$ 7.471.282,80	R\$ 7.437.393,15	R\$ 7.402.432,33	R\$ 7.363.705,40	R\$ 7.323.848,05	R\$ 7.282.834,51	R\$ 7.240.638,55	R\$ 7.307.960,13
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 10.183.721,69	R\$ 10.279.627,07	R\$ 10.376.781,66	R\$ 10.475.201,62	R\$ 10.574.903,33	R\$ 10.672.036,82	R\$ 10.770.364,78	R\$ 10.869.902,25	R\$ 10.970.664,47	R\$ 11.072.666,86
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.082.689,56	R\$ 8.075.507,89	R\$ 8.067.622,55	R\$ 8.059.013,21	R\$ 8.049.659,13	R\$ 8.036.491,99	R\$ 8.022.496,26	R\$ 8.007.650,92	R\$ 7.991.934,56	R\$ 8.063.820,83
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 7.545.819,60	R\$ 7.605.319,41	R\$ 7.665.562,28	R\$ 7.726.557,33	R\$ 7.788.313,74	R\$ 7.846.974,27	R\$ 7.906.294,27	R\$ 7.966.942,94	R\$ 8.028.287,02	R\$ 8.088.287,02
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 5.583.906,51	R\$ 5.551.883,17	R\$ 5.519.204,84	R\$ 5.485.855,70	R\$ 5.451.819,62	R\$ 5.414.412,25	R\$ 5.376.280,10	R\$ 5.337.408,45	R\$ 5.297.782,34	R\$ 5.338.269,43
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.545.819,60	R\$ 7.605.319,41	R\$ 7.665.562,28	R\$ 7.726.557,33	R\$ 7.788.313,74	R\$ 7.846.974,27	R\$ 7.906.294,27	R\$ 7.966.942,94	R\$ 8.028.287,02	R\$ 8.088.287,02
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 6.130.642,02	R\$ 6.123.263,30	R\$ 6.115.544,60	R\$ 6.107.475,76	R\$ 6.099.046,41	R\$ 6.087.198,83	R\$ 6.074.928,31	R\$ 6.062.224,87	R\$ 6.049.078,35	R\$ 6.094.130,13



**Tabela 20 – Projeção de receitas anuais do serviço de aterramento para cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando o preço de R\$120,00/ton**

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.649.530,97	R\$ 8.772.111,49	R\$ 8.896.687,24	R\$ 9.023.292,98	R\$ 9.151.964,11	R\$ 9.279.364,78	R\$ 9.408.731,95	R\$ 9.540.097,68	R\$ 9.673.494,60	R\$ 9.808.955,88
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.130.559,12	R\$ 8.158.063,69	R\$ 8.184.952,26	R\$ 8.211.196,61	R\$ 8.236.767,70	R\$ 8.258.634,66	R\$ 8.279.684,11	R\$ 8.299.884,98	R\$ 8.319.205,36	R\$ 8.337.612,50
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.649.530,97	R\$ 8.772.111,49	R\$ 8.896.687,24	R\$ 9.023.292,98	R\$ 9.151.964,11	R\$ 9.279.364,78	R\$ 9.408.731,95	R\$ 9.540.097,68	R\$ 9.673.494,60	R\$ 9.808.955,88
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.239.953,71	R\$ 8.287.447,09	R\$ 8.334.860,59	R\$ 8.382.179,60	R\$ 8.429.389,00	R\$ 8.473.383,52	R\$ 8.517.132,07	R\$ 8.560.617,16	R\$ 8.603.820,85	R\$ 8.646.724,66
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 6.461.154,54	R\$ 6.553.596,87	R\$ 6.647.616,03	R\$ 6.743.240,91	R\$ 6.840.501,01	R\$ 6.936.054,47	R\$ 7.033.132,16	R\$ 7.131.759,97	R\$ 7.231.964,25	R\$ 7.333.771,85
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 6.073.485,27	R\$ 6.094.845,09	R\$ 6.115.806,75	R\$ 6.136.349,23	R\$ 6.156.450,91	R\$ 6.173.088,48	R\$ 6.189.156,30	R\$ 6.204.631,17	R\$ 6.219.489,26	R\$ 6.233.706,07
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 6.461.154,54	R\$ 6.553.596,87	R\$ 6.647.616,03	R\$ 6.743.240,91	R\$ 6.840.501,01	R\$ 6.936.054,47	R\$ 7.033.132,16	R\$ 7.131.759,97	R\$ 7.231.964,25	R\$ 7.333.771,85
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 6.182.879,86	R\$ 6.224.228,49	R\$ 6.265.715,08	R\$ 6.307.332,22	R\$ 6.349.072,21	R\$ 6.387.837,35	R\$ 6.426.604,25	R\$ 6.465.363,35	R\$ 6.504.104,75	R\$ 6.542.818,23

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 9.923.399,01	R\$ 10.039.465,91	R\$ 10.157.180,59	R\$ 10.276.567,40	R\$ 10.397.651,10	R\$ 10.516.177,35	R\$ 10.636.277,00	R\$ 10.757.971,85	R\$ 10.881.284,02	R\$ 11.006.235,92
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.335.655,17	R\$ 8.332.756,71	R\$ 8.328.888,08	R\$ 8.324.019,59	R\$ 8.318.120,88	R\$ 8.307.780,10	R\$ 8.296.296,06	R\$ 8.283.638,33	R\$ 8.269.775,85	R\$ 8.254.676,94
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 9.923.399,01	R\$ 10.039.465,91	R\$ 10.157.180,59	R\$ 10.276.567,40	R\$ 10.397.651,10	R\$ 10.516.177,35	R\$ 10.636.277,00	R\$ 10.757.971,85	R\$ 10.881.284,02	R\$ 11.006.235,92
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.668.742,20	R\$ 8.690.290,74	R\$ 8.711.351,16	R\$ 8.731.903,89	R\$ 8.751.928,89	R\$ 8.767.800,24	R\$ 8.783.021,05	R\$ 8.797.570,35	R\$ 8.811.426,69	R\$ 8.824.568,19
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 7.414.093,80	R\$ 7.495.565,51	R\$ 7.578.204,35	R\$ 7.662.027,97	R\$ 7.747.054,33	R\$ 7.829.022,19	R\$ 7.912.055,39	R\$ 7.996.168,64	R\$ 8.081.376,86	R\$ 8.167.695,18
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 6.227.838,79	R\$ 6.221.319,37	R\$ 6.214.127,56	R\$ 6.206.242,66	R\$ 6.197.643,47	R\$ 6.184.927,53	R\$ 6.171.403,21	R\$ 6.157.049,86	R\$ 6.141.846,42	R\$ 6.125.771,39
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.414.093,80	R\$ 7.495.565,51	R\$ 7.578.204,35	R\$ 7.662.027,97	R\$ 7.747.054,33	R\$ 7.829.022,19	R\$ 7.912.055,39	R\$ 7.996.168,64	R\$ 8.081.376,86	R\$ 8.167.695,18
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 6.560.925,82	R\$ 6.578.853,41	R\$ 6.596.590,65	R\$ 6.614.126,96	R\$ 6.631.451,48	R\$ 6.644.947,66	R\$ 6.658.128,20	R\$ 6.670.981,88	R\$ 6.683.497,25	R\$ 6.695.662,64

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 11.019.514,58	R\$ 11.214.138,62	R\$ 11.320.125,45	R\$ 11.427.492,68	R\$ 11.536.258,18	R\$ 11.642.221,98	R\$ 11.749.488,85	R\$ 11.858.075,19	R\$ 11.967.997,60	R\$ 12.079.272,94
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.221.040,79	R\$ 8.186.321,19	R\$ 8.150.490,32	R\$ 8.113.519,80	R\$ 8.075.380,73	R\$ 8.033.133,17	R\$ 7.989.652,42	R\$ 7.944.910,37	R\$ 7.898.878,42	R\$ 7.872.320,14
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 11.019.514,58	R\$ 11.214.138,62	R\$ 11.320.125,45	R\$ 11.427.492,68	R\$ 11.536.258,18	R\$ 11.642.221,98	R\$ 11.749.488,85	R\$ 11.858.075,19	R\$ 11.967.997,60	R\$ 12.079.272,94
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.817.479,52	R\$ 8.809.644,97	R\$ 8.801.042,78	R\$ 8.791.650,77	R\$ 8.781.446,32	R\$ 8.767.082,17	R\$ 8.751.814,10	R\$ 8.735.619,19	R\$ 8.718.474,07	R\$ 8.796.895,45
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.231.803,20	R\$ 8.296.712,08	R\$ 8.362.431,58	R\$ 8.428.971,63	R\$ 8.496.342,26	R\$ 8.560.335,57	R\$ 8.625.048,29	R\$ 8.690.488,66	R\$ 8.756.665,03	R\$ 8.823.585,84
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 6.999.584,08	R\$ 6.999.584,08	R\$ 6.999.584,08	R\$ 6.999.584,08	R\$ 6.999.584,08	R\$ 6.999.584,08	R\$ 6.999.584,08	R\$ 6.999.584,08	R\$ 6.999.584,08	R\$ 6.999.584,08
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.231.803,20	R\$ 8.296.712,08	R\$ 8.362.431,58	R\$ 8.428.971,63	R\$ 8.496.342,26	R\$ 8.560.335,57	R\$ 8.625.048,29	R\$ 8.690.488,66	R\$ 8.756.665,03	R\$ 8.823.585,84
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 6.687.973,11	R\$ 6.679.923,60	R\$ 6.671.503,20	R\$ 6.662.700,82	R\$ 6.653.505,18	R\$ 6.640.580,55	R\$ 6.627.194,52	R\$ 6.613.336,22	R\$ 6.598.994,57	R\$ 6.648.141,96

**Tabela 21 – Projeção de receitas anuais do serviço de aterramento para cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando o preço de R\$130,00/ton**

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 9.370.325,22	R\$ 9.503.120,78	R\$ 9.638.077,85	R\$ 9.775.234,07	R\$ 9.914.627,78	R\$ 10.052.645,18	R\$ 10.192.792,94	R\$ 10.335.105,82	R\$ 10.479.619,15	R\$ 10.626.368,87
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.808.105,71	R\$ 8.837.902,33	R\$ 8.867.031,62	R\$ 8.895.463,00	R\$ 8.923.165,01	R\$ 8.946.854,21	R\$ 8.969.657,79	R\$ 8.991.542,07	R\$ 9.012.472,47	R\$ 9.032.413,54
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 9.370.325,22	R\$ 9.503.120,78	R\$ 9.638.077,85	R\$ 9.775.234,07	R\$ 9.914.627,78	R\$ 10.052.645,18	R\$ 10.192.792,94	R\$ 10.335.105,82	R\$ 10.479.619,15	R\$ 10.626.368,87
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.926.616,52	R\$ 8.978.067,68	R\$ 9.029.432,31	R\$ 9.080.694,56	R\$ 9.131.838,08	R\$ 9.179.498,82	R\$ 9.226.893,07	R\$ 9.274.001,93	R\$ 9.320.805,92	R\$ 9.367.285,05
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 6.999.584,08	R\$ 7.099.729,95	R\$ 7.201.584,03	R\$ 7.305.177,66	R\$ 7.410.542,76	R\$ 7.514.059,01	R\$ 7.619.226,50	R\$ 7.726.073,30	R\$ 7.834.627,94	R\$ 7.944.919,50
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 6.579.609,04	R\$ 6.602.748,85	R\$ 6.625.457,31	R\$ 6.647.711,67	R\$ 6.669.488,48	R\$ 6.687.512,52	R\$ 6.704.919,32	R\$ 6.721.683,77	R\$ 6.737.780,03	R\$ 6.753.181,58
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 6.999.584,08	R\$ 7.099.729,95	R\$ 7.201.584,03	R\$ 7.305.177,66	R\$ 7.410.542,76	R\$ 7.514.059,01	R\$ 7.619.226,50	R\$ 7.726.073,30	R\$ 7.834.627,94	R\$ 7.944.919,50
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 6.698.119,85	R\$ 6.742.914,20	R\$ 6.787.858,00	R\$ 6.832.943,23	R\$ 6.878.161,56	R\$ 6.920.157,13	R\$ 6.962.154,60	R\$ 7.004.143,63	R\$ 7.046.113,48	R\$ 7.088.053,08

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 10.750.348,93	R\$ 10.876.088,07	R\$ 11.003.612,30	R\$ 11.132.948,01	R\$ 11.264.122,02	R\$ 11.392.525,46	R\$ 11.522.633,42	R\$ 11.654.469,51	R\$ 11.788.057,60	R\$ 11.923.422,25
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 9.030.293,10	R\$ 9.027.153,10	R\$ 9.022.962,09	R\$ 9.017.687,89	R\$ 9.011.297,62	R\$ 9.000.095,11	R\$ 8.987.654,06	R\$ 8.973.941,52	R\$ 8.958.923,84	R\$ 8.942.566,69
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 10.750.348,93	R\$ 10.876.088,07	R\$ 11.003.612,30	R\$ 11.132.948,01	R\$ 11.264.122,02	R\$ 11.392.525,46	R\$ 11.522.633,42	R\$ 11.654.469,51	R\$ 11.788.057,60	R\$ 11.923.422,25
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 9.391.137,38	R\$ 9.414.481,64	R\$ 9.437.297,10	R\$ 9.459.562,55	R\$ 9.481.256,30	R\$ 9.498.450,26	R\$ 9.514.939,47	R\$ 9.530.701,21	R\$ 9.545.712,25	R\$ 9.559.948,88
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.031.934,95	R\$ 8.120.195,97	R\$ 8.209.721,37	R\$ 8.300.530,30	R\$ 8.392.642,20	R\$ 8.481.440,71	R\$ 8.571.393,34	R\$ 8.662.516,03	R\$ 8.754.824,94	R\$ 8.848.336,45
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 6.746.825,36	R\$ 6.739.762,65	R\$ 6.731.971,53	R\$ 6.723.429,55	R\$ 6.714.113,76	R\$ 6.700.338,16	R\$ 6.685.686,81	R\$ 6.670.137,34	R\$ 6.653.666,95	R\$ 6.636.252,34
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.031.934,95	R\$ 8.120.195,97	R\$ 8.209.721,37	R\$ 8.300.530,30	R\$ 8.392.642,20	R\$ 8.481.440,71	R\$ 8.571.393,34	R\$ 8.662.516,03	R\$ 8.754.824,94	R\$ 8.848.336,45
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.107.669,64	R\$ 7.127.091,19	R\$ 7.146.306,54	R\$ 7.165.304,21	R\$ 7.184.072,44	R\$ 7.198.693,30	R\$ 7.212.972,21	R\$ 7.226.897,03	R\$ 7.240.455,36	R\$ 7.253.634,52

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 12.035.307,46	R\$ 12.148.650,17	R\$ 12.263.469,24	R\$ 12.379.783,74	R\$ 12.497.613,03	R\$ 12.612.407,15	R\$ 12.728.612,92	R\$ 12.846.248,12	R\$ 12.965.330,74	R\$ 13.085.879,02
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.906.127,52	R\$ 8.868.514,63	R\$ 8.829.697,85	R\$ 8.789.646,45	R\$ 8.748.329,12	R\$ 8.702.560,93	R\$ 8.655.456,79	R\$ 8.606.986,24	R\$ 8.557.118,29	R\$ 8.636.680,15
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 12.035.307,46	R\$ 12.148.650,17	R\$ 12.263.469,24	R\$ 12.379.783,74	R\$ 12.497.613,03	R\$ 12.612.407,15	R\$ 12.728.612,92	R\$ 12.846.248,12	R\$ 12.965.330,74	R\$ 13.085.879,02
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 9.552.269,48	R\$ 9.543.782,06	R\$ 9.534.463,01	R\$ 9.524.288,33	R\$ 9.513.233,52	R\$ 9.497.672,35	R\$ 9.481.131,94	R\$ 9.463.587,46	R\$ 9.445.013,57	R\$ 9.529.970,07
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.917.786,80	R\$ 8.988.104,75	R\$ 9.059.300,88	R\$ 9.131.385,93	R\$ 9.204.370,78	R\$ 9.273.696,87	R\$ 9.343.802,31	R\$ 9.414.696,05	R\$ 9.486.387,11	R\$ 9.558.884,66
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 6.599.162,23	R\$ 6.561.316,47	R\$ 6.522.696,63	R\$ 6.483.284,01	R\$ 6.443.059,55	R\$ 6.398.850,84	R\$ 6.353.785,57	R\$ 6.307.846,35	R\$ 6.261.015,49	R\$ 6.308.863,87
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.917.786,80	R\$ 8.988.104,75	R\$ 9.059.300,88	R\$ 9.131.385,93	R\$ 9.204.370,78	R\$ 9.273.696,87	R\$ 9.343.802,31	R\$ 9.414.696,05	R\$ 9.486.387,11	R\$ 9.558.884,66
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.245.304,20	R\$ 7.236.583,90	R\$ 7.227.461,80	R\$ 7.217.925,89	R\$ 7.207.963,94	R\$ 7.193.962,26	R\$ 7.179.460,73	R\$ 7.164.447,57	R\$ 7.148.910,78	R\$ 7.202.153,79

**Tabela 22 – Projeção de receitas anuais do serviço de aterramento para cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando o preço de R\$140,00/ton**

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 10.091.119,47	R\$ 10.234.130,07	R\$ 10.379.468,45	R\$ 10.527.175,15	R\$ 10.677.291,46	R\$ 10.825.925,58	R\$ 10.976.853,94	R\$ 11.130.113,96	R\$ 11.285.743,70	R\$ 11.443.781,86
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 9.485.652,30	R\$ 9.517.740,97	R\$ 9.549.110,97	R\$ 9.579.729,38	R\$ 9.609.562,31	R\$ 9.635.073,77	R\$ 9.659.631,47	R\$ 9.683.199,15	R\$ 9.705.739,58	R\$ 9.727.214,58
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 10.091.119,47	R\$ 10.234.130,07	R\$ 10.379.468,45	R\$ 10.527.175,15	R\$ 10.677.291,46	R\$ 10.825.925,58	R\$ 10.976.853,94	R\$ 11.130.113,96	R\$ 11.285.743,70	R\$ 11.443.781,86
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 9.613.279,33	R\$ 9.668.688,27	R\$ 9.724.004,03	R\$ 9.779.209,53	R\$ 9.834.287,17	R\$ 9.885.614,11	R\$ 9.936.654,08	R\$ 9.987.386,69	R\$ 10.037.790,99	R\$ 10.087.845,44
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 7.538.013,63	R\$ 7.645.863,02	R\$ 7.755.552,03	R\$ 7.867.114,40	R\$ 7.980.584,51	R\$ 8.092.063,55	R\$ 8.205.320,85	R\$ 8.320.386,63	R\$ 8.437.291,63	R\$ 8.556.067,15
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 7.085.732,81	R\$ 7.110.652,61	R\$ 7.135.107,87	R\$ 7.159.074,10	R\$ 7.182.526,06	R\$ 7.201.936,56	R\$ 7.220.682,35	R\$ 7.238.736,36	R\$ 7.256.070,80	R\$ 7.272.657,08
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.538.013,63	R\$ 7.645.863,02	R\$ 7.755.552,03	R\$ 7.867.114,40	R\$ 7.980.584,51	R\$ 8.092.063,55	R\$ 8.205.320,85	R\$ 8.320.386,63	R\$ 8.437.291,63	R\$ 8.556.067,15
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.213.359,84	R\$ 7.261.599,91	R\$ 7.310.000,92	R\$ 7.358.554,25	R\$ 7.407.250,91	R\$ 7.452.476,90	R\$ 7.497.704,96	R\$ 7.542.923,91	R\$ 7.588.122,21	R\$ 7.633.287,94

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 11.577.298,85	R\$ 11.712.710,23	R\$ 11.850.044,02	R\$ 11.989.328,63	R\$ 12.130.592,95	R\$ 12.268.873,57	R\$ 12.408.989,83	R\$ 12.550.967,16	R\$ 12.694.831,35	R\$ 12.840.608,58
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 9.724.931,03	R\$ 9.721.549,49	R\$ 9.717.036,09	R\$ 9.711.356,19	R\$ 9.704.474,36	R\$ 9.692.410,12	R\$ 9.679.012,07	R\$ 9.664.244,71	R\$ 9.648.071,83	R\$ 9.630.456,43
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 11.577.298,85	R\$ 11.712.710,23	R\$ 11.850.044,02	R\$ 11.989.328,63	R\$ 12.130.592,95	R\$ 12.268.873,57	R\$ 12.408.989,83	R\$ 12.550.967,16	R\$ 12.694.831,35	R\$ 12.840.608,58
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 10.113.532,57	R\$ 10.138.672,53	R\$ 10.163.243,03	R\$ 10.187.221,21	R\$ 10.210.583,71	R\$ 10.229.100,28	R\$ 10.246.857,89	R\$ 10.263.832,07	R\$ 10.279.997,81	R\$ 10.295.329,56
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.649.776,10	R\$ 8.744.826,43	R\$ 8.841.238,40	R\$ 8.939.032,63	R\$ 9.038.230,06	R\$ 9.133.859,22	R\$ 9.230.731,29	R\$ 9.328.863,42	R\$ 9.428.273,01	R\$ 9.528.977,71
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 7.625.811,93	R\$ 7.258.205,93	R\$ 7.249.815,49	R\$ 7.240.616,43	R\$ 7.230.584,05	R\$ 7.215.748,78	R\$ 7.199.970,41	R\$ 7.183.224,83	R\$ 7.165.487,49	R\$ 7.146.733,28
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.649.776,10	R\$ 8.744.826,43	R\$ 8.841.238,40	R\$ 8.939.032,63	R\$ 9.038.230,06	R\$ 9.133.859,22	R\$ 9.230.731,29	R\$ 9.328.863,42	R\$ 9.428.273,01	R\$ 9.528.977,71
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.654.413,46	R\$ 7.675.328,97	R\$ 7.696.022,42	R\$ 7.716.481,45	R\$ 7.736.693,40	R\$ 7.752.438,94	R\$ 7.767.816,23	R\$ 7.782.812,19	R\$ 7.797.413,46	R\$ 7.811.606,41

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 12.961.100,34	R\$ 13.083.161,73	R\$ 13.206.813,02	R\$ 13.332.074,79	R\$ 13.458.967,88	R\$ 13.582.592,31	R\$ 13.707.736,99	R\$ 13.834.421,05	R\$ 13.962.663,87	R\$ 14.092.485,09
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 9.591.214,25	R\$ 9.550.708,06	R\$ 9.508.905,38	R\$ 9.465.773,10	R\$ 9.421.277,51	R\$ 9.371.988,70	R\$ 9.321.261,15	R\$ 9.269.062,10	R\$ 9.215.358,15	R\$ 9.301.040,16
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 12.961.100,34	R\$ 13.083.161,73	R\$ 13.206.813,02	R\$ 13.332.074,79	R\$ 13.458.967,88	R\$ 13.582.592,31	R\$ 13.707.736,99	R\$ 13.834.421,05	R\$ 13.962.663,87	R\$ 14.092.485,09
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 10.287.059,45	R\$ 10.277.919,14	R\$ 10.267.883,25	R\$ 10.256.925,90	R\$ 10.245.020,71	R\$ 10.228.262,53	R\$ 10.210.449,79	R\$ 10.191.555,72	R\$ 10.171.553,08	R\$ 10.263.044,69
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 9.603.770,40	R\$ 9.679.497,42	R\$ 9.756.170,18	R\$ 9.833.800,23	R\$ 9.912.399,30	R\$ 9.987.058,17	R\$ 10.062.556,34	R\$ 10.138.903,44	R\$ 10.216.109,20	R\$ 10.294.183,48
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 7.106.790,10	R\$ 7.066.033,12	R\$ 7.024.442,53	R\$ 6.981.998,17	R\$ 6.938.679,51	R\$ 6.891.070,13	R\$ 6.842.538,31	R\$ 6.793.065,30	R\$ 6.742.632,07	R\$ 6.794.161,10
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 9.603.770,40	R\$ 9.679.497,42	R\$ 9.756.170,18	R\$ 9.833.800,23	R\$ 9.912.399,30	R\$ 9.987.058,17	R\$ 10.062.556,34	R\$ 10.138.903,44	R\$ 10.216.109,20	R\$ 10.294.183,48
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.802.635,29	R\$ 7.793.244,20	R\$ 7.783.420,40	R\$ 7.773.150,96	R\$ 7.762.422,71	R\$ 7.747.343,97	R\$ 7.731.726,94	R\$ 7.715.558,92	R\$ 7.698.827,00	R\$ 7.756.165,62

**Tabela 23 – Projeção de receitas anuais do serviço de aterramento para cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando o preço de R\$150,00/ton**

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 10.811.913,72	R\$ 10.965.139,37	R\$ 11.120.859,05	R\$ 11.279.116,23	R\$ 11.439.955,14	R\$ 11.599.205,98	R\$ 11.760.914,94	R\$ 11.925.122,10	R\$ 12.091.868,25	R\$ 12.261.194,85
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 10.163.198,89	R\$ 10.197.579,61	R\$ 10.231.190,33	R\$ 10.263.995,77	R\$ 10.295.959,62	R\$ 10.323.293,32	R\$ 10.349.605,14	R\$ 10.374.856,23	R\$ 10.399.006,70	R\$ 10.422.015,62
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 10.811.913,72	R\$ 10.965.139,37	R\$ 11.120.859,05	R\$ 11.279.116,23	R\$ 11.439.955,14	R\$ 11.599.205,98	R\$ 11.760.914,94	R\$ 11.925.122,10	R\$ 12.091.868,25	R\$ 12.261.194,85
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 10.299.942,13	R\$ 10.359.308,86	R\$ 10.418.575,74	R\$ 10.477.724,50	R\$ 10.536.736,25	R\$ 10.591.729,40	R\$ 10.646.415,08	R\$ 10.700.771,45	R\$ 10.754.776,06	R\$ 10.808.405,83
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.076.443,17	R\$ 8.191.996,09	R\$ 8.309.520,03	R\$ 8.429.051,14	R\$ 8.550.626,26	R\$ 8.670.068,09	R\$ 8.791.415,20	R\$ 8.914.699,96	R\$ 9.039.955,32	R\$ 9.167.214,81
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 7.591.856,58	R\$ 7.618.556,37	R\$ 7.644.758,43	R\$ 7.670.436,54	R\$ 7.695.563,64	R\$ 7.716.360,60	R\$ 7.736.445,37	R\$ 7.755.788,96	R\$ 7.774.361,57	R\$ 7.792.132,59
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.076.443,17	R\$ 8.191.996,09	R\$ 8.309.520,03	R\$ 8.429.051,14	R\$ 8.550.626,26	R\$ 8.670.068,09	R\$ 8.791.415,20	R\$ 8.914.699,96	R\$ 9.039.955,32	R\$ 9.167.214,81
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 7.728.599,82	R\$ 7.780.285,62	R\$ 7.832.143,84	R\$ 7.884.165,27	R\$ 7.936.340,26	R\$ 7.984.796,68	R\$ 8.033.255,31	R\$ 8.081.704,18	R\$ 8.130.130,93	R\$ 8.178.522,79

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 12.404.248,77	R\$ 12.549.332,39	R\$ 12.696.475,73	R\$ 12.845.709,24	R\$ 12.997.063,87	R\$ 13.145.221,68	R\$ 13.295.346,25	R\$ 13.447.464,82	R\$ 13.601.605,02	R\$ 13.757.794,91
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 10.419.568,96	R\$ 10.415.945,89	R\$ 10.411.110,10	R\$ 10.405.024,49	R\$ 10.397.651,10	R\$ 10.384.725,13	R\$ 10.370.370,07	R\$ 10.354.547,91	R\$ 10.337.219,82	R\$ 10.318.346,18
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 12.404.248,77	R\$ 12.549.332,39	R\$ 12.696.475,73	R\$ 12.845.709,24	R\$ 12.997.063,87	R\$ 13.145.221,68	R\$ 13.295.346,25	R\$ 13.447.464,82	R\$ 13.601.605,02	R\$ 13.757.794,91
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 10.835.927,75	R\$ 10.862.863,43	R\$ 10.889.188,96	R\$ 10.914.879,86	R\$ 10.939.911,12	R\$ 10.959.750,30	R\$ 10.978.776,31	R\$ 10.996.962,93	R\$ 11.014.283,36	R\$ 11.030.710,24
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 9.267.617,25	R\$ 9.369.456,89	R\$ 9.472.755,43	R\$ 9.577.534,97	R\$ 9.683.817,92	R\$ 9.786.277,74	R\$ 9.890.069,24	R\$ 9.995.210,81	R\$ 10.101.721,08	R\$ 10.209.618,98
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 7.784.798,49	R\$ 7.776.649,22	R\$ 7.767.659,45	R\$ 7.757.803,32	R\$ 7.747.054,33	R\$ 7.731.159,41	R\$ 7.714.254,01	R\$ 7.696.312,32	R\$ 7.677.308,02	R\$ 7.657.214,23
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 9.267.617,25	R\$ 9.369.456,89	R\$ 9.472.755,43	R\$ 9.577.534,97	R\$ 9.683.817,92	R\$ 9.786.277,74	R\$ 9.890.069,24	R\$ 9.995.210,81	R\$ 10.101.721,08	R\$ 10.209.618,98
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.201.157,28	R\$ 8.223.566,76	R\$ 8.245.738,31	R\$ 8.267.658,70	R\$ 8.289.314,35	R\$ 8.306.184,58	R\$ 8.322.660,25	R\$ 8.338.727,34	R\$ 8.354.371,57	R\$ 8.369.578,29

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 13.886.893,22	R\$ 14.017.673,28	R\$ 14.150.156,81	R\$ 14.284.365,85	R\$ 14.420.322,73	R\$ 14.552.777,48	R\$ 14.686.861,06	R\$ 14.822.593,98	R\$ 14.959.997,00	R\$ 15.099.091,17
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 10.276.300,98	R\$ 10.232.901,49	R\$ 10.188.112,90	R\$ 10.141.899,75	R\$ 10.094.225,91	R\$ 10.041.416,46	R\$ 9.987.065,52	R\$ 9.931.137,97	R\$ 9.873.598,02	R\$ 9.965.400,17
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 13.886.893,22	R\$ 14.017.673,28	R\$ 14.150.156,81	R\$ 14.284.365,85	R\$ 14.420.322,73	R\$ 14.552.777,48	R\$ 14.686.861,06	R\$ 14.822.593,98	R\$ 14.959.997,00	R\$ 15.099.091,17
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 11.021.849,41	R\$ 11.012.056,22	R\$ 11.001.303,48	R\$ 10.989.563,46	R\$ 10.976.807,90	R\$ 10.958.852,71	R\$ 10.939.767,63	R\$ 10.919.523,99	R\$ 10.898.092,59	R\$ 10.996.119,31
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 10.289.754,00	R\$ 10.370.890,10	R\$ 10.453.039,48	R\$ 10.536.214,54	R\$ 10.620.427,82	R\$ 10.700.419,46	R\$ 10.781.310,36	R\$ 10.863.110,82	R\$ 10.945.831,28	R\$ 11.029.482,30
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 7.614.417,96	R\$ 7.570.749,77	R\$ 7.526.188,42	R\$ 7.480.712,32	R\$ 7.434.299,48	R\$ 7.383.289,43	R\$ 7.331.291,05	R\$ 7.278.284,25	R\$ 7.224.248,65	R\$ 7.279.458,32
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 10.289.754,00	R\$ 10.370.890,10	R\$ 10.453.039,48	R\$ 10.536.214,54	R\$ 10.620.427,82	R\$ 10.700.419,46	R\$ 10.781.310,36	R\$ 10.863.110,82	R\$ 10.945.831,28	R\$ 11.029.482,30
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.359.966,39	R\$ 8.349.904,50	R\$ 8.339.379,00	R\$ 8.328.376,03	R\$ 8.316.881,47	R\$ 8.300.725,68	R\$ 8.283.993,15	R		



**Tabela 24 – Projeção de receitas anuais do serviço de aterramento para cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando o preço de R\$160,00/ton**

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 11.532.707,96	R\$ 11.696.148,66	R\$ 11.862.249,66	R\$ 12.031.057,31	R\$ 12.202.618,81	R\$ 12.372.486,38	R\$ 12.544.975,93	R\$ 12.720.130,24	R\$ 12.897.992,80	R\$ 13.078.607,84
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 10.840.745,49	R\$ 10.877.418,25	R\$ 10.913.269,69	R\$ 10.948.262,15	R\$ 10.982.356,93	R\$ 11.011.512,87	R\$ 11.039.578,82	R\$ 11.066.513,31	R\$ 11.092.273,81	R\$ 11.116.816,67
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 11.532.707,96	R\$ 11.696.148,66	R\$ 11.862.249,66	R\$ 12.031.057,31	R\$ 12.202.618,81	R\$ 12.372.486,38	R\$ 12.544.975,93	R\$ 12.720.130,24	R\$ 12.897.992,80	R\$ 13.078.607,84
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 10.986.604,94	R\$ 11.049.929,45	R\$ 11.113.147,46	R\$ 11.176.239,46	R\$ 11.239.185,33	R\$ 11.297.844,70	R\$ 11.356.176,09	R\$ 11.414.156,22	R\$ 11.471.761,13	R\$ 11.528.966,21
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.614.872,72	R\$ 8.738.129,17	R\$ 8.863.488,04	R\$ 8.990.987,89	R\$ 9.120.668,01	R\$ 9.248.072,63	R\$ 9.377.509,54	R\$ 9.509.013,29	R\$ 9.642.619,00	R\$ 9.778.362,46
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.097.980,36	R\$ 8.126.460,12	R\$ 8.154.408,99	R\$ 8.181.798,98	R\$ 8.208.601,21	R\$ 8.230.784,64	R\$ 8.252.208,40	R\$ 8.272.841,56	R\$ 8.292.652,34	R\$ 8.311.608,09
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.614.872,72	R\$ 8.738.129,17	R\$ 8.863.488,04	R\$ 8.990.987,89	R\$ 9.120.668,01	R\$ 9.248.072,63	R\$ 9.377.509,54	R\$ 9.509.013,29	R\$ 9.642.619,00	R\$ 9.778.362,46
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.243.839,81	R\$ 8.298.971,33	R\$ 8.354.286,77	R\$ 8.409.776,29	R\$ 8.465.429,62	R\$ 8.517.116,46	R\$ 8.568.805,67	R\$ 8.620.484,46	R\$ 8.672.139,66	R\$ 8.723.757,64

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 13.231.198,68	R\$ 13.385.954,55	R\$ 13.542.907,45	R\$ 13.702.089,86	R\$ 13.863.534,80	R\$ 14.021.569,80	R\$ 14.181.702,67	R\$ 14.343.962,47	R\$ 14.508.378,69	R\$ 14.674.981,23
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 11.114.206,90	R\$ 11.110.342,28	R\$ 11.105.184,11	R\$ 11.098.692,79	R\$ 11.090.827,84	R\$ 11.077.040,14	R\$ 11.061.728,08	R\$ 11.044.851,10	R\$ 11.026.367,81	R\$ 11.006.235,92
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 13.231.198,68	R\$ 13.385.954,55	R\$ 13.542.907,45	R\$ 13.702.089,86	R\$ 13.863.534,80	R\$ 14.021.569,80	R\$ 14.181.702,67	R\$ 14.343.962,47	R\$ 14.508.378,69	R\$ 14.674.981,23
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 11.558.322,93	R\$ 11.587.054,32	R\$ 11.615.134,89	R\$ 11.642.538,52	R\$ 11.669.238,52	R\$ 11.690.400,32	R\$ 11.710.694,73	R\$ 11.730.093,79	R\$ 11.748.568,92	R\$ 11.766.090,92
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 9.885.458,40	R\$ 9.994.087,34	R\$ 10.104.272,46	R\$ 10.216.037,30	R\$ 10.329.405,78	R\$ 10.438.696,25	R\$ 10.549.407,19	R\$ 10.661.558,19	R\$ 10.775.169,15	R\$ 10.890.260,24
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.303.785,06	R\$ 8.295.092,50	R\$ 8.285.503,42	R\$ 8.274.990,21	R\$ 8.263.524,62	R\$ 8.246.570,04	R\$ 8.228.537,61	R\$ 8.209.399,81	R\$ 8.189.128,56	R\$ 8.167.695,18
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 9.885.458,40	R\$ 9.994.087,34	R\$ 10.104.272,46	R\$ 10.216.037,30	R\$ 10.329.405,78	R\$ 10.438.696,25	R\$ 10.549.407,19	R\$ 10.661.558,19	R\$ 10.775.169,15	R\$ 10.890.260,24
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.747.901,10	R\$ 8.771.804,54	R\$ 8.795.454,20	R\$ 8.818.835,94	R\$ 8.841.935,31	R\$ 8.859.930,22	R\$ 8.877.504,26	R\$ 8.894.642,50	R\$ 8.911.329,67	R\$ 8.927.550,18

Previsão de Receita Total (Aterramento + Transporte)	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 14.812.686,10	R\$ 14.952.184,83	R\$ 15.093.500,60	R\$ 15.236.656,91	R\$ 15.381.677,57	R\$ 15.522.962,64	R\$ 15.665.985,13	R\$ 15.810.766,91	R\$ 15.957.330,14	R\$ 16.105.697,25
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 10.961.387,71	R\$ 10.915.094,93	R\$ 10.867.320,43	R\$ 10.818.026,40	R\$ 10.767.174,30	R\$ 10.710.844,22	R\$ 10.652.869,89	R\$ 10.593.213,83	R\$ 10.531.837,89	R\$ 10.463.760,18
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 14.812.686,10	R\$ 14.952.184,83	R\$ 15.093.500,60	R\$ 15.236.656,91	R\$ 15.381.677,57	R\$ 15.522.962,64	R\$ 15.665.985,13	R\$ 15.810.766,91	R\$ 15.957.330,14	R\$ 16.105.697,25
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 11.756.639,37	R\$ 11.746.193,30	R\$ 11.734.723,71	R\$ 11.722.201,03	R\$ 11.708.595,10	R\$ 11.689.442,89	R\$ 11.669.085,47	R\$ 11.647.492,25	R\$ 11.624.632,09	R\$ 11.729.193,93
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$ 10.975.737,60	R\$ 11.062.282,77	R\$ 11.149.908,78	R\$ 11.238.628,84	R\$ 11.328.456,34	R\$ 11.413.780,76	R\$ 11.500.064,39	R\$ 11.587.318,21	R\$ 11.675.553,37	R\$ 11.764.781,12
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$ 8.122.045,83	R\$ 8.075.466,42	R\$ 8.027.934,32	R\$ 7.979.426,47	R\$ 7.929.919,44	R\$ 7.875.508,73	R\$ 7.820.043,78	R\$ 7.763.503,20	R\$ 7.705.865,22	R\$ 7.764.755,54
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$ 10.975.737,60	R\$ 11.062.282,77	R\$ 11.149.908,78	R\$ 11.238.628,84	R\$ 11.328.456,34	R\$ 11.413.780,76	R\$ 11.500.064,39	R\$ 11.587.318,21	R\$ 11.675.553,37	R\$ 11.764.781,12
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$ 8.917.297,48	R\$ 8.906.564,80	R\$ 8.895.337,60	R\$ 8.883.601,10	R\$ 8.871.340,24	R\$ 8.854.107,40	R\$ 8.836.259,36	R\$ 8.817.781,62	R\$ 8.798.659,42	R\$ 8.864.189,29

## 4.2 Tributos sobre receita

De acordo com a natureza das operações realizadas no serviço de manejo e destinação de resíduos sólidos, incidirão sobre as receitas três tributos: PIS, COFINS e ISS, cujas alíquotas somadas correspondem a 14,25%. Os valores relativos aos tributos sobre receita serão apresentados a seguir nas planilhas de estudo de cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando as diferentes faixas de preços.

## 4.3 Tributos sobre o resultado

Incidem sobre os lucros da empresa dois tipos de tributos: a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) e o Imposto de Renda (IRPJ). A CSLL tem uma alíquota fixa de 9%. O IRPJ, por sua vez, é calculado sobre duas faixas, sendo que a primeira de 15% incide sobre lucros de até R\$240.000,00 por ano e a segunda, 25% incide sobre a parcela de lucros que exceder R\$240.000,00 por ano.

## 4.4 Depreciação e Amortização

Considerando as características dos ativos previstos para serem adquiridos de forma a tecnicamente viabilizara a operação do serviço de manejo e destinação dos resíduos sólidos, previmos a

amortização dos investimentos de forma constante dentro de um período de 25 anos. Os valores relativos a amortização de investimentos serão apresentados a seguir nas planilhas de estudo de cada combinação de cenário, premissa e alternativa considerando as diferentes faixas de preços.

#### **4.5 Planilha de estudo de viabilidade econômico-financeira.**

Para fins de organizar os dados mais relevantes do estudo de viabilidade econômico financeira, bem como apresentar o Fluxo de Caixa anual do projeto, valores de lucro brutos e líquidos, tributos pagos e principais despesas, apresentamos uma planilha de viabilidade econômico-financeira.

Basicamente, ela apresenta em sua primeira linha a projeção de receitas, seguida das projeções de despesas e investimentos. Com isso calcula-se o saldo financeiro acumulado considerando a diferença de fluxo financeiro entre as entradas, obtidas através das receitas e saídas, representadas pelas despesas e investimentos. Para fins de análise, a alíquota de impostos sobre receita é apresentada bem como os respectivos valores calculados, na linha “Impostos sobre Receita”. Calcula-se, então, a receita líquida, pela diferença entre as receitas totais e os impostos sobre receita. Os valores de EBITIDA (ou LAJIDA – Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização) são então calculados pela diferença entre a receita líquida e as despesas. Apresenta-se, então, os valores calculados para a amortização de investimentos e, pela diferença entre o EBITIDA e os valores de amortização e depreciação, calcula-se o lucro operacional. Sobre o lucro incidem os tributos sobre resultado, conforme descrito anteriormente e cuja alíquota efetiva pode variar de acordo com o valor do próprio lucro. Assim, pela diferença entre o lucro operacional e os tributos sobre resultado, tem-se o lucro líquido e o percentual de lucratividade, calculado como sendo a parcela da receita que se torna, efetivamente, lucro líquido. O fluxo de caixa livre é calculado pela diferença entre a soma do o lucro líquido e saldo de depreciação e amortização pelos investimentos. Saldo descontado é calculado a partir da projeção do valor do fluxo de caixa livre no período de cálculo considerando a taxa de desconto.

**Tabela 25 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$100,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Cenário 1 - Sem Recuperação - Alternativa 1</b>																
Tipo de Investimento																
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.708.883,21	R\$ 7.981.686,56	R\$ 8.257.943,95	R\$ 8.537.709,12	R\$ 8.821.036,67	R\$ 9.105.082,12	R\$ 9.392.564,96	R\$ 9.683.534,28	R\$ 9.978.039,92	R\$ 10.276.132,54	R\$ 10.557.973,32	R\$ 10.842.444,91	R\$ 11.129.581,87	R\$ 11.419.419,24
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.934.997,04	R\$ 5.968.021,39	R\$ 6.001.063,01	R\$ 6.034.122,18	R\$ 6.067.199,15	R\$ 6.149.832,40	R\$ 6.182.930,15	R\$ 6.216.045,33	R\$ 6.249.178,20	R\$ 6.282.329,00	R\$ 6.364.951,22	R\$ 6.398.033,92	R\$ 6.431.129,94	R\$ 6.464.239,46
Projeção de Investimentos	R\$ 589.227,67	R\$ 5.935.045,49	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 589.227,67	-R\$ 5.935.045,49	R\$ 1.773.886,17	R\$ 2.013.665,16	R\$ 2.256.880,94	R\$ 2.503.586,94	R\$ 1.515.020,43	R\$ 2.955.249,72	R\$ 3.209.634,81	R\$ 3.467.488,94	R\$ 3.728.861,73	R\$ 2.754.986,46	R\$ 4.193.022,10	R\$ 4.444.410,99	R\$ 4.698.451,93	R\$ 4.955.179,78
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.098.515,86	R\$ 1.137.390,33	R\$ 1.176.757,01	R\$ 1.216.623,55	R\$ 1.256.997,73	R\$ 1.297.474,20	R\$ 1.338.440,51	R\$ 1.379.903,63	R\$ 1.421.870,69	R\$ 1.464.348,89	R\$ 1.504.511,20	R\$ 1.545.048,40	R\$ 1.585.965,42	R\$ 1.627.267,24
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.610.367,35	R\$ 6.844.296,22	R\$ 7.081.186,94	R\$ 7.321.085,57	R\$ 7.564.038,94	R\$ 7.807.607,91	R\$ 8.054.124,45	R\$ 8.303.630,64	R\$ 8.556.169,24	R\$ 8.811.783,65	R\$ 9.053.462,12	R\$ 9.297.396,51	R\$ 9.543.616,45	R\$ 9.792.152,00
EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 675.370,32	R\$ 876.274,83	R\$ 1.080.123,93	R\$ 1.286.963,39	R\$ 1.496.839,79	R\$ 1.657.775,52	R\$ 1.871.194,30	R\$ 2.087.585,31	R\$ 2.306.991,04	R\$ 2.529.454,66	R\$ 2.688.510,90	R\$ 2.899.362,59	R\$ 3.112.486,51	R\$ 3.327.912,54
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 260.970,93	R\$ 260.970,93	R\$ 260.970,93	R\$ 260.970,93	R\$ 260.970,93	R\$ 310.523,61	R\$ 310.523,61	R\$ 310.523,61	R\$ 310.523,61	R\$ 310.523,61	R\$ 310.523,61	R\$ 360.076,29	R\$ 360.076,29	R\$ 360.076,29
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 414.399,39	R\$ 615.303,90	R\$ 819.153,00	R\$ 1.025.992,46	R\$ 1.235.868,87	R\$ 1.347.251,91	R\$ 1.560.670,69	R\$ 1.777.061,70	R\$ 1.996.467,43	R\$ 2.218.931,05	R\$ 2.328.434,61	R\$ 2.539.286,30	R\$ 2.752.410,22	R\$ 2.967.836,25
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 1,61	R\$ 1,22	R\$ 1,02	R\$ 0,89	R\$ 0,81	R\$ 0,81	R\$ 0,75	R\$ 0,71	R\$ 0,68	R\$ 0,65	R\$ 0,65	R\$ 0,63	R\$ 0,62	R\$ 0,60
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 667.851,41	R\$ 749.376,27	R\$ 832.069,63	R\$ 915.949,67	R\$ 1.001.034,87	R\$ 1.086.362,93	R\$ 1.172.853,86	R\$ 1.260.524,27	R\$ 1.349.391,01	R\$ 1.439.471,23	R\$ 1.524.053,45	R\$ 1.609.525,68	R\$ 1.695.899,60	R\$ 1.783.187,07
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	-R\$ 253.452,02	-R\$ 134.072,37	-R\$ 12.916,64	R\$ 110.042,79	R\$ 234.833,99	R\$ 260.888,97	R\$ 387.816,83	R\$ 516.537,43	R\$ 647.076,41	R\$ 779.459,81	R\$ 804.381,15	R\$ 929.760,62	R\$ 1.056.510,63	R\$ 1.184.649,18
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 589.227,67	-R\$ 5.935.045,49	R\$ 7.518,90	R\$ 126.898,56	R\$ 248.054,29	R\$ 371.013,72	R\$ 743.012,16	R\$ 571.412,58	R\$ 698.340,44	R\$ 827.061,04	R\$ 957.600,02	-R\$ 148.833,66	R\$ 1.164.457,45	R\$ 1.289.836,92	R\$ 1.416.586,92	R\$ 1.544.725,47
(%) Lucratividade	R\$ -	R\$ -	-R\$ 0,03	-R\$ 0,02	-R\$ 0,00	R\$ 0,01	R\$ 0,03	R\$ 0,03	R\$ 0,04	R\$ 0,05	R\$ 0,06	R\$ 0,08	R\$ 0,08	R\$ 0,09	R\$ 0,09	R\$ 0,10
Saldo Desconto	-R\$ 589.227,67	-R\$ 589.227,67	-R\$ 842.679,70	-R\$ 976.752,06	-R\$ 989.668,70	-R\$ 879.625,91	-R\$ 644.791,91	-R\$ 383.902,94	R\$ 3.913,89	R\$ 520.451,32	R\$ 1.167.527,73	R\$ 1.946.987,55	R\$ 2.751.368,70	R\$ 3.681.129,32	R\$ 4.737.639,95	R\$ 5.922.289,13
<b>Cenário 1 - Sem Recuperação - Alternativa 1</b>																
Tipo de Investimento																
Projeção de Receitas	R\$ 11.711.992,56	R\$ 12.003.660,85	R\$ 12.297.878,10	R\$ 12.594.674,25	R\$ 12.894.079,59	R\$ 13.196.124,84	R\$ 13.480.705,20	R\$ 13.767.009,56	R\$ 14.055.059,15	R\$ 14.344.875,42	R\$ 14.636.480,07	R\$ 14.926.256,99	R\$ 15.217.630,81	R\$ 15.510.619,21	R\$ 15.805.240,11	R\$ 16.101.511,58
Projeção de Despesas	R\$ 6.497.362,66	R\$ 6.580.034,02	R\$ 6.613.165,45	R\$ 6.646.309,76	R\$ 6.679.467,13	R\$ 6.712.637,69	R\$ 6.795.273,61	R\$ 6.828.365,40	R\$ 6.861.466,06	R\$ 6.894.575,47	R\$ 6.927.693,83	R\$ 6.749.384,81	R\$ 6.782.502,02	R\$ 6.815.627,30	R\$ 6.848.760,74	R\$ 20.004.218,61
Projeção de Investimentos	R\$ 1.238.817,08	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.238.817,08	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.238.817,08	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.238.817,08
Saldo Acumulado	R\$ 3.975.812,82	R\$ 5.423.626,83	R\$ 5.684.712,66	R\$ 5.948.364,48	R\$ 6.214.612,46	R\$ 5.244.670,06	R\$ 6.685.431,58	R\$ 6.938.644,09	R\$ 7.193.593,09	R\$ 7.450.299,94	R\$ 6.469.969,15	R\$ 8.176.872,17	R\$ 8.435.128,79	R\$ 8.694.991,92	R\$ 8.956.479,37	R\$ 5.141.524,11
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,14
Impostos sobre Receita	R\$ 1.668.958,94	R\$ 1.710.521,67	R\$ 1.752.447,63	R\$ 1.794.741,08	R\$ 1.837.406,34	R\$ 1.880.447,79	R\$ 1.921.000,49	R\$ 1.961.798,86	R\$ 2.002.845,93	R\$ 2.044.144,75	R\$ 2.085.698,41	R\$ 2.126.991,62	R\$ 2.168.512,39	R\$ 2.210.263,24	R\$ 2.252.246,72	R\$ 2.294.465,40
Receita Líquida	R\$ 10.043.033,62	R\$ 10.293.139,18	R\$ 10.545.430,47	R\$ 10.799.933,17	R\$ 11.056.673,25	R\$ 11.315.677,05	R\$ 11.559.704,70	R\$ 11.805.210,70	R\$ 12.052.213,22	R\$ 12.300.730,67	R\$ 12.550.781,66	R\$ 12.799.265,37	R\$ 13.049.118,42	R\$ 13.300.355,98	R\$ 13.552.993,39	R\$ 13.807.046,18
EBITDA (LAJIDA)	R\$ 3.545.670,96	R\$ 3.713.105,15	R\$ 3.932.265,03	R\$ 4.153.623,40	R\$ 4.377.206,12	R\$ 4.603.039,36	R\$ 4.764.431,09	R\$ 4.976.845,23	R\$ 5.190.747,17	R\$ 5.406.155,20	R\$ 5.623.087,83	R\$ 6.049.880,55	R\$ 6.266.616,40	R\$ 6.484.728,68	R\$ 6.704.232,65	R\$ 6.197.172,43
(R\$) Depreciação	R\$ 360.076,29	R\$ 409.628,98	R\$ 409.628,98	R\$ 409.628,98	R\$ 409.628,98	R\$ 409.628,98	R\$ 459.181,66	R\$ 459.181,66	R\$ 459.181,66	R\$ 459.181,66	R\$ 459.181,66	R\$ 459.181,66	R\$ 459.181,66	R\$ 459.181,66	R\$ 459.181,66	R\$ 459.181,66
Lucro operacional	R\$ 3.185.594,67	R\$ 3.303.476,18	R\$ 3.522.636,05	R\$ 3.743.994,43	R\$ 3.967.577,15	R\$ 4.193.410,38	R\$ 4.305.249,43	R\$ 4.517.663,57	R\$ 4.731.565,51	R\$ 4.946.973,54	R\$ 5.163.906,17	R\$ 5.802.117,14	R\$ 6.018.852,98	R\$ 6.236.965,26	R\$ 6.456.469,24	R\$ 6.444.935,84
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,58	R\$ 0,57	R\$ 0,56	R\$ 0,55	R\$ 0,56	R\$ 0,55	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,53	R\$ 0,49	R\$ 0,49	R\$ 0,48	R\$ 0,48	R\$ -
Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.871.400,11	R\$ 1.959.306,97	R\$ 2.048.076,16	R\$ 2.137.717,78	R\$ 2.228.242,09	R\$ 2.319.659,48	R\$ 2.405.168,50	R\$ 2.491.260,76	R\$ 2.577.943,42	R\$ 2.665.223,74	R\$ 2.753.509,08	R\$ 2.840.376,10	R\$ 2.928.183,35	R\$ 3.016.536,81	R\$ 3.105.442,55	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 1.314.194,56	R\$ 1.344.169,20	R\$ 1.474.559,90	R\$ 1.606.276,65	R\$ 1.739.335,06	R\$ 1.873.750,90	R\$ 1.900.080,93	R\$ 2.026.402,81	R\$ 2.153.622,09	R\$ 2.281.749,79	R\$ 2.410.797,08	R\$ 2.961.741,04	R\$ 3.090.669,63	R\$ 3.220.428,45	R\$ 3.351.026,69	R\$ 6.444.935,84
Fluxo de Caixa livre	R\$ 435.453,77	R\$ 1.753.798,18	R\$ 1.884.188,87	R\$ 2.015.905,63	R\$ 2.148.968,03	R\$ 1.044.562,79	R\$ 2.359.262,59	R\$ 2.485.584,47	R\$ 2.612.803,75	R\$ 2.740.931,45	R\$ 1.631.161,66	R\$ 3.209.504,45	R\$ 3.338.433,05	R\$ 3.468.191,87	R\$ 3.598.790,11	-R\$ 7.435.989,51
(%) Lucratividade	R\$ 0,11	R\$ 0,11	R\$ 0,12	R\$ 0,13	R\$ 0,13	R\$ 0,14	R\$ 0,14	R\$ 0,15	R\$ 0,15	R\$ 0,16	R\$ 0,16	R\$ 0,20	R\$ 0,20	R\$ 0,21	R\$ 0,21	R\$ 0,40
Saldo Desconto	R\$ 7.236.483,69	R\$ 8.580.652,90	R\$ 10.055.212,79	R\$ 11.661.489,44	R\$ 13.400.824,50	R\$ 15.274.575,40	R\$ 17.174.656,33	R\$ 19.201.059,14	R\$ 21.354.681,23	R\$ 23.636.431,02	R\$ 26.047.228,10	R\$ 29.008.969,14	R\$ 32.099.638,77	R\$ 35.320.067,22	R\$ 38.671.093,91	R\$ 32.226.158,07

**Tabela 26 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$110,00/ton**

2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
Cenário 1 - Sem Recuperação, Alternativa 1																
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.402.305,47	R\$ 8.675.999,18	R\$ 8.953.215,33	R\$ 9.234.009,18	R\$ 9.518.436,93	R\$ 9.803.379,62	R\$ 10.091.825,30	R\$ 10.383.824,51	R\$ 10.679.428,57	R\$ 10.978.689,63	R\$ 11.259.878,31	R\$ 11.543.763,31	R\$ 11.830.380,38	R\$ 12.119.765,80
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.002.033,26	R\$ 6.035.062,06	R\$ 6.068.108,48	R\$ 6.101.172,78	R\$ 6.134.255,26	R\$ 6.216.892,99	R\$ 6.249.995,56	R\$ 6.283.115,89	R\$ 6.316.254,25	R\$ 6.349.410,89	R\$ 6.432.029,85	R\$ 6.465.109,61	R\$ 6.498.203,04	R\$ 6.531.310,30
Projeção de Investimentos	R\$ 2.178.455,34	R\$ 5.935.045,49	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.238.817,08	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.238.817,08	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 5.935.045,49	R\$ 2.400.272,21	R\$ 2.640.937,12	R\$ 2.885.106,85	R\$ 3.132.836,40	R\$ 2.145.364,58	R\$ 3.586.486,63	R\$ 3.841.829,75	R\$ 4.100.708,62	R\$ 4.363.174,32	R\$ 3.390.461,66	R\$ 4.827.848,46	R\$ 5.078.653,69	R\$ 5.332.177,34	R\$ 5.588.455,50
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.197.328,53	R\$ 1.236.329,88	R\$ 1.275.833,18	R\$ 1.315.846,31	R\$ 1.356.377,26	R\$ 1.396.981,60	R\$ 1.438.085,11	R\$ 1.479.694,99	R\$ 1.521.818,57	R\$ 1.564.463,27	R\$ 1.604.532,66	R\$ 1.644.986,27	R\$ 1.685.829,20	R\$ 1.727.066,63
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.204.976,94	R\$ 7.439.669,30	R\$ 7.677.382,15	R\$ 7.918.162,87	R\$ 8.162.059,66	R\$ 8.406.398,03	R\$ 8.653.740,20	R\$ 8.904.129,52	R\$ 9.157.610,00	R\$ 9.414.226,36	R\$ 9.655.345,65	R\$ 9.898.777,04	R\$ 10.144.551,18	R\$ 10.392.699,17
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.202.943,68	R\$ 1.404.607,23	R\$ 1.609.273,67	R\$ 1.816.990,09	R\$ 2.027.804,40	R\$ 2.189.505,03	R\$ 2.403.744,64	R\$ 2.621.013,63	R\$ 2.841.355,75	R\$ 3.064.815,47	R\$ 3.223.315,80	R\$ 3.433.667,42	R\$ 3.646.348,14	R\$ 3.861.388,87
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 423.645,40	R\$ 423.645,40	R\$ 423.645,40	R\$ 423.645,40
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 878.403,65	R\$ 1.080.067,20	R\$ 1.284.733,63	R\$ 1.492.450,05	R\$ 1.703.264,37	R\$ 1.815.412,32	R\$ 2.029.651,92	R\$ 2.246.920,91	R\$ 2.467.263,03	R\$ 2.690.722,75	R\$ 2.799.670,40	R\$ 3.010.022,02	R\$ 3.222.702,74	R\$ 3.437.743,47
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 1,03	R\$ 0,91	R\$ 0,83	R\$ 0,77	R\$ 0,73	R\$ 0,69	R\$ 0,67	R\$ 0,64	R\$ 0,62	R\$ 0,63	R\$ 0,61	R\$ 0,61	R\$ 0,60	R\$ 0,59
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 902.436,16	R\$ 984.262,23	R\$ 1.067.279,94	R\$ 1.151.507,99	R\$ 1.236.965,38	R\$ 1.322.596,98	R\$ 1.409.413,64	R\$ 1.497.432,45	R\$ 1.586.670,79	R\$ 1.677.146,30	R\$ 1.761.507,91	R\$ 1.846.781,69	R\$ 1.932.979,73	R\$ 2.020.114,30
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 24.032,51	R\$ 95.804,97	R\$ 217.453,69	R\$ 340.942,07	R\$ 466.298,99	R\$ 492.815,34	R\$ 620.238,29	R\$ 749.488,46	R\$ 880.592,24	R\$ 1.013.576,46	R\$ 1.038.162,49	R\$ 1.163.240,33	R\$ 1.289.723,01	R\$ 1.417.629,17
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 5.935.045,49	R\$ 300.507,52	R\$ 420.345,00	R\$ 541.993,73	R\$ 665.482,10	-R\$ 447.978,06	R\$ 866.908,06	R\$ 994.331,00	R\$ 1.123.581,17	R\$ 1.254.684,96	R\$ 1.488.852,09	R\$ 1.461.807,89	R\$ 1.586.885,73	R\$ 1.713.368,41	R\$ 1.841.274,57
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-0,29%	1,10%	2,43%	3,69%	4,90%	5,03%	6,15%	7,22%	8,25%	9,23%	10,08%	10,90%	11,70%	
Saldo Descontado	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 2.202.487,86	-R\$ 2.106.682,89	-R\$ 1.889.229,19	-R\$ 1.548.287,12	-R\$ 1.081.988,13	-R\$ 589.172,79	R\$ 31.065,49	R\$ 780.553,95	R\$ 1.661.146,19	R\$ 2.674.722,65	R\$ 3.712.885,13	R\$ 4.876.125,47	R\$ 6.165.848,47	R\$ 7.583.477,64
Cenário 1 - Sem Recuperação, Alternativa 1																
Projeção de Receitas	R\$ 12.411.956,34	R\$ 12.702.961,73	R\$ 12.996.579,56	R\$ 13.292.840,95	R\$ 13.591.777,38	R\$ 13.893.420,77	R\$ 14.175.760,60	R\$ 14.459.903,62	R\$ 14.745.872,11	R\$ 15.033.688,63	R\$ 15.323.376,02	R\$ 15.610.974,49	R\$ 15.900.250,53	R\$ 16.191.222,97	R\$ 16.483.910,88	R\$ 16.778.333,52
Projeção de Despesas	R\$ 6.564.431,59	R\$ 6.647.099,64	R\$ 6.680.228,06	R\$ 6.713.369,71	R\$ 6.746.524,72	R\$ 6.779.693,28	R\$ 6.862.318,00	R\$ 6.895.399,05	R\$ 6.928.489,23	R\$ 6.961.588,65	R\$ 6.994.697,42	R\$ 7.027.808,40	R\$ 7.061.915,12	R\$ 7.095.026,31	R\$ 7.128.137,51	R\$ 7.161.250,00
Projeção de Investimentos	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	R\$ 4.608.707,67	R\$ 6.055.862,09	R\$ 6.316.351,50	R\$ 6.579.471,24	R\$ 6.845.252,65	R\$ 7.113.910,41	R\$ 7.384.592,61	R\$ 7.654.504,57	R\$ 7.924.632,78	R\$ 8.194.994,13	R\$ 8.465.691,55	R\$ 8.736.723,97	R\$ 9.008.106,40	R\$ 9.279.849,82	R\$ 9.551.952,24	R\$ 9.824.414,76
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.768.703,78	R\$ 1.810.172,05	R\$ 1.852.012,59	R\$ 1.894.229,83	R\$ 1.936.828,28	R\$ 1.979.812,46	R\$ 2.020.045,89	R\$ 2.060.536,27	R\$ 2.101.286,78	R\$ 2.142.300,63	R\$ 2.183.581,08	R\$ 2.224.963,86	R\$ 2.265.785,70	R\$ 2.307.249,27	R\$ 2.348.957,30	R\$ 2.390.912,53
Receita Líquida	R\$ 10.643.252,56	R\$ 10.892.789,68	R\$ 11.144.566,98	R\$ 11.398.611,11	R\$ 11.654.949,10	R\$ 11.913.608,31	R\$ 12.155.714,72	R\$ 12.399.367,35	R\$ 12.644.585,33	R\$ 12.891.388,00	R\$ 13.139.794,94	R\$ 13.386.410,63	R\$ 13.634.464,83	R\$ 13.883.973,70	R\$ 14.134.953,58	R\$ 14.387.420,99
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 4.078.820,97	R\$ 4.245.690,04	R\$ 4.464.338,91	R\$ 4.685.241,41	R\$ 4.908.424,38	R\$ 5.133.915,03	R\$ 5.293.396,72	R\$ 5.503.968,30	R\$ 5.716.096,10	R\$ 5.929.799,36	R\$ 6.145.097,52	R\$ 6.363.602,23	R\$ 6.584.549,71	R\$ 6.807.943,39	R\$ 7.032.999,49	R\$ 7.260.797,61
(R\$) Depreciação	R\$ 423.645,40	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77
Lucro operacional	R\$ 3.655.175,57	R\$ 3.772.491,96	R\$ 3.991.140,83	R\$ 4.212.043,32	R\$ 4.435.226,29	R\$ 4.660.716,95	R\$ 4.770.645,95	R\$ 4.981.217,54	R\$ 5.193.345,34	R\$ 5.407.048,59	R\$ 5.622.346,75	R\$ 5.838.838,81	R\$ 6.056.799,94	R\$ 6.276.192,62	R\$ 6.494.242,90	R\$ 6.712.947,84
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,58	R\$ 0,58	R\$ 0,57	R\$ 0,56	R\$ 0,56	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,53	R\$ 0,53	R\$ 0,52	R\$ 0,51	R\$ 0,51	R\$ 0,50
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.108.197,85	R\$ 2.195.880,46	R\$ 2.284.446,86	R\$ 2.373.907,57	R\$ 2.464.273,25	R\$ 2.555.554,70	R\$ 2.640.305,75	R\$ 2.725.666,81	R\$ 2.811.645,44	R\$ 2.898.249,26	R\$ 2.985.485,98	R\$ 3.072.016,03	R\$ 3.159.113,60	R\$ 3.246.785,07	R\$ 3.335.036,87	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 1.546.977,72	R\$ 1.576.611,50	R\$ 1.706.693,97	R\$ 1.838.135,75	R\$ 1.970.953,04	R\$ 2.105.162,25	R\$ 2.130.340,21	R\$ 2.255.550,72	R\$ 2.381.699,90	R\$ 2.508.799,33	R\$ 2.636.860,77	R\$ 2.764.943,19	R\$ 2.893.036,17	R\$ 3.021.149,55	R\$ 3.149.282,93	R\$ 3.277.437,07
Fluxo de Caixa livre	R\$ 731.806,04	R\$ 2.049.809,59	R\$ 2.179.892,05	R\$ 2.311.333,84	R\$ 2.444.151,13	R\$ 1.339.543,25	R\$ 2.653.090,97	R\$ 2.778.301,49	R\$ 2.904.450,66	R\$ 3.031.550,10	R\$ 3.160.699,42	R\$ 3.291.898,74	R\$ 3.424.158,06	R\$ 3.558.477,38	R\$ 3.696.596,70	R\$ 3.835.766,02
(%) Lucratividade	12,46%	12,41%	13,13%	13,83%	14,50%	15,15%	15,03%	15,60%	16,15%	16,69%	17,21%	17,73%	18,25%	18,77%	19,29%	19,81%
Saldo Descontado	R\$ 9.130.455,36	R\$ 10.707.066,86	R\$ 12.413.760,83	R\$ 14.251.896,58	R\$ 16.222.849,63	R\$ 18.328.011,88	R\$ 20.458.352,09	R\$ 22.713.902,81	R\$ 25.095.602,71	R\$ 27.604.402,04	R\$ 30.241.262,81	R\$ 33.015.085,58	R\$ 35.926.978,28	R\$ 38.986.933,04	R\$ 42.206.948,80	R\$ 45.598.126,56

**Tabela 27 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$120,00/ton**

2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Cenário 1 - Sem Recuperação, Alternativa 1															
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.123.099,72	R\$ 9.407.008,47	R\$ 9.694.605,94	R\$ 9.985.950,26	R\$ 10.281.100,60	R\$ 10.576.660,02	R\$ 10.875.886,30	R\$ 11.178.832,65	R\$ 11.485.553,12	R\$ 11.796.102,62	R\$ 12.086.828,23	R\$ 12.380.385,47	R\$ 12.676.812,09
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.005.637,23	R\$ 6.038.717,11	R\$ 6.071.815,43	R\$ 6.104.932,49	R\$ 6.138.068,58	R\$ 6.220.759,40	R\$ 6.253.915,86	R\$ 6.287.090,93	R\$ 6.320.284,87	R\$ 6.353.497,95	R\$ 6.436.164,60	R\$ 6.469.292,73	R\$ 6.502.435,19
Projeção de Investimentos	R\$ 2.178.455,34	R\$ 5.935.045,49	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.238.817,08	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.238.817,08	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 5.935.045,49	R\$ 3.117.462,49	R\$ 3.368.291,36	R\$ 3.622.790,50	R\$ 3.881.017,77	R\$ 2.904.214,94	R\$ 4.355.900,62	R\$ 4.621.970,44	R\$ 4.891.741,72	R\$ 5.165.268,25	R\$ 4.203.787,58	R\$ 5.650.663,63	R\$ 5.911.092,74	R\$ 6.174.376,90
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.300.041,71	R\$ 1.340.498,71	R\$ 1.381.481,35	R\$ 1.422.997,91	R\$ 1.465.056,84	R\$ 1.507.174,05	R\$ 1.549.813,80	R\$ 1.592.983,65	R\$ 1.636.691,32	R\$ 1.680.944,62	R\$ 1.722.373,02	R\$ 1.764.204,93	R\$ 1.806.445,72
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.823.058,01	R\$ 8.066.509,76	R\$ 8.313.124,59	R\$ 8.562.952,35	R\$ 8.816.043,77	R\$ 9.069.485,97	R\$ 9.326.072,50	R\$ 9.585.849,00	R\$ 9.848.861,80	R\$ 10.115.158,00	R\$ 10.364.455,21	R\$ 10.616.180,54	R\$ 10.870.366,37
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.817.420,78	R\$ 2.027.792,65	R\$ 2.241.309,16	R\$ 2.458.019,86	R\$ 2.677.975,19	R\$ 2.848.726,57	R\$ 3.072.156,64	R\$ 3.298.758,07	R\$ 3.528.576,93	R\$ 3.761.660,04	R\$ 3.928.290,61	R\$ 4.146.887,81	R\$ 4.367.931,18
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 423.645,40	R\$ 423.645,40
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.492.880,75	R\$ 1.703.252,62	R\$ 1.916.769,12	R\$ 2.133.479,83	R\$ 2.353.435,15	R\$ 2.474.633,86	R\$ 2.698.063,92	R\$ 2.924.665,35	R\$ 3.154.484,21	R\$ 3.387.567,33	R\$ 3.504.645,21	R\$ 3.723.242,41	R\$ 3.944.285,78
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	76,78%	72,31%	68,77%	65,90%	63,52%	64,02%	62,07%	60,40%	58,94%	57,67%	58,24%	57,20%	56,27%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.146.280,86	R\$ 1.231.562,67	R\$ 1.318.092,38	R\$ 1.405.889,65	R\$ 1.494.974,50	R\$ 1.584.197,74	R\$ 1.674.661,47	R\$ 1.766.383,71	R\$ 1.859.382,73	R\$ 1.953.677,11	R\$ 2.041.265,07	R\$ 2.129.810,97	R\$ 2.219.327,58
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 346.599,89	R\$ 471.689,95	R\$ 598.676,74	R\$ 727.590,17	R\$ 858.460,66	R\$ 890.436,12	R\$ 1.023.402,45	R\$ 1.158.281,64	R\$ 1.295.101,49	R\$ 1.433.890,22	R\$ 1.463.380,14	R\$ 1.593.431,45	R\$ 1.724.958,19
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 5.935.045,49	R\$ 671.139,92	R\$ 796.229,98	R\$ 923.216,78	R\$ 1.052.130,21	-R\$ 55.816,40	R\$ 1.264.528,84	R\$ 1.397.495,17	R\$ 1.532.374,36	R\$ 1.669.194,20	R\$ 569.165,85	R\$ 1.887.025,54	R\$ 2.017.076,85	R\$ 2.148.603,59
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	3,80%	5,01%	6,18%	7,29%	8,35%	8,42%	9,41%	10,36%	11,28%	12,16%	12,11%	12,87%	
Saldo Descontado	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 1.831.855,45	-R\$ 1.360.165,51	-R\$ 761.488,76	-R\$ 33.898,59	R\$ 824.562,06	R\$ 1.714.998,18	R\$ 2.738.400,63	R\$ 3.896.682,27	R\$ 5.191.783,76	R\$ 6.625.673,97	R\$ 8.089.054,11	R\$ 9.682.485,56	R\$ 11.407.443,75
Cenário 1 - Sem Recuperação, Alternativa 1															
Projeção de Receitas	R\$ 13.278.427,26	R\$ 13.579.309,84	R\$ 13.882.935,98	R\$ 14.189.338,60	R\$ 14.498.551,05	R\$ 14.810.607,10	R\$ 15.101.553,48	R\$ 15.394.415,17	R\$ 15.689.215,89	R\$ 15.985.979,69	R\$ 16.284.730,87	R\$ 16.581.159,66	R\$ 16.879.374,60	R\$ 17.179.395,91	R\$ 17.481.244,01
Projeção de Despesas	R\$ 6.568.763,94	R\$ 6.651.481,38	R\$ 6.684.659,84	R\$ 6.717.852,19	R\$ 6.751.058,59	R\$ 6.784.279,21	R\$ 6.866.946,96	R\$ 6.900.071,61	R\$ 6.933.205,95	R\$ 6.966.350,10	R\$ 6.999.504,19	R\$ 7.032.658,32	R\$ 7.065.820,44	R\$ 7.099.000,56	R\$ 7.132.190,68
Projeção de Investimentos	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	R\$ 5.470.846,24	R\$ 6.927.828,46	R\$ 7.198.276,14	R\$ 7.471.486,41	R\$ 7.747.492,45	R\$ 6.787.510,81	R\$ 8.234.606,52	R\$ 8.494.343,56	R\$ 8.756.009,95	R\$ 9.019.629,59	R\$ 8.046.409,59	R\$ 9.823.500,33	R\$ 10.088.563,87	R\$ 10.355.424,73	R\$ 10.624.103,25
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.892.175,89	R\$ 1.935.051,65	R\$ 1.978.318,38	R\$ 2.021.980,75	R\$ 2.066.043,52	R\$ 2.110.511,51	R\$ 2.151.971,37	R\$ 2.193.704,16	R\$ 2.235.713,26	R\$ 2.278.002,11	R\$ 2.320.574,15	R\$ 2.362.815,25	R\$ 2.405.310,88	R\$ 2.448.063,92	R\$ 2.491.077,27
Receita Líquida	R\$ 11.386.251,38	R\$ 11.644.258,19	R\$ 11.904.617,60	R\$ 12.167.357,85	R\$ 12.432.507,52	R\$ 12.700.095,59	R\$ 12.949.582,11	R\$ 13.200.711,01	R\$ 13.453.502,63	R\$ 13.707.977,58	R\$ 13.964.156,72	R\$ 14.218.344,41	R\$ 14.474.063,72	R\$ 14.731.331,99	R\$ 14.990.166,74
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 4.817.487,43	R\$ 4.992.776,81	R\$ 5.219.957,76	R\$ 5.449.505,66	R\$ 5.681.448,93	R\$ 5.915.816,38	R\$ 6.082.635,15	R\$ 6.300.639,40	R\$ 6.520.296,68	R\$ 6.741.627,48	R\$ 6.964.652,52	R\$ 7.189.685,08	R\$ 7.416.685,08	R\$ 7.643.685,08	R\$ 7.870.685,08
(R\$) Depreciação	R\$ 423.645,40	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	
Lucro operacional	R\$ 4.393.842,03	R\$ 4.519.578,73	R\$ 4.746.759,68	R\$ 4.976.307,57	R\$ 5.208.250,85	R\$ 5.442.618,29	R\$ 5.559.884,38	R\$ 5.777.888,63	R\$ 5.997.545,92	R\$ 6.218.876,72	R\$ 6.441.901,76	R\$ 7.212.921,66	R\$ 7.435.489,57	R\$ 7.659.597,39	R\$ 7.885.262,57
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	54,65%	55,15%	54,44%	53,80%	53,20%	52,66%	53,12%	52,65%	52,20%	51,78%	51,39%	47,14%	46,94%	46,75%	46,57%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.401.324,96	R\$ 2.492.349,03	R\$ 2.584.301,23	R\$ 2.677.192,73	R\$ 2.771.034,78	R\$ 2.865.838,83	R\$ 2.953.501,48	R\$ 3.041.812,07	R\$ 3.130.778,64	R\$ 3.220.409,32	R\$ 3.310.712,33	R\$ 3.400.229,67	R\$ 3.490.351,28	R\$ 3.581.083,97	R\$ 3.672.434,67
Lucro Líquido	R\$ 1.992.517,07	R\$ 2.027.229,70	R\$ 2.162.458,44	R\$ 2.299.114,85	R\$ 2.437.216,06	R\$ 2.576.779,46	R\$ 2.606.382,91	R\$ 2.736.076,56	R\$ 2.866.767,27	R\$ 2.998.467,40	R\$ 3.131.189,43	R\$ 3.812.691,99	R\$ 3.945.138,29	R\$ 4.078.513,42	R\$ 4.212.827,90
Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.177.345,39	R\$ 2.500.427,78	R\$ 2.635.656,52	R\$ 2.772.312,93	R\$ 2.910.414,15	R\$ 1.811.160,46	R\$ 3.129.133,67	R\$ 3.258.827,33	R\$ 3.389.518,04	R\$ 3.521.218,16	R\$ 2.415.123,11	R\$ 4.060.455,41	R\$ 4.192.901,71	R\$ 4.326.276,84	R\$ 4.460.591,31
(%) Lucratividade	15,01%	14,93%	15,58%	16,20%	16,81%	17,40%	17,69%	17,77%	18,27%	18,76%	19,23%	22,99%	23,37%	23,74%	24,10%
Saldo Descontado	R\$ 15.257.940,90	R\$ 17.285.170,60	R\$ 19.447.629,04	R\$ 21.746.743,89	R\$ 24.183.959,95	R\$ 26.760.739,41	R\$ 29.367.122,32	R\$ 32.103.198,88	R\$ 34.969.966,16	R\$ 37.968.433,55	R\$ 41.099.622,98	R\$ 44.412.314,97	R\$ 48.857.453,26	R\$ 52.935.966,69	R\$ 57.148.794,58

**Tabela 28 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$130,00/ton**

2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.843.893,96	R\$ 10.138.017,76	R\$ 10.435.996,54	R\$ 10.737.891,34	R\$ 11.043.764,28	R\$ 11.349.940,42	R\$ 11.659.947,30	R\$ 11.973.840,79	R\$ 12.291.677,67	R\$ 12.613.515,61	R\$ 12.913.778,15	R\$ 13.217.007,63	R\$ 13.523.243,81	R\$ 13.832.527,03
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.009.241,20	R\$ 6.042.372,15	R\$ 6.075.522,38	R\$ 6.108.692,20	R\$ 6.141.881,90	R\$ 6.224.625,80	R\$ 6.291.836,17	R\$ 6.324.315,49	R\$ 6.357.585,02	R\$ 6.440.295,35	R\$ 6.473.475,84	R\$ 6.506.667,35	R\$ 6.539.874,11	R\$ 6.573.092,88
Projeção de Investimentos	R\$ 2.178.455,34	R\$ 5.935.045,49	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.238.817,08	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 5.935.045,49	R\$ 3.834.652,77	R\$ 4.095.645,61	R\$ 4.360.474,15	R\$ 4.629.199,15	R\$ 3.663.065,30	R\$ 5.125.314,62	R\$ 5.402.111,13	R\$ 5.682.774,82	R\$ 5.967.362,18	R\$ 5.017.113,51	R\$ 6.473.478,80	R\$ 6.743.531,79	R\$ 7.016.576,46	R\$ 7.292.652,92
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.402.754,89	R\$ 1.444.667,53	R\$ 1.487.129,51	R\$ 1.530.149,52	R\$ 1.573.736,41	R\$ 1.617.366,51	R\$ 1.661.542,49	R\$ 1.706.272,31	R\$ 1.751.564,07	R\$ 1.797.425,97	R\$ 1.840.213,39	R\$ 1.883.423,59	R\$ 1.927.062,24	R\$ 1.971.135,10
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.441.139,07	R\$ 8.693.350,23	R\$ 8.948.867,03	R\$ 9.207.741,83	R\$ 9.470.027,87	R\$ 9.732.573,91	R\$ 9.998.404,81	R\$ 10.267.568,48	R\$ 10.540.113,60	R\$ 10.816.089,64	R\$ 11.073.564,76	R\$ 11.333.584,04	R\$ 11.596.181,57	R\$ 11.861.391,93
EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.431.897,88	R\$ 2.650.978,08	R\$ 2.873.344,65	R\$ 3.099.049,63	R\$ 3.328.145,97	R\$ 3.507.948,11	R\$ 3.740.568,64	R\$ 3.976.502,51	R\$ 4.215.798,11	R\$ 4.458.504,62	R\$ 4.633.265,41	R\$ 4.860.108,20	R\$ 5.089.514,21	R\$ 5.321.517,82
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 423.645,40	R\$ 423.645,40	R\$ 423.645,40
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.107.357,84	R\$ 2.326.438,04	R\$ 2.548.804,61	R\$ 2.774.509,60	R\$ 3.003.605,94	R\$ 3.183.855,40	R\$ 3.366.475,92	R\$ 3.602.409,79	R\$ 3.841.705,39	R\$ 4.084.411,90	R\$ 4.209.620,01	R\$ 4.436.462,80	R\$ 4.665.868,81	R\$ 4.897.872,42
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	65,97%	63,57%	61,55%	59,84%	58,36%	58,90%	57,62%	56,50%	55,50%	55,14%	54,39%	53,70%	53,07%	
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.390.125,55	R\$ 1.478.863,12	R\$ 1.568.904,82	R\$ 1.660.271,32	R\$ 1.752.983,62	R\$ 1.845.798,49	R\$ 1.939.909,31	R\$ 2.035.334,96	R\$ 2.132.094,66	R\$ 2.230.207,92	R\$ 2.321.022,23	R\$ 2.412.840,25	R\$ 2.505.675,43	R\$ 2.599.541,43
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 717.232,29	R\$ 847.574,92	R\$ 979.899,79	R\$ 1.114.238,28	R\$ 1.250.622,32	R\$ 1.288.056,90	R\$ 1.426.566,61	R\$ 1.567.074,83	R\$ 1.709.610,73	R\$ 1.854.203,98	R\$ 1.888.597,78	R\$ 2.023.622,56	R\$ 2.160.193,38	R\$ 2.298.330,99
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 5.935.045,49	R\$ 1.041.772,32	R\$ 1.172.114,96	R\$ 1.304.439,82	R\$ 1.438.778,31	R\$ 1.573.345,27	R\$ 1.662.149,62	R\$ 1.800.659,33	R\$ 1.941.167,54	R\$ 2.083.703,45	R\$ 2.231.243,18	R\$ 2.447.267,96	R\$ 2.583.838,78	R\$ 2.721.976,39	R\$ 2.861.649,22
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	7,29%	8,36%	9,39%	10,38%	11,32%	11,35%	12,23%	13,09%	13,91%	14,70%	15,21%	15,97%	16,62%	
Saldo Descontado	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 1.461.223,05	-R\$ 613.648,13	R\$ 366.251,66	R\$ 1.480.489,94	R\$ 2.731.112,26	R\$ 4.019.169,16	R\$ 5.445.735,77	R\$ 7.012.810,60	R\$ 8.722.421,33	R\$ 10.576.625,30	R\$ 12.465.223,09	R\$ 14.488.845,65	R\$ 16.649.039,03	R\$ 18.947.370,02

2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	
Projeção de Receitas	R\$ 14.144.898,19	R\$ 14.455.657,95	R\$ 14.769.292,40	R\$ 15.085.836,25	R\$ 15.405.324,71	R\$ 15.727.793,42	R\$ 16.027.346,36	R\$ 16.328.926,72	R\$ 16.632.559,68	R\$ 16.938.270,75	R\$ 17.246.085,72	R\$ 17.551.344,82	R\$ 17.858.498,67	R\$ 18.167.568,84	R\$ 18.478.577,14	R\$ 18.791.545,67
Projeção de Despesas	R\$ 6.573.096,30	R\$ 6.655.863,12	R\$ 6.689.091,63	R\$ 6.722.334,68	R\$ 6.755.592,46	R\$ 6.788.865,14	R\$ 6.871.575,93	R\$ 6.904.744,16	R\$ 6.937.922,66	R\$ 6.971.111,56	R\$ 7.004.310,97	R\$ 7.062.510,25	R\$ 7.095.706,36	R\$ 7.128.912,04	R\$ 7.162.127,42	R\$ 7.195.342,61
Projeção de Investimentos	R\$ 1.238.817,08	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	R\$ 6.332.984,81	R\$ 7.799.794,83	R\$ 8.080.200,77	R\$ 8.363.501,57	R\$ 8.649.732,25	R\$ 7.700.111,20	R\$ 9.155.770,44	R\$ 9.424.182,56	R\$ 9.694.637,02	R\$ 9.967.159,19	R\$ 10.202.957,66	R\$ 10.788.834,57	R\$ 11.062.792,32	R\$ 11.338.656,79	R\$ 11.616.449,72	R\$ 12.451.490,02
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 2.015.647,99	R\$ 2.059.931,26	R\$ 2.104.624,17	R\$ 2.149.731,67	R\$ 2.195.258,77	R\$ 2.241.210,56	R\$ 2.283.896,86	R\$ 2.326.872,06	R\$ 2.370.139,75	R\$ 2.413.703,58	R\$ 2.457.567,21	R\$ 2.501.066,64	R\$ 2.544.836,06	R\$ 2.588.878,56	R\$ 2.633.197,24	R\$ 2.677.795,26
Receita Líquida	R\$ 12.129.250,20	R\$ 12.395.726,69	R\$ 12.664.668,23	R\$ 12.936.104,59	R\$ 13.210.065,94	R\$ 13.486.582,86	R\$ 13.743.449,51	R\$ 14.002.054,66	R\$ 14.262.419,93	R\$ 14.524.567,17	R\$ 14.788.518,50	R\$ 15.050.278,18	R\$ 15.313.662,61	R\$ 15.578.690,28	R\$ 15.845.379,90	R\$ 16.113.750,42
EBITDA (LAJIDA)	R\$ 5.556.153,90	R\$ 5.739.863,58	R\$ 5.975.576,60	R\$ 6.213.769,91	R\$ 6.454.473,48	R\$ 6.697.717,72	R\$ 6.871.873,58	R\$ 7.097.310,50	R\$ 7.324.497,26	R\$ 7.553.455,61	R\$ 7.784.207,53	R\$ 8.017.956,26	R\$ 8.249.778,23	R\$ 8.479.778,23	R\$ 8.709.252,48	R\$ 8.938.468,19
(R\$) Depreciação	R\$ 423.645,40	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77
Lucro operacional	R\$ 5.132.508,50	R\$ 5.266.665,49	R\$ 5.502.378,52	R\$ 5.740.571,82	R\$ 5.981.275,40	R\$ 6.224.519,64	R\$ 6.349.122,82	R\$ 6.574.559,73	R\$ 6.801.746,50	R\$ 7.030.704,84	R\$ 7.261.456,77	R\$ 7.494.206,49	R\$ 7.727.956,46	R\$ 7.961.706,46	R\$ 8.195.456,46	R\$ 8.429.206,46
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	52,50%	52,95%	52,42%	51,92%	51,46%	51,03%	51,45%	51,08%	50,72%	50,39%	50,07%	46,37%	46,21%	46,05%	45,90%	0,00%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.694.452,08	R\$ 2.788.817,59	R\$ 2.884.155,61	R\$ 2.980.477,88	R\$ 3.077.796,31	R\$ 3.176.122,96	R\$ 3.266.697,21	R\$ 3.357.957,33	R\$ 3.449.911,85	R\$ 3.542.569,39	R\$ 3.635.938,67	R\$ 3.728.443,32	R\$ 3.821.588,95	R\$ 3.915.382,87	R\$ 4.009.832,47	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 2.438.056,42	R\$ 2.477.847,90	R\$ 2.618.222,91	R\$ 2.760.093,94	R\$ 2.903.479,08	R\$ 3.048.396,67	R\$ 3.082.425,61	R\$ 3.216.602,40	R\$ 3.351.834,65	R\$ 3.488.135,46	R\$ 3.625.518,09	R\$ 3.761.912,71	R\$ 3.898.967,51	R\$ 4.036.319,99	R\$ 4.174.066,71	R\$ 4.311.231,61
Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.622.884,74	R\$ 2.951.045,98	R\$ 3.091.420,99	R\$ 3.233.292,02	R\$ 3.376.677,17	R\$ 2.282.777,67	R\$ 3.605.176,37	R\$ 3.739.353,17	R\$ 3.874.585,42	R\$ 4.010.886,22	R\$ 2.909.451,77	R\$ 4.559.324,62	R\$ 4.696.367,31	R\$ 4.834.395,36	R\$ 4.973.420,01	R\$ 5.129.285,27
(%) Lucratividade	17,24%	17,14%	17,73%	18,30%	18,85%	19,38%	19,23%	19,70%	20,15%	20,59%	21,02%	24,57%	24,91%	25,25%	25,77%	-22,02%
Saldo Descontado	R\$ 21.385.426,44	R\$ 23.863.274,34	R\$ 26.481.497,25	R\$ 29.241.591,19	R\$ 32.145.070,27	R\$ 35.193.466,95	R\$ 38.275.892,55	R\$ 41.492.494,95	R\$ 44.844.329,60	R\$ 48.322.465,06	R\$ 51.957.983,15	R\$ 56.269.544,35	R\$ 60.718.148,24	R\$ 65.304.780,19	R\$ 70.030.436,78	R\$ 75.002.205,18

**Tabela 29 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$140,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Tipo de Investimento</b>																
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 10.564.688,21	R\$ 10.869.027,05	R\$ 11.177.387,14	R\$ 11.489.832,43	R\$ 11.806.427,95	R\$ 12.123.220,82	R\$ 12.444.008,29	R\$ 12.768.848,93	R\$ 13.097.802,22	R\$ 13.430.928,60	R\$ 13.740.728,07	R\$ 14.053.629,79	R\$ 14.369.675,53	R\$ 14.688.907,64
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.012.845,17	R\$ 6.046.027,20	R\$ 6.079.229,34	R\$ 6.112.451,90	R\$ 6.145.695,21	R\$ 6.228.492,20	R\$ 6.261.756,47	R\$ 6.295.041,01	R\$ 6.328.346,12	R\$ 6.361.672,08	R\$ 6.444.434,10	R\$ 6.477.658,95	R\$ 6.510.899,51	R\$ 6.544.156,01
Projeção de Investimentos	R\$ 2.178.455,34	R\$ 5.935.045,49	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 5.935.045,49	R\$ 4.551.843,04	R\$ 4.822.999,85	R\$ 5.098.157,80	R\$ 5.377.380,53	R\$ 4.421.915,65	R\$ 5.894.728,62	R\$ 6.182.251,82	R\$ 6.473.807,92	R\$ 6.769.456,10	R\$ 5.830.439,43	R\$ 7.296.293,96	R\$ 7.575.970,84	R\$ 7.858.776,01	R\$ 8.144.751,64
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.505.468,07	R\$ 1.548.836,35	R\$ 1.592.777,67	R\$ 1.637.301,12	R\$ 1.682.415,98	R\$ 1.727.558,97	R\$ 1.773.271,18	R\$ 1.819.560,97	R\$ 1.866.436,82	R\$ 1.913.907,33	R\$ 1.958.053,75	R\$ 2.002.642,24	R\$ 2.047.678,76	R\$ 2.093.169,34
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.059.220,14	R\$ 9.320.190,70	R\$ 9.584.609,47	R\$ 9.852.531,31	R\$ 10.124.011,97	R\$ 10.395.661,85	R\$ 10.670.737,11	R\$ 10.949.287,96	R\$ 11.231.365,40	R\$ 11.517.021,28	R\$ 11.782.674,32	R\$ 12.050.987,54	R\$ 12.321.996,76	R\$ 12.595.738,30
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.046.374,97	R\$ 3.274.163,50	R\$ 3.505.380,14	R\$ 3.740.079,40	R\$ 3.978.316,76	R\$ 4.167.169,65	R\$ 4.408.980,64	R\$ 4.654.246,94	R\$ 4.903.019,29	R\$ 5.155.349,19	R\$ 5.338.240,22	R\$ 5.573.328,60	R\$ 5.811.097,25	R\$ 6.051.582,30
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 423.645,40	R\$ 423.645,40	R\$ 423.645,40	R\$ 423.645,40
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.721.834,94	R\$ 2.949.623,46	R\$ 3.180.840,10	R\$ 3.415.539,37	R\$ 3.653.776,72	R\$ 3.793.076,93	R\$ 4.034.887,92	R\$ 4.280.154,23	R\$ 4.528.926,57	R\$ 4.781.256,47	R\$ 4.914.594,82	R\$ 5.149.683,20	R\$ 5.387.451,85	R\$ 5.627.936,90
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	60,03%	58,25%	57,21%	56,06%	55,04%	55,56%	54,65%	53,84%	53,10%	52,43%	52,92%	52,35%	51,82%	51,34%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.633.970,25	R\$ 1.726.163,56	R\$ 1.819.717,26	R\$ 1.914.652,99	R\$ 2.010.992,74	R\$ 2.107.399,25	R\$ 2.205.157,14	R\$ 2.304.286,22	R\$ 2.404.806,60	R\$ 2.506.738,74	R\$ 2.600.779,38	R\$ 2.695.869,52	R\$ 2.792.023,28	R\$ 2.889.254,99
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.087.864,69	R\$ 1.223.459,90	R\$ 1.361.122,84	R\$ 1.500.886,38	R\$ 1.642.783,98	R\$ 1.685.677,68	R\$ 1.829.730,78	R\$ 1.975.868,01	R\$ 2.124.119,97	R\$ 2.274.517,74	R\$ 2.313.815,43	R\$ 2.453.813,67	R\$ 2.595.428,57	R\$ 2.738.681,90
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 5.935.045,49	R\$ 1.412.404,73	R\$ 1.547.999,94	R\$ 1.685.662,87	R\$ 1.825.426,41	R\$ 728.506,93	R\$ 2.059.770,40	R\$ 2.203.823,50	R\$ 2.349.960,73	R\$ 2.498.212,69	R\$ 1.409.793,37	R\$ 2.737.460,63	R\$ 2.877.459,07	R\$ 3.019.073,97	R\$ 3.162.327,30
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	10,30%	11,26%	12,18%	13,06%	13,91%	13,90%	14,70%	15,47%	16,22%	16,93%	16,84%	17,46%	18,06%	18,64%
Saldo Descontado	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 1.090.590,65	R\$ 132.869,25	R\$ 1.493.992,09	R\$ 2.994.878,47	R\$ 4.637.662,45	R\$ 6.323.340,13	R\$ 8.153.070,91	R\$ 10.128.938,92	R\$ 12.253.058,90	R\$ 14.527.576,63	R\$ 16.841.392,06	R\$ 19.295.205,74	R\$ 21.890.634,31	R\$ 24.629.316,21

	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Projeção de Receitas	R\$ 15.011.369,11	R\$ 15.332.006,06	R\$ 15.655.648,81	R\$ 15.982.333,91	R\$ 16.312.098,38	R\$ 16.644.979,75	R\$ 16.953.139,25	R\$ 17.263.438,27	R\$ 17.575.903,47	R\$ 17.890.561,80	R\$ 18.207.440,56	R\$ 18.521.529,99	R\$ 18.837.622,74	R\$ 19.155.741,77	R\$ 19.475.910,28	R\$ 19.798.151,75
Projeção de Despesas	R\$ 6.577.428,65	R\$ 6.660.244,86	R\$ 6.693.523,41	R\$ 6.726.817,17	R\$ 6.760.126,33	R\$ 6.793.451,07	R\$ 6.876.204,89	R\$ 6.909.416,72	R\$ 6.942.639,38	R\$ 6.975.873,01	R\$ 7.009.117,74	R\$ 6.767.361,18	R\$ 6.800.601,98	R\$ 6.833.852,91	R\$ 6.867.114,09	R\$ 20.004.218,61
Projeção de Investimentos	R\$ 1.238.817,08	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	R\$ 7.195.123,38	R\$ 8.671.761,20	R\$ 8.962.125,40	R\$ 9.255.516,74	R\$ 9.551.972,05	R\$ 8.612.711,60	R\$ 10.076.934,36	R\$ 10.354.021,55	R\$ 10.633.264,09	R\$ 10.914.688,79	R\$ 9.959.505,74	R\$ 11.754.168,81	R\$ 12.037.020,77	R\$ 12.321.888,86	R\$ 12.608.796,19	-R\$ 1.444.883,94
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 2.139.120,10	R\$ 2.184.810,86	R\$ 2.230.929,96	R\$ 2.277.482,58	R\$ 2.324.474,02	R\$ 2.371.909,61	R\$ 2.415.822,34	R\$ 2.460.039,95	R\$ 2.504.566,24	R\$ 2.549.405,06	R\$ 2.594.560,28	R\$ 2.639.318,02	R\$ 2.684.361,24	R\$ 2.729.693,20	R\$ 2.775.317,21	R\$ 2.821.236,62
Receita Líquida	R\$ 12.872.249,01	R\$ 13.147.195,20	R\$ 13.424.718,86	R\$ 13.704.851,33	R\$ 13.987.624,36	R\$ 14.273.070,14	R\$ 14.537.316,90	R\$ 14.803.398,32	R\$ 15.071.337,23	R\$ 15.341.156,75	R\$ 15.612.880,28	R\$ 15.882.211,96	R\$ 16.153.261,50	R\$ 16.426.048,57	R\$ 16.700.593,06	R\$ 16.976.915,13
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 6.294.820,36	R\$ 6.486.950,34	R\$ 6.731.195,45	R\$ 6.978.034,16	R\$ 7.227.498,03	R\$ 7.479.619,07	R\$ 7.661.112,01	R\$ 7.893.981,60	R\$ 8.128.697,84	R\$ 8.365.283,73	R\$ 8.603.762,54	R\$ 9.114.850,79	R\$ 9.352.659,53	R\$ 9.592.195,66	R\$ 9.833.478,98	-R\$ 3.027.303,48
(R\$) Depreciação	R\$ 423.645,40	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 247.763,42	R\$ 247.763,42	R\$ 247.763,42	R\$ 247.763,42	R\$ 247.763,42
Lucro operacional	R\$ 5.871.174,96	R\$ 6.013.752,26	R\$ 6.257.997,37	R\$ 6.504.836,07	R\$ 6.754.299,95	R\$ 7.006.420,98	R\$ 7.138.361,25	R\$ 7.371.230,83	R\$ 7.605.947,07	R\$ 7.842.532,97	R\$ 8.081.011,77	R\$ 8.867.087,37	R\$ 9.104.896,11	R\$ 9.344.432,24	R\$ 9.585.715,56	-R\$ 3.275.066,90
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	50,89%	51,30%	50,88%	50,48%	50,11%	49,76%	50,15%	49,84%	49,55%	49,28%	49,02%	45,75%	45,61%	45,48%	45,35%	-0,31%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.987.579,19	R\$ 3.085.286,16	R\$ 3.184.009,99	R\$ 3.283.763,04	R\$ 3.384.557,85	R\$ 3.486.407,10	R\$ 3.579.892,94	R\$ 3.674.102,59	R\$ 3.769.045,05	R\$ 3.864.729,45	R\$ 3.961.165,02	R\$ 4.056.656,96	R\$ 4.152.826,62	R\$ 4.249.681,77	R\$ 4.347.230,27	R\$ 10.007,18
Lucro Líquido	R\$ 2.883.595,77	R\$ 2.928.466,10	R\$ 3.073.987,38	R\$ 3.221.073,03	R\$ 3.369.742,10	R\$ 3.520.013,88	R\$ 3.558.468,30	R\$ 3.697.128,24	R\$ 3.836.902,02	R\$ 3.977.803,52	R\$ 4.119.846,75	R\$ 4.810.430,41	R\$ 4.952.069,49	R\$ 5.094.750,47	R\$ 5.238.485,29	-R\$ 3.285.074,07
Fluxo de Caixa livre	R\$ 2.068.424,09	R\$ 3.401.664,18	R\$ 3.547.185,46	R\$ 3.694.271,12	R\$ 3.842.940,19	R\$ 2.754.394,88	R\$ 4.081.219,07	R\$ 4.219.879,01	R\$ 4.359.652,79	R\$ 4.500.554,28	R\$ 3.403.780,44	R\$ 5.058.193,83	R\$ 5.199.832,90	R\$ 5.342.513,88	R\$ 5.486.248,71	-R\$ 4.276.127,74
(%) Lucratividade	19,21%	19,10%	19,64%	20,15%	20,66%	21,15%	20,99%	21,42%	21,83%	22,23%	22,63%	25,97%	26,29%	26,60%	26,90%	-16,59%
Saldo Descontado	R\$ 27.512.911,98	R\$ 30.441.378,08	R\$ 33.515.365,46	R\$ 36.736.438,49	R\$ 40.106.180,60	R\$ 43.626.194,48	R\$ 47.184.662,79	R\$ 50.881.791,03	R\$ 54.718.693,05	R\$ 58.696.496,57	R\$ 62.816.343,32	R\$ 67.626.773,74	R\$ 72.578.843,22	R\$ 77.673.593,69	R\$ 82.912.078,98	R\$ 79.627.004,91

**Tabela 30 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$150,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Projecção de Receitas</b>	R\$ -	R\$ -	R\$ 11.285.482,46	R\$ 11.600.036,34	R\$ 11.918.777,75	R\$ 12.241.773,51	R\$ 12.569.091,63	R\$ 12.896.501,22	R\$ 13.228.069,29	R\$ 13.563.857,07	R\$ 13.903.926,77	R\$ 14.248.341,59	R\$ 14.567.677,98	R\$ 14.890.251,95	R\$ 15.216.107,24	R\$ 15.545.288,26
<b>Projecção de Despesas</b>	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.016.449,14	R\$ 6.049.682,25	R\$ 6.082.936,29	R\$ 6.116.211,61	R\$ 6.149.508,53	R\$ 6.232.358,60	R\$ 6.265.676,78	R\$ 6.299.016,05	R\$ 6.332.376,74	R\$ 6.365.759,15	R\$ 6.448.568,85	R\$ 6.481.842,06	R\$ 6.515.131,67	R\$ 6.548.437,91
<b>Projecção de Investimentos</b>	R\$ 2.178.455,34	R\$ 5.935.045,49	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.238.817,08	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.238.817,08	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
<b>Saldo Acumulado</b>	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 5.935.045,49	R\$ 5.269.033,32	R\$ 5.550.354,10	R\$ 5.835.841,46	R\$ 6.125.561,90	R\$ 5.180.766,01	R\$ 6.664.142,61	R\$ 6.962.392,51	R\$ 7.264.841,02	R\$ 7.571.550,03	R\$ 6.643.765,36	R\$ 8.119.109,13	R\$ 8.408.409,89	R\$ 8.700.975,57	R\$ 8.996.850,35
<b>Aliquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)</b>	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
<b>Impostos sobre Receita</b>	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.608.181,25	R\$ 1.653.005,18	R\$ 1.698.425,83	R\$ 1.744.452,72	R\$ 1.791.095,56	R\$ 1.837.751,42	R\$ 1.884.999,87	R\$ 1.932.849,63	R\$ 1.981.309,56	R\$ 2.030.388,68	R\$ 2.075.894,11	R\$ 2.121.860,90	R\$ 2.168.295,28	R\$ 2.215.203,58
<b>Receita Líquida</b>	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.677.301,21	R\$ 9.947.031,16	R\$ 10.220.351,92	R\$ 10.497.320,78	R\$ 10.777.996,07	R\$ 11.058.749,79	R\$ 11.343.069,41	R\$ 11.631.007,44	R\$ 11.922.617,21	R\$ 12.217.952,91	R\$ 12.491.783,87	R\$ 12.768.391,04	R\$ 13.047.811,96	R\$ 13.330.084,68
<b>EBITDA (LAIJIDA)</b>	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.660.852,07	R\$ 3.897.348,92	R\$ 4.137.415,63	R\$ 4.381.109,18	R\$ 4.628.487,54	R\$ 4.826.391,19	R\$ 5.077.392,64	R\$ 5.331.991,38	R\$ 5.590.240,47	R\$ 5.852.193,77	R\$ 6.043.215,02	R\$ 6.286.548,99	R\$ 6.532.680,29	R\$ 6.781.646,77
<b>(R\$) Depreciação</b>	R\$ -	R\$ -	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 423.645,40	R\$ 423.645,40	R\$ 423.645,40	R\$ 423.645,40
<b>Lucro operacional</b>	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.336.312,03	R\$ 3.572.808,88	R\$ 3.812.875,59	R\$ 4.056.569,14	R\$ 4.303.947,51	R\$ 4.452.298,47	R\$ 4.703.299,92	R\$ 4.957.898,67	R\$ 5.216.147,75	R\$ 5.478.101,05	R\$ 5.619.569,62	R\$ 5.862.903,59	R\$ 6.109.034,89	R\$ 6.358.001,37
<b>Aliquota de Imposto de Renda + Contribuição Social</b>	0,00%	0,00%	56,28%	55,24%	54,30%	53,47%	52,72%	53,21%	52,52%	51,90%	51,33%	50,81%	51,26%	50,81%	50,39%	50,00%
<b>Impostos sobre o Resultado</b>	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.877.814,94	R\$ 1.973.464,00	R\$ 2.070.529,71	R\$ 2.169.034,66	R\$ 2.269.001,86	R\$ 2.369.000,01	R\$ 2.470.404,98	R\$ 2.573.237,47	R\$ 2.677.518,53	R\$ 2.783.269,55	R\$ 2.880.536,54	R\$ 2.978.898,80	R\$ 3.078.371,13	R\$ 3.178.968,55
<b>Lucro Líquido</b>	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.458.497,10	R\$ 1.599.344,88	R\$ 1.742.345,89	R\$ 1.887.534,49	R\$ 2.034.945,64	R\$ 2.083.298,46	R\$ 2.232.894,94	R\$ 2.384.661,20	R\$ 2.538.629,22	R\$ 2.694.831,49	R\$ 2.739.033,08	R\$ 2.884.004,79	R\$ 3.030.663,76	R\$ 3.179.032,82
<b>Fluxo de Caixa livre</b>	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 5.935.045,49	R\$ 1.783.037,13	R\$ 1.923.884,91	R\$ 2.066.885,92	R\$ 2.212.074,52	R\$ 1.120.668,59	R\$ 2.457.391,18	R\$ 2.606.987,66	R\$ 2.758.753,91	R\$ 2.912.721,93	R\$ 1.830.107,13	R\$ 3.162.678,48	R\$ 3.307.650,19	R\$ 3.454.309,16	R\$ 3.602.678,22
<b>(%) Lucratividade</b>	0,00%	0,00%	12,92%	13,79%	14,62%	15,42%	16,19%	16,15%	16,88%	17,58%	18,26%	18,91%	19,37%	19,92%	20,45%	
<b>Saldo Descontado</b>	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 719.958,25	R\$ 879.386,63	R\$ 2.621.732,52	R\$ 4.509.267,00	R\$ 6.544.212,65	R\$ 8.627.511,11	R\$ 10.860.406,05	R\$ 13.245.067,25	R\$ 15.783.696,47	R\$ 18.478.527,96	R\$ 21.217.561,04	R\$ 24.101.565,83	R\$ 27.132.229,59	R\$ 30.311.262,40

	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
<b>Projecção de Receitas</b>	R\$ 15.877.840,04	R\$ 16.208.354,17	R\$ 16.542.005,23	R\$ 16.878.831,56	R\$ 17.218.872,05	R\$ 17.562.166,08	R\$ 17.878.932,13	R\$ 18.197.949,82	R\$ 18.519.247,26	R\$ 18.842.852,86	R\$ 19.168.795,41	R\$ 19.491.715,15	R\$ 19.816.746,81	R\$ 20.143.914,70	R\$ 20.473.243,41	R\$ 20.804.757,83
<b>Projecção de Despesas</b>	R\$ 6.581.761,01	R\$ 6.664.626,60	R\$ 6.697.955,19	R\$ 6.731.299,66	R\$ 6.764.660,20	R\$ 6.798.037,00	R\$ 6.880.833,85	R\$ 6.914.089,28	R\$ 6.947.356,10	R\$ 6.980.634,47	R\$ 7.013.924,52	R\$ 7.072.212,10	R\$ 6.805.497,60	R\$ 6.838.793,77	R\$ 6.872.100,75	R\$ 20.004.218,61
<b>Projecção de Investimentos</b>	R\$ 1.238.817,08	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.238.817,08	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.238.817,08
<b>Saldo Acumulado</b>	R\$ 8.057.261,95	R\$ 9.543.727,58	R\$ 9.844.050,04	R\$ 10.147.531,91	R\$ 10.454.211,85	R\$ 9.525.311,99	R\$ 10.998.098,27	R\$ 11.283.860,54	R\$ 11.571.891,15	R\$ 11.862.218,39	R\$ 10.916.053,81	R\$ 12.719.503,05	R\$ 13.011.249,22	R\$ 13.305.120,93	R\$ 13.601.142,66	-R\$ 438.277,86
<b>Aliquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)</b>	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
<b>Impostos sobre Receita</b>	R\$ 2.262.592,21	R\$ 2.309.690,47	R\$ 2.357.235,75	R\$ 2.405.233,50	R\$ 2.453.689,27	R\$ 2.502.608,67	R\$ 2.547.747,83	R\$ 2.593.207,85	R\$ 2.638.992,73	R\$ 2.685.106,53	R\$ 2.731.553,35	R\$ 2.777.569,41	R\$ 2.823.886,42	R\$ 2.870.507,84	R\$ 2.917.437,19	R\$ 2.964.677,99
<b>Receita Líquida</b>	R\$ 13.615.247,83	R\$ 13.898.663,70	R\$ 14.184.769,48	R\$ 14.473.598,07	R\$ 14.765.182,78	R\$ 15.059.557,41	R\$ 15.331.184,30	R\$ 15.604.741,97	R\$ 15.880.254,52	R\$ 16.157.746,33	R\$ 16.437.242,07	R\$ 16.714.145,74	R\$ 16.992.860,39	R\$ 17.273.406,86	R\$ 17.555.806,22	R\$ 17.840.079,84
<b>EBITDA (LAIJIDA)</b>	R\$ 7.033.486,82	R\$ 7.234.037,11	R\$ 7.486.814,29	R\$ 7.742.298,41	R\$ 8.000.522,59	R\$ 8.261.520,41	R\$ 8.450.350,44	R\$ 8.690.652,69	R\$ 8.932.898,42	R\$ 9.177.111,86	R\$ 9.423.317,55	R\$ 9.941.933,64	R\$ 10.187.362,80	R\$ 10.434.613,08	R\$ 10.683.705,47	R\$ 2.164.138,77
<b>(R\$) Depreciação</b>	R\$ 423.645,40	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 247.763,42	R\$ 247.763,42	R\$ 247.763,42	R\$ 247.763,42	
<b>Lucro operacional</b>	R\$ 6.609.841,42	R\$ 6.760.839,02	R\$ 7.013.616,21	R\$ 7.269.100,32	R\$ 7.527.324,50	R\$ 7.788.322,33	R\$ 7.927.599,68	R\$ 8.167.901,93	R\$ 8.410.147,65	R\$ 8.654.361,09	R\$ 8.900.566,78	R\$ 9.694.170,22	R\$ 9.939.599,38	R\$ 10.186.849,67	R\$ 10.435.942,05	-R\$ 2.411.902,18
<b>Aliquota de Imposto de Renda + Contribuição Social</b>	49,63%	50,02%	49,67%	49,35%	49,04%	48,75%	49,11%	48,85%	48,61%	48,38%	48,16%	45,23%	45,11%	45,00%	44,89%	-13,78%
<b>Impostos sobre o Resultado</b>	R\$ 3.280.706,31	R\$ 3.381.754,72	R\$ 3.483.864,36	R\$ 3.587.048,20	R\$ 3.691.319,38	R\$ 3.796.691,23	R\$ 3.893.088,67	R\$ 3.990.247,85	R\$ 4.088.178,25	R\$ 4.186.889,51	R\$ 4.286.391,37	R\$ 4.384.870,60	R\$ 4.484.064,30	R\$ 4.583.980,68	R\$ 4.684.628,07	R\$ 332.422,90
<b>Lucro Líquido</b>	R\$ 3.329.135,12	R\$ 3.379.084,30	R\$ 3.529.751,85	R\$ 3.682.052,13	R\$ 3.836.005,12	R\$ 3.991.631,09	R\$ 4.034.511,00	R\$ 4.177.654,08	R\$ 4.321.969,40	R\$ 4.467.471,58	R\$ 4.614.175,42	R\$ 5.309.299,63	R\$ 5.455.535,08	R\$ 5.602.868,99	R\$ 5.751.313,99	-R\$ 2.744.325,08
<b>Fluxo de Caixa livre</b>	R\$ 2.513.963,43	R\$ 3.852.282,38	R\$ 4.002.949,93	R\$ 4.155.250,21	R\$ 4.309.203,21	R\$ 3.226.012,09	R\$ 4.557.261,77	R\$ 4.700.404,85	R\$ 4.844.720,17	R\$ 4.990.222,35	R\$ 3.898.109,10	R\$ 5.557.063,04	R\$ 5.703.298,50	R\$ 5.850.632,41	R\$ 5.999.077,41	-R\$ 3.735.378,75
<b>(%) Lucratividade</b>	20,97%	20,85%	21,34%	21,81%	22,28%	22,73%	22,73%	22,96%	23,34%	23,71%	24,07%	27,24%	27,53%	27,81%	28,09%	-13,19%
<b>Saldo Descontado</b>	R\$ 33.640.397,52	R\$ 37.019.481,82	R\$ 40.549.233,67	R\$ 44.231.285,80	R\$ 48.067.290,92	R\$ 52.058.922,01	R\$ 56.093.433,02	R\$ 60.271.087,10	R\$ 64.593.056,50	R\$ 69.060.528,08	R\$ 73.674.703,50	R\$ 78.984.003,12	R\$ 84.439.538,21	R\$ 90.042.407,20	R\$ 95.793.721,18	R\$ 93.049.396,10



**Tabela 31 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$160,00/ton**

Tipo de Investimento	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 12.006.276,71	R\$ 12.331.045,63	R\$ 12.660.168,35	R\$ 12.993.714,59	R\$ 13.331.755,30	R\$ 13.669.781,61	R\$ 14.012.130,28	R\$ 14.358.865,21	R\$ 14.710.051,32	R\$ 15.065.754,58	R\$ 15.394.627,90	R\$ 15.726.874,11	R\$ 16.062.538,96	R\$ 16.401.668,88
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.020.053,11	R\$ 6.053.337,29	R\$ 6.086.643,24	R\$ 6.119.971,31	R\$ 6.153.321,85	R\$ 6.236.225,00	R\$ 6.269.597,08	R\$ 6.302.991,09	R\$ 6.336.407,36	R\$ 6.369.846,21	R\$ 6.452.703,60	R\$ 6.486.025,17	R\$ 6.519.363,83	R\$ 6.552.719,82
Projeção de Investimentos	R\$ 2.178.455,34	R\$ 5.935.045,49	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 5.935.045,49	R\$ 5.986.223,60	R\$ 6.277.708,34	R\$ 6.573.525,11	R\$ 6.873.743,28	R\$ 5.939.616,37	R\$ 7.433.556,61	R\$ 7.742.533,20	R\$ 8.055.874,12	R\$ 8.373.643,96	R\$ 7.457.091,28	R\$ 8.941.924,30	R\$ 9.240.848,94	R\$ 9.543.175,13	R\$ 9.848.949,06
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.710.894,43	R\$ 1.757.174,00	R\$ 1.804.073,99	R\$ 1.851.604,33	R\$ 1.899.775,13	R\$ 1.947.943,88	R\$ 1.996.728,57	R\$ 2.046.138,29	R\$ 2.096.182,31	R\$ 2.146.870,03	R\$ 2.193.734,48	R\$ 2.241.079,56	R\$ 2.288.911,80	R\$ 2.337.237,81
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 10.295.382,28	R\$ 10.573.871,63	R\$ 10.856.094,36	R\$ 11.142.110,26	R\$ 11.431.980,17	R\$ 11.721.837,73	R\$ 12.015.401,72	R\$ 12.312.726,92	R\$ 12.613.869,01	R\$ 12.918.884,55	R\$ 13.200.893,43	R\$ 13.485.794,55	R\$ 13.773.627,16	R\$ 14.064.431,06
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.275.329,16	R\$ 4.520.534,34	R\$ 4.769.451,12	R\$ 5.022.138,95	R\$ 5.278.658,32	R\$ 5.485.612,73	R\$ 5.745.804,63	R\$ 6.009.735,82	R\$ 6.277.461,65	R\$ 6.549.038,34	R\$ 6.748.189,83	R\$ 6.999.769,38	R\$ 7.254.263,33	R\$ 7.511.711,25
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 324.540,03	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 374.092,72	R\$ 423.645,40	R\$ 423.645,40	R\$ 423.645,40
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.950.789,13	R\$ 4.195.994,30	R\$ 4.444.911,08	R\$ 4.697.598,92	R\$ 4.954.118,29	R\$ 5.111.520,01	R\$ 5.371.711,92	R\$ 5.635.643,11	R\$ 5.903.368,93	R\$ 6.174.945,62	R\$ 6.324.544,43	R\$ 6.576.123,98	R\$ 6.830.617,93	R\$ 7.088.065,85
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	53,70%	52,93%	52,22%	51,59%	51,01%	50,93%	50,93%	50,43%	49,98%	49,55%	49,97%	49,60%	49,26%	48,94%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.121.659,63	R\$ 2.220.764,45	R\$ 2.321.342,15	R\$ 2.423.416,33	R\$ 2.527.010,99	R\$ 2.630.600,77	R\$ 2.735.652,81	R\$ 2.842.188,72	R\$ 2.950.230,47	R\$ 3.059.800,37	R\$ 3.160.293,70	R\$ 3.261.928,07	R\$ 3.364.718,98	R\$ 3.468.682,12
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.829.129,50	R\$ 1.975.229,86	R\$ 2.123.568,94	R\$ 2.274.182,59	R\$ 2.427.107,30	R\$ 2.480.919,24	R\$ 2.636.059,11	R\$ 2.793.454,38	R\$ 2.953.138,46	R\$ 3.115.145,25	R\$ 3.164.250,73	R\$ 3.314.195,90	R\$ 3.465.898,95	R\$ 3.619.383,73
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 5.935.045,49	R\$ 2.153.669,53	R\$ 2.299.769,89	R\$ 2.448.108,97	R\$ 2.598.722,62	R\$ 2.749.830,25	R\$ 2.855.011,96	R\$ 3.010.151,82	R\$ 3.167.547,10	R\$ 3.327.231,18	R\$ 2.250.420,89	R\$ 3.587.896,13	R\$ 3.737.841,30	R\$ 3.889.544,35	R\$ 4.043.029,13
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	15,23%	16,02%	16,77%	17,50%	18,21%	18,15%	18,81%	19,45%	20,08%	20,68%	20,55%	21,07%	21,58%	22,07%
Saldo Descontado	-R\$ 2.178.455,34	-R\$ 2.178.455,34	R\$ 349.325,85	R\$ 1.625.904,01	R\$ 3.749.472,95	R\$ 6.023.635,54	R\$ 8.450.762,84	R\$ 10.931.682,08	R\$ 13.567.741,19	R\$ 16.361.195,57	R\$ 19.314.334,03	R\$ 22.429.479,29	R\$ 25.593.730,01	R\$ 28.907.925,92	R\$ 32.373.824,86	R\$ 35.993.208,59

Tipo de Investimento	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Projeção de Receitas	R\$ 16.744.310,96	R\$ 17.084.702,29	R\$ 17.428.361,65	R\$ 17.775.329,22	R\$ 18.125.645,72	R\$ 18.479.352,41	R\$ 18.804.725,01	R\$ 19.132.461,37	R\$ 19.462.591,04	R\$ 19.795.143,92	R\$ 20.130.150,26	R\$ 20.461.900,32	R\$ 20.795.870,88	R\$ 21.132.087,63	R\$ 21.470.576,54	R\$ 21.811.363,91
Projeção de Despesas	R\$ 6.586.093,36	R\$ 6.669.008,34	R\$ 6.702.386,97	R\$ 6.735.782,15	R\$ 6.769.194,07	R\$ 6.802.622,94	R\$ 6.885.462,82	R\$ 6.918.761,84	R\$ 6.952.072,82	R\$ 6.985.395,92	R\$ 7.018.731,29	R\$ 7.077.063,03	R\$ 7.108.393,22	R\$ 7.139.643,64	R\$ 7.170.817,42	R\$ 7.201.921,61
Projeção de Investimentos	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	R\$ 8.919.400,52	R\$ 10.415.693,95	R\$ 10.725.974,67	R\$ 11.039.547,07	R\$ 11.356.451,65	R\$ 10.437.912,39	R\$ 11.919.262,19	R\$ 12.213.699,54	R\$ 12.510.518,22	R\$ 12.809.747,99	R\$ 11.872.601,89	R\$ 13.684.837,29	R\$ 13.985.477,67	R\$ 14.288.353,00	R\$ 14.593.489,13	R\$ 568.328,22
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 2.386.064,31	R\$ 2.434.570,08	R\$ 2.483.541,53	R\$ 2.532.984,41	R\$ 2.582.904,51	R\$ 2.633.307,72	R\$ 2.679.671,31	R\$ 2.726.375,75	R\$ 2.773.419,22	R\$ 2.820.808,01	R\$ 2.868.546,41	R\$ 2.915.820,80	R\$ 2.963.411,60	R\$ 3.011.322,49	R\$ 3.059.557,16	R\$ 3.108.119,36
Receita Líquida	R\$ 14.358.246,65	R\$ 14.650.132,21	R\$ 14.944.820,11	R\$ 15.242.344,80	R\$ 15.542.741,20	R\$ 15.846.044,69	R\$ 16.125.051,69	R\$ 16.406.085,63	R\$ 16.689.171,82	R\$ 16.974.335,91	R\$ 17.261.603,85	R\$ 17.546.079,52	R\$ 17.832.459,28	R\$ 18.120.765,15	R\$ 18.411.019,39	R\$ 18.703.244,55
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 7.772.153,29	R\$ 7.981.123,87	R\$ 8.242.433,14	R\$ 8.506.562,66	R\$ 8.773.547,14	R\$ 9.043.421,75	R\$ 9.239.588,88	R\$ 9.487.323,79	R\$ 9.737.099,00	R\$ 9.988.939,99	R\$ 10.242.872,56	R\$ 10.769.016,49	R\$ 11.022.066,07	R\$ 11.277.030,51	R\$ 11.533.931,97	R\$ 1.900.974,05
(R\$) Depreciação	R\$ 423.645,40	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 473.198,08	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77	R\$ 522.750,77
Lucro operacional	R\$ 7.348.507,89	R\$ 7.507.925,79	R\$ 7.769.235,06	R\$ 8.033.364,57	R\$ 8.300.349,05	R\$ 8.570.223,67	R\$ 8.716.838,11	R\$ 8.964.573,03	R\$ 9.214.348,23	R\$ 9.466.189,22	R\$ 9.720.121,79	R\$ 10.521.253,08	R\$ 10.774.302,65	R\$ 11.029.267,09	R\$ 11.286.168,55	R\$ 1.548.737,47
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	48,63%	48,99%	48,70%	48,43%	48,17%	47,92%	48,25%	48,04%	47,83%	47,63%	47,44%	44,80%	44,69%	44,59%	44,50%	43,50%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 3.573.833,42	R\$ 3.678.223,29	R\$ 3.783.718,74	R\$ 3.890.333,35	R\$ 3.998.080,91	R\$ 4.106.975,37	R\$ 4.206.284,41	R\$ 4.306.393,10	R\$ 4.407.311,46	R\$ 4.509.049,58	R\$ 4.611.617,71	R\$ 4.713.084,24	R\$ 4.815.301,97	R\$ 4.918.279,58	R\$ 5.022.025,86	R\$ 674.668,96
Lucro Líquido	R\$ 3.774.674,47	R\$ 3.829.702,50	R\$ 3.985.516,32	R\$ 4.143.031,22	R\$ 4.302.268,14	R\$ 4.463.248,30	R\$ 4.510.553,70	R\$ 4.658.179,92	R\$ 4.807.036,78	R\$ 4.957.139,64	R\$ 5.108.504,08	R\$ 5.808.168,84	R\$ 5.959.000,68	R\$ 6.110.987,51	R\$ 6.264.142,69	R\$ 2.223.406,44
Fluxo de Caixa livre	R\$ 2.959.502,78	R\$ 4.302.900,58	R\$ 4.458.714,40	R\$ 4.616.229,31	R\$ 4.775.466,23	R\$ 3.697.629,30	R\$ 5.033.304,47	R\$ 5.180.930,69	R\$ 5.329.787,54	R\$ 5.479.890,41	R\$ 4.392.437,76	R\$ 6.055.932,25	R\$ 6.206.764,10	R\$ 6.358.750,93	R\$ 6.511.906,10	R\$ 3.214.460,10
(%) Lucratividade	22,54%	22,42%	22,87%	23,31%	23,74%	24,15%	23,99%	24,35%	24,70%	25,04%	25,38%	28,39%	28,65%	28,92%	29,18%	10,19%
Saldo Descontado	R\$ 39.767.883,06	R\$ 43.597.585,56	R\$ 47.583.101,88	R\$ 51.726.133,10	R\$ 56.028.401,25	R\$ 60.491.649,55	R\$ 65.002.203,25	R\$ 69.660.383,17	R\$ 74.467.419,95	R\$ 79.424.559,59	R\$ 84.533.063,67	R\$ 90.341.232,51	R\$ 96.300.233,19	R\$ 102.411.220,70	R\$ 108.675.363,39	R\$ 106.451.956,99

**Tabela 32 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$100,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Tipo de Investimento</b>																
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.231.554,70	R\$ 7.404.510,44	R\$ 7.576.897,56	R\$ 7.748.679,97	R\$ 7.919.820,50	R\$ 8.087.704,25	R\$ 8.254.721,48	R\$ 8.420.830,67	R\$ 8.585.989,24	R\$ 8.750.153,51	R\$ 8.896.599,69	R\$ 9.041.501,28	R\$ 9.184.821,23	R\$ 9.326.521,63
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.263.549,73	R\$ 5.296.074,85	R\$ 5.328.597,12	R\$ 5.361.116,37	R\$ 5.393.632,41	R\$ 5.465.920,23	R\$ 5.498.415,65	R\$ 5.530.906,53	R\$ 5.563.392,66	R\$ 5.595.873,82	R\$ 5.668.054,45	R\$ 5.700.439,29	R\$ 5.732.816,23	R\$ 5.765.185,07
Projeção de Investimentos	R\$ 1.485.596,15	R\$ 5.327.107,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 5.327.107,86	R\$ 1.968.004,97	R\$ 2.108.435,59	R\$ 2.248.300,44	R\$ 2.387.563,60	R\$ 1.531.486,49	R\$ 2.621.784,02	R\$ 2.756.305,83	R\$ 2.889.924,14	R\$ 3.022.596,58	R\$ 2.159.578,09	R\$ 3.228.545,24	R\$ 3.341.061,99	R\$ 3.452.005,00	R\$ 3.561.336,56
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.030.496,55	R\$ 1.055.142,74	R\$ 1.079.707,90	R\$ 1.104.186,90	R\$ 1.128.574,42	R\$ 1.152.497,85	R\$ 1.176.297,81	R\$ 1.199.968,37	R\$ 1.223.503,47	R\$ 1.246.896,88	R\$ 1.267.765,46	R\$ 1.288.413,93	R\$ 1.308.837,02	R\$ 1.329.029,33
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.201.058,16	R\$ 6.349.367,70	R\$ 6.497.189,66	R\$ 6.644.493,07	R\$ 6.791.246,08	R\$ 6.935.206,39	R\$ 7.078.423,67	R\$ 7.220.862,30	R\$ 7.362.485,77	R\$ 7.503.256,64	R\$ 7.628.834,23	R\$ 7.753.087,35	R\$ 7.875.984,20	R\$ 7.997.492,30
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 937.508,43	R\$ 1.053.292,85	R\$ 1.168.592,54	R\$ 1.283.376,71	R\$ 1.397.613,67	R\$ 1.469.286,16	R\$ 1.580.008,02	R\$ 1.689.955,77	R\$ 1.799.093,11	R\$ 1.907.382,82	R\$ 1.960.779,78	R\$ 2.052.648,05	R\$ 2.143.167,97	R\$ 2.232.307,23
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 665.000,27	R\$ 780.784,69	R\$ 896.084,38	R\$ 1.010.868,55	R\$ 1.125.105,51	R\$ 1.156.989,94	R\$ 1.267.711,80	R\$ 1.377.659,55	R\$ 1.486.796,89	R\$ 1.595.086,59	R\$ 1.608.695,49	R\$ 1.700.563,77	R\$ 1.791.083,68	R\$ 1.880.222,94
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	110,94%	100,61%	92,97%	87,10%	82,44%	84,15%	80,41%	77,29%	74,65%	72,39%	74,19%	72,43%	70,87%	69,49%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 737.774,46	R\$ 785.520,88	R\$ 833.074,93	R\$ 880.424,40	R\$ 927.556,73	R\$ 973.587,28	R\$ 1.019.324,70	R\$ 1.064.754,92	R\$ 1.109.863,55	R\$ 1.154.635,81	R\$ 1.193.414,04	R\$ 1.231.669,73	R\$ 1.269.390,36	R\$ 1.306.563,09
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 72.774,20	R\$ 4.736,18	R\$ 63.009,46	R\$ 130.444,15	R\$ 197.548,78	R\$ 183.402,66	R\$ 248.387,10	R\$ 312.904,62	R\$ 376.933,33	R\$ 440.450,78	R\$ 415.281,45	R\$ 468.894,03	R\$ 521.693,33	R\$ 573.659,85
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 5.327.107,86	R\$ 199.733,96	R\$ 267.771,98	R\$ 335.517,62	R\$ 402.952,31	-R\$ 524.644,66	R\$ 495.698,88	R\$ 560.683,32	R\$ 625.200,85	R\$ 689.229,56	R\$ 241.954,60	R\$ 767.365,74	R\$ 820.978,32	R\$ 873.777,61	R\$ 925.744,14
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-1,01%	-0,06%	0,83%	1,68%	-2,49%	2,27%	3,01%	3,72%	4,39%	5,03%	4,67%	5,19%	5,68%	6,15%
Saldo Descontado	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 1.558.370,34	-R\$ 1.563.106,53	-R\$ 1.500.097,07	-R\$ 1.369.652,92	-R\$ 1.172.104,14	-R\$ 988.701,48	-R\$ 740.314,38	-R\$ 427.409,76	-R\$ 50.476,43	-R\$ 389.974,35	-R\$ 805.255,81	-R\$ 1.274.149,84	-R\$ 1.795.843,17	-R\$ 2.369.503,02

	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
<b>Tipo de Investimento</b>																
Projeção de Receitas	R\$ 9.466.563,76	R\$ 9.602.007,94	R\$ 9.735.588,57	R\$ 9.867.265,44	R\$ 9.996.997,59	R\$ 10.124.743,27	R\$ 10.235.587,27	R\$ 10.344.067,75	R\$ 10.450.154,70	R\$ 10.553.817,49	R\$ 10.655.024,90	R\$ 10.751.239,44	R\$ 10.844.850,18	R\$ 10.935.826,57	R\$ 11.024.137,56	R\$ 11.212.336,36
Projeção de Despesas	R\$ 5.797.545,62	R\$ 5.869.671,24	R\$ 5.901.999,48	R\$ 5.934.318,20	R\$ 5.966.627,20	R\$ 5.998.926,26	R\$ 6.070.928,88	R\$ 6.103.131,62	R\$ 6.135.322,39	R\$ 6.167.501,04	R\$ 6.199.667,42	R\$ 5.999.088,73	R\$ 6.031.217,12	R\$ 6.063.332,34	R\$ 6.095.434,23	R\$ 15.560.463,46
Projeção de Investimentos	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60
Saldo Acumulado	R\$ 2.674.316,54	R\$ 3.732.336,71	R\$ 3.833.589,09	R\$ 3.932.947,24	R\$ 4.030.370,39	R\$ 3.131.115,41	R\$ 4.164.658,39	R\$ 4.240.936,13	R\$ 4.314.832,31	R\$ 4.386.316,45	R\$ 3.460.655,88	R\$ 4.752.150,72	R\$ 4.813.633,06	R\$ 4.872.494,23	R\$ 4.928.703,33	-R\$ 5.342.828,70
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.348.985,34	R\$ 1.368.286,13	R\$ 1.387.321,37	R\$ 1.406.085,33	R\$ 1.424.572,16	R\$ 1.442.775,92	R\$ 1.458.571,08	R\$ 1.474.029,65	R\$ 1.489.147,04	R\$ 1.503.918,99	R\$ 1.518.341,05	R\$ 1.532.051,62	R\$ 1.545.391,15	R\$ 1.558.355,29	R\$ 1.570.939,60	R\$ 1.597.757,93
Receita Líquida	R\$ 8.117.578,42	R\$ 8.233.721,81	R\$ 8.348.267,20	R\$ 8.461.180,11	R\$ 8.572.425,43	R\$ 8.681.967,36	R\$ 8.777.016,08	R\$ 8.870.038,10	R\$ 8.961.007,65	R\$ 9.049.898,50	R\$ 9.136.683,85	R\$ 9.219.187,82	R\$ 9.299.459,03	R\$ 9.377.471,29	R\$ 9.453.197,96	R\$ 9.614.578,43
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 2.320.032,81	R\$ 2.364.050,57	R\$ 2.446.267,72	R\$ 2.526.861,92	R\$ 2.605.798,24	R\$ 2.683.041,10	R\$ 2.706.087,20	R\$ 2.766.906,47	R\$ 2.825.685,26	R\$ 2.882.397,46	R\$ 2.937.016,44	R\$ 3.220.099,09	R\$ 3.268.241,91	R\$ 3.314.138,95	R\$ 3.357.763,73	R\$ 5.945.885,03
(R\$) Depreciação	R\$ 352.084,29	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 198.940,32	R\$ 198.940,32	R\$ 198.940,32	R\$ 198.940,32	
Lucro operacional	R\$ 1.967.948,52	R\$ 1.972.178,22	R\$ 2.054.395,37	R\$ 2.134.989,56	R\$ 2.213.925,89	R\$ 2.291.168,74	R\$ 2.274.426,78	R\$ 2.335.246,06	R\$ 2.394.024,85	R\$ 2.450.737,04	R\$ 2.505.356,02	R\$ 3.021.158,77	R\$ 3.069.301,59	R\$ 3.115.198,63	R\$ 3.158.823,41	R\$ 6.144.825,35
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	68,25%	69,88%	68,76%	67,75%	66,83%	65,99%	67,65%	67,00%	66,41%	65,86%	65,36%	54,92%	54,74%	54,58%	54,43%	0,00%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.343.174,83	R\$ 1.378.231,08	R\$ 1.412.656,89	R\$ 1.446.438,66	R\$ 1.479.562,53	R\$ 1.512.014,38	R\$ 1.538.748,39	R\$ 1.564.682,83	R\$ 1.589.807,53	R\$ 1.614.112,13	R\$ 1.637.586,09	R\$ 1.659.370,95	R\$ 1.680.274,95	R\$ 1.700.287,75	R\$ 1.719.398,84	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 624.773,69	R\$ 593.947,14	R\$ 641.738,48	R\$ 688.550,90	R\$ 734.363,35	R\$ 779.154,36	R\$ 735.678,39	R\$ 770.563,23	R\$ 804.217,32	R\$ 836.624,91	R\$ 867.769,93	R\$ 1.361.787,82	R\$ 1.389.026,64	R\$ 1.414.910,88	R\$ 1.439.424,57	R\$ 6.144.825,35
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 17.843,62	R\$ 985.819,49	R\$ 1.033.610,83	R\$ 1.080.423,25	R\$ 1.126.235,70	R\$ 176.325,11	R\$ 1.167.338,81	R\$ 1.202.223,65	R\$ 1.235.877,74	R\$ 1.268.285,32	R\$ 304.728,75	R\$ 1.560.728,14	R\$ 1.587.966,96	R\$ 1.613.851,20	R\$ 1.638.364,89	-R\$ 6.940.586,63
(%) Lucratividade	6,60%	6,19%	6,59%	6,98%	7,35%	7,70%	7,19%	7,45%	7,70%	7,93%	8,14%	12,67%	12,81%	12,94%	13,06%	-54,80%
Saldo Descontado	-R\$ 2.994.276,71	-R\$ 3.588.223,85	-R\$ 4.229.962,33	-R\$ 4.918.513,23	-R\$ 5.652.876,58	-R\$ 6.432.030,94	-R\$ 7.167.709,33	-R\$ 7.938.272,57	-R\$ 8.742.489,89	-R\$ 9.579.114,79	-R\$ 10.446.884,73	-R\$ 11.808.672,55	-R\$ 13.197.699,19	-R\$ 14.612.610,07	-R\$ 16.052.034,63	-R\$ 9.907.209,29

**Tabela 33 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$110,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Tipo de Investimento</b>																
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.909.101,30	R\$ 8.084.349,08	R\$ 8.258.976,92	R\$ 8.432.946,35	R\$ 8.606.217,81	R\$ 8.775.923,80	R\$ 8.944.695,16	R\$ 9.112.487,76	R\$ 9.279.256,35	R\$ 9.444.954,55	R\$ 9.591.237,62	R\$ 9.735.897,67	R\$ 9.878.895,23	R\$ 10.020.189,93
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.266.937,46	R\$ 5.299.474,04	R\$ 5.332.007,52	R\$ 5.364.537,70	R\$ 5.397.064,39	R\$ 5.469.361,32	R\$ 5.501.865,52	R\$ 5.534.364,82	R\$ 5.566.859,00	R\$ 5.599.347,82	R\$ 5.671.527,64	R\$ 5.703.911,28	R\$ 5.736.286,60	R\$ 5.768.653,41
Projeção de Investimentos	R\$ 1.485.596,15	R\$ 5.327.107,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 5.327.107,86	R\$ 2.642.163,83	R\$ 2.784.875,04	R\$ 2.926.969,40	R\$ 3.068.408,65	R\$ 2.214.451,81	R\$ 3.306.562,48	R\$ 3.442.829,64	R\$ 3.578.122,94	R\$ 3.712.397,36	R\$ 2.850.905,13	R\$ 3.919.709,98	R\$ 4.031.986,40	R\$ 4.142.608,63	R\$ 4.251.536,52
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.127.046,93	R\$ 1.152.019,74	R\$ 1.176.904,21	R\$ 1.201.694,86	R\$ 1.226.386,04	R\$ 1.250.569,14	R\$ 1.274.616,06	R\$ 1.298.529,51	R\$ 1.322.294,03	R\$ 1.345.906,02	R\$ 1.366.751,36	R\$ 1.387.365,42	R\$ 1.407.742,57	R\$ 1.427.877,07
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.782.054,36	R\$ 6.932.329,33	R\$ 7.082.072,71	R\$ 7.231.251,50	R\$ 7.379.831,77	R\$ 7.525.354,66	R\$ 7.670.076,10	R\$ 7.813.958,25	R\$ 7.956.962,32	R\$ 8.099.048,53	R\$ 8.234.486,26	R\$ 8.348.532,25	R\$ 8.471.152,66	R\$ 8.592.312,87
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.632.855,30	R\$ 1.750.065,19	R\$ 1.866.713,80	R\$ 1.982.767,38	R\$ 2.055.993,33	R\$ 2.168.210,58	R\$ 2.279.593,43	R\$ 2.390.103,33	R\$ 2.499.700,71	R\$ 2.552.958,62	R\$ 2.644.620,98	R\$ 2.734.866,06	R\$ 2.823.659,46	R\$ 2.911.116,87
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.242.608,74	R\$ 1.360.347,13	R\$ 1.477.557,03	R\$ 1.594.205,64	R\$ 1.710.259,22	R\$ 1.743.697,11	R\$ 1.855.914,36	R\$ 1.967.297,21	R\$ 2.077.807,10	R\$ 2.187.404,48	R\$ 2.200.874,33	R\$ 2.292.536,69	R\$ 2.382.781,77	R\$ 2.471.575,17
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	77,82%	74,65%	72,00%	69,75%	67,81%	69,19%	67,50%	66,02%	64,70%	63,53%	64,90%	63,97%	63,13%	62,36%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 966.988,48	R\$ 1.015.510,29	R\$ 1.063.822,37	R\$ 1.111.911,72	R\$ 1.159.764,93	R\$ 1.206.411,96	R\$ 1.252.742,79	R\$ 1.298.742,52	R\$ 1.344.395,82	R\$ 1.389.687,00	R\$ 1.428.410,05	R\$ 1.466.584,03	R\$ 1.504.195,59	R\$ 1.541.231,08
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 275.620,26	R\$ 344.836,85	R\$ 413.734,66	R\$ 482.293,92	R\$ 550.494,28	R\$ 537.285,15	R\$ 603.171,56	R\$ 668.554,69	R\$ 733.411,28	R\$ 797.717,48	R\$ 772.464,28	R\$ 825.952,66	R\$ 878.586,18	R\$ 930.344,09
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 5.327.107,86	R\$ 548.128,42	R\$ 617.345,01	R\$ 686.242,82	R\$ 754.802,08	R\$ 171.699,16	R\$ 849.581,38	R\$ 915.467,79	R\$ 980.850,92	R\$ 1.045.707,51	R\$ 1.115.312,10	R\$ 1.124.548,57	R\$ 1.178.036,95	R\$ 1.230.670,47	R\$ 1.282.428,38
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	3,48%	4,27%	5,01%	5,72%	6,40%	6,12%	6,74%	7,34%	7,90%	8,45%	8,05%	8,48%	8,89%	9,28%
Saldo Descontado	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 1.209.975,89	-R\$ 865.139,04	-R\$ 451.404,38	-R\$ 30.889,54	-R\$ 581.383,82	-R\$ 1.118.668,98	-R\$ 1.721.840,54	-R\$ 2.390.395,23	-R\$ 3.123.806,52	-R\$ 3.921.523,99	-R\$ 4.693.988,27	-R\$ 5.519.940,93	-R\$ 6.398.527,11	-R\$ 7.328.871,20

	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
<b>Tipo de Investimento</b>																
Projeção de Receitas	R\$ 10.159.740,50	R\$ 10.294.322,95	R\$ 10.426.946,57	R\$ 10.557.568,63	R\$ 10.686.145,58	R\$ 10.812.633,02	R\$ 10.920.674,00	R\$ 11.026.261,18	R\$ 11.129.362,23	R\$ 11.229.944,14	R\$ 11.327.973,30	R\$ 11.420.667,21	R\$ 11.510.654,55	R\$ 11.597.902,44	R\$ 11.682.377,43	R\$ 11.876.696,37
Projeção de Despesas	R\$ 5.801.011,50	R\$ 5.873.132,81	R\$ 5.905.456,27	R\$ 5.937.769,71	R\$ 5.970.072,94	R\$ 6.002.365,71	R\$ 6.074.354,32	R\$ 6.106.542,59	R\$ 6.138.718,43	R\$ 6.170.881,68	R\$ 6.203.032,16	R\$ 6.002.435,87	R\$ 6.034.546,14	R\$ 6.066.642,72	R\$ 6.098.725,43	R\$ 15.560.463,46
Projeção de Investimentos	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60
Saldo Acumulado	R\$ 3.364.027,40	R\$ 4.421.190,14	R\$ 4.521.490,31	R\$ 4.619.798,92	R\$ 4.716.072,64	R\$ 3.815.565,71	R\$ 4.846.319,68	R\$ 4.919.718,59	R\$ 4.990.643,80	R\$ 5.059.062,47	R\$ 4.130.239,54	R\$ 5.418.231,34	R\$ 5.476.108,41	R\$ 5.531.259,72	R\$ 5.583.652,00	R\$ 4.678.468,69
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.447.763,02	R\$ 1.466.941,02	R\$ 1.485.839,89	R\$ 1.504.453,53	R\$ 1.522.775,74	R\$ 1.540.800,21	R\$ 1.556.196,04	R\$ 1.571.242,22	R\$ 1.585.934,12	R\$ 1.600.267,04	R\$ 1.614.236,19	R\$ 1.627.445,08	R\$ 1.640.268,27	R\$ 1.652.701,10	R\$ 1.664.738,78	R\$ 1.692.429,23
Receita Líquida	R\$ 8.711.977,48	R\$ 8.827.381,93	R\$ 8.941.106,69	R\$ 9.053.115,10	R\$ 9.163.369,83	R\$ 9.271.832,81	R\$ 9.364.477,95	R\$ 9.455.018,96	R\$ 9.543.428,11	R\$ 9.629.677,10	R\$ 9.713.737,10	R\$ 9.793.222,13	R\$ 9.870.386,27	R\$ 9.945.201,34	R\$ 10.017.638,65	R\$ 10.184.267,14
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 2.910.965,98	R\$ 2.954.249,12	R\$ 3.035.650,42	R\$ 3.115.345,39	R\$ 3.193.296,90	R\$ 3.269.467,11	R\$ 3.290.123,64	R\$ 3.348.476,38	R\$ 3.404.709,68	R\$ 3.458.795,43	R\$ 3.510.704,94	R\$ 3.790.786,26	R\$ 3.835.840,13	R\$ 3.878.558,62	R\$ 3.918.913,22	R\$ 5.376.196,32
(R\$) Depreciação	R\$ 352.084,29	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42
Lucro operacional	R\$ 2.558.881,69	R\$ 2.562.376,77	R\$ 2.643.778,07	R\$ 2.723.473,04	R\$ 2.801.424,55	R\$ 2.877.594,75	R\$ 2.858.463,22	R\$ 2.916.815,96	R\$ 2.973.049,26	R\$ 3.027.135,01	R\$ 3.079.044,53	R\$ 3.591.845,94	R\$ 3.636.899,81	R\$ 3.679.618,30	R\$ 3.719.972,90	R\$ 5.575.136,64
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	61,65%	62,93%	62,28%	61,68%	61,14%	60,63%	61,94%	61,56%	61,20%	60,88%	60,58%	52,50%	52,39%	52,30%	52,21%	0,00%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.577.676,52	R\$ 1.612.441,25	R\$ 1.646.543,30	R\$ 1.679.968,23	R\$ 1.712.701,30	R\$ 1.744.727,49	R\$ 1.770.513,23	R\$ 1.795.468,86	R\$ 1.819.583,43	R\$ 1.842.845,78	R\$ 1.865.244,53	R\$ 1.885.838,36	R\$ 1.905.516,57	R\$ 1.924.268,01	R\$ 1.942.081,39	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 981.205,17	R\$ 949.935,52	R\$ 997.234,76	R\$ 1.043.504,80	R\$ 1.088.723,25	R\$ 1.132.867,27	R\$ 1.087.949,99	R\$ 1.121.347,10	R\$ 1.153.465,83	R\$ 1.184.289,23	R\$ 1.213.800,00	R\$ 1.706.007,58	R\$ 1.731.383,25	R\$ 1.755.350,29	R\$ 1.777.891,51	R\$ 5.575.136,64
Fluxo de Caixa livre	R\$ 338.587,86	R\$ 1.341.807,87	R\$ 1.389.107,12	R\$ 1.435.377,16	R\$ 1.480.595,60	R\$ 530.038,02	R\$ 1.519.610,40	R\$ 1.553.007,51	R\$ 1.585.126,25	R\$ 1.615.949,65	R\$ 650.758,81	R\$ 1.904.947,90	R\$ 1.930.323,57	R\$ 1.954.290,61	R\$ 1.976.831,83	R\$ 6.370.897,92
(%) Lucratividade	9,66%	9,23%	9,56%	9,88%	10,19%	10,48%	9,96%	10,17%	10,36%	10,55%	10,72%	14,94%	15,04%	15,14%	15,22%	-46,94%
Saldo Descontado	R\$ 8.310.076,37	R\$ 9.260.011,89	R\$ 10.257.246,66	R\$ 11.300.751,46	R\$ 12.389.474,71	R\$ 13.522.341,97	R\$ 14.610.291,96	R\$ 15.731.639,06	R\$ 16.885.104,89	R\$ 18.069.394,12	R\$ 19.283.194,11	R\$ 20.989.201,69	R\$ 22.720.584,94	R\$ 24.475.935,23	R\$ 26.253.826,73	R\$ 20.678.690,10

**Tabela 34 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$120,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1</b>																
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.586.647,89	R\$ 8.764.187,72	R\$ 8.941.056,27	R\$ 9.117.212,74	R\$ 9.292.615,11	R\$ 9.464.143,35	R\$ 9.634.668,83	R\$ 9.804.144,84	R\$ 9.972.523,47	R\$ 10.139.755,60	R\$ 10.285.875,55	R\$ 10.430.294,07	R\$ 10.572.969,24	R\$ 10.713.858,23
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.270.325,20	R\$ 5.302.873,23	R\$ 5.335.417,91	R\$ 5.367.959,03	R\$ 5.400.496,38	R\$ 5.472.802,42	R\$ 5.505.315,39	R\$ 5.537.823,10	R\$ 5.570.325,33	R\$ 5.602.821,83	R\$ 5.675.000,83	R\$ 5.707.383,26	R\$ 5.739.756,97	R\$ 5.772.121,75
Projeção de Investimentos	R\$ 1.485.596,15	R\$ 5.327.107,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 5.327.107,86	R\$ 3.316.322,69	R\$ 3.461.314,49	R\$ 3.605.638,36	R\$ 3.749.253,71	R\$ 2.897.417,13	R\$ 3.991.340,93	R\$ 4.129.353,45	R\$ 4.266.321,74	R\$ 4.402.198,13	R\$ 3.542.232,16	R\$ 4.610.874,72	R\$ 4.722.910,81	R\$ 4.833.212,27	R\$ 4.941.736,48
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.223.597,32	R\$ 1.248.896,75	R\$ 1.274.100,52	R\$ 1.299.202,82	R\$ 1.324.197,65	R\$ 1.348.640,43	R\$ 1.372.940,31	R\$ 1.397.090,64	R\$ 1.421.084,59	R\$ 1.444.915,17	R\$ 1.465.737,27	R\$ 1.486.316,90	R\$ 1.506.648,12	R\$ 1.526.724,80
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.363.050,56	R\$ 7.515.290,97	R\$ 7.666.955,75	R\$ 7.818.009,92	R\$ 7.968.417,46	R\$ 8.115.502,93	R\$ 8.261.728,52	R\$ 8.407.054,20	R\$ 8.551.438,87	R\$ 8.694.840,42	R\$ 8.820.138,28	R\$ 8.943.977,16	R\$ 9.066.321,12	R\$ 9.187.133,43
EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.092.725,37	R\$ 2.212.417,74	R\$ 2.331.537,84	R\$ 2.450.050,89	R\$ 2.567.921,08	R\$ 2.642.700,51	R\$ 2.756.413,14	R\$ 2.869.231,10	R\$ 2.981.113,54	R\$ 3.092.018,59	R\$ 3.145.137,45	R\$ 3.236.593,90	R\$ 3.326.564,15	R\$ 3.415.011,68
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.820.217,21	R\$ 1.939.909,58	R\$ 2.059.029,68	R\$ 2.177.542,73	R\$ 2.295.412,92	R\$ 2.330.404,28	R\$ 2.444.116,91	R\$ 2.556.934,87	R\$ 2.668.817,32	R\$ 2.779.722,37	R\$ 2.793.053,17	R\$ 2.884.509,61	R\$ 2.974.479,86	R\$ 3.062.927,39
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	65,72%	64,20%	62,87%	61,69%	60,64%	61,76%	60,81%	59,94%	59,16%	58,45%	59,56%	58,99%	58,46%	57,98%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.196.202,49	R\$ 1.245.499,70	R\$ 1.294.569,82	R\$ 1.343.399,03	R\$ 1.391.973,14	R\$ 1.439.236,63	R\$ 1.486.160,89	R\$ 1.532.730,11	R\$ 1.578.928,08	R\$ 1.624.738,20	R\$ 1.663.406,06	R\$ 1.701.498,33	R\$ 1.739.000,83	R\$ 1.775.899,06
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 624.014,72	R\$ 694.409,88	R\$ 764.459,86	R\$ 834.143,70	R\$ 903.439,78	R\$ 891.167,65	R\$ 957.956,03	R\$ 1.024.204,77	R\$ 1.089.889,23	R\$ 1.154.984,17	R\$ 1.129.647,10	R\$ 1.183.011,28	R\$ 1.235.479,03	R\$ 1.287.028,33
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 5.327.107,86	R\$ 896.522,88	R\$ 966.918,04	R\$ 1.036.968,02	R\$ 1.106.651,86	R\$ 1.181.246,33	R\$ 1.203.463,87	R\$ 1.270.252,25	R\$ 1.336.500,99	R\$ 1.402.185,46	R\$ 472.578,79	R\$ 1.481.731,39	R\$ 1.535.095,57	R\$ 1.587.563,32	R\$ 1.639.112,62
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	7,27%	9,92%	8,55%	9,15%	9,72%	9,42%	9,94%	10,45%	10,93%	11,39%	10,98%	11,34%	11,69%	12,01%
Saldo Descontado	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 861.581,43	-R\$ 167.171,55	R\$ 597.288,31	R\$ 1.431.432,01	R\$ 2.334.871,79	R\$ 3.226.039,43	R\$ 4.183.995,46	R\$ 5.208.200,22	R\$ 6.298.089,46	R\$ 7.453.073,63	R\$ 8.582.720,73	R\$ 9.765.732,02	R\$ 11.001.211,05	R\$ 12.288.239,38
<b>Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1</b>																
Projeção de Receitas	R\$ 10.852.917,24	R\$ 10.986.637,96	R\$ 11.118.304,58	R\$ 11.247.871,83	R\$ 11.375.293,57	R\$ 11.500.522,77	R\$ 11.605.760,73	R\$ 11.708.454,62	R\$ 11.808.569,75	R\$ 11.906.070,79	R\$ 12.000.921,69	R\$ 12.090.094,97	R\$ 12.176.458,92	R\$ 12.259.978,30	R\$ 12.340.617,30	R\$ 12.541.056,39
Projeção de Despesas	R\$ 5.804.477,38	R\$ 5.876.594,39	R\$ 5.908.913,06	R\$ 5.941.221,23	R\$ 5.973.518,68	R\$ 6.005.805,16	R\$ 6.077.779,75	R\$ 6.109.953,55	R\$ 6.142.114,47	R\$ 6.174.262,31	R\$ 6.206.396,90	R\$ 6.206.783,01	R\$ 6.206.396,90	R\$ 6.206.783,01	R\$ 6.206.396,90	R\$ 6.206.783,01
Projeção de Investimentos	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	R\$ 4.053.738,25	R\$ 5.110.043,57	R\$ 5.209.391,52	R\$ 5.306.650,60	R\$ 5.401.774,89	R\$ 5.400.016,00	R\$ 5.527.980,98	R\$ 5.598.501,06	R\$ 5.666.455,29	R\$ 5.731.808,48	R\$ 4.799.823,19	R\$ 6.084.311,97	R\$ 6.138.583,75	R\$ 6.190.025,20	R\$ 6.238.600,67	R\$ 4.014.108,68
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.546.540,71	R\$ 1.565.595,91	R\$ 1.584.358,40	R\$ 1.602.821,74	R\$ 1.620.979,33	R\$ 1.638.824,49	R\$ 1.653.820,90	R\$ 1.668.454,78	R\$ 1.682.721,19	R\$ 1.696.615,09	R\$ 1.710.131,34	R\$ 1.722.838,53	R\$ 1.735.145,40	R\$ 1.747.046,91	R\$ 1.758.537,96	R\$ 1.787.100,53
Receita Líquida	R\$ 9.306.376,53	R\$ 9.421.042,05	R\$ 9.533.946,18	R\$ 9.645.050,09	R\$ 9.754.314,23	R\$ 9.861.698,27	R\$ 9.951.939,83	R\$ 10.039.999,83	R\$ 10.125.848,56	R\$ 10.209.455,71	R\$ 10.290.790,35	R\$ 10.367.256,44	R\$ 10.441.313,52	R\$ 10.512.931,39	R\$ 10.582.079,33	R\$ 10.753.955,85
EBITDA (LAJIDA)	R\$ 3.501.899,15	R\$ 3.544.447,66	R\$ 3.625.033,12	R\$ 3.703.828,86	R\$ 3.780.795,56	R\$ 3.855.893,11	R\$ 3.874.160,08	R\$ 3.930.046,28	R\$ 3.983.734,10	R\$ 4.035.193,40	R\$ 4.084.393,45	R\$ 4.361.473,43	R\$ 4.403.438,36	R\$ 4.442.978,30	R\$ 4.480.062,70	R\$ 4.806.507,32
(R\$) Depreciação	R\$ 352.084,29	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42
Lucro operacional	R\$ 3.149.814,86	R\$ 3.152.575,31	R\$ 3.233.160,77	R\$ 3.311.956,51	R\$ 3.388.923,20	R\$ 3.464.020,76	R\$ 3.442.499,66	R\$ 3.498.385,86	R\$ 3.552.073,68	R\$ 3.603.532,98	R\$ 3.652.733,03	R\$ 4.162.533,11	R\$ 4.204.498,04	R\$ 4.244.037,98	R\$ 4.281.122,38	R\$ 5.005.447,93
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	57,53%	58,58%	58,16%	57,78%	57,42%	57,09%	58,16%	57,92%	57,69%	57,49%	57,30%	50,75%	50,68%	50,62%	50,57%	0,00%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.812.178,21	R\$ 1.846.651,41	R\$ 1.880.429,72	R\$ 1.913.497,80	R\$ 1.945.840,06	R\$ 1.977.440,59	R\$ 2.002.278,08	R\$ 2.026.254,90	R\$ 2.049.359,34	R\$ 2.071.579,43	R\$ 2.092.902,97	R\$ 2.112.305,78	R\$ 2.130.758,18	R\$ 2.148.248,28	R\$ 2.164.763,94	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 1.337.636,65	R\$ 1.305.923,90	R\$ 1.352.731,05	R\$ 1.398.458,71	R\$ 1.443.083,14	R\$ 1.486.580,17	R\$ 1.440.221,59	R\$ 1.472.130,96	R\$ 1.502.714,34	R\$ 1.531.953,55	R\$ 1.559.830,06	R\$ 2.050.227,33	R\$ 2.073.739,85	R\$ 2.095.789,70	R\$ 2.116.358,45	R\$ 5.005.447,93
Fluxo de Caixa livre	R\$ 695.019,34	R\$ 1.697.796,25	R\$ 1.744.603,40	R\$ 1.790.331,06	R\$ 1.834.955,49	R\$ 883.750,92	R\$ 1.871.882,00	R\$ 1.903.791,38	R\$ 1.934.374,76	R\$ 1.963.613,97	R\$ 996.788,88	R\$ 2.249.167,66	R\$ 2.272.680,17	R\$ 2.294.730,02	R\$ 2.315.298,77	R\$ 5.801.209,21
(%) Lucratividade	12,33%	11,89%	12,17%	12,43%	12,69%	12,93%	12,41%	12,57%	12,73%	12,87%	13,00%	16,96%	17,03%	17,09%	17,15%	-39,91%
Saldo Descontado	R\$ 13.625.876,03	R\$ 14.931.799,93	R\$ 16.284.530,98	R\$ 17.682.989,69	R\$ 19.126.072,83	R\$ 20.612.653,00	R\$ 22.052.874,59	R\$ 23.525.005,55	R\$ 25.027.719,89	R\$ 26.559.673,44	R\$ 28.119.503,50	R\$ 30.169.730,84	R\$ 32.243.470,69	R\$ 34.339.260,39	R\$ 36.455.618,83	R\$ 31.450.170,91

**Tabela 35 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$130,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Tipo de Investimento</b>																
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.264.194,48	R\$ 9.444.026,36	R\$ 9.623.135,63	R\$ 9.801.479,12	R\$ 9.979.012,42	R\$ 10.152.362,91	R\$ 10.324.642,51	R\$ 10.495.801,92	R\$ 10.665.790,58	R\$ 10.834.556,64	R\$ 10.980.513,48	R\$ 11.124.690,46	R\$ 11.267.043,25	R\$ 11.407.526,53
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.273.712,93	R\$ 5.306.272,43	R\$ 5.338.828,31	R\$ 5.371.380,36	R\$ 5.403.928,37	R\$ 5.476.243,52	R\$ 5.508.765,25	R\$ 5.541.281,39	R\$ 5.573.791,67	R\$ 5.606.295,83	R\$ 5.678.474,02	R\$ 5.710.855,24	R\$ 5.743.227,34	R\$ 5.775.590,09
Projeção de Investimentos	R\$ 1.485.596,15	R\$ 5.327.107,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 5.327.107,86	R\$ 3.990.481,55	R\$ 4.137.753,93	R\$ 4.284.307,32	R\$ 4.430.098,76	R\$ 3.580.382,45	R\$ 4.676.119,39	R\$ 4.815.877,26	R\$ 4.954.520,53	R\$ 5.091.998,91	R\$ 4.233.559,20	R\$ 5.302.039,46	R\$ 5.413.835,22	R\$ 5.523.815,91	R\$ 5.631.936,44
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.320.147,71	R\$ 1.345.773,76	R\$ 1.371.296,83	R\$ 1.396.710,77	R\$ 1.422.009,27	R\$ 1.446.711,71	R\$ 1.471.261,56	R\$ 1.495.651,77	R\$ 1.519.875,16	R\$ 1.543.924,32	R\$ 1.564.723,17	R\$ 1.585.268,39	R\$ 1.605.553,66	R\$ 1.625.572,53
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.944.046,77	R\$ 8.098.252,60	R\$ 8.251.838,80	R\$ 8.404.768,35	R\$ 8.557.003,15	R\$ 8.705.651,19	R\$ 8.853.380,95	R\$ 9.000.150,15	R\$ 9.145.915,42	R\$ 9.290.632,32	R\$ 9.415.790,31	R\$ 9.539.422,07	R\$ 9.661.489,58	R\$ 9.781.954,00
EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.670.333,84	R\$ 2.791.980,18	R\$ 2.913.010,49	R\$ 3.033.387,98	R\$ 3.153.074,79	R\$ 3.229.407,68	R\$ 3.344.615,70	R\$ 3.458.868,76	R\$ 3.572.123,75	R\$ 3.684.336,48	R\$ 3.737.316,29	R\$ 3.828.566,83	R\$ 3.918.262,24	R\$ 4.006.363,91
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.397.825,68	R\$ 2.519.472,02	R\$ 2.640.502,33	R\$ 2.760.879,82	R\$ 2.880.566,63	R\$ 2.917.111,45	R\$ 3.032.319,47	R\$ 3.146.572,53	R\$ 3.259.827,53	R\$ 3.372.040,26	R\$ 3.385.232,00	R\$ 3.476.482,54	R\$ 3.566.177,96	R\$ 3.654.279,62
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	59,45%	58,56%	57,77%	57,04%	56,38%	57,32%	56,71%	56,15%	55,63%	55,15%	54,70%	54,26%	53,84%	53,43%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.425.416,50	R\$ 1.475.489,11	R\$ 1.525.317,26	R\$ 1.574.886,35	R\$ 1.624.181,35	R\$ 1.672.061,31	R\$ 1.719.578,98	R\$ 1.766.717,70	R\$ 1.813.460,35	R\$ 1.859.789,39	R\$ 1.898.402,07	R\$ 1.936.412,63	R\$ 1.973.806,07	R\$ 2.010.567,05
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 972.409,18	R\$ 1.043.982,91	R\$ 1.115.185,07	R\$ 1.185.993,47	R\$ 1.256.385,27	R\$ 1.245.050,14	R\$ 1.312.740,49	R\$ 1.379.854,84	R\$ 1.446.367,18	R\$ 1.512.250,87	R\$ 1.486.829,93	R\$ 1.540.069,91	R\$ 1.592.371,89	R\$ 1.643.712,57
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 5.327.107,86	R\$ 1.244.917,34	R\$ 1.316.491,07	R\$ 1.387.693,23	R\$ 1.458.501,63	R\$ 534.191,83	R\$ 1.557.346,37	R\$ 1.625.036,71	R\$ 1.692.151,05	R\$ 1.758.663,41	R\$ 829.845,49	R\$ 1.838.914,22	R\$ 1.892.154,20	R\$ 1.944.456,18	R\$ 1.995.796,86
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	10,50%	11,05%	11,59%	12,10%	12,59%	12,26%	12,71%	13,15%	13,56%	13,96%	14,34%	14,63%	14,83%	15,00%
Saldo Descontado	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 513.186,97	-R\$ 530.795,94	-R\$ 1.645.981,00	-R\$ 2.831.974,48	-R\$ 4.088.359,75	-R\$ 5.333.409,89	-R\$ 6.646.150,38	-R\$ 8.026.005,22	-R\$ 9.472.372,40	-R\$ 10.984.623,27	-R\$ 12.471.453,20	-R\$ 14.011.523,10	-R\$ 15.603.894,99	-R\$ 17.247.607,56

	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
<b>Tipo de Investimento</b>																
Projeção de Receitas	R\$ 11.546.093,98	R\$ 11.678.952,97	R\$ 11.809.662,58	R\$ 11.938.175,02	R\$ 12.064.441,55	R\$ 12.188.412,51	R\$ 12.290.847,46	R\$ 12.390.648,05	R\$ 12.487.777,28	R\$ 12.582.197,44	R\$ 12.673.870,08	R\$ 12.759.522,74	R\$ 12.842.263,28	R\$ 12.922.054,17	R\$ 12.998.857,17	R\$ 13.205.416,40
Projeção de Despesas	R\$ 5.807.943,27	R\$ 5.880.055,96	R\$ 5.912.369,85	R\$ 5.944.672,75	R\$ 5.976.964,42	R\$ 6.009.244,61	R\$ 6.081.205,18	R\$ 6.113.364,52	R\$ 6.145.510,50	R\$ 6.177.642,94	R\$ 6.209.761,64	R\$ 6.009.130,15	R\$ 6.041.204,18	R\$ 6.073.263,48	R\$ 6.105.307,83	R\$ 15.560.463,46
Projeção de Investimentos	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60
Saldo Acumulado	R\$ 4.743.449,11	R\$ 5.798.897,01	R\$ 5.897.292,74	R\$ 5.993.502,27	R\$ 6.087.477,14	R\$ 5.184.466,30	R\$ 6.209.642,28	R\$ 6.277.283,53	R\$ 6.342.266,77	R\$ 6.404.554,50	R\$ 5.469.406,84	R\$ 6.750.392,59	R\$ 6.801.059,10	R\$ 6.848.790,69	R\$ 6.893.549,34	-R\$ 3.349.748,66
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.645.318,39	R\$ 1.664.250,80	R\$ 1.682.876,92	R\$ 1.701.189,94	R\$ 1.719.182,92	R\$ 1.736.848,78	R\$ 1.751.445,76	R\$ 1.765.667,35	R\$ 1.779.508,26	R\$ 1.792.963,14	R\$ 1.806.026,49	R\$ 1.818.231,99	R\$ 1.830.022,52	R\$ 1.841.392,72	R\$ 1.852.337,15	R\$ 1.881.771,84
Receita Líquida	R\$ 9.900.775,59	R\$ 10.014.702,17	R\$ 10.126.785,67	R\$ 10.236.985,08	R\$ 10.345.258,63	R\$ 10.451.563,73	R\$ 10.539.401,70	R\$ 10.624.980,70	R\$ 10.708.269,02	R\$ 10.789.234,31	R\$ 10.867.843,60	R\$ 10.941.290,75	R\$ 11.012.240,77	R\$ 11.080.661,45	R\$ 11.146.520,02	R\$ 11.323.644,56
EBITDA (LAJIDA)	R\$ 4.092.832,32	R\$ 4.134.646,21	R\$ 4.214.415,82	R\$ 4.292.313,33	R\$ 4.368.294,22	R\$ 4.442.319,12	R\$ 4.458.196,52	R\$ 4.511.616,18	R\$ 4.562.758,51	R\$ 4.611.591,37	R\$ 4.658.081,96	R\$ 4.932.160,60	R\$ 4.971.036,58	R\$ 5.007.397,97	R\$ 5.041.212,19	R\$ 4.236.818,90
(R\$) Depreciação	R\$ 352.084,29	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42
Lucro operacional	R\$ 3.740.748,03	R\$ 3.742.773,86	R\$ 3.822.543,47	R\$ 3.900.439,98	R\$ 3.976.421,86	R\$ 4.050.446,77	R\$ 4.026.536,10	R\$ 4.079.955,76	R\$ 4.131.098,10	R\$ 4.179.930,95	R\$ 4.226.421,54	R\$ 4.733.220,28	R\$ 4.772.096,26	R\$ 4.808.457,65	R\$ 4.842.271,87	R\$ 4.435.759,22
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	54,71%	55,60%	55,31%	55,05%	54,80%	54,57%	55,48%	55,32%	55,17%	55,03%	54,91%	54,79%	54,67%	54,55%	54,43%	54,31%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.046.679,90	R\$ 2.080.861,58	R\$ 2.114.316,13	R\$ 2.147.027,37	R\$ 2.178.978,83	R\$ 2.210.153,69	R\$ 2.234.042,92	R\$ 2.257.040,94	R\$ 2.279.135,25	R\$ 2.300.313,07	R\$ 2.320.561,41	R\$ 2.338.773,19	R\$ 2.355.999,80	R\$ 2.372.228,54	R\$ 2.387.446,48	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 1.694.068,13	R\$ 1.661.912,27	R\$ 1.708.227,34	R\$ 1.753.412,61	R\$ 1.797.443,04	R\$ 1.840.293,08	R\$ 1.792.493,18	R\$ 1.822.914,82	R\$ 1.851.962,85	R\$ 1.879.617,88	R\$ 1.905.860,13	R\$ 2.394.447,09	R\$ 2.416.096,46	R\$ 2.436.229,11	R\$ 2.454.825,39	R\$ 4.435.759,22
Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.051.450,82	R\$ 2.053.784,63	R\$ 2.100.099,69	R\$ 2.145.284,96	R\$ 2.189.315,39	R\$ 1.237.463,83	R\$ 2.224.153,60	R\$ 2.254.575,24	R\$ 2.283.623,27	R\$ 2.311.278,29	R\$ 1.342.818,94	R\$ 2.593.387,41	R\$ 2.615.036,78	R\$ 2.635.169,43	R\$ 2.653.765,71	-R\$ 5.231.520,50
(%) Lucratividade	14,67%	14,23%	14,46%	14,69%	14,90%	15,10%	14,58%	14,71%	14,83%	14,94%	15,04%	15,16%	15,27%	15,37%	15,47%	15,57%
Saldo Descontado	-R\$ 18.941.675,69	-R\$ 20.603.587,97	-R\$ 22.311.815,30	-R\$ 24.065.227,91	-R\$ 25.862.670,95	-R\$ 27.702.964,03	-R\$ 29.495.457,21	-R\$ 31.318.372,04	-R\$ 33.170.334,89	-R\$ 35.049.952,76	-R\$ 36.955.812,89	-R\$ 39.350.259,98	-R\$ 41.766.356,44	-R\$ 44.202.585,55	-R\$ 46.657.410,93	-R\$ 42.221.651,72

**Tabela 36 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$140,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Tipo de Investimento</b>																
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.941.741,07	R\$ 10.123.865,00	R\$ 10.305.214,98	R\$ 10.485.745,51	R\$ 10.665.409,73	R\$ 10.840.582,46	R\$ 11.014.616,19	R\$ 11.187.459,00	R\$ 11.359.057,69	R\$ 11.529.357,68	R\$ 11.675.151,41	R\$ 11.819.086,85	R\$ 11.961.117,25	R\$ 12.101.194,83
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.277.100,66	R\$ 5.309.671,62	R\$ 5.342.238,71	R\$ 5.374.801,69	R\$ 5.407.360,35	R\$ 5.479.684,62	R\$ 5.512.215,12	R\$ 5.544.739,67	R\$ 5.577.258,00	R\$ 5.609.769,84	R\$ 5.681.947,21	R\$ 5.714.327,22	R\$ 5.746.697,71	R\$ 5.779.058,44
Projeção de Investimentos	R\$ 1.485.596,15	R\$ 5.327.107,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 5.327.107,86	R\$ 4.664.640,41	R\$ 4.814.193,38	R\$ 4.962.976,28	R\$ 5.110.943,81	R\$ 4.263.347,77	R\$ 5.360.897,85	R\$ 5.502.401,06	R\$ 5.642.719,33	R\$ 5.781.799,69	R\$ 4.924.886,24	R\$ 5.993.204,20	R\$ 6.104.759,63	R\$ 6.214.419,54	R\$ 6.322.136,39
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.416.698,10	R\$ 1.442.650,76	R\$ 1.468.493,14	R\$ 1.494.218,73	R\$ 1.519.820,89	R\$ 1.544.783,00	R\$ 1.569.582,81	R\$ 1.594.212,91	R\$ 1.618.665,72	R\$ 1.642.933,47	R\$ 1.667.909,08	R\$ 1.684.219,88	R\$ 1.704.459,21	R\$ 1.724.420,26
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.525.042,97	R\$ 8.681.214,24	R\$ 8.836.721,85	R\$ 8.991.526,77	R\$ 9.145.588,84	R\$ 9.295.799,46	R\$ 9.445.033,38	R\$ 9.593.246,09	R\$ 9.740.391,97	R\$ 9.886.424,21	R\$ 10.011.442,33	R\$ 10.134.866,97	R\$ 10.256.658,05	R\$ 10.376.774,57
EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.247.942,31	R\$ 3.371.542,62	R\$ 3.494.483,14	R\$ 3.616.725,08	R\$ 3.738.228,49	R\$ 3.816.114,85	R\$ 3.932.818,26	R\$ 4.048.506,42	R\$ 4.163.133,97	R\$ 4.276.654,37	R\$ 4.329.495,13	R\$ 4.420.539,75	R\$ 4.509.960,33	R\$ 4.597.716,13
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.975.434,15	R\$ 3.099.034,46	R\$ 3.221.974,98	R\$ 3.344.216,92	R\$ 3.465.720,33	R\$ 3.503.818,62	R\$ 3.620.522,03	R\$ 3.736.210,20	R\$ 3.850.837,74	R\$ 3.964.358,15	R\$ 3.977.410,84	R\$ 4.068.455,46	R\$ 4.157.876,05	R\$ 4.245.631,84
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	55,61%	55,03%	54,50%	54,01%	53,60%	53,37%	53,94%	53,55%	53,18%	52,84%	53,64%	53,37%	53,12%	52,88%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.654.630,51	R\$ 1.705.478,52	R\$ 1.756.064,71	R\$ 1.806.373,67	R\$ 1.856.389,56	R\$ 1.904.885,98	R\$ 1.952.997,08	R\$ 2.000.705,29	R\$ 2.047.992,61	R\$ 2.094.840,58	R\$ 2.133.398,09	R\$ 2.171.326,93	R\$ 2.208.611,30	R\$ 2.245.235,03
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.320.803,63	R\$ 1.393.555,93	R\$ 1.465.910,27	R\$ 1.537.843,25	R\$ 1.609.330,77	R\$ 1.598.932,64	R\$ 1.667.524,95	R\$ 1.735.504,91	R\$ 1.802.845,13	R\$ 1.869.517,56	R\$ 1.884.012,75	R\$ 1.897.128,53	R\$ 1.949.264,74	R\$ 2.000.396,81
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 5.327.107,86	R\$ 1.593.311,79	R\$ 1.666.064,09	R\$ 1.738.418,43	R\$ 1.810.351,41	R\$ 887.137,32	R\$ 1.911.228,86	R\$ 1.979.821,18	R\$ 2.047.801,13	R\$ 2.115.141,36	R\$ 1.187.112,19	R\$ 2.196.097,04	R\$ 2.249.212,82	R\$ 2.301.349,03	R\$ 2.352.481,10
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	13,29%	13,77%	14,22%	14,67%	15,09%	14,75%	15,14%	15,51%	15,87%	16,22%	15,79%	16,05%	16,30%	16,53%
Saldo Descontado	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 164.792,51	R\$ 1.228.763,42	R\$ 2.694.673,70	R\$ 4.232.516,94	R\$ 5.841.847,71	R\$ 7.440.780,35	R\$ 9.108.305,30	R\$ 10.843.810,21	R\$ 12.646.655,34	R\$ 14.516.172,91	R\$ 16.360.185,66	R\$ 18.257.314,19	R\$ 20.206.578,93	R\$ 22.206.975,75

	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
<b>Tipo de Investimento</b>																
Projeção de Receitas	R\$ 12.239.270,72	R\$ 12.371.267,98	R\$ 12.501.020,59	R\$ 12.628.478,21	R\$ 12.753.589,54	R\$ 12.876.302,26	R\$ 12.975.934,20	R\$ 13.072.841,48	R\$ 13.166.984,81	R\$ 13.258.324,09	R\$ 13.346.818,48	R\$ 13.428.950,50	R\$ 13.508.067,65	R\$ 13.584.130,03	R\$ 13.657.097,03	R\$ 13.869.776,41
Projeção de Despesas	R\$ 5.811.409,15	R\$ 5.883.517,54	R\$ 5.915.826,64	R\$ 5.948.124,26	R\$ 5.980.410,16	R\$ 6.012.684,06	R\$ 6.084.630,62	R\$ 6.116.775,49	R\$ 6.148.906,54	R\$ 6.181.023,58	R\$ 6.213.126,38	R\$ 6.012.477,28	R\$ 6.044.533,21	R\$ 6.076.573,85	R\$ 6.108.599,03	R\$ 15.560.463,46
Projeção de Investimentos	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60
Saldo Acumulado	R\$ 5.433.159,96	R\$ 6.487.750,44	R\$ 6.585.193,95	R\$ 6.680.353,95	R\$ 6.773.179,39	R\$ 5.868.916,60	R\$ 6.891.303,58	R\$ 6.956.065,99	R\$ 7.018.078,26	R\$ 7.077.300,52	R\$ 6.138.990,49	R\$ 7.416.473,22	R\$ 7.463.534,45	R\$ 7.507.556,17	R\$ 7.548.498,01	R\$ 2.685.388,65
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.744.096,08	R\$ 1.762.905,69	R\$ 1.781.395,43	R\$ 1.799.558,15	R\$ 1.817.386,51	R\$ 1.834.873,07	R\$ 1.849.070,62	R\$ 1.862.879,91	R\$ 1.876.295,33	R\$ 1.889.311,18	R\$ 1.901.921,63	R\$ 1.913.625,45	R\$ 1.924.899,64	R\$ 1.935.738,53	R\$ 1.946.136,33	R\$ 1.976.443,14
Receita Líquida	R\$ 10.495.174,64	R\$ 10.608.362,29	R\$ 10.719.625,15	R\$ 10.828.920,07	R\$ 10.936.202,03	R\$ 11.041.429,18	R\$ 11.126.863,57	R\$ 11.209.961,57	R\$ 11.290.688,47	R\$ 11.369.012,91	R\$ 11.444.896,84	R\$ 11.515.325,05	R\$ 11.583.168,01	R\$ 11.648.391,50	R\$ 11.710.960,71	R\$ 11.893.333,27
EBITDA (LAJIDA)	R\$ 4.683.765,49	R\$ 4.724.844,75	R\$ 4.803.798,52	R\$ 4.880.795,81	R\$ 4.955.792,88	R\$ 5.028.745,13	R\$ 5.042.232,96	R\$ 5.093.186,08	R\$ 5.141.782,93	R\$ 5.187.989,34	R\$ 5.231.770,46	R\$ 5.502.847,77	R\$ 5.538.634,80	R\$ 5.571.817,65	R\$ 5.602.361,68	R\$ 3.667.130,19
(R\$) Depreciação	R\$ 352.084,29	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 198.940,32	R\$ 198.940,32	R\$ 198.940,32	R\$ 198.940,32	
Lucro operacional	R\$ 4.331.681,20	R\$ 4.332.972,40	R\$ 4.411.926,16	R\$ 4.488.923,45	R\$ 4.563.920,52	R\$ 4.636.872,78	R\$ 4.610.572,54	R\$ 4.661.525,66	R\$ 4.710.122,51	R\$ 4.756.328,92	R\$ 4.800.110,04	R\$ 5.303.907,45	R\$ 5.339.694,48	R\$ 5.372.877,32	R\$ 5.403.421,36	R\$ 3.866.070,51
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	52,66%	53,43%	53,22%	53,03%	52,85%	52,68%	53,48%	53,37%	53,27%	53,17%	53,09%	48,37%	48,34%	48,32%	48,31%	0,00%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.281.181,59	R\$ 2.315.071,75	R\$ 2.348.202,54	R\$ 2.380.556,94	R\$ 2.412.117,59	R\$ 2.442.866,79	R\$ 2.465.807,76	R\$ 2.487.826,98	R\$ 2.508.911,15	R\$ 2.529.046,72	R\$ 2.548.219,85	R\$ 2.565.240,60	R\$ 2.581.241,42	R\$ 2.596.208,81	R\$ 2.610.129,03	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 2.050.499,61	R\$ 2.017.900,65	R\$ 2.063.723,62	R\$ 2.108.366,51	R\$ 2.151.802,93	R\$ 2.194.005,99	R\$ 2.144.764,78	R\$ 2.173.698,69	R\$ 2.201.211,36	R\$ 2.227.282,20	R\$ 2.251.890,19	R\$ 2.738.666,85	R\$ 2.758.453,06	R\$ 2.776.668,52	R\$ 2.793.292,33	R\$ 3.866.070,51
Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.407.882,30	R\$ 2.409.773,00	R\$ 2.455.595,97	R\$ 2.500.238,86	R\$ 2.543.675,29	R\$ 1.591.176,74	R\$ 2.576.425,20	R\$ 2.605.359,10	R\$ 2.632.871,78	R\$ 2.658.942,62	R\$ 1.688.849,00	R\$ 2.937.607,17	R\$ 2.957.393,38	R\$ 2.975.608,84	R\$ 2.992.232,65	R\$ 4.661.831,79
(%) Lucratividade	16,75%	16,31%	16,51%	16,70%	16,87%	17,04%	16,53%	16,63%	16,72%	16,80%	16,87%	20,39%	20,42%	20,44%	20,45%	-27,87%
Saldo Descontado	R\$ 24.257.475,36	R\$ 26.275.376,01	R\$ 28.339.099,63	R\$ 30.447.466,14	R\$ 32.599.269,07	R\$ 34.793.275,06	R\$ 36.938.039,84	R\$ 39.111.738,53	R\$ 41.312.949,89	R\$ 43.540.232,09	R\$ 45.792.122,28	R\$ 48.530.789,13	R\$ 51.289.242,19	R\$ 54.065.910,71	R\$ 56.859.203,03	R\$ 52.993.132,53

**Tabela 37 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$150,00/ton**

Tipo de Investimento	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 10.619.287,67	R\$ 10.803.703,64	R\$ 10.987.294,34	R\$ 11.170.011,89	R\$ 11.351.807,04	R\$ 11.528.802,02	R\$ 11.704.589,86	R\$ 11.879.116,08	R\$ 12.052.324,81	R\$ 12.224.158,72	R\$ 12.369.789,34	R\$ 12.513.483,24	R\$ 12.655.191,26	R\$ 12.794.863,13
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.280.488,40	R\$ 5.313.070,81	R\$ 5.345.649,10	R\$ 5.378.223,03	R\$ 5.410.792,34	R\$ 5.483.125,71	R\$ 5.515.664,99	R\$ 5.548.197,96	R\$ 5.580.724,34	R\$ 5.613.243,84	R\$ 5.685.420,40	R\$ 5.717.799,20	R\$ 5.750.168,08	R\$ 5.782.526,78
Projeção de Investimentos	R\$ 1.485.596,15	R\$ 5.327.107,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 5.327.107,86	R\$ 5.338.799,27	R\$ 5.490.632,83	R\$ 5.641.645,24	R\$ 5.791.788,86	R\$ 4.946.313,10	R\$ 6.045.676,30	R\$ 6.188.924,87	R\$ 6.330.918,13	R\$ 6.471.600,47	R\$ 5.616.213,27	R\$ 6.684.368,94	R\$ 6.795.684,04	R\$ 6.905.023,18	R\$ 7.012.336,35
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.513.248,49	R\$ 1.539.527,77	R\$ 1.565.689,44	R\$ 1.591.726,69	R\$ 1.617.632,50	R\$ 1.642.854,29	R\$ 1.667.904,06	R\$ 1.692.774,04	R\$ 1.717.456,28	R\$ 1.741.942,62	R\$ 1.762.694,98	R\$ 1.783.171,36	R\$ 1.803.364,75	R\$ 1.823.268,00
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.106.039,17	R\$ 9.264.175,87	R\$ 9.421.604,90	R\$ 9.578.285,20	R\$ 9.734.174,54	R\$ 9.885.947,73	R\$ 10.036.685,81	R\$ 10.186.342,04	R\$ 10.334.868,52	R\$ 10.482.216,10	R\$ 10.607.094,36	R\$ 10.730.311,88	R\$ 10.851.826,51	R\$ 10.971.595,13
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.825.550,78	R\$ 3.951.105,06	R\$ 4.075.955,79	R\$ 4.200.062,17	R\$ 4.323.382,20	R\$ 4.402.822,02	R\$ 4.521.020,82	R\$ 4.638.144,08	R\$ 4.754.144,18	R\$ 4.868.972,26	R\$ 4.921.673,96	R\$ 5.012.512,68	R\$ 5.101.658,43	R\$ 5.189.068,36
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.553.042,62	R\$ 3.678.596,90	R\$ 3.803.447,63	R\$ 3.927.554,01	R\$ 4.050.874,04	R\$ 4.090.525,79	R\$ 4.208.724,59	R\$ 4.325.847,86	R\$ 4.441.847,96	R\$ 4.556.676,03	R\$ 4.569.589,67	R\$ 4.660.428,39	R\$ 4.749.574,14	R\$ 4.836.984,07
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	53,02%	52,61%	52,24%	51,89%	51,56%	52,26%	51,95%	51,66%	51,39%	51,13%	51,83%	51,63%	51,44%	51,27%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.883.844,53	R\$ 1.935.467,94	R\$ 1.986.812,15	R\$ 2.037.860,99	R\$ 2.088.597,77	R\$ 2.137.710,66	R\$ 2.186.415,17	R\$ 2.234.692,88	R\$ 2.282.524,88	R\$ 2.329.891,77	R\$ 2.368.394,10	R\$ 2.406.241,23	R\$ 2.443.416,54	R\$ 2.479.903,02
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.669.198,09	R\$ 1.743.128,96	R\$ 1.816.635,48	R\$ 1.889.693,02	R\$ 1.962.276,26	R\$ 1.952.815,13	R\$ 2.022.309,42	R\$ 2.091.154,98	R\$ 2.159.323,08	R\$ 2.226.784,26	R\$ 2.201.195,58	R\$ 2.254.187,16	R\$ 2.306.157,60	R\$ 2.357.081,05
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 5.327.107,86	R\$ 1.941.706,25	R\$ 2.015.637,12	R\$ 2.089.143,64	R\$ 2.162.201,18	R\$ 2.240.082,82	R\$ 2.265.111,36	R\$ 2.334.605,64	R\$ 2.403.451,20	R\$ 2.471.619,31	R\$ 1.544.378,88	R\$ 2.553.279,86	R\$ 2.606.271,45	R\$ 2.658.241,89	R\$ 2.709.165,34
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	15,72%	16,13%	16,53%	16,92%	17,29%	16,94%	17,28%	17,60%	17,92%	18,22%	17,79%	18,01%	18,22%	18,42%
Saldo Descontado	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 1.485.596,15	R\$ 183.601,95	R\$ 1.926.730,91	R\$ 3.743.366,39	R\$ 5.633.059,41	R\$ 7.595.335,67	R\$ 9.548.150,80	R\$ 11.570.460,22	R\$ 13.661.615,20	R\$ 15.820.938,29	R\$ 18.047.722,55	R\$ 20.248.918,12	R\$ 22.503.105,28	R\$ 24.809.262,88	R\$ 27.166.343,93

Tipo de Investimento	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Projeção de Receitas	R\$ 12.932.447,46	R\$ 13.063.582,99	R\$ 13.192.378,59	R\$ 13.318.781,41	R\$ 13.442.737,53	R\$ 13.564.192,00	R\$ 13.661.020,93	R\$ 13.755.034,91	R\$ 13.846.192,33	R\$ 13.934.450,74	R\$ 14.019.766,87	R\$ 14.098.378,26	R\$ 14.173.872,02	R\$ 14.246.205,89	R\$ 14.315.336,90	R\$ 14.384.136,42
Projeção de Despesas	R\$ 5.814.875,03	R\$ 5.886.979,11	R\$ 5.919.283,43	R\$ 5.951.575,78	R\$ 5.983.855,90	R\$ 6.016.123,50	R\$ 6.088.056,05	R\$ 6.120.186,46	R\$ 6.152.302,58	R\$ 6.184.404,21	R\$ 6.216.491,13	R\$ 6.015.824,42	R\$ 6.047.862,23	R\$ 6.079.884,23	R\$ 6.111.890,23	R\$ 6.143.880,23
Projeção de Investimentos	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60
Saldo Acumulado	R\$ 6.122.870,82	R\$ 7.176.603,87	R\$ 7.273.095,17	R\$ 7.367.205,63	R\$ 7.458.881,63	R\$ 7.553.366,89	R\$ 7.572.964,88	R\$ 7.634.848,46	R\$ 7.693.889,75	R\$ 7.750.046,54	R\$ 6.808.574,14	R\$ 8.082.553,84	R\$ 8.126.009,79	R\$ 8.166.321,66	R\$ 8.203.446,68	R\$ 8.241.028,64
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.842.873,76	R\$ 1.861.560,58	R\$ 1.879.913,95	R\$ 1.897.926,35	R\$ 1.915.590,10	R\$ 1.932.897,36	R\$ 1.949.695,48	R\$ 1.966.092,48	R\$ 1.979.082,41	R\$ 1.985.659,23	R\$ 1.997.816,78	R\$ 2.009.018,90	R\$ 2.019.776,76	R\$ 2.030.084,34	R\$ 2.039.935,51	R\$ 2.071.114,44
Receita Líquida	R\$ 11.089.573,70	R\$ 11.202.022,41	R\$ 11.312.464,64	R\$ 11.420.855,06	R\$ 11.527.147,43	R\$ 11.631.294,64	R\$ 11.714.325,45	R\$ 11.794.942,44	R\$ 11.873.109,93	R\$ 11.948.791,51	R\$ 12.021.950,09	R\$ 12.089.359,36	R\$ 12.154.095,26	R\$ 12.216.121,55	R\$ 12.275.401,39	R\$ 12.463.021,98
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 5.274.698,66	R\$ 5.315.043,30	R\$ 5.393.181,22	R\$ 5.469.279,28	R\$ 5.543.291,54	R\$ 5.615.171,14	R\$ 5.626.269,40	R\$ 5.674.755,98	R\$ 5.720.807,35	R\$ 5.764.387,30	R\$ 5.805.458,97	R\$ 6.073.534,94	R\$ 6.106.233,03	R\$ 6.136.237,32	R\$ 6.163.511,17	R\$ 6.397.441,17
(R\$) Depreciação	R\$ 352.084,29	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42
Lucro operacional	R\$ 4.922.614,37	R\$ 4.923.170,95	R\$ 5.001.308,86	R\$ 5.077.406,93	R\$ 5.151.419,18	R\$ 5.223.298,78	R\$ 5.194.608,98	R\$ 5.243.095,57	R\$ 5.289.146,93	R\$ 5.332.726,89	R\$ 5.373.798,55	R\$ 5.874.594,62	R\$ 5.907.292,71	R\$ 5.937.297,00	R\$ 5.964.570,85	R\$ 6.396.381,80
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	51,10%	51,78%	51,63%	51,48%	51,35%	51,22%	51,85%	51,78%	51,78%	51,71%	51,66%	47,52%	47,51%	47,50%	47,49%	0,00%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.515.683,28	R\$ 2.549.281,92	R\$ 2.582.088,96	R\$ 2.614.086,51	R\$ 2.645.256,36	R\$ 2.675.579,89	R\$ 2.697.572,60	R\$ 2.718.613,02	R\$ 2.738.687,06	R\$ 2.757.780,36	R\$ 2.775.878,30	R\$ 2.791.708,02	R\$ 2.806.483,04	R\$ 2.820.189,07	R\$ 2.832.811,58	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 2.406.931,09	R\$ 2.373.889,03	R\$ 2.419.219,91	R\$ 2.463.320,41	R\$ 2.506.162,83	R\$ 2.547.718,90	R\$ 2.497.036,38	R\$ 2.524.482,55	R\$ 2.550.459,87	R\$ 2.574.946,52	R\$ 2.597.920,25	R\$ 3.082.886,60	R\$ 3.100.809,67	R\$ 3.117.107,93	R\$ 3.131.759,27	R\$ 3.296.381,80
Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.764.313,78	R\$ 2.765.761,38	R\$ 2.811.092,26	R\$ 2.855.192,77	R\$ 2.898.035,18	R\$ 1.944.889,64	R\$ 2.928.696,80	R\$ 2.956.142,97	R\$ 2.982.120,29	R\$ 3.006.606,94	R\$ 2.034.879,07	R\$ 3.281.826,92	R\$ 3.299.749,99	R\$ 3.316.048,25	R\$ 3.330.699,59	R\$ 4.092.143,08
(%) Lucratividade	18,61%	18,17%	18,34%	18,50%	18,64%	18,78%	18,28%	18,35%	18,42%	18,48%	18,53%	21,87%	21,88%	21,88%	21,88%	22,68%
Saldo Descontado	R\$ 29.573.275,02	R\$ 31.947.164,05	R\$ 34.366.383,95	R\$ 36.829.704,37	R\$ 39.335.867,19	R\$ 41.883.586,09	R\$ 44.380.622,47	R\$ 46.905.105,02	R\$ 49.455.564,89	R\$ 52.030.511,41	R\$ 54.628.431,67	R\$ 57.711.318,27	R\$ 60.812.127,94	R\$ 63.929.235,87	R\$ 67.060.995,13	R\$ 63.764.613,34

**Tabela 38 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$160,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1</b>																
Projção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 11.296.834,26	R\$ 11.483.542,28	R\$ 11.669.373,69	R\$ 11.854.278,28	R\$ 12.038.204,35	R\$ 12.217.021,57	R\$ 12.394.563,54	R\$ 12.570.773,17	R\$ 12.745.591,92	R\$ 12.918.959,76	R\$ 13.064.427,27	R\$ 13.207.879,64	R\$ 13.349.265,27	R\$ 13.488.531,43
Projção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.283.876,13	R\$ 5.316.470,01	R\$ 5.349.059,50	R\$ 5.381.644,36	R\$ 5.414.224,33	R\$ 5.486.566,81	R\$ 5.519.114,86	R\$ 5.551.656,24	R\$ 5.584.190,67	R\$ 5.616.717,85	R\$ 5.688.893,59	R\$ 5.721.271,19	R\$ 5.753.638,45	R\$ 5.785.995,12
Projção de Investimentos	R\$ 1.485.596,15	R\$ 5.327.107,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 5.327.107,86	R\$ 6.012.958,13	R\$ 6.167.072,28	R\$ 6.320.314,19	R\$ 6.472.633,92	R\$ 5.629.278,42	R\$ 6.730.454,76	R\$ 6.875.448,68	R\$ 7.019.116,92	R\$ 7.161.401,24	R\$ 6.307.540,31	R\$ 7.375.533,68	R\$ 7.486.608,45	R\$ 7.595.626,82	R\$ 7.702.536,31
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.609.798,88	R\$ 1.636.404,78	R\$ 1.662.885,75	R\$ 1.689.234,65	R\$ 1.715.444,12	R\$ 1.740.925,57	R\$ 1.766.225,30	R\$ 1.791.335,18	R\$ 1.816.246,85	R\$ 1.840.951,77	R\$ 1.861.680,89	R\$ 1.882.122,85	R\$ 1.902.270,30	R\$ 1.922.115,73
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.687.035,38	R\$ 9.847.137,51	R\$ 10.006.487,94	R\$ 10.165.043,62	R\$ 10.322.760,23	R\$ 10.476.096,00	R\$ 10.628.338,23	R\$ 10.779.437,99	R\$ 10.929.345,07	R\$ 11.078.008,00	R\$ 11.202.746,39	R\$ 11.325.756,79	R\$ 11.446.994,97	R\$ 11.566.410,70
EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.403.159,25	R\$ 4.530.667,50	R\$ 4.657.428,44	R\$ 4.783.399,26	R\$ 4.908.535,90	R\$ 4.989.529,19	R\$ 5.109.223,38	R\$ 5.227.781,75	R\$ 5.345.154,40	R\$ 5.461.290,15	R\$ 5.513.852,80	R\$ 5.604.485,60	R\$ 5.693.356,52	R\$ 5.780.420,58
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 272.508,16	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 312.296,22	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29	R\$ 352.084,29
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.130.651,09	R\$ 4.258.159,34	R\$ 4.384.920,28	R\$ 4.510.891,10	R\$ 4.636.027,74	R\$ 4.677.232,96	R\$ 4.796.927,15	R\$ 4.915.485,52	R\$ 5.032.858,17	R\$ 5.148.993,92	R\$ 5.161.768,51	R\$ 5.252.401,31	R\$ 5.341.272,23	R\$ 5.428.336,29
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	51,16%	50,85%	50,57%	50,31%	50,06%	50,68%	50,45%	50,22%	50,01%	49,81%	50,44%	50,28%	50,14%	50,01%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.113.058,54	R\$ 2.165.457,35	R\$ 2.217.559,60	R\$ 2.269.348,31	R\$ 2.320.805,98	R\$ 2.370.535,33	R\$ 2.419.833,27	R\$ 2.468.680,47	R\$ 2.517.057,14	R\$ 2.564.942,97	R\$ 2.603.390,11	R\$ 2.641.155,53	R\$ 2.678.221,78	R\$ 2.714.571,00
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.017.592,55	R\$ 2.092.701,99	R\$ 2.167.360,68	R\$ 2.241.542,80	R\$ 2.315.221,76	R\$ 2.306.697,63	R\$ 2.377.093,88	R\$ 2.446.805,05	R\$ 2.515.801,03	R\$ 2.584.050,96	R\$ 2.558.378,40	R\$ 2.611.245,78	R\$ 2.663.050,45	R\$ 2.713.765,29
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 5.327.107,86	R\$ 2.290.100,71	R\$ 2.365.210,15	R\$ 2.439.868,84	R\$ 2.514.050,96	R\$ 1.593.028,32	R\$ 2.618.993,85	R\$ 2.689.390,11	R\$ 2.759.101,28	R\$ 2.828.097,26	R\$ 1.901.645,58	R\$ 2.910.462,69	R\$ 2.963.330,07	R\$ 3.015.134,74	R\$ 3.065.849,58
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	17,86%	18,22%	18,57%	18,91%	19,23%	18,88%	19,18%	19,46%	19,74%	20,00%	19,58%	19,77%	19,95%	20,12%
Saldo Descontado	-R\$ 1.485.596,15	-R\$ 1.485.596,15	R\$ 531.996,40	R\$ 2.624.698,40	R\$ 4.792.059,08	R\$ 7.033.601,88	R\$ 9.348.823,63	R\$ 11.655.521,26	R\$ 14.032.615,15	R\$ 16.479.420,20	R\$ 18.995.221,23	R\$ 21.579.272,19	R\$ 24.137.650,58	R\$ 26.748.896,37	R\$ 29.411.946,82	R\$ 32.125.712,11
<b>Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1</b>																
Projção de Receitas	R\$ 13.625.624,20	R\$ 13.755.898,00	R\$ 13.883.736,60	R\$ 14.009.084,60	R\$ 14.131.885,52	R\$ 14.252.081,75	R\$ 14.346.107,66	R\$ 14.437.228,35	R\$ 14.525.399,86	R\$ 14.610.577,39	R\$ 14.692.715,27	R\$ 14.767.806,03	R\$ 14.839.676,39	R\$ 14.908.281,76	R\$ 14.973.576,77	R\$ 15.038.496,43
Projção de Despesas	R\$ 5.818.340,92	R\$ 5.890.440,69	R\$ 5.922.740,22	R\$ 5.955.027,29	R\$ 5.987.301,64	R\$ 6.019.562,95	R\$ 6.091.481,48	R\$ 6.123.597,42	R\$ 6.155.698,62	R\$ 6.187.784,84	R\$ 6.219.855,87	R\$ 6.019.171,56	R\$ 6.051.191,25	R\$ 6.083.194,61	R\$ 6.115.181,43	R\$ 6.147.143,93
Projção de Investimentos	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 994.701,60
Saldo Acumulado	R\$ 6.812.581,68	R\$ 7.865.457,31	R\$ 7.960.996,38	R\$ 8.054.057,31	R\$ 8.144.583,88	R\$ 7.237.817,19	R\$ 8.254.626,18	R\$ 8.313.630,92	R\$ 8.369.701,24	R\$ 8.422.792,55	R\$ 7.478.157,79	R\$ 8.748.634,47	R\$ 8.788.485,14	R\$ 8.825.087,15	R\$ 8.858.395,35	-R\$ 1.356.668,63
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.941.651,45	R\$ 1.960.215,46	R\$ 1.978.432,47	R\$ 1.996.294,56	R\$ 2.013.793,69	R\$ 2.030.921,65	R\$ 2.044.320,34	R\$ 2.057.305,04	R\$ 2.069.869,48	R\$ 2.082.007,28	R\$ 2.093.711,93	R\$ 2.104.412,36	R\$ 2.114.653,89	R\$ 2.124.430,15	R\$ 2.133.734,69	R\$ 2.165.785,74
Receita Líquida	R\$ 11.683.972,75	R\$ 11.795.682,53	R\$ 11.905.304,13	R\$ 12.012.790,05	R\$ 12.118.091,83	R\$ 12.221.160,10	R\$ 12.301.787,32	R\$ 12.379.923,31	R\$ 12.455.530,38	R\$ 12.528.570,12	R\$ 12.599.003,34	R\$ 12.663.393,67	R\$ 12.725.022,50	R\$ 12.783.851,61	R\$ 12.839.842,08	R\$ 13.032.710,69
EBITDA (LAJIDA)	R\$ 5.865.631,83	R\$ 5.905.241,84	R\$ 5.982.563,92	R\$ 6.057.762,75	R\$ 6.130.790,20	R\$ 6.201.597,14	R\$ 6.210.305,83	R\$ 6.256.325,88	R\$ 6.299.831,76	R\$ 6.340.785,27	R\$ 6.379.147,47	R\$ 6.644.222,11	R\$ 6.673.831,25	R\$ 6.700.656,99	R\$ 6.724.660,66	R\$ 2.527.752,77
(R\$) Depreciação	R\$ 352.084,29	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 391.872,35	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 431.660,42	R\$ 198.940,32	R\$ 198.940,32	R\$ 198.940,32	R\$ 198.940,32
Lucro operacional	R\$ 5.513.547,54	R\$ 5.513.369,49	R\$ 5.590.691,56	R\$ 5.665.890,40	R\$ 5.738.917,84	R\$ 5.809.724,79	R\$ 5.778.645,42	R\$ 5.824.665,47	R\$ 5.868.171,35	R\$ 5.909.124,86	R\$ 5.947.487,06	R\$ 6.445.281,79	R\$ 6.474.890,93	R\$ 6.501.716,67	R\$ 6.525.720,33	R\$ 2.726.693,09
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	49,88%	50,49%	50,37%	50,26%	50,16%	50,06%	50,69%	50,64%	50,59%	50,54%	50,50%	46,83%	46,82%	46,82%	46,82%	0,00%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.750.184,97	R\$ 2.783.492,08	R\$ 2.815.975,37	R\$ 2.847.616,08	R\$ 2.878.395,12	R\$ 2.908.292,99	R\$ 2.929.337,44	R\$ 2.949.399,06	R\$ 2.968.462,96	R\$ 2.986.514,01	R\$ 3.003.536,74	R\$ 3.018.175,43	R\$ 3.031.724,66	R\$ 3.044.169,34	R\$ 3.055.494,13	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 2.763.362,57	R\$ 2.729.877,41	R\$ 2.774.716,19	R\$ 2.818.274,31	R\$ 2.860.522,72	R\$ 2.901.431,80	R\$ 2.849.307,98	R\$ 2.875.266,41	R\$ 2.899.708,38	R\$ 2.922.610,85	R\$ 2.943.950,32	R\$ 3.427.106,36	R\$ 3.443.166,28	R\$ 3.457.547,34	R\$ 3.470.226,21	-R\$ 2.726.693,09
Fluxo de Caixa livre	R\$ 2.120.745,25	R\$ 3.121.749,76	R\$ 3.166.588,55	R\$ 3.210.146,67	R\$ 3.252.395,08	R\$ 2.298.606,50	R\$ 3.280.968,39	R\$ 3.306.926,83	R\$ 3.331.368,80	R\$ 3.354.271,26	R\$ 2.380.909,13	R\$ 3.626.046,68	R\$ 3.642.106,60	R\$ 3.656.487,66	R\$ 3.669.166,53	-R\$ 3.522.454,37
(%) Lucratividade	20,28%	19,85%	19,99%	20,12%	20,24%	20,36%	19,86%	19,92%	19,96%	20,00%	20,04%	23,21%	23,20%	23,19%	23,18%	-17,94%
Saldo Descontado	R\$ 34.889.074,68	R\$ 37.618.952,08	R\$ 40.393.668,28	R\$ 43.211.942,59	R\$ 46.072.465,32	R\$ 48.973.897,12	R\$ 51.823.205,09	R\$ 54.698.471,51	R\$ 57.598.179,89	R\$ 60.520.790,74	R\$ 63.464.741,05	R\$ 66.891.847,41	R\$ 70.335.013,69	R\$ 73.792.561,03	R\$ 77.262.787,23	R\$ 74.536.094,15



**Tabela 39 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, sem Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$100,00/ton**

Alternativa 2	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.567.872,01	R\$ 7.792.512,26	R\$ 8.020.036,26	R\$ 8.250.489,41	R\$ 8.483.917,85	R\$ 8.717.490,45	R\$ 8.953.918,98	R\$ 9.193.244,66	R\$ 9.435.509,38	R\$ 9.680.755,69	R\$ 9.909.321,26	R\$ 10.140.083,76	R\$ 10.373.072,66	R\$ 10.608.317,87
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.616.037,73	R\$ 5.648.821,27	R\$ 5.681.619,22	R\$ 5.714.431,83	R\$ 5.747.259,30	R\$ 5.824.212,95	R\$ 5.857.055,43	R\$ 5.889.912,40	R\$ 5.922.784,06	R\$ 5.955.670,63	R\$ 6.032.599,24	R\$ 6.065.413,39	R\$ 6.098.238,67	R\$ 6.131.075,23
Projeção de Investimentos	R\$ 1.730.822,56	R\$ 10.004.966,05	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 10.004.966,05	R\$ 1.951.834,28	R\$ 2.143.690,99	R\$ 2.338.417,04	R\$ 2.536.057,58	R\$ 2.733.522,32	R\$ 2.893.277,50	R\$ 3.096.863,54	R\$ 3.303.332,26	R\$ 3.512.725,32	R\$ 3.621.948,83	R\$ 3.876.722,02	R\$ 4.074.670,37	R\$ 4.274.833,99	R\$ 4.477.242,63
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.078.421,76	R\$ 1.110.433,00	R\$ 1.142.855,17	R\$ 1.175.694,74	R\$ 1.208.958,29	R\$ 1.242.242,39	R\$ 1.275.933,45	R\$ 1.310.037,36	R\$ 1.344.560,09	R\$ 1.379.507,69	R\$ 1.412.078,28	R\$ 1.444.961,94	R\$ 1.478.162,85	R\$ 1.511.685,30
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.489.450,25	R\$ 6.682.079,26	R\$ 6.877.181,09	R\$ 7.074.794,67	R\$ 7.274.959,56	R\$ 7.475.248,06	R\$ 7.677.985,52	R\$ 7.883.207,29	R\$ 8.090.949,29	R\$ 8.301.248,00	R\$ 8.497.242,98	R\$ 8.695.121,82	R\$ 8.894.909,80	R\$ 9.096.632,57
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 873.412,52	R\$ 1.033.257,99	R\$ 1.195.561,87	R\$ 1.360.362,84	R\$ 1.527.700,25	R\$ 1.651.035,11	R\$ 1.820.930,09	R\$ 1.993.294,90	R\$ 2.168.165,24	R\$ 2.345.577,37	R\$ 2.464.643,74	R\$ 2.629.708,43	R\$ 2.796.671,13	R\$ 2.965.557,34
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 403.980,97	R\$ 563.826,45	R\$ 726.130,33	R\$ 890.931,30	R\$ 1.058.268,71	R\$ 1.137.478,12	R\$ 1.307.373,10	R\$ 1.479.737,90	R\$ 1.654.608,24	R\$ 1.832.020,38	R\$ 1.906.961,30	R\$ 2.072.025,99	R\$ 2.238.988,69	R\$ 2.407.874,90
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	197,84%	153,32%	128,17%	112,00%	100,74%	99,72%	92,06%	86,08%	81,28%	77,35%	77,80%	77,80%	77,80%	77,80%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 799.230,38	R\$ 864.461,66	R\$ 930.668,52	R\$ 997.866,30	R\$ 1.066.070,63	R\$ 1.134.323,73	R\$ 1.203.542,98	R\$ 1.273.742,35	R\$ 1.344.935,99	R\$ 1.417.138,30	R\$ 1.483.697,52	R\$ 1.550.999,96	R\$ 1.619.055,59	R\$ 1.687.874,53
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 395.249,41	R\$ 300.635,21	R\$ 204.538,19	R\$ 106.935,01	R\$ 7.801,92	R\$ 3.154,39	R\$ 103.830,11	R\$ 205.995,56	R\$ 309.672,25	R\$ 414.882,08	R\$ 423.263,78	R\$ 521.026,04	R\$ 619.933,11	R\$ 720.000,37
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 10.004.966,05	R\$ 74.182,14	R\$ 168.796,33	R\$ 264.893,35	R\$ 362.496,54	R\$ 641.506,60	R\$ 516.711,38	R\$ 617.387,11	R\$ 719.552,55	R\$ 823.229,25	R\$ 174.697,15	R\$ 980.946,23	R\$ 1.078.708,48	R\$ 1.177.615,55	R\$ 1.277.682,81
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-5,22%	-3,86%	-2,55%	-1,30%	-0,09%	0,04%	1,16%	2,24%	3,28%	4,29%	5,14%	5,98%	6,79%	
Saldo Descontado	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.524.827,00	-R\$ 1.215.154,75	-R\$ 800.272,67	-R\$ 377.008,88	R\$ 144.017,15	R\$ 763.950,26	R\$ 1.483.950,63

Alternativa 2	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Projeção de Receitas	R\$ 10.845.849,71	R\$ 11.082.050,20	R\$ 11.320.369,02	R\$ 11.560.831,71	R\$ 11.803.464,13	R\$ 12.048.292,51	R\$ 12.275.429,46	R\$ 12.504.061,61	R\$ 12.734.207,89	R\$ 12.965.887,45	R\$ 13.199.119,67	R\$ 13.430.321,52	R\$ 13.662.916,16	R\$ 13.896.919,83	R\$ 14.132.348,96	R\$ 14.369.220,15
Projeção de Despesas	R\$ 6.163.923,23	R\$ 6.240.890,02	R\$ 6.273.741,95	R\$ 6.306.604,60	R\$ 6.339.478,10	R\$ 6.372.362,57	R\$ 6.449.284,04	R\$ 6.482.087,54	R\$ 6.514.898,61	R\$ 6.547.717,34	R\$ 6.580.543,84	R\$ 6.618.054,09	R\$ 6.220.877,40	R\$ 6.253.707,76	R\$ 6.286.545,24	R\$ 15.945.079,27
Projeção de Investimentos	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23
Saldo Acumulado	R\$ 3.578.790,26	R\$ 4.841.160,19	R\$ 5.046.627,08	R\$ 5.254.227,11	R\$ 5.463.986,04	R\$ 5.472.793,71	R\$ 5.826.145,41	R\$ 6.021.974,07	R\$ 6.219.309,28	R\$ 6.418.170,11	R\$ 5.515.439,61	R\$ 7.242.267,42	R\$ 7.442.038,76	R\$ 7.643.212,08	R\$ 7.845.803,72	R\$ 2.678.995,35
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.545.533,58	R\$ 1.579.192,15	R\$ 1.613.152,59	R\$ 1.647.418,52	R\$ 1.681.993,64	R\$ 1.716.881,68	R\$ 1.749.248,70	R\$ 1.781.828,78	R\$ 1.814.624,62	R\$ 1.847.638,96	R\$ 1.880.874,55	R\$ 1.913.820,82	R\$ 1.946.965,55	R\$ 1.980.311,08	R\$ 2.013.859,73	R\$ 2.047.613,87
Receita Líquida	R\$ 9.300.316,13	R\$ 9.502.858,05	R\$ 9.707.216,44	R\$ 9.913.413,19	R\$ 10.121.470,49	R\$ 10.331.410,83	R\$ 10.526.180,76	R\$ 10.722.232,83	R\$ 10.919.583,26	R\$ 11.118.248,49	R\$ 11.318.245,12	R\$ 11.516.500,70	R\$ 11.715.950,61	R\$ 11.916.608,76	R\$ 12.118.489,23	R\$ 12.321.606,28
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 3.136.392,90	R\$ 3.261.968,03	R\$ 3.433.474,49	R\$ 3.606.808,59	R\$ 3.781.992,40	R\$ 3.959.048,25	R\$ 4.076.896,72	R\$ 4.240.145,29	R\$ 4.404.684,65	R\$ 4.570.531,14	R\$ 4.737.701,28	R\$ 5.328.446,61	R\$ 5.495.073,21	R\$ 5.662.901,00	R\$ 5.831.943,99	R\$ 3.623.472,99
(R\$) Depreciação	R\$ 557.682,44	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 220.627,25
Lucro operacional	R\$ 2.578.710,46	R\$ 2.660.160,14	R\$ 2.831.666,60	R\$ 3.005.000,70	R\$ 3.180.184,51	R\$ 3.357.240,36	R\$ 3.430.963,38	R\$ 3.594.211,95	R\$ 3.758.751,31	R\$ 3.924.597,80	R\$ 4.091.767,94	R\$ 5.107.819,36	R\$ 5.274.445,96	R\$ 5.442.273,76	R\$ 5.611.316,75	R\$ 3.844.100,24
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	68,15%	68,67%	66,97%	65,46%	64,10%	62,86%	63,44%	62,41%	61,46%	60,59%	59,78%	49,21%	48,94%	48,69%	48,45%	0,00%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.757.467,03	R\$ 1.826.609,15	R\$ 1.896.467,89	R\$ 1.967.051,90	R\$ 2.038.609,94	R\$ 2.110.430,86	R\$ 2.176.506,78	R\$ 2.243.088,52	R\$ 2.310.182,49	R\$ 2.377.795,17	R\$ 2.445.933,12	R\$ 2.513.384,19	R\$ 2.581.306,44	R\$ 2.649.705,37	R\$ 2.718.586,53	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 821.243,42	R\$ 833.551,00	R\$ 935.198,71	R\$ 1.037.948,80	R\$ 1.141.814,57	R\$ 1.246.809,50	R\$ 1.254.456,60	R\$ 1.351.123,43	R\$ 1.448.568,82	R\$ 1.546.802,63	R\$ 1.645.834,82	R\$ 2.594.435,18	R\$ 2.693.139,52	R\$ 2.792.568,39	R\$ 2.892.730,22	R\$ 3.844.100,24
Fluxo de Caixa livre	R\$ 275.789,64	R\$ 1.435.358,89	R\$ 1.537.006,60	R\$ 1.639.756,69	R\$ 1.743.622,46	R\$ 745.481,17	R\$ 1.900.389,94	R\$ 1.997.056,77	R\$ 2.094.502,16	R\$ 2.192.735,97	R\$ 1.188.631,94	R\$ 2.815.062,42	R\$ 2.913.766,76	R\$ 3.013.195,63	R\$ 3.113.357,47	R\$ 4.726.609,22
(%) Lucratividade	7,57%	7,52%	8,26%	8,98%	9,67%	10,35%	10,22%	10,81%	11,38%	11,93%	12,47%	19,32%	20,09%	20,47%	26,75%	
Saldo Descontado	R\$ 2.305.194,05	R\$ 3.138.745,05	R\$ 4.073.943,76	R\$ 5.111.892,56	R\$ 6.253.707,13	R\$ 7.500.516,63	R\$ 8.754.973,23	R\$ 10.106.096,66	R\$ 11.554.665,48	R\$ 13.101.468,12	R\$ 14.747.302,94	R\$ 17.341.738,11	R\$ 20.034.877,63	R\$ 22.827.446,02	R\$ 25.720.176,24	R\$ 21.876.070,00

**Tabela 40 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, sem Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$110,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Cenário 1 - Sem Recuperação, Alternativa 2</b>																
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.288.666,25	R\$ 8.523.521,55	R\$ 8.761.426,87	R\$ 9.002.430,49	R\$ 9.246.581,53	R\$ 9.490.770,85	R\$ 9.737.979,97	R\$ 9.988.252,80	R\$ 10.241.633,93	R\$ 10.498.168,68	R\$ 10.736.271,18	R\$ 10.976.705,92	R\$ 11.219.504,37	R\$ 11.464.698,48
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.619.641,70	R\$ 5.652.476,31	R\$ 5.685.326,18	R\$ 5.718.191,53	R\$ 5.751.072,62	R\$ 5.782.079,36	R\$ 5.860.975,74	R\$ 5.893.887,44	R\$ 5.926.814,68	R\$ 5.959.757,69	R\$ 6.036.733,99	R\$ 6.069.596,50	R\$ 6.102.470,83	R\$ 6.135.357,14
Projeção de Investimentos	R\$ 1.730.822,56	R\$ 10.004.966,05	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 10.004.966,05	R\$ 2.669.024,55	R\$ 2.871.045,23	R\$ 3.076.100,69	R\$ 3.284.238,96	R\$ 3.492.377,68	R\$ 3.662.691,50	R\$ 3.877.004,24	R\$ 4.094.365,36	R\$ 4.314.819,25	R\$ 4.345.274,76	R\$ 4.699.537,19	R\$ 4.907.109,42	R\$ 5.117.033,55	R\$ 5.329.341,35
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.181.134,94	R\$ 1.214.601,82	R\$ 1.248.503,33	R\$ 1.282.846,34	R\$ 1.317.637,87	R\$ 1.352.434,85	R\$ 1.387.662,15	R\$ 1.423.326,02	R\$ 1.459.432,83	R\$ 1.495.989,04	R\$ 1.529.918,64	R\$ 1.564.180,59	R\$ 1.598.779,37	R\$ 1.633.719,53
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.107.531,31	R\$ 7.308.919,73	R\$ 7.512.923,54	R\$ 7.719.584,15	R\$ 7.928.943,66	R\$ 8.138.336,01	R\$ 8.350.317,83	R\$ 8.564.926,77	R\$ 8.782.201,09	R\$ 9.002.179,64	R\$ 9.206.352,54	R\$ 9.412.525,32	R\$ 9.620.725,00	R\$ 9.830.978,95
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.487.889,61	R\$ 1.656.443,41	R\$ 1.827.597,36	R\$ 2.001.392,61	R\$ 2.177.871,04	R\$ 2.310.256,65	R\$ 2.489.342,09	R\$ 2.671.039,34	R\$ 2.855.386,41	R\$ 3.042.421,95	R\$ 3.169.618,55	R\$ 3.342.928,83	R\$ 3.518.254,17	R\$ 3.695.621,81
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.018.458,07	R\$ 1.187.011,87	R\$ 1.358.165,82	R\$ 1.531.961,07	R\$ 1.708.439,49	R\$ 1.796.699,66	R\$ 1.975.785,10	R\$ 2.157.482,34	R\$ 2.341.829,42	R\$ 2.528.864,96	R\$ 2.611.936,11	R\$ 2.785.246,38	R\$ 2.960.571,73	R\$ 3.137.939,37
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	102,42%	93,66%	86,99%	81,74%	77,50%	77,69%	74,34%	71,50%	69,08%	66,97%	67,52%	65,85%	64,36%	63,02%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.043.075,07	R\$ 1.111.762,10	R\$ 1.181.480,96	R\$ 1.252.247,97	R\$ 1.324.079,75	R\$ 1.395.924,49	R\$ 1.468.790,82	R\$ 1.542.693,60	R\$ 1.617.647,92	R\$ 1.693.669,11	R\$ 1.763.454,68	R\$ 1.834.029,23	R\$ 1.905.403,44	R\$ 1.977.588,09
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 24.617,01	R\$ 75.249,76	R\$ 176.684,86	R\$ 279.713,10	R\$ 384.359,74	R\$ 400.775,17	R\$ 506.994,28	R\$ 614.788,74	R\$ 724.181,50	R\$ 835.195,84	R\$ 848.481,43	R\$ 951.217,15	R\$ 1.055.168,29	R\$ 1.160.351,28
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 10.004.966,05	R\$ 444.814,54	R\$ 544.681,31	R\$ 646.116,40	R\$ 749.144,64	R\$ 849.344,94	R\$ 914.332,16	R\$ 1.020.551,27	R\$ 1.128.345,74	R\$ 1.237.738,49	R\$ 1.245.616,61	R\$ 1.406.163,87	R\$ 1.508.899,59	R\$ 1.612.850,74	R\$ 1.718.033,73
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-0,30%	0,88%	2,02%	3,11%	4,16%	4,22%	5,21%	6,16%	7,07%	7,96%	7,90%	8,67%	9,40%	10,12%
Saldo Descontado	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.116.033,82	-R\$ 391.852,32	-R\$ 443.343,52	-R\$ 1.291.824,95	-R\$ 2.243.042,10	-R\$ 3.298.210,40	-R\$ 4.458.561,68
<b>Cenário 1 - Sem Recuperação, Alternativa 2</b>																
Projeção de Receitas	R\$ 11.712.320,64	R\$ 11.958.398,32	R\$ 12.206.725,44	R\$ 12.457.329,36	R\$ 12.710.237,80	R\$ 12.965.478,84	R\$ 13.201.222,34	R\$ 13.438.573,16	R\$ 13.677.551,68	R\$ 13.918.178,51	R\$ 14.160.474,52	R\$ 14.400.506,68	R\$ 14.642.040,23	R\$ 14.885.092,77	R\$ 15.129.682,09	R\$ 15.375.826,23
Projeção de Despesas	R\$ 6.168.255,58	R\$ 6.245.271,76	R\$ 6.278.173,73	R\$ 6.311.087,08	R\$ 6.344.011,96	R\$ 6.376.948,51	R\$ 6.453.913,01	R\$ 6.486.760,10	R\$ 6.519.615,33	R\$ 6.552.478,80	R\$ 6.585.350,62	R\$ 6.192.905,02	R\$ 6.225.773,02	R\$ 6.258.648,62	R\$ 6.291.531,90	R\$ 6.324.417,23
Projeção de Investimentos	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	R\$ 4.440.928,83	R\$ 5.713.126,56	R\$ 5.928.551,71	R\$ 6.146.242,28	R\$ 6.366.225,84	R\$ 6.585.394,11	R\$ 6.747.309,33	R\$ 6.951.813,06	R\$ 7.157.936,35	R\$ 7.365.699,71	R\$ 7.671.987,68	R\$ 8.207.601,66	R\$ 8.416.267,21	R\$ 8.626.444,14	R\$ 8.838.150,19	R\$ 9.050.367,42
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.669.005,69	R\$ 1.704.071,76	R\$ 1.739.458,38	R\$ 1.775.169,43	R\$ 1.811.208,89	R\$ 1.847.580,73	R\$ 1.881.174,18	R\$ 1.914.996,68	R\$ 1.949.051,11	R\$ 1.983.340,44	R\$ 2.017.867,62	R\$ 2.052.072,20	R\$ 2.086.490,73	R\$ 2.121.125,72	R\$ 2.155.979,70	R\$ 2.191.055,24
Receita Líquida	R\$ 10.043.314,94	R\$ 10.254.326,56	R\$ 10.467.267,07	R\$ 10.682.159,93	R\$ 10.899.028,91	R\$ 11.117.898,10	R\$ 11.320.048,16	R\$ 11.523.576,49	R\$ 11.728.500,56	R\$ 11.934.838,07	R\$ 12.142.606,90	R\$ 12.348.434,48	R\$ 12.555.549,50	R\$ 12.763.967,05	R\$ 12.973.702,40	R\$ 13.184.770,99
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 3.875.059,36	R\$ 4.009.054,80	R\$ 4.189.093,34	R\$ 4.371.072,84	R\$ 4.555.016,95	R\$ 4.740.949,60	R\$ 4.866.135,15	R\$ 5.036.816,39	R\$ 5.208.885,23	R\$ 5.382.359,27	R\$ 5.557.256,29	R\$ 5.732.529,46	R\$ 5.908.776,48	R\$ 6.085.318,43	R\$ 6.262.170,49	R\$ 6.438.282,25
(R\$) Depreciação	R\$ 557.682,44	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34
Lucro operacional	R\$ 3.317.376,92	R\$ 3.407.246,91	R\$ 3.587.285,45	R\$ 3.769.264,95	R\$ 3.953.209,06	R\$ 4.139.141,71	R\$ 4.220.201,81	R\$ 4.390.883,05	R\$ 4.562.951,89	R\$ 4.736.425,93	R\$ 4.911.322,95	R\$ 5.094.902,22	R\$ 5.278.343,14	R\$ 5.461.384,09	R\$ 5.643.947,15	R\$ 5.826.530,61
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	61,81%	62,31%	61,23%	60,23%	59,32%	58,48%	58,99%	58,29%	57,62%	57,00%	56,42%	55,84%	55,26%	54,68%	54,10%	53,52%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.050.594,15	R\$ 2.123.077,71	R\$ 2.196.322,27	R\$ 2.270.337,06	R\$ 2.345.131,47	R\$ 2.420.715,00	R\$ 2.489.702,51	R\$ 2.559.233,78	R\$ 2.629.315,69	R\$ 2.699.955,24	R\$ 2.771.159,46	R\$ 2.841.997,83	R\$ 2.912.544,11	R\$ 2.984.004,27	R\$ 3.055.984,33	R\$ 3.128.484,39
Lucro Líquido	R\$ 1.266.782,77	R\$ 1.284.169,20	R\$ 1.390.963,18	R\$ 1.498.927,90	R\$ 1.608.077,59	R\$ 1.718.426,71	R\$ 1.730.499,30	R\$ 1.831.649,27	R\$ 1.933.636,20	R\$ 2.036.470,69	R\$ 2.140.163,48	R\$ 2.243.969,42	R\$ 2.347.934,09	R\$ 2.452.060,86	R\$ 2.556.342,86	R\$ 2.660.771,22
Fluxo de Caixa livre	R\$ 721.328,99	R\$ 1.885.977,09	R\$ 1.992.771,07	R\$ 2.100.735,79	R\$ 2.209.885,48	R\$ 2.319.601,82	R\$ 2.376.432,64	R\$ 2.477.582,61	R\$ 2.579.569,54	R\$ 2.682.404,03	R\$ 2.787.166,14	R\$ 2.891.874,08	R\$ 2.996.537,74	R\$ 3.101.157,09	R\$ 3.205.855,25	R\$ 3.310.597,56
(%) Lucratividade	10,82%	10,74%	11,40%	12,03%	12,65%	13,25%	13,81%	14,33%	14,81%	15,26%	15,68%	16,07%	16,43%	16,77%	17,08%	17,36%
Saldo Descontado	R\$ 5.725.344,45	R\$ 7.009.513,65	R\$ 8.400.476,83	R\$ 9.899.404,72	R\$ 11.507.482,32	R\$ 13.225.909,03	R\$ 14.956.408,32	R\$ 16.788.057,59	R\$ 18.721.693,79	R\$ 20.758.164,49	R\$ 22.898.327,97	R\$ 25.139.632,36	R\$ 27.487.537,47	R\$ 29.948.624,38	R\$ 32.525.448,30	R\$ 35.235.744,52

**Tabela 41 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, sem Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$120,00/ton**

Tipo de Investimento	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.009.460,50	R\$ 9.254.530,84	R\$ 9.502.817,47	R\$ 9.754.371,57	R\$ 10.009.245,21	R\$ 10.264.051,25	R\$ 10.522.040,97	R\$ 10.783.260,94	R\$ 11.047.758,48	R\$ 11.315.581,67	R\$ 11.563.221,10	R\$ 11.813.328,08	R\$ 12.065.936,09	R\$ 12.321.079,10
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.623.245,67	R\$ 5.656.131,36	R\$ 5.689.033,13	R\$ 5.721.951,24	R\$ 5.754.885,94	R\$ 5.831.945,76	R\$ 5.864.896,04	R\$ 5.897.862,48	R\$ 5.930.845,30	R\$ 5.963.844,76	R\$ 6.040.868,74	R\$ 6.073.779,61	R\$ 6.106.702,99	R\$ 6.139.639,04
Projeção de Investimentos	R\$ 1.730.822,56	R\$ 10.004.966,05	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 10.004.966,05	R\$ 3.386.214,83	R\$ 3.598.399,48	R\$ 3.813.784,34	R\$ 4.032.420,33	R\$ 3.151.223,04	R\$ 4.432.105,49	R\$ 4.657.144,93	R\$ 4.885.398,46	R\$ 5.116.913,18	R\$ 4.248.600,68	R\$ 5.522.352,36	R\$ 5.739.548,47	R\$ 5.959.233,10	R\$ 6.181.440,06
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.283.848,12	R\$ 1.318.770,64	R\$ 1.354.151,49	R\$ 1.389.997,95	R\$ 1.426.317,44	R\$ 1.462.627,30	R\$ 1.499.390,84	R\$ 1.536.614,68	R\$ 1.574.305,58	R\$ 1.612.470,39	R\$ 1.647.759,01	R\$ 1.683.399,25	R\$ 1.719.395,89	R\$ 1.755.753,77
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.725.612,38	R\$ 7.935.760,19	R\$ 8.148.665,98	R\$ 8.364.373,62	R\$ 8.582.927,76	R\$ 8.801.423,95	R\$ 9.022.650,13	R\$ 9.246.646,25	R\$ 9.473.452,90	R\$ 9.703.111,28	R\$ 9.915.462,09	R\$ 10.129.928,83	R\$ 10.346.540,20	R\$ 10.565.325,33
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.102.366,71	R\$ 2.279.628,83	R\$ 2.459.632,85	R\$ 2.642.422,39	R\$ 2.828.041,82	R\$ 2.969.478,19	R\$ 3.157.754,09	R\$ 3.348.783,78	R\$ 3.542.607,59	R\$ 3.739.266,52	R\$ 3.874.593,35	R\$ 4.056.149,22	R\$ 4.239.837,21	R\$ 4.425.686,29
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.632.935,16	R\$ 1.810.197,29	R\$ 1.990.201,31	R\$ 2.172.990,84	R\$ 2.358.610,28	R\$ 2.455.921,20	R\$ 2.644.197,09	R\$ 2.835.226,78	R\$ 3.029.050,60	R\$ 3.225.709,53	R\$ 3.316.910,91	R\$ 3.498.466,77	R\$ 3.682.154,77	R\$ 3.868.003,85
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	78,81%	75,08%	71,97%	69,33%	67,08%	67,49%	65,58%	63,90%	62,41%	61,08%	60,51%	59,52%	58,62%	
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.286.919,77	R\$ 1.359.062,55	R\$ 1.432.293,40	R\$ 1.506.629,64	R\$ 1.582.088,87	R\$ 1.657.525,25	R\$ 1.734.038,65	R\$ 1.811.644,85	R\$ 1.890.359,86	R\$ 1.970.199,93	R\$ 2.043.211,83	R\$ 2.117.058,51	R\$ 2.191.751,29	R\$ 2.267.301,65
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 346.015,40	R\$ 451.134,74	R\$ 557.907,90	R\$ 666.361,70	R\$ 776.521,40	R\$ 798.395,95	R\$ 910.158,44	R\$ 1.023.581,93	R\$ 1.138.690,74	R\$ 1.255.509,60	R\$ 1.273.699,08	R\$ 1.381.408,26	R\$ 1.490.403,48	R\$ 1.600.702,20
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 10.004.966,05	R\$ 815.446,94	R\$ 920.566,29	R\$ 1.027.339,45	R\$ 1.135.792,75	R\$ 1.242.816,72	R\$ 1.311.952,94	R\$ 1.423.715,44	R\$ 1.537.138,92	R\$ 1.652.247,74	R\$ 665.930,37	R\$ 1.831.381,52	R\$ 1.939.090,71	R\$ 2.048.085,92	R\$ 2.158.384,64
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	3,84%	4,87%	5,87%	6,83%	7,76%	7,78%	8,65%	9,49%	10,31%	11,10%	11,02%	11,69%	12,35%	12,99%
Saldo Descontado	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 707.240,63	R\$ 431.450,11	R\$ 1.686.959,71	R\$ 2.960.658,79	R\$ 4.342.067,06	R\$ 5.832.470,54	R\$ 7.433.172,73

Tipo de Investimento	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Projeção de Receitas	R\$ 12.578.791,56	R\$ 12.834.746,43	R\$ 13.093.081,86	R\$ 13.353.827,02	R\$ 13.617.011,47	R\$ 13.882.665,16	R\$ 14.127.015,22	R\$ 14.373.084,71	R\$ 14.620.895,46	R\$ 14.870.469,56	R\$ 15.121.829,37	R\$ 15.370.691,85	R\$ 15.621.164,30	R\$ 15.873.265,70	R\$ 16.127.015,23	R\$ 16.382.432,31
Projeção de Despesas	R\$ 6.172.587,94	R\$ 6.249.653,50	R\$ 6.282.605,51	R\$ 6.315.569,57	R\$ 6.348.545,83	R\$ 6.381.534,44	R\$ 6.458.541,97	R\$ 6.491.432,66	R\$ 6.524.332,05	R\$ 6.557.240,25	R\$ 6.590.157,39	R\$ 6.197.755,94	R\$ 6.230.668,64	R\$ 6.263.589,49	R\$ 6.296.518,57	R\$ 6.329.457,27
Projeção de Investimentos	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23
Saldo Acumulado	R\$ 5.303.067,40	R\$ 6.585.092,93	R\$ 6.810.476,35	R\$ 7.038.257,44	R\$ 7.268.465,64	R\$ 7.697.994,50	R\$ 7.668.473,25	R\$ 7.881.652,06	R\$ 8.096.563,42	R\$ 8.313.229,31	R\$ 7.428.535,76	R\$ 9.172.935,90	R\$ 9.390.495,66	R\$ 9.609.676,21	R\$ 9.830.496,66	R\$ 665.783,19
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.792.477,80	R\$ 1.828.951,37	R\$ 1.865.764,16	R\$ 1.902.920,35	R\$ 1.940.424,13	R\$ 1.978.279,79	R\$ 2.013.099,67	R\$ 2.048.164,57	R\$ 2.083.477,60	R\$ 2.119.041,91	R\$ 2.154.860,69	R\$ 2.190.323,59	R\$ 2.226.015,91	R\$ 2.261.940,36	R\$ 2.298.099,67	R\$ 2.334.496,60
Receita Líquida	R\$ 10.786.313,76	R\$ 11.005.795,06	R\$ 11.227.317,69	R\$ 11.450.906,67	R\$ 11.676.587,34	R\$ 11.904.385,38	R\$ 12.113.915,55	R\$ 12.324.920,14	R\$ 12.537.417,86	R\$ 12.751.427,65	R\$ 12.966.968,69	R\$ 13.180.368,26	R\$ 13.395.148,39	R\$ 13.611.325,34	R\$ 13.828.915,56	R\$ 14.047.935,71
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 4.613.725,83	R\$ 4.756.141,57	R\$ 4.944.712,18	R\$ 5.135.337,09	R\$ 5.328.041,50	R\$ 5.522.850,94	R\$ 5.655.373,58	R\$ 5.833.487,48	R\$ 6.013.085,81	R\$ 6.194.187,40	R\$ 6.376.811,30	R\$ 6.562.612,31	R\$ 6.747.479,75	R\$ 6.932.735,85	R\$ 7.121.396,99	R\$ 7.314.143,57
(R\$) Depreciação	R\$ 557.682,44	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34
Lucro operacional	R\$ 4.056.043,38	R\$ 4.154.333,67	R\$ 4.342.904,29	R\$ 4.533.529,20	R\$ 4.726.233,61	R\$ 4.921.043,05	R\$ 5.009.440,24	R\$ 5.187.554,14	R\$ 5.367.152,47	R\$ 5.548.254,06	R\$ 5.730.877,96	R\$ 6.761.985,07	R\$ 6.943.852,50	R\$ 7.127.108,61	R\$ 7.311.769,74	R\$ 2.117.770,81
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	57,78%	58,24%	57,48%	56,77%	56,11%	55,50%	55,95%	55,43%	54,94%	54,47%	54,03%	46,88%	46,71%	46,56%	46,41%	-9,43%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.343.721,26	R\$ 2.419.546,28	R\$ 2.496.176,64	R\$ 2.573.622,21	R\$ 2.651.893,00	R\$ 2.730.999,13	R\$ 2.802.898,24	R\$ 2.875.379,03	R\$ 2.948.448,90	R\$ 3.022.115,30	R\$ 3.096.385,81	R\$ 3.169.811,47	R\$ 3.243.781,79	R\$ 3.318.303,18	R\$ 3.393.382,13	R\$ 199.713,30
Lucro Líquido	R\$ 1.712.322,12	R\$ 1.734.787,39	R\$ 1.846.727,65	R\$ 1.959.906,99	R\$ 2.074.340,61	R\$ 2.190.043,92	R\$ 2.206.542,00	R\$ 2.312.175,11	R\$ 2.418.703,57	R\$ 2.526.138,75	R\$ 2.634.492,15	R\$ 3.592.173,60	R\$ 3.700.070,71	R\$ 3.808.805,43	R\$ 3.918.387,62	R\$ 2.317.484,11
Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.166.868,34	R\$ 2.336.595,29	R\$ 2.448.535,54	R\$ 2.561.714,88	R\$ 2.676.148,50	R\$ 1.688.715,58	R\$ 2.852.475,34	R\$ 2.958.108,45	R\$ 3.064.636,92	R\$ 3.172.072,10	R\$ 2.177.289,26	R\$ 3.812.800,84	R\$ 3.920.697,96	R\$ 4.029.432,67	R\$ 4.139.014,86	R\$ 3.199.993,09
(%) Lucratividade	13,61%	13,52%	14,10%	14,68%	15,23%	15,78%	16,28%	16,09%	16,54%	16,99%	17,42%	23,37%	23,69%	24,00%	24,30%	-14,15%
Saldo Descontado	R\$ 9.145.494,85	R\$ 10.880.282,25	R\$ 12.727.009,90	R\$ 14.686.916,89	R\$ 16.761.257,50	R\$ 18.951.301,42	R\$ 21.157.843,42	R\$ 23.470.018,53	R\$ 25.888.722,10	R\$ 28.414.860,86	R\$ 31.049.353,00	R\$ 34.641.526,60	R\$ 38.341.597,32	R\$ 42.150.402,75	R\$ 46.068.790,36	R\$ 43.751.306,25

**Tabela 42 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, sem Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$130,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Tipo de Investimento</b>																
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.730.254,75	R\$ 9.985.540,13	R\$ 10.244.208,07	R\$ 10.506.312,65	R\$ 10.771.908,88	R\$ 11.037.331,65	R\$ 11.306.101,96	R\$ 11.578.269,08	R\$ 11.853.883,03	R\$ 12.132.994,66	R\$ 12.390.171,02	R\$ 12.649.950,24	R\$ 12.912.367,80	R\$ 13.177.459,72
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.626.849,64	R\$ 5.659.786,41	R\$ 5.692.740,08	R\$ 5.725.710,94	R\$ 5.758.699,26	R\$ 5.835.812,16	R\$ 5.868.816,35	R\$ 5.901.837,52	R\$ 5.934.875,93	R\$ 5.967.931,82	R\$ 6.045.003,49	R\$ 6.077.962,72	R\$ 6.110.935,15	R\$ 6.143.920,94
Projeção de Investimentos	R\$ 1.730.822,56	R\$ 10.004.966,05	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 10.004.966,05	R\$ 4.103.405,11	R\$ 4.325.753,72	R\$ 4.551.467,99	R\$ 4.780.601,71	R\$ 3.910.073,40	R\$ 5.201.519,49	R\$ 5.437.285,62	R\$ 5.676.431,56	R\$ 5.919.007,10	R\$ 5.061.926,61	R\$ 6.345.167,53	R\$ 6.571.987,52	R\$ 6.801.432,66	R\$ 7.033.538,77
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.386.561,30	R\$ 1.422.939,47	R\$ 1.459.799,65	R\$ 1.497.149,55	R\$ 1.534.997,02	R\$ 1.572.819,76	R\$ 1.611.119,53	R\$ 1.649.903,34	R\$ 1.689.178,33	R\$ 1.728.951,74	R\$ 1.765.599,37	R\$ 1.802.617,91	R\$ 1.840.012,41	R\$ 1.877.788,01
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.343.693,45	R\$ 8.562.600,66	R\$ 8.784.408,42	R\$ 9.009.163,10	R\$ 9.236.911,87	R\$ 9.464.511,89	R\$ 9.694.982,43	R\$ 9.928.365,73	R\$ 10.164.704,70	R\$ 10.404.042,92	R\$ 10.624.571,65	R\$ 10.847.332,33	R\$ 11.072.355,39	R\$ 11.299.671,71
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.716.843,81	R\$ 2.902.814,25	R\$ 3.091.668,34	R\$ 3.283.452,16	R\$ 3.478.212,61	R\$ 3.628.699,73	R\$ 3.826.166,09	R\$ 4.026.528,22	R\$ 4.229.828,77	R\$ 4.436.111,10	R\$ 4.579.568,16	R\$ 4.769.369,61	R\$ 4.961.420,25	R\$ 5.155.750,76
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.247.412,26	R\$ 2.433.382,71	R\$ 2.622.236,79	R\$ 2.814.020,61	R\$ 3.008.781,06	R\$ 3.115.142,74	R\$ 3.312.609,09	R\$ 3.512.971,22	R\$ 3.716.271,78	R\$ 3.922.554,10	R\$ 4.021.885,72	R\$ 4.211.687,16	R\$ 4.403.737,80	R\$ 4.598.068,32
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	68,11%	66,01%	64,19%	62,58%	61,16%	61,61%	60,35%	59,23%	58,21%	57,28%	57,76%	56,99%	56,27%	55,61%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.530.764,46	R\$ 1.606.362,99	R\$ 1.683.105,84	R\$ 1.761.011,31	R\$ 1.840.098,00	R\$ 1.919.126,00	R\$ 1.999.286,49	R\$ 2.080.596,11	R\$ 2.163.071,79	R\$ 2.246.730,74	R\$ 2.322.968,99	R\$ 2.400.087,79	R\$ 2.478.099,13	R\$ 2.557.015,21
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 716.647,80	R\$ 827.019,72	R\$ 939.130,95	R\$ 1.053.009,31	R\$ 1.168.683,06	R\$ 1.196.016,73	R\$ 1.313.322,61	R\$ 1.432.375,11	R\$ 1.553.199,99	R\$ 1.675.823,36	R\$ 1.698.916,73	R\$ 1.811.599,38	R\$ 1.925.638,67	R\$ 2.041.053,11
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 10.004.966,05	R\$ 1.186.079,34	R\$ 1.296.451,26	R\$ 1.408.562,50	R\$ 1.522.440,85	R\$ 1.637.978,38	R\$ 1.709.573,73	R\$ 1.826.879,60	R\$ 1.945.932,11	R\$ 2.066.756,98	R\$ 1.086.244,13	R\$ 2.256.599,17	R\$ 2.369.281,82	R\$ 2.483.321,11	R\$ 2.598.735,55
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	7,37%	8,28%	9,17%	10,02%	10,85%	10,84%	11,62%	12,37%	13,10%	13,81%	13,71%	14,32%	14,91%	15,49%
Saldo Descontado	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 298.447,45	R\$ 1.254.752,54	R\$ 2.930.575,90	R\$ 4.629.492,63	R\$ 6.441.092,01	R\$ 8.366.730,68	R\$ 10.407.783,79

	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
<b>Tipo de Investimento</b>																
Projeção de Receitas	R\$ 13.445.262,48	R\$ 13.711.094,54	R\$ 13.979.438,27	R\$ 14.250.324,67	R\$ 14.523.785,14	R\$ 14.799.851,49	R\$ 15.052.808,10	R\$ 15.307.596,26	R\$ 15.564.239,25	R\$ 15.822.760,62	R\$ 16.083.184,22	R\$ 16.340.877,01	R\$ 16.600.288,37	R\$ 16.861.438,63	R\$ 17.124.348,36	R\$ 17.389.038,39
Projeção de Despesas	R\$ 6.176.920,29	R\$ 6.254.035,24	R\$ 6.287.037,29	R\$ 6.302.052,06	R\$ 6.353.079,70	R\$ 6.386.120,37	R\$ 6.463.170,94	R\$ 6.496.105,21	R\$ 6.529.048,77	R\$ 6.562.001,71	R\$ 6.594.964,16	R\$ 6.202.606,87	R\$ 6.235.564,26	R\$ 6.268.530,35	R\$ 6.301.505,24	R\$ 6.334.479,27
Projeção de Investimentos	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	R\$ 6.165.205,97	R\$ 7.457.059,30	R\$ 7.692.400,98	R\$ 7.930.272,61	R\$ 8.170.705,44	R\$ 8.410.594,90	R\$ 8.589.637,17	R\$ 8.811.491,05	R\$ 9.035.190,48	R\$ 9.260.758,91	R\$ 8.385.083,83	R\$ 10.138.270,14	R\$ 10.364.724,11	R\$ 10.592.908,28	R\$ 10.822.843,13	R\$ 11.052.478,99
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.915.949,90	R\$ 1.953.830,97	R\$ 1.992.069,95	R\$ 2.030.671,27	R\$ 2.069.639,38	R\$ 2.108.978,84	R\$ 2.145.025,15	R\$ 2.181.332,47	R\$ 2.217.904,09	R\$ 2.254.743,39	R\$ 2.291.853,75	R\$ 2.328.574,97	R\$ 2.365.541,09	R\$ 2.402.755,00	R\$ 2.440.219,64	R\$ 2.477.937,97
Receita Líquida	R\$ 11.529.312,58	R\$ 11.757.263,57	R\$ 11.987.368,32	R\$ 12.219.653,41	R\$ 12.454.145,76	R\$ 12.690.876,65	R\$ 12.907.782,95	R\$ 13.126.263,80	R\$ 13.346.335,16	R\$ 13.568.017,23	R\$ 13.791.330,47	R\$ 14.012.302,04	R\$ 14.234.747,28	R\$ 14.458.683,63	R\$ 14.684.128,72	R\$ 14.911.100,42
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 5.352.392,29	R\$ 5.503.228,33	R\$ 5.700.331,03	R\$ 5.899.601,35	R\$ 6.101.066,06	R\$ 6.304.752,28	R\$ 6.444.612,01	R\$ 6.630.158,58	R\$ 6.817.286,39	R\$ 7.006.015,52	R\$ 7.196.366,30	R\$ 7.389.695,17	R\$ 7.599.183,02	R\$ 7.819.153,28	R\$ 8.042.623,48	R\$ 8.271.978,86
(R\$) Depreciação	R\$ 557.682,44	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34
Lucro operacional	R\$ 4.794.709,85	R\$ 4.901.420,44	R\$ 5.098.523,14	R\$ 5.297.793,45	R\$ 5.499.258,16	R\$ 5.702.944,39	R\$ 5.798.678,67	R\$ 5.984.225,24	R\$ 6.171.353,05	R\$ 6.360.821,88	R\$ 6.550.432,96	R\$ 6.739.761,73	R\$ 6.929.254,68	R\$ 7.118.916,64	R\$ 7.308.783,14	R\$ 7.498.850,52
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	54,99%	55,41%	54,84%	54,30%	53,80%	53,33%	53,74%	53,33%	52,95%	52,58%	52,23%	46,09%	45,96%	45,83%	45,71%	43,20%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.636.848,38	R\$ 2.716.014,85	R\$ 2.796.031,02	R\$ 2.876.907,37	R\$ 2.958.654,53	R\$ 3.041.283,26	R\$ 3.116.093,97	R\$ 3.191.524,29	R\$ 3.267.582,10	R\$ 3.344.275,37	R\$ 3.421.612,15	R\$ 3.498.025,11	R\$ 3.575.019,46	R\$ 3.652.602,08	R\$ 3.730.779,93	R\$ 3.809.599,36
Lucro Líquido	R\$ 2.157.861,47	R\$ 2.185.405,59	R\$ 2.302.492,12	R\$ 2.420.886,08	R\$ 2.540.603,63	R\$ 2.661.661,13	R\$ 2.682.584,70	R\$ 2.792.700,95	R\$ 2.903.770,95	R\$ 3.015.806,82	R\$ 3.128.820,81	R\$ 3.091.042,81	R\$ 4.203.536,31	R\$ 4.316.923,95	R\$ 4.431.216,31	R\$ 4.546.456,75
Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.612.407,69	R\$ 2.787.213,49	R\$ 2.904.300,01	R\$ 3.022.693,97	R\$ 3.142.411,52	R\$ 2.160.332,79	R\$ 3.328.518,04	R\$ 3.438.634,29	R\$ 3.549.704,29	R\$ 3.661.740,16	R\$ 2.671.617,92	R\$ 4.311.670,06	R\$ 4.424.163,56	R\$ 4.537.551,20	R\$ 4.651.843,56	R\$ 4.769.074,44
(%) Lucratividade	16,05%	15,94%	16,47%	16,99%	17,49%	17,98%	17,82%	18,24%	18,66%	19,06%	19,45%	25,04%	25,32%	25,60%	25,88%	26,33%
Saldo Descontado	R\$ 12.565.645,26	R\$ 14.751.050,85	R\$ 17.053.542,97	R\$ 19.474.429,05	R\$ 22.015.032,68	R\$ 24.676.693,81	R\$ 27.359.278,51	R\$ 30.151.979,46	R\$ 33.055.750,41	R\$ 36.071.557,23	R\$ 39.200.378,04	R\$ 43.291.420,85	R\$ 47.494.957,16	R\$ 51.811.881,11	R\$ 56.243.097,42	R\$ 60.764.531,96

**Tabela 43 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, sem Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$140,00/ton**

Tipo de Investimento	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 10.451.049,00	R\$ 10.716.549,42	R\$ 10.985.598,68	R\$ 11.258.253,74	R\$ 11.534.572,56	R\$ 11.810.612,05	R\$ 12.090.162,96	R\$ 12.373.277,22	R\$ 12.660.007,58	R\$ 12.950.407,65	R\$ 13.217.120,93	R\$ 13.486.572,40	R\$ 13.758.799,52	R\$ 14.033.840,33	
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.630.453,61	R\$ 5.663.441,45	R\$ 5.696.447,04	R\$ 5.729.470,65	R\$ 5.762.512,58	R\$ 5.839.678,56	R\$ 5.872.736,65	R\$ 5.905.812,56	R\$ 5.938.906,55	R\$ 5.972.018,89	R\$ 6.049.138,24	R\$ 6.082.145,83	R\$ 6.115.167,30	R\$ 6.148.202,84	
Projeção de Investimentos	R\$ 1.730.822,56	R\$ 10.004.966,05	R\$ 8,20	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	
Saldo Acumulado	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 10.004.966,05	R\$ 4.820.595,38	R\$ 5.053.107,97	R\$ 5.289.151,64	R\$ 5.528.783,09	R\$ 4.668.923,75	R\$ 5.970.933,49	R\$ 6.217.426,31	R\$ 6.467.464,66	R\$ 6.721.101,03	R\$ 5.875.252,53	R\$ 7.167.982,70	R\$ 7.404.426,56	R\$ 7.643.632,22	R\$ 7.885.637,49	
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.489.274,48	R\$ 1.527.108,29	R\$ 1.565.447,81	R\$ 1.604.301,16	R\$ 1.643.676,59	R\$ 1.683.012,22	R\$ 1.722.848,22	R\$ 1.763.192,00	R\$ 1.804.051,08	R\$ 1.845.433,09	R\$ 1.883.439,73	R\$ 1.921.836,57	R\$ 1.960.628,93	R\$ 1.999.822,25	
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.961.774,52	R\$ 9.189.441,13	R\$ 9.420.150,86	R\$ 9.653.952,58	R\$ 9.890.895,97	R\$ 10.127.599,83	R\$ 10.367.314,74	R\$ 10.610.085,22	R\$ 10.855.956,50	R\$ 11.104.974,56	R\$ 11.333.681,20	R\$ 11.564.735,83	R\$ 11.798.170,59	R\$ 12.034.018,08	
EBITDA (LAIJDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.331.320,90	R\$ 3.525.999,67	R\$ 3.723.703,83	R\$ 3.924.481,93	R\$ 4.128.383,39	R\$ 4.287.921,27	R\$ 4.494.578,09	R\$ 4.704.272,65	R\$ 4.917.049,95	R\$ 5.132.955,67	R\$ 5.284.542,96	R\$ 5.482.590,00	R\$ 5.683.003,28	R\$ 5.885.815,24	
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.861.889,36	R\$ 3.056.568,13	R\$ 3.254.272,28	R\$ 3.455.050,39	R\$ 3.658.951,84	R\$ 3.774.364,28	R\$ 3.981.021,09	R\$ 4.190.715,66	R\$ 4.403.492,96	R\$ 4.619.398,68	R\$ 4.726.860,52	R\$ 4.924.907,56	R\$ 5.125.320,84	R\$ 5.328.132,80	
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	62,01%	60,65%	59,43%	58,33%	57,34%	56,88%	56,07%	55,31%	54,62%	53,94%	53,26%	52,58%	51,90%	51,22%	
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.774.609,16	R\$ 1.853.663,43	R\$ 1.933.918,28	R\$ 2.015.392,98	R\$ 2.098.107,12	R\$ 2.180.726,76	R\$ 2.264.534,32	R\$ 2.349.547,36	R\$ 2.435.783,73	R\$ 2.523.261,56	R\$ 2.602.726,15	R\$ 2.683.117,06	R\$ 2.764.446,98	R\$ 2.846.728,78	
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.087.280,20	R\$ 1.202.904,70	R\$ 1.320.354,00	R\$ 1.439.657,41	R\$ 1.560.844,73	R\$ 1.593.637,51	R\$ 1.716.486,77	R\$ 1.841.168,30	R\$ 1.967.709,23	R\$ 2.096.137,12	R\$ 2.124.134,37	R\$ 2.241.790,49	R\$ 2.360.873,86	R\$ 2.481.404,02	
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 10.004.966,05	R\$ 1.556.711,75	R\$ 1.672.336,24	R\$ 1.789.785,55	R\$ 1.909.088,96	R\$ 927.140,05	R\$ 2.107.194,51	R\$ 2.230.043,76	R\$ 2.354.725,29	R\$ 2.481.266,22	R\$ 1.506.557,89	R\$ 2.681.816,82	R\$ 2.799.472,94	R\$ 2.918.556,30	R\$ 3.039.086,46	
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	10,40%	11,22%	12,02%	12,79%	13,53%	13,49%	14,20%	14,88%	15,54%	16,19%	16,07%	16,62%	17,16%	17,68%	
Saldo Descontado	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	R\$ 110.345,74	R\$ 2.078.054,97	R\$ 4.174.192,09	R\$ 6.298.326,46	R\$ 8.540.116,96	R\$ 10.900.990,82	R\$ 13.382.394,84

Tipo de Investimento	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Projeção de Receitas	R\$ 14.311.733,41	R\$ 14.587.442,65	R\$ 14.865.794,69	R\$ 15.146.822,33	R\$ 15.430.558,81	R\$ 15.717.037,82	R\$ 15.978.600,98	R\$ 16.242.107,82	R\$ 16.507.583,04	R\$ 16.775.051,68	R\$ 17.044.539,07	R\$ 17.311.062,18	R\$ 17.579.412,44	R\$ 17.849.611,56	R\$ 18.121.681,49	R\$ 18.395.644,47
Projeção de Despesas	R\$ 6.181.252,65	R\$ 6.258.416,98	R\$ 6.291.469,07	R\$ 6.324.534,55	R\$ 6.357.613,57	R\$ 6.390.706,30	R\$ 6.467.799,90	R\$ 6.500.777,77	R\$ 6.533.765,48	R\$ 6.566.763,16	R\$ 6.599.770,94	R\$ 6.207.457,79	R\$ 6.240.459,88	R\$ 6.273.471,21	R\$ 6.306.491,90	R\$ 15.945.079,27
Projeção de Investimentos	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23
Saldo Acumulado	R\$ 7.027.344,54	R\$ 8.329.025,68	R\$ 8.574.325,62	R\$ 8.822.287,78	R\$ 9.072.945,24	R\$ 8.223.195,29	R\$ 9.510.801,08	R\$ 9.741.330,04	R\$ 9.973.817,55	R\$ 10.208.288,51	R\$ 9.341.631,90	R\$ 11.103.604,38	R\$ 11.338.952,56	R\$ 11.576.140,35	R\$ 11.815.189,59	R\$ 1.347.428,97
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 2.039.422,01	R\$ 2.078.710,58	R\$ 2.118.375,74	R\$ 2.158.422,18	R\$ 2.198.854,63	R\$ 2.239.677,89	R\$ 2.279.950,64	R\$ 2.314.500,36	R\$ 2.352.330,58	R\$ 2.390.444,86	R\$ 2.428.846,82	R\$ 2.466.826,36	R\$ 2.505.066,27	R\$ 2.543.569,65	R\$ 2.582.339,61	R\$ 2.621.379,34
Receita Líquida	R\$ 12.272.311,40	R\$ 12.508.732,08	R\$ 12.747.418,95	R\$ 12.988.400,15	R\$ 13.231.704,18	R\$ 13.477.359,93	R\$ 13.701.606,34	R\$ 13.927.607,45	R\$ 14.155.252,45	R\$ 14.384.606,81	R\$ 14.615.692,25	R\$ 14.844.235,82	R\$ 15.074.346,17	R\$ 15.306.041,91	R\$ 15.539.341,88	R\$ 15.774.265,13
EBITDA (LAIJDA)	R\$ 6.091.058,75	R\$ 6.250.315,10	R\$ 6.455.949,87	R\$ 6.663.865,60	R\$ 6.874.090,61	R\$ 7.086.653,63	R\$ 7.233.850,44	R\$ 7.426.829,68	R\$ 7.621.486,97	R\$ 7.817.843,65	R\$ 8.015.921,31	R\$ 8.636.778,02	R\$ 8.833.886,29	R\$ 9.032.570,70	R\$ 9.232.849,98	R\$ 170.814,14
(R\$) Depreciação	R\$ 557.682,44	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 220.627,25	R\$ 220.627,25	R\$ 220.627,25	R\$ 220.627,25	R\$ 220.627,25
Lucro operacional	R\$ 5.533.376,31	R\$ 5.648.507,21	R\$ 5.854.141,98	R\$ 6.062.057,70	R\$ 6.272.282,72	R\$ 6.484.845,74	R\$ 6.587.917,10	R\$ 6.780.896,34	R\$ 6.975.553,63	R\$ 7.171.910,31	R\$ 7.369.987,97	R\$ 8.416.150,78	R\$ 8.613.259,04	R\$ 8.811.943,45	R\$ 9.012.222,74	R\$ 391.441,39
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	52,95%	53,33%	52,88%	52,46%	52,06%	51,68%	52,05%	51,73%	51,42%	51,12%	50,84%	45,46%	45,35%	45,24%	45,14%	-225,88%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.929.975,49	R\$ 3.012.483,41	R\$ 3.095.885,39	R\$ 3.180.192,53	R\$ 3.265.416,06	R\$ 3.351.567,40	R\$ 3.429.289,70	R\$ 3.507.669,55	R\$ 3.586.715,30	R\$ 3.666.435,43	R\$ 3.746.838,50	R\$ 3.826.238,75	R\$ 3.906.257,13	R\$ 3.986.900,98	R\$ 4.068.177,73	R\$ 884.205,43
Lucro Líquido	R\$ 2.603.400,82	R\$ 2.636.023,79	R\$ 2.758.256,59	R\$ 2.881.865,18	R\$ 3.006.866,65	R\$ 3.133.278,34	R\$ 3.158.627,40	R\$ 3.273.226,79	R\$ 3.388.838,33	R\$ 3.505.474,88	R\$ 3.623.149,47	R\$ 4.589.912,02	R\$ 4.707.001,91	R\$ 4.825.042,47	R\$ 4.944.045,01	R\$ 1.275.646,82
Fluxo de Caixa livre	R\$ 2.057.947,04	R\$ 3.237.831,68	R\$ 3.360.064,48	R\$ 3.483.673,07	R\$ 3.608.674,54	R\$ 2.631.950,00	R\$ 3.804.560,74	R\$ 3.919.160,13	R\$ 4.034.771,67	R\$ 4.151.408,22	R\$ 3.165.946,59	R\$ 4.810.539,27	R\$ 4.927.629,15	R\$ 5.045.669,72	R\$ 5.164.672,26	R\$ 2.158.155,80
(%) Lucratividade	18,19%	18,07%	18,55%	19,03%	19,49%	19,94%	19,77%	20,15%	20,53%	20,90%	21,26%	26,51%	26,78%	27,03%	27,28%	-6,93%
Saldo Descontado	R\$ 15.985.795,66	R\$ 18.621.819,45	R\$ 21.380.076,04	R\$ 24.261.941,22	R\$ 27.268.807,87	R\$ 30.402.086,21	R\$ 33.560.713,60	R\$ 36.833.940,39	R\$ 40.222.778,72	R\$ 43.728.253,60	R\$ 47.351.403,07	R\$ 51.941.315,09	R\$ 56.648.317,00	R\$ 61.473.359,47	R\$ 66.417.404,48	R\$ 65.141.757,67

**Tabela 44 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, sem Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$150,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 11.171.843,25	R\$ 11.447.558,71	R\$ 11.726.989,28	R\$ 12.010.194,82	R\$ 12.297.236,23	R\$ 12.583.892,45	R\$ 12.874.223,96	R\$ 13.168.285,36	R\$ 13.466.132,13	R\$ 13.767.820,64	R\$ 14.044.070,85	R\$ 14.323.194,56	R\$ 14.605.231,23	R\$ 14.890.220,95
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.634.057,59	R\$ 5.667.096,50	R\$ 5.700.153,99	R\$ 5.733.230,35	R\$ 5.766.325,90	R\$ 5.843.544,96	R\$ 5.876.656,96	R\$ 5.909.787,60	R\$ 5.942.937,17	R\$ 5.976.105,95	R\$ 6.053.272,99	R\$ 6.086.328,94	R\$ 6.119.399,46	R\$ 6.152.484,75
Projeção de Investimentos	R\$ 1.730.822,56	R\$ 10.004.966,05	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 10.004.966,05	R\$ 5.537.785,66	R\$ 5.780.462,21	R\$ 6.026.835,29	R\$ 6.276.964,46	R\$ 6.427.774,11	R\$ 6.740.347,48	R\$ 6.997.567,00	R\$ 7.258.497,76	R\$ 7.523.194,96	R\$ 6.688.578,46	R\$ 7.990.797,86	R\$ 8.236.865,61	R\$ 8.485.831,77	R\$ 8.737.736,20
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.591.987,66	R\$ 1.631.277,12	R\$ 1.671.095,97	R\$ 1.711.452,76	R\$ 1.752.356,16	R\$ 1.793.204,67	R\$ 1.834.576,91	R\$ 1.876.480,66	R\$ 1.918.923,83	R\$ 1.961.914,44	R\$ 2.001.280,10	R\$ 2.041.055,22	R\$ 2.081.245,45	R\$ 2.121.856,49
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.579.855,58	R\$ 9.816.281,59	R\$ 10.055.893,31	R\$ 10.298.742,06	R\$ 10.544.880,07	R\$ 10.790.687,77	R\$ 11.039.647,04	R\$ 11.291.804,70	R\$ 11.547.208,30	R\$ 11.805.906,20	R\$ 12.042.790,76	R\$ 12.282.139,33	R\$ 12.523.985,78	R\$ 12.768.364,46
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.945.798,00	R\$ 4.149.185,09	R\$ 4.355.739,32	R\$ 4.565.511,70	R\$ 4.778.554,17	R\$ 4.947.142,81	R\$ 5.162.990,08	R\$ 5.382.017,09	R\$ 5.604.271,13	R\$ 5.829.800,24	R\$ 5.989.517,77	R\$ 6.195.810,39	R\$ 6.404.586,32	R\$ 6.615.879,72
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.476.366,45	R\$ 3.679.753,55	R\$ 3.886.307,77	R\$ 4.096.080,16	R\$ 4.309.122,63	R\$ 4.433.585,82	R\$ 4.649.433,09	R\$ 4.868.460,10	R\$ 5.090.714,14	R\$ 5.316.243,25	R\$ 5.431.835,33	R\$ 5.638.127,95	R\$ 5.846.903,88	R\$ 6.058.197,27
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	58,06%	57,10%	56,22%	55,41%	54,68%	53,99%	54,41%	53,78%	53,20%	52,66%	53,07%	52,61%	52,18%	51,77%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.018.453,85	R\$ 2.100.963,88	R\$ 2.184.730,72	R\$ 2.269.774,64	R\$ 2.356.116,24	R\$ 2.442.327,52	R\$ 2.529.782,16	R\$ 2.618.498,62	R\$ 2.708.495,66	R\$ 2.799.792,37	R\$ 2.882.483,30	R\$ 2.966.146,34	R\$ 3.050.794,83	R\$ 3.136.442,34
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.457.912,60	R\$ 1.578.789,67	R\$ 1.701.577,05	R\$ 1.826.305,52	R\$ 1.953.006,39	R\$ 1.991.258,29	R\$ 2.119.650,93	R\$ 2.249.961,49	R\$ 2.382.218,47	R\$ 2.516.450,88	R\$ 2.549.352,02	R\$ 2.671.981,61	R\$ 2.796.109,05	R\$ 2.921.754,93
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 10.004.966,05	R\$ 1.927.344,15	R\$ 2.048.221,22	R\$ 2.171.008,59	R\$ 2.295.737,06	R\$ 2.420.301,71	R\$ 2.544.815,29	R\$ 2.633.207,93	R\$ 2.763.518,48	R\$ 2.895.775,47	R\$ 1.926.871,65	R\$ 3.107.034,46	R\$ 3.229.664,05	R\$ 3.353.791,49	R\$ 3.479.437,38
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	13,05%	13,79%	14,51%	15,21%	15,88%	15,82%	16,46%	17,09%	17,69%	18,28%	18,15%	18,65%	19,14%	19,62%
Saldo Descontado	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 519.138,93	-R\$ 2.901.357,40	-R\$ 5.417.808,28	-R\$ 7.967.160,30	-R\$ 10.639.141,91

	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Projeção de Receitas	R\$ 15.178.204,33	R\$ 15.463.790,77	R\$ 15.752.151,11	R\$ 16.043.319,98	R\$ 16.337.332,47	R\$ 16.634.224,14	R\$ 16.904.393,87	R\$ 17.176.619,37	R\$ 17.450.926,82	R\$ 17.727.342,73	R\$ 18.005.893,92	R\$ 18.281.247,34	R\$ 18.558.536,51	R\$ 18.837.784,49	R\$ 19.119.014,63	R\$ 19.402.250,54
Projeção de Despesas	R\$ 6.185.585,00	R\$ 6.262.798,72	R\$ 6.295.900,86	R\$ 6.329.017,44	R\$ 6.362.147,44	R\$ 6.395.292,23	R\$ 6.472.428,87	R\$ 6.505.450,33	R\$ 6.538.482,20	R\$ 6.571.524,62	R\$ 6.604.577,71	R\$ 6.621.308,72	R\$ 6.245.355,50	R\$ 6.278.412,08	R\$ 6.311.478,57	R\$ 15.945.079,27
Projeção de Investimentos	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.103.136,23
Saldo Acumulado	R\$ 7.889.483,11	R\$ 9.200.992,05	R\$ 9.456.250,25	R\$ 9.714.302,94	R\$ 9.975.185,04	R\$ 9.135.795,69	R\$ 10.431.965,00	R\$ 10.671.169,04	R\$ 10.912.444,62	R\$ 11.155.818,11	R\$ 10.298.179,98	R\$ 12.068.938,62	R\$ 12.313.181,01	R\$ 12.559.372,41	R\$ 12.807.536,06	R\$ 2.354.035,05
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 2.162.894,12	R\$ 2.203.590,18	R\$ 2.244.681,53	R\$ 2.286.173,10	R\$ 2.328.069,88	R\$ 2.370.376,94	R\$ 2.408.876,13	R\$ 2.447.668,26	R\$ 2.486.757,07	R\$ 2.526.146,34	R\$ 2.565.839,88	R\$ 2.605.077,75	R\$ 2.644.591,45	R\$ 2.684.384,29	R\$ 2.724.459,58	R\$ 2.764.820,70
Receita Líquida	R\$ 13.015.310,22	R\$ 13.260.200,58	R\$ 13.507.468,72	R\$ 13.757.146,88	R\$ 14.009.262,60	R\$ 14.263.847,20	R\$ 14.495.517,74	R\$ 14.728.951,11	R\$ 14.964.169,75	R\$ 15.201.196,39	R\$ 15.440.054,03	R\$ 15.676.169,60	R\$ 15.913.945,06	R\$ 16.153.400,20	R\$ 16.394.555,04	R\$ 16.637.429,84
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 6.829.725,22	R\$ 6.997.401,86	R\$ 7.211.568,72	R\$ 7.428.129,85	R\$ 7.647.115,16	R\$ 7.868.554,97	R\$ 8.023.088,87	R\$ 8.223.500,78	R\$ 8.425.687,55	R\$ 8.629.671,77	R\$ 8.835.476,32	R\$ 9.046.860,87	R\$ 9.268.589,56	R\$ 9.478.988,12	R\$ 9.687.076,48	R\$ 9.897.350,57
(R\$) Depreciação	R\$ 557.682,44	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 220.627,25	R\$ 220.627,25	R\$ 220.627,25	R\$ 220.627,25
Lucro operacional	R\$ 6.272.042,77	R\$ 6.395.593,97	R\$ 6.609.760,83	R\$ 6.826.321,95	R\$ 7.045.307,27	R\$ 7.266.747,08	R\$ 7.377.155,53	R\$ 7.577.567,44	R\$ 7.779.754,21	R\$ 7.983.738,43	R\$ 8.189.542,98	R\$ 9.243.233,63	R\$ 9.447.962,31	R\$ 9.654.360,88	R\$ 9.862.449,23	R\$ 471.723,32
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	51,39%	51,74%	51,37%	51,03%	50,70%	50,39%	50,73%	50,46%	50,21%	49,96%	49,72%	49,95%	44,85%	44,76%	44,67%	259,99%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 3.223.102,60	R\$ 3.308.951,98	R\$ 3.395.739,77	R\$ 3.483.477,68	R\$ 3.572.177,60	R\$ 3.661.851,53	R\$ 3.742.485,44	R\$ 3.823.814,81	R\$ 3.905.848,51	R\$ 3.988.595,49	R\$ 4.072.064,85	R\$ 4.154.452,39	R\$ 4.237.494,81	R\$ 4.321.199,88	R\$ 4.405.575,52	R\$ 1.226.451,50
Lucro Líquido	R\$ 3.048.940,17	R\$ 3.086.641,99	R\$ 3.214.021,06	R\$ 3.342.844,27	R\$ 3.473.129,67	R\$ 3.604.895,55	R\$ 3.634.670,10	R\$ 3.753.752,63	R\$ 3.873.905,70	R\$ 3.995.142,94	R\$ 4.117.478,14	R\$ 5.088.781,24	R\$ 5.210.467,51	R\$ 5.333.160,99	R\$ 5.456.873,71	R\$ 754.728,17
Fluxo de Caixa livre	R\$ 2.503.486,39	R\$ 3.688.449,88	R\$ 3.815.828,95	R\$ 3.944.652,16	R\$ 4.074.937,56	R\$ 3.103.567,21	R\$ 4.280.603,44	R\$ 4.399.685,97	R\$ 4.519.839,04	R\$ 4.641.076,28	R\$ 3.660.275,25	R\$ 5.309.408,48	R\$ 5.431.094,75	R\$ 5.553.788,24	R\$ 5.677.500,95	-R\$ 1.637.237,15
(%) Lucratividade	20,09%	19,96%	20,40%	20,84%	21,26%	21,67%	21,50%	21,85%	22,20%	22,54%	22,87%	27,84%	28,08%	28,31%	28,54%	-3,89%
Saldo Descontado	-R\$ 19.405.946,06	-R\$ 22.492.588,05	-R\$ 25.706.609,11	-R\$ 29.049.453,38	-R\$ 32.522.583,05	-R\$ 36.127.478,60	-R\$ 39.762.148,70	-R\$ 43.515.901,33	-R\$ 47.389.807,03	-R\$ 51.384.949,97	-R\$ 55.502.428,10	-R\$ 60.591.209,34	-R\$ 65.801.676,84	-R\$ 71.134.837,84	-R\$ 76.591.711,54	-R\$ 75.836.983,37

**Tabela 45 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, sem Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$160,00/ton**

Tipo de Investimento	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 11.892.637,49	R\$ 12.178.568,00	R\$ 12.468.379,88	R\$ 12.762.135,90	R\$ 13.059.899,91	R\$ 13.357.172,85	R\$ 13.658.284,95	R\$ 13.963.293,50	R\$ 14.272.256,68	R\$ 14.585.233,63	R\$ 14.871.020,77	R\$ 15.159.816,72	R\$ 15.451.662,95	R\$ 15.746.601,56
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.637.661,56	R\$ 5.670.751,55	R\$ 5.703.860,94	R\$ 5.736.990,06	R\$ 5.770.139,22	R\$ 5.847.411,37	R\$ 5.880.577,26	R\$ 5.913.762,64	R\$ 5.946.967,79	R\$ 5.980.193,02	R\$ 6.057.407,74	R\$ 6.090.512,05	R\$ 6.123.631,62	R\$ 6.156.766,65
Projeção de Investimentos	R\$ 1.730.822,56	R\$ 10.004.966,05	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 10.004.966,05	R\$ 6.254.975,94	R\$ 6.507.816,46	R\$ 6.764.518,94	R\$ 7.025.145,84	R\$ 6.186.624,47	R\$ 7.509.761,48	R\$ 7.777.707,69	R\$ 8.049.530,86	R\$ 8.325.288,89	R\$ 7.501.904,39	R\$ 8.813.613,03	R\$ 9.069.304,66	R\$ 9.328.031,33	R\$ 9.589.834,91
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.694.700,84	R\$ 1.735.445,94	R\$ 1.776.744,13	R\$ 1.818.604,37	R\$ 1.861.035,74	R\$ 1.903.397,13	R\$ 1.946.305,61	R\$ 1.989.769,32	R\$ 2.033.796,58	R\$ 2.078.395,79	R\$ 2.119.120,46	R\$ 2.160.273,88	R\$ 2.201.861,97	R\$ 2.243.890,72
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 10.197.936,65	R\$ 10.443.122,06	R\$ 10.691.635,75	R\$ 10.943.531,53	R\$ 11.198.864,17	R\$ 11.453.775,71	R\$ 11.711.979,35	R\$ 11.973.524,18	R\$ 12.238.460,10	R\$ 12.506.837,83	R\$ 12.751.900,31	R\$ 12.999.542,83	R\$ 13.249.800,98	R\$ 13.502.710,84
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.560.275,09	R\$ 4.772.370,52	R\$ 4.987.774,81	R\$ 5.206.541,48	R\$ 5.428.724,96	R\$ 5.606.364,35	R\$ 5.831.402,08	R\$ 6.059.761,53	R\$ 6.291.492,31	R\$ 6.526.644,82	R\$ 6.694.492,57	R\$ 6.909.030,78	R\$ 7.126.169,36	R\$ 7.345.944,19
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 469.431,54	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 513.556,99	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44	R\$ 557.682,44
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.090.843,55	R\$ 4.302.938,97	R\$ 4.518.343,26	R\$ 4.737.109,93	R\$ 4.959.293,41	R\$ 5.092.807,36	R\$ 5.317.845,09	R\$ 5.546.204,54	R\$ 5.777.935,32	R\$ 6.013.087,83	R\$ 6.136.810,13	R\$ 6.351.348,34	R\$ 6.568.486,92	R\$ 6.788.261,75
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	55,30%	54,57%	53,90%	53,28%	52,71%	53,09%	52,56%	52,06%	51,60%	51,16%	51,53%	51,16%	50,81%	50,47%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.262.298,54	R\$ 2.348.264,32	R\$ 2.435.543,17	R\$ 2.524.156,31	R\$ 2.614.125,36	R\$ 2.703.928,28	R\$ 2.795.029,99	R\$ 2.887.449,87	R\$ 2.981.207,60	R\$ 3.076.323,19	R\$ 3.162.240,46	R\$ 3.249.175,62	R\$ 3.337.142,68	R\$ 3.426.155,90
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.828.545,01	R\$ 1.954.674,65	R\$ 2.082.802,10	R\$ 2.212.953,62	R\$ 2.345.168,05	R\$ 2.388.879,08	R\$ 2.522.815,10	R\$ 2.658.754,67	R\$ 2.796.727,72	R\$ 2.936.764,64	R\$ 2.974.569,67	R\$ 3.102.172,72	R\$ 3.231.344,23	R\$ 3.362.105,85
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 10.004.966,05	R\$ 2.297.976,55	R\$ 2.424.106,20	R\$ 2.552.231,64	R\$ 2.682.385,16	R\$ 1.711.463,37	R\$ 2.902.436,07	R\$ 3.036.372,09	R\$ 3.172.311,66	R\$ 3.310.284,71	R\$ 2.347.185,41	R\$ 3.532.252,11	R\$ 3.659.855,16	R\$ 3.789.026,68	R\$ 3.919.788,29
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	15,38%	16,05%	16,70%	17,34%	17,96%	17,88%	18,47%	19,04%	19,60%	20,14%	20,00%	20,46%	20,91%	21,35%
Saldo Descontado	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 1.730.822,56	-R\$ 927.932,11	R\$ 3.724.659,83	R\$ 6.661.424,47	R\$ 9.635.994,14	R\$ 12.738.166,86	R\$ 15.969.511,09	R\$ 19.331.616,94

Tipo de Investimento	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Projeção de Receitas	R\$ 16.044.675,26	R\$ 16.340.138,88	R\$ 16.638.507,52	R\$ 16.939.817,64	R\$ 17.244.106,14	R\$ 17.551.410,47	R\$ 17.830.186,75	R\$ 18.111.130,92	R\$ 18.394.270,61	R\$ 18.679.633,79	R\$ 18.967.248,76	R\$ 19.251.432,51	R\$ 19.537.660,58	R\$ 19.825.957,43	R\$ 20.116.347,76	R\$ 20.408.856,62
Projeção de Despesas	R\$ 6.189.917,36	R\$ 6.267.180,46	R\$ 6.300.332,64	R\$ 6.333.499,53	R\$ 6.366.681,31	R\$ 6.399.878,16	R\$ 6.477.057,83	R\$ 6.510.122,89	R\$ 6.543.198,92	R\$ 6.576.286,08	R\$ 6.609.384,49	R\$ 6.217.159,65	R\$ 6.250.251,12	R\$ 6.283.352,94	R\$ 6.316.465,23	R\$ 6.349.577,52
Projeção de Investimentos	R\$ 1.103.136,23	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	R\$ 8.751.621,68	R\$ 10.072.958,42	R\$ 10.338.174,88	R\$ 10.606.318,11	R\$ 10.877.424,84	R\$ 10.048.396,08	R\$ 11.353.128,92	R\$ 11.601.008,03	R\$ 11.851.071,69	R\$ 12.103.347,71	R\$ 11.254.728,05	R\$ 13.034.272,86	R\$ 13.287.409,46	R\$ 13.542.604,48	R\$ 13.799.882,53	R\$ 13.660.641,12
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 2.286.366,22	R\$ 2.328.469,79	R\$ 2.370.987,32	R\$ 2.413.924,01	R\$ 2.457.285,13	R\$ 2.501.075,99	R\$ 2.540.801,61	R\$ 2.580.836,16	R\$ 2.621.183,56	R\$ 2.661.847,81	R\$ 2.702.832,95	R\$ 2.743.329,13	R\$ 2.784.116,63	R\$ 2.825.198,93	R\$ 2.866.579,56	R\$ 2.908.262,07
Receita Líquida	R\$ 13.758.309,03	R\$ 14.011.669,09	R\$ 14.267.520,20	R\$ 14.525.893,62	R\$ 14.786.821,02	R\$ 15.050.334,48	R\$ 15.289.385,14	R\$ 15.530.294,76	R\$ 15.773.087,05	R\$ 16.017.785,97	R\$ 16.264.415,82	R\$ 16.508.103,37	R\$ 16.753.543,95	R\$ 17.000.758,49	R\$ 17.249.768,21	R\$ 17.500.594,55
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 7.568.391,68	R\$ 7.744.488,63	R\$ 7.967.187,56	R\$ 8.192.394,10	R\$ 8.420.139,71	R\$ 8.650.456,32	R\$ 8.812.327,30	R\$ 9.020.171,88	R\$ 9.229.888,13	R\$ 9.441.499,90	R\$ 9.655.031,33	R\$ 10.290.943,73	R\$ 10.503.292,83	R\$ 10.717.405,55	R\$ 10.933.302,97	R\$ 1.555.515,28
(R\$) Depreciação	R\$ 557.682,44	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 601.807,89	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34	R\$ 645.933,34
Lucro operacional	R\$ 7.010.709,24	R\$ 7.142.680,74	R\$ 7.365.379,67	R\$ 7.590.586,20	R\$ 7.818.331,82	R\$ 8.048.648,42	R\$ 8.166.393,96	R\$ 8.374.238,54	R\$ 8.583.954,79	R\$ 8.795.566,56	R\$ 9.009.097,99	R\$ 10.070.316,48	R\$ 10.282.665,58	R\$ 10.496.778,30	R\$ 10.712.675,73	R\$ 1.334.888,04
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	50,16%	50,48%	50,18%	49,89%	49,61%	49,35%	49,66%	49,44%	49,22%	49,01%	48,81%	44,51%	44,43%	44,35%	44,27%	44,20%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 3.516.229,72	R\$ 3.605.420,55	R\$ 3.695.594,14	R\$ 3.786.762,84	R\$ 3.878.939,13	R\$ 3.972.135,67	R\$ 4.055.681,17	R\$ 4.139.960,07	R\$ 4.224.981,71	R\$ 4.310.755,56	R\$ 4.397.291,19	R\$ 4.482.666,04	R\$ 4.568.732,48	R\$ 4.655.498,79	R\$ 4.742.973,32	R\$ 1.568.697,56
Lucro Líquido	R\$ 3.494.479,52	R\$ 3.537.260,19	R\$ 3.669.785,53	R\$ 3.803.823,36	R\$ 3.939.392,69	R\$ 4.076.512,76	R\$ 4.110.712,80	R\$ 4.234.278,47	R\$ 4.358.973,08	R\$ 4.484.811,00	R\$ 4.611.806,80	R\$ 5.587.650,45	R\$ 5.713.933,10	R\$ 5.841.279,52	R\$ 5.969.702,40	R\$ 233.809,53
Fluxo de Caixa livre	R\$ 2.949.025,74	R\$ 4.139.068,08	R\$ 4.271.593,42	R\$ 4.405.631,26	R\$ 4.541.200,58	R\$ 3.575.184,42	R\$ 4.756.646,14	R\$ 4.880.211,81	R\$ 5.004.906,42	R\$ 5.130.744,34	R\$ 4.154.603,91	R\$ 5.808.277,69	R\$ 5.934.560,35	R\$ 6.061.906,76	R\$ 6.190.329,65	R\$ 1.116.318,51
(%) Lucratividade	21,78%	21,65%	22,06%	22,45%	22,84%	23,23%	23,55%	23,38%	23,70%	24,01%	24,31%	29,02%	29,25%	29,46%	29,68%	-1,15%
Saldo Descontado	R\$ 22.826.096,46	R\$ 26.363.356,65	R\$ 30.033.142,18	R\$ 33.836.965,54	R\$ 37.776.358,24	R\$ 41.852.870,99	R\$ 45.963.583,79	R\$ 50.197.862,26	R\$ 54.556.835,34	R\$ 59.041.646,34	R\$ 63.653.453,13	R\$ 69.241.103,58	R\$ 74.955.036,68	R\$ 80.796.316,20	R\$ 86.766.018,61	R\$ 86.532.209,08

**Tabela 46 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$100,00/ton**

Tipo de Investimento	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.216.333,24	R\$ 7.371.806,65	R\$ 7.527.422,36	R\$ 7.683.166,06	R\$ 7.839.022,90	R\$ 7.992.340,72	R\$ 8.145.589,66	R\$ 8.298.751,12	R\$ 8.451.805,94	R\$ 8.604.734,47	R\$ 8.739.988,16	R\$ 8.874.578,27	R\$ 9.008.485,63	R\$ 9.141.690,60
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.266.646,74	R\$ 5.299.084,44	R\$ 5.331.522,86	R\$ 5.363.961,91	R\$ 5.396.401,53	R\$ 5.468.358,89	R\$ 5.500.785,48	R\$ 5.533.211,62	R\$ 5.565.637,23	R\$ 5.598.062,21	R\$ 5.669.929,25	R\$ 5.702.262,54	R\$ 5.734.592,41	R\$ 5.766.918,77
Projeção de Investimentos	R\$ 831.072,20	R\$ 9.695.549,70	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 831.072,20	-R\$ 9.695.549,70	R\$ 1.949.686,50	R\$ 2.072.722,20	R\$ 2.195.899,51	R\$ 2.319.204,14	R\$ 2.454.360,50	R\$ 2.523.981,82	R\$ 2.644.804,19	R\$ 2.765.539,50	R\$ 2.886.168,71	R\$ 2.018.411,41	R\$ 3.070.058,91	R\$ 3.172.315,73	R\$ 3.273.893,22	R\$ 3.374.771,83
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.028.327,49	R\$ 1.050.482,45	R\$ 1.072.657,69	R\$ 1.094.851,16	R\$ 1.117.060,76	R\$ 1.138.908,55	R\$ 1.160.746,53	R\$ 1.182.572,03	R\$ 1.204.382,35	R\$ 1.226.174,66	R\$ 1.248.048,31	R\$ 1.264.627,40	R\$ 1.283.709,20	R\$ 1.302.690,91
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.188.005,75	R\$ 6.321.324,20	R\$ 6.454.764,68	R\$ 6.588.314,90	R\$ 6.721.962,13	R\$ 6.853.432,17	R\$ 6.984.843,14	R\$ 7.116.179,08	R\$ 7.247.423,60	R\$ 7.378.559,81	R\$ 7.494.539,85	R\$ 7.609.950,86	R\$ 7.724.776,43	R\$ 7.838.999,69
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 921.359,01	R\$ 1.022.239,76	R\$ 1.123.241,82	R\$ 1.224.352,98	R\$ 1.325.560,60	R\$ 1.385.073,27	R\$ 1.484.057,66	R\$ 1.582.967,46	R\$ 1.681.786,37	R\$ 1.780.497,60	R\$ 1.824.610,60	R\$ 1.907.688,33	R\$ 1.990.184,02	R\$ 2.072.080,92
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 500.294,14	R\$ 601.174,88	R\$ 702.176,94	R\$ 803.288,11	R\$ 904.495,72	R\$ 924.477,96	R\$ 1.023.462,35	R\$ 1.122.372,15	R\$ 1.221.191,06	R\$ 1.319.902,29	R\$ 1.324.484,85	R\$ 1.407.562,58	R\$ 1.490.058,27	R\$ 1.571.955,18
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	156,32%	137,05%	123,30%	113,00%	104,99%	107,17%	100,82%	95,59%	91,21%	87,50%	89,84%	87,00%	84,50%	82,28%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 782.055,47	R\$ 823.887,61	R\$ 865.767,89	R\$ 907.691,47	R\$ 949.653,32	R\$ 990.756,23	R\$ 1.031.835,83	R\$ 1.072.885,84	R\$ 1.113.899,77	R\$ 1.154.870,97	R\$ 1.189.862,78	R\$ 1.224.630,10	R\$ 1.259.166,45	R\$ 1.293.465,18
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 281.761,33	R\$ 222.712,73	R\$ 163.590,95	R\$ 104.403,36	R\$ 45.157,60	R\$ 66.278,27	R\$ 8.373,48	R\$ 49.486,32	R\$ 107.291,29	R\$ 165.031,31	R\$ 134.622,07	R\$ 182.932,48	R\$ 230.891,83	R\$ 278.490,00
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 831.072,20	-R\$ 9.695.549,70	R\$ 139.303,55	R\$ 198.352,15	R\$ 257.473,93	R\$ 316.661,51	R\$ 375.333,58	R\$ 434.317,05	R\$ 493.317,05	R\$ 552.317,05	R\$ 611.317,05	R\$ 670.317,05	R\$ 729.317,05	R\$ 788.317,05	R\$ 847.317,05	R\$ 906.317,05
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-3,90%	-3,02%	-2,17%	-1,36%	-0,58%	-0,83%	-0,10%	0,60%	1,27%	1,92%	2,54%	3,16%	3,78%	4,40%
Saldo Descontado	-R\$ 831.072,20	-R\$ 831.072,20	-R\$ 1.112.833,54	-R\$ 1.335.546,26	-R\$ 1.499.137,21	-R\$ 1.603.540,57	-R\$ 1.648.698,17	-R\$ 1.714.976,44	-R\$ 1.723.349,91	-R\$ 1.673.863,60	-R\$ 1.566.572,31	-R\$ 1.401.540,99	-R\$ 1.266.918,92	-R\$ 1.083.986,44	-R\$ 853.094,62	-R\$ 574.604,61

Tipo de Investimento	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Projeção de Receitas	R\$ 9.274.173,07	R\$ 9.402.839,32	R\$ 9.530.604,13	R\$ 9.657.445,46	R\$ 9.783.340,84	R\$ 9.908.267,30	R\$ 10.015.576,48	R\$ 10.121.504,31	R\$ 10.226.031,62	R\$ 10.329.138,81	R\$ 10.430.805,86	R\$ 10.528.175,22	R\$ 10.623.958,52	R\$ 10.718.135,10	R\$ 10.810.683,90	R\$ 10.983.123,66
Projeção de Despesas	R\$ 5.799.241,52	R\$ 5.871.075,62	R\$ 5.903.374,78	R\$ 5.935.669,33	R\$ 5.967.959,14	R\$ 6.000.244,11	R\$ 6.071.971,42	R\$ 6.104.161,40	R\$ 6.136.344,37	R\$ 6.168.520,25	R\$ 6.200.688,92	R\$ 6.232.847,60	R\$ 6.264.996,28	R\$ 6.297.144,96	R\$ 6.329.293,64	R\$ 6.361.442,32
Projeção de Investimentos	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86
Saldo Acumulado	R\$ 2.486.670,70	R\$ 3.531.763,70	R\$ 3.627.229,34	R\$ 3.721.776,14	R\$ 3.815.381,70	R\$ 3.919.762,34	R\$ 3.943.605,06	R\$ 4.017.342,91	R\$ 4.089.687,24	R\$ 4.160.618,56	R\$ 4.241.856,09	R\$ 4.676.873,56	R\$ 4.740.517,61	R\$ 4.802.562,97	R\$ 4.862.988,68	R\$ 5.132.278,81
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.321.569,66	R\$ 1.339.904,60	R\$ 1.358.111,09	R\$ 1.376.185,98	R\$ 1.394.126,07	R\$ 1.411.928,09	R\$ 1.427.219,65	R\$ 1.442.314,36	R\$ 1.457.209,51	R\$ 1.471.902,28	R\$ 1.486.389,84	R\$ 1.500.264,97	R\$ 1.513.914,09	R\$ 1.527.334,25	R\$ 1.540.522,46	R\$ 1.565.095,12
Receita Líquida	R\$ 7.952.603,41	R\$ 8.062.934,71	R\$ 8.172.493,04	R\$ 8.281.259,48	R\$ 8.389.214,77	R\$ 8.496.339,21	R\$ 8.588.356,83	R\$ 8.679.189,95	R\$ 8.768.827,11	R\$ 8.857.236,53	R\$ 8.944.416,03	R\$ 9.027.910,25	R\$ 9.110.044,43	R\$ 9.190.800,85	R\$ 9.270.161,44	R\$ 9.418.028,53
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 2.153.361,89	R\$ 2.191.859,09	R\$ 2.269.118,26	R\$ 2.345.590,16	R\$ 2.421.255,63	R\$ 2.496.095,11	R\$ 2.516.385,41	R\$ 2.575.028,55	R\$ 2.632.477,74	R\$ 2.688.716,28	R\$ 2.743.727,11	R\$ 3.176.608,59	R\$ 3.226.603,52	R\$ 3.275.228,72	R\$ 3.322.466,23	R\$ 5.709.113,08
(R\$) Depreciação	R\$ 500.125,74	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.652,17	R\$ 579.652,17	R\$ 579.652,17	R\$ 579.652,17	R\$ 579.652,17
Lucro operacional	R\$ 1.653.236,15	R\$ 1.652.202,91	R\$ 1.729.462,08	R\$ 1.805.933,98	R\$ 1.881.599,45	R\$ 1.956.438,93	R\$ 1.937.198,80	R\$ 1.995.841,93	R\$ 2.053.291,13	R\$ 2.109.529,67	R\$ 2.164.540,50	R\$ 2.978.956,42	R\$ 3.028.951,35	R\$ 3.077.576,55	R\$ 3.124.814,06	R\$ 5.906.765,25
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	80,30%	82,33%	80,53%	78,90%	77,42%	76,07%	78,14%	77,10%	76,14%	75,26%	74,43%	54,83%	54,64%	54,46%	54,30%	0,00%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.327.519,48	R\$ 1.360.282,76	R\$ 1.392.741,08	R\$ 1.424.886,99	R\$ 1.456.712,88	R\$ 1.488.210,99	R\$ 1.513.749,17	R\$ 1.538.820,04	R\$ 1.563.417,11	R\$ 1.587.533,76	R\$ 1.611.163,21	R\$ 1.633.338,75	R\$ 1.654.977,73	R\$ 1.676.073,15	R\$ 1.696.617,89	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 325.716,66	R\$ 291.920,16	R\$ 336.721,00	R\$ 381.046,99	R\$ 424.886,57	R\$ 468.227,94	R\$ 423.449,63	R\$ 457.021,90	R\$ 489.874,01	R\$ 521.995,91	R\$ 553.377,29	R\$ 1.345.617,67	R\$ 1.373.973,62	R\$ 1.401.503,40	R\$ 1.428.196,17	R\$ 5.906.765,25
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 162.418,45	R\$ 831.576,34	R\$ 876.377,18	R\$ 920.703,17	R\$ 964.542,75	R\$ 19.623,26	R\$ 1.002.636,24	R\$ 1.036.208,51	R\$ 1.069.060,63	R\$ 1.101.182,52	R\$ 1.144.303,04	R\$ 1.543.269,84	R\$ 1.571.625,80	R\$ 1.599.155,57	R\$ 1.625.848,34	R\$ 6.697.373,93
(%) Lucratividade	3,51%	3,10%	3,53%	3,95%	4,34%	4,73%	4,23%	4,52%	4,79%	5,05%	5,31%	12,78%	12,93%	13,08%	13,21%	-53,78%
Saldo Descontado	-R\$ 248.887,95	R\$ 43.032,21	R\$ 379.753,21	R\$ 760.800,20	R\$ 1.185.686,77	R\$ 1.653.914,71	R\$ 2.077.364,34	R\$ 2.534.386,23	R\$ 3.024.260,25	R\$ 3.546.256,16	R\$ 4.099.633,44	R\$ 5.445.251,11	R\$ 6.819.224,74	R\$ 8.220.728,14	R\$ 9.648.924,30	R\$ 3.742.159,06



**Tabela 47 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$110,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2</b>																
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.902.996,05	R\$ 8.062.427,24	R\$ 8.221.994,08	R\$ 8.381.681,03	R\$ 8.541.471,98	R\$ 8.698.456,01	R\$ 8.855.350,67	R\$ 9.012.135,88	R\$ 9.168.791,02	R\$ 9.325.294,86	R\$ 9.462.383,34	R\$ 9.588.769,16	R\$ 9.734.431,56	R\$ 9.869.349,26
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.270.080,05	R\$ 5.302.537,55	R\$ 5.334.995,72	R\$ 5.367.454,49	R\$ 5.399.913,78	R\$ 5.471.889,47	R\$ 5.504.334,28	R\$ 5.536.778,54	R\$ 5.569.222,16	R\$ 5.601.665,01	R\$ 5.673.541,22	R\$ 5.705.883,49	R\$ 5.738.222,14	R\$ 5.770.557,06
Projeção de Investimentos	R\$ 831.072,20	R\$ 9.695.549,70	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 831.072,20	-R\$ 9.695.549,70	R\$ 2.632.916,00	R\$ 2.759.889,69	R\$ 2.886.998,36	R\$ 3.014.226,54	R\$ 3.153.297,34	R\$ 3.226.566,54	R\$ 3.351.016,39	R\$ 3.475.357,34	R\$ 3.599.568,86	R\$ 3.735.368,99	R\$ 3.788.842,12	R\$ 3.892.885,67	R\$ 3.996.209,42	R\$ 4.098.792,20
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.126.176,94	R\$ 1.148.895,88	R\$ 1.171.634,16	R\$ 1.194.389,55	R\$ 1.217.159,76	R\$ 1.239.529,98	R\$ 1.261.887,47	R\$ 1.284.229,36	R\$ 1.306.552,72	R\$ 1.328.854,52	R\$ 1.348.389,63	R\$ 1.367.824,61	R\$ 1.387.156,50	R\$ 1.406.382,27
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.776.819,11	R\$ 6.913.531,36	R\$ 7.050.359,92	R\$ 7.187.291,48	R\$ 7.324.312,22	R\$ 7.458.926,03	R\$ 7.593.463,20	R\$ 7.727.906,52	R\$ 7.862.238,30	R\$ 7.996.440,34	R\$ 8.113.993,72	R\$ 8.230.944,56	R\$ 8.347.275,06	R\$ 8.462.966,99
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.506.739,06	R\$ 1.610.993,81	R\$ 1.715.364,21	R\$ 1.819.836,99	R\$ 1.924.398,44	R\$ 1.987.036,56	R\$ 2.089.128,92	R\$ 2.191.127,98	R\$ 2.293.016,14	R\$ 2.394.775,33	R\$ 2.440.452,49	R\$ 2.525.061,07	R\$ 2.609.052,92	R\$ 2.692.409,93
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.085.674,18	R\$ 1.189.928,93	R\$ 1.294.299,33	R\$ 1.398.772,11	R\$ 1.503.333,57	R\$ 1.526.441,25	R\$ 1.628.533,61	R\$ 1.730.532,67	R\$ 1.832.420,83	R\$ 1.934.180,02	R\$ 1.940.326,75	R\$ 2.024.935,32	R\$ 2.108.927,18	R\$ 2.192.284,18
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	93,43%	88,87%	85,05%	81,79%	78,98%	80,56%	78,10%	75,94%	74,03%	72,31%	73,92%	72,58%	71,35%	70,23%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.014.353,50	R\$ 1.057.524,55	R\$ 1.100.741,50	R\$ 1.143.999,08	R\$ 1.187.291,85	R\$ 1.229.635,03	R\$ 1.271.947,98	R\$ 1.314.223,90	R\$ 1.356.455,82	R\$ 1.398.636,55	R\$ 1.434.249,07	R\$ 1.469.623,88	R\$ 1.504.753,96	R\$ 1.539.632,10
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 71.320,69	R\$ 132.404,38	R\$ 193.557,83	R\$ 254.773,03	R\$ 316.041,72	R\$ 296.806,22	R\$ 356.585,63	R\$ 416.308,76	R\$ 475.965,01	R\$ 535.543,47	R\$ 506.077,67	R\$ 555.311,44	R\$ 604.173,22	R\$ 652.652,08
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 831.072,20	-R\$ 9.695.549,70	R\$ 492.385,56	R\$ 553.469,26	R\$ 614.622,71	R\$ 675.837,91	R\$ 751.154,26	R\$ 757.401,53	R\$ 817.180,94	R\$ 876.904,07	R\$ 936.560,32	R\$ 7.877,92	R\$ 1.006.203,42	R\$ 1.055.437,18	R\$ 1.104.298,97	R\$ 1.152.777,83
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	0,90%	1,64%	2,35%	3,04%	3,70%	3,41%	4,03%	4,62%	5,19%	5,74%	5,35%	5,79%	6,21%	6,61%
Saldo Descontado	-R\$ 831.072,20	-R\$ 831.072,20	-R\$ 759.751,52	-R\$ 627.347,14	-R\$ 433.789,31	-R\$ 179.016,28	R\$ 137.025,44	R\$ 433.831,66	R\$ 790.417,29	R\$ 1.206.726,06	R\$ 1.682.691,07	R\$ 2.218.234,54	R\$ 2.724.312,21	R\$ 3.279.623,65	R\$ 3.883.796,87	R\$ 4.536.448,95
<b>Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2</b>																
Projeção de Receitas	R\$ 10.003.500,48	R\$ 10.133.489,34	R\$ 10.262.522,55	R\$ 10.390.576,32	R\$ 10.517.626,39	R\$ 10.643.647,99	R\$ 10.750.366,44	R\$ 10.855.641,39	R\$ 10.959.451,85	R\$ 11.061.776,37	R\$ 11.162.593,05	R\$ 11.258.765,40	R\$ 11.353.276,36	R\$ 11.446.103,37	R\$ 11.537.223,40	R\$ 11.616.198,28
Projeção de Despesas	R\$ 5.802.888,16	R\$ 5.874.728,87	R\$ 5.907.034,37	R\$ 5.939.334,98	R\$ 5.971.630,57	R\$ 6.003.921,01	R\$ 6.075.645,37	R\$ 6.107.832,09	R\$ 6.140.011,47	R\$ 6.172.183,43	R\$ 6.204.347,85	R\$ 6.246.954,61	R\$ 6.289.087,50	R\$ 6.331.749,63	R\$ 6.374.042,02	R\$ 6.416.074,26
Projeção de Investimentos	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86
Saldo Acumulado	R\$ 3.212.351,47	R\$ 4.258.760,47	R\$ 4.355.488,17	R\$ 4.451.241,34	R\$ 4.545.995,83	R\$ 4.641.757,99	R\$ 4.747.721,07	R\$ 4.819.440,37	R\$ 4.889.592,94	R\$ 4.889.592,94	R\$ 3.969.984,35	R\$ 5.403.810,79	R\$ 5.466.188,86	R\$ 5.526.891,40	R\$ 5.585.895,49	R\$ 4.399.204,19
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.425.498,82	R\$ 1.444.022,23	R\$ 1.462.409,46	R\$ 1.480.657,13	R\$ 1.498.761,76	R\$ 1.516.719,84	R\$ 1.531.927,22	R\$ 1.546.928,90	R\$ 1.561.721,89	R\$ 1.576.303,13	R\$ 1.590.669,51	R\$ 1.604.374,07	R\$ 1.617.841,88	R\$ 1.631.069,73	R\$ 1.644.054,33	R\$ 1.669.558,25
Receita Líquida	R\$ 8.578.001,66	R\$ 8.689.467,11	R\$ 8.800.113,08	R\$ 8.909.919,20	R\$ 9.018.864,63	R\$ 9.126.928,15	R\$ 9.218.439,23	R\$ 9.308.712,49	R\$ 9.397.729,96	R\$ 9.485.473,24	R\$ 9.571.923,54	R\$ 9.654.391,33	R\$ 9.735.434,48	R\$ 9.815.033,64	R\$ 9.893.169,07	R\$ 10.046.640,02
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 2.775.113,51	R\$ 2.814.738,24	R\$ 2.893.078,71	R\$ 2.970.584,22	R\$ 3.047.234,07	R\$ 3.123.007,14	R\$ 3.142.793,85	R\$ 3.200.880,41	R\$ 3.257.718,49	R\$ 3.313.289,81	R\$ 3.367.575,69	R\$ 3.799.436,72	R\$ 3.848.346,98	R\$ 3.895.821,67	R\$ 3.941.841,16	R\$ 5.080.501,59
(R\$) Depreciação	R\$ 500.125,74	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61
Lucro operacional	R\$ 2.274.987,76	R\$ 2.275.082,06	R\$ 2.353.422,53	R\$ 2.430.928,04	R\$ 2.507.577,89	R\$ 2.583.350,96	R\$ 2.563.607,24	R\$ 2.621.693,80	R\$ 2.678.531,87	R\$ 2.734.103,19	R\$ 2.788.389,08	R\$ 3.601.784,55	R\$ 3.650.694,81	R\$ 3.698.169,49	R\$ 3.744.188,99	R\$ 5.278.153,76
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	69,20%	70,66%	69,70%	68,82%	68,00%	67,24%	68,74%	68,17%	67,63%	67,13%	66,66%	66,21%	65,79%	65,41%	65,08%	64,80%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.574.250,94	R\$ 1.607.461,66	R\$ 1.640.349,08	R\$ 1.672.905,16	R\$ 1.705.121,68	R\$ 1.736.990,27	R\$ 1.762.328,61	R\$ 1.787.178,61	R\$ 1.811.533,18	R\$ 1.835.385,05	R\$ 1.858.726,82	R\$ 1.880.497,41	R\$ 1.901.705,95	R\$ 1.922.344,81	R\$ 1.942.406,21	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 700.736,82	R\$ 667.620,40	R\$ 713.073,45	R\$ 758.022,88	R\$ 802.456,21	R\$ 846.360,69	R\$ 801.278,63	R\$ 834.515,18	R\$ 866.998,70	R\$ 898.718,14	R\$ 929.662,26	R\$ 1.721.287,14	R\$ 1.748.988,86	R\$ 1.775.824,68	R\$ 1.801.782,78	R\$ 5.278.153,76
Fluxo de Caixa livre	R\$ 212.601,71	R\$ 1.207.276,58	R\$ 1.252.729,63	R\$ 1.297.679,06	R\$ 1.342.112,38	R\$ 397.756,01	R\$ 1.380.465,24	R\$ 1.413.701,80	R\$ 1.446.185,31	R\$ 1.477.904,76	R\$ 520.588,02	R\$ 1.918.939,31	R\$ 1.946.641,03	R\$ 1.973.476,85	R\$ 1.999.434,95	R\$ 6.068.762,44
(%) Lucratividade	7,00%	6,59%	6,95%	7,30%	7,63%	7,95%	7,45%	7,69%	7,91%	8,12%	8,33%	15,29%	15,41%	15,51%	15,62%	45,05%
Saldo Descontado	R\$ 5.237.185,77	R\$ 5.904.806,17	R\$ 6.617.879,62	R\$ 7.375.902,50	R\$ 8.178.358,71	R\$ 9.024.719,39	R\$ 9.825.998,02	R\$ 10.660.513,20	R\$ 11.527.511,90	R\$ 12.426.230,04	R\$ 13.355.892,30	R\$ 15.077.179,45	R\$ 16.826.168,31	R\$ 18.601.992,99	R\$ 20.403.775,77	R\$ 15.125.622,01

**Tabela 48 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$120,00/ton**

Tipo de Investimento	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.589.658,86	R\$ 8.753.047,83	R\$ 8.916.565,80	R\$ 9.080.195,99	R\$ 9.243.921,06	R\$ 9.404.571,30	R\$ 9.565.111,68	R\$ 9.725.520,65	R\$ 9.885.776,09	R\$ 10.045.855,25	R\$ 10.184.778,53	R\$ 10.322.960,06	R\$ 10.460.377,49	R\$ 10.597.007,92
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.273.513,37	R\$ 5.305.990,65	R\$ 5.338.468,58	R\$ 5.370.947,06	R\$ 5.403.426,03	R\$ 5.475.420,05	R\$ 5.507.883,09	R\$ 5.540.345,47	R\$ 5.572.807,08	R\$ 5.605.267,81	R\$ 5.677.153,20	R\$ 5.709.504,44	R\$ 5.741.851,87	R\$ 5.774.195,36
Projeção de Investimentos	R\$ 831.072,20	R\$ 9.695.549,70	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 831.072,20	-R\$ 9.695.549,70	R\$ 3.316.145,49	R\$ 3.447.057,18	R\$ 3.578.097,22	R\$ 3.709.248,93	R\$ 3.852.234,18	R\$ 3.929.151,26	R\$ 4.057.228,59	R\$ 4.185.175,18	R\$ 4.312.969,00	R\$ 4.452.326,58	R\$ 4.507.625,32	R\$ 4.613.455,61	R\$ 4.718.525,62	R\$ 4.822.812,56
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.224.026,39	R\$ 1.247.309,32	R\$ 1.270.610,63	R\$ 1.293.927,93	R\$ 1.317.258,75	R\$ 1.340.151,41	R\$ 1.363.028,41	R\$ 1.385.886,69	R\$ 1.408.723,09	R\$ 1.431.534,37	R\$ 1.451.330,94	R\$ 1.471.021,81	R\$ 1.490.603,79	R\$ 1.510.073,63
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.365.632,47	R\$ 7.505.738,51	R\$ 7.645.955,17	R\$ 7.786.268,06	R\$ 7.926.662,31	R\$ 8.064.419,89	R\$ 8.202.083,26	R\$ 8.339.633,95	R\$ 8.477.052,99	R\$ 8.614.320,87	R\$ 8.733.447,59	R\$ 8.851.938,25	R\$ 8.969.773,70	R\$ 9.086.934,29
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.092.119,10	R\$ 2.199.747,86	R\$ 2.307.486,59	R\$ 2.415.321,00	R\$ 2.523.236,29	R\$ 2.588.999,85	R\$ 2.694.200,18	R\$ 2.799.288,49	R\$ 2.904.245,91	R\$ 3.009.053,06	R\$ 3.056.294,38	R\$ 3.142.433,81	R\$ 3.227.921,83	R\$ 3.312.738,93
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.671.054,23	R\$ 1.778.682,99	R\$ 1.886.421,72	R\$ 1.994.256,12	R\$ 2.102.171,41	R\$ 2.128.404,54	R\$ 2.233.604,86	R\$ 2.338.693,18	R\$ 2.443.650,60	R\$ 2.548.457,75	R\$ 2.556.168,64	R\$ 2.642.308,06	R\$ 2.727.796,08	R\$ 2.812.613,19
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	74,60%	72,59%	70,81%	69,21%	67,78%	66,00%	67,70%	66,51%	65,44%	64,45%	65,67%	64,89%	64,17%	63,49%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.246.651,52	R\$ 1.291.161,50	R\$ 1.335.715,11	R\$ 1.380.306,69	R\$ 1.424.930,37	R\$ 1.468.513,83	R\$ 1.512.060,13	R\$ 1.555.561,97	R\$ 1.599.011,87	R\$ 1.642.402,13	R\$ 1.678.635,36	R\$ 1.714.617,66	R\$ 1.750.341,46	R\$ 1.785.799,02
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 424.402,70	R\$ 487.521,49	R\$ 550.706,61	R\$ 613.949,43	R\$ 677.241,04	R\$ 659.890,70	R\$ 721.544,74	R\$ 783.131,21	R\$ 844.638,73	R\$ 906.055,62	R\$ 877.533,28	R\$ 927.690,40	R\$ 977.454,62	R\$ 1.026.814,16
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 831.072,20	-R\$ 9.695.549,70	R\$ 845.467,58	R\$ 908.586,36	R\$ 971.771,48	R\$ 1.035.014,31	R\$ 1.105.045,06	R\$ 1.120.486,01	R\$ 1.182.140,05	R\$ 1.243.726,52	R\$ 1.305.234,05	R\$ 378.390,07	R\$ 1.377.659,02	R\$ 1.427.816,14	R\$ 1.477.580,36	R\$ 1.526.939,91
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	4,94%	5,57%	6,18%	6,76%	7,33%	7,02%	7,54%	8,05%	8,54%	9,02%	8,62%	8,99%	9,34%	9,69%
Saldo Descontado	-R\$ 831.072,20	-R\$ 831.072,20	-R\$ 406.669,50	R\$ 80.851,99	R\$ 631.558,59	R\$ 1.245.508,02	R\$ 1.922.749,06	R\$ 2.582.639,76	R\$ 3.304.184,50	R\$ 4.087.315,71	R\$ 4.931.954,45	R\$ 5.838.010,06	R\$ 6.715.543,34	R\$ 7.643.233,74	R\$ 8.620.688,36	R\$ 9.647.502,52

Tipo de Investimento	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Projeção de Receitas	R\$ 10.732.827,89	R\$ 10.864.139,36	R\$ 10.994.440,97	R\$ 11.123.707,19	R\$ 11.251.911,95	R\$ 11.379.028,67	R\$ 11.485.156,40	R\$ 11.589.778,47	R\$ 11.692.872,08	R\$ 11.794.413,94	R\$ 11.894.380,25	R\$ 11.989.355,58	R\$ 12.082.594,21	R\$ 12.174.071,63	R\$ 12.263.762,91	R\$ 12.449.272,90
Projeção de Despesas	R\$ 5.806.534,79	R\$ 5.878.382,12	R\$ 5.910.693,97	R\$ 5.943.000,63	R\$ 5.975.301,99	R\$ 6.007.597,91	R\$ 6.079.319,32	R\$ 6.111.502,77	R\$ 6.143.678,58	R\$ 6.175.846,62	R\$ 6.208.006,79	R\$ 6.239.607,56	R\$ 6.270.734,09	R\$ 6.301.485,81	R\$ 6.331.859,11	R\$ 6.361.956,11
Projeção de Investimentos	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86
Saldo Acumulado	R\$ 3.938.032,24	R\$ 4.985.757,24	R\$ 5.083.747,00	R\$ 5.180.706,55	R\$ 5.276.609,96	R\$ 4.383.169,90	R\$ 5.405.837,08	R\$ 5.478.275,70	R\$ 5.549.193,51	R\$ 5.618.567,31	R\$ 4.698.112,60	R\$ 6.130.748,02	R\$ 6.191.860,12	R\$ 6.251.219,82	R\$ 6.308.802,30	R\$ 3.666.129,57
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.529.427,97	R\$ 1.548.139,86	R\$ 1.566.707,84	R\$ 1.585.128,27	R\$ 1.603.397,45	R\$ 1.621.511,59	R\$ 1.636.634,79	R\$ 1.651.543,43	R\$ 1.666.234,27	R\$ 1.680.703,99	R\$ 1.694.949,19	R\$ 1.708.483,17	R\$ 1.721.769,67	R\$ 1.734.805,21	R\$ 1.747.586,21	R\$ 1.774.021,39
Receita Líquida	R\$ 9.203.399,91	R\$ 9.315.999,50	R\$ 9.427.733,13	R\$ 9.538.578,91	R\$ 9.648.514,50	R\$ 9.757.517,08	R\$ 9.848.521,62	R\$ 9.938.235,04	R\$ 10.026.637,81	R\$ 10.113.709,95	R\$ 10.199.431,06	R\$ 10.280.872,41	R\$ 10.360.824,53	R\$ 10.439.266,43	R\$ 10.516.176,69	R\$ 10.675.251,51
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 3.396.865,12	R\$ 3.437.617,38	R\$ 3.517.039,16	R\$ 3.595.578,28	R\$ 3.673.212,50	R\$ 3.749.919,17	R\$ 3.769.202,29	R\$ 3.826.732,27	R\$ 3.882.959,23	R\$ 3.937.863,33	R\$ 3.991.424,27	R\$ 4.022.264,85	R\$ 4.070.090,44	R\$ 4.116.414,61	R\$ 4.161.216,09	R\$ 4.211.890,10
(R\$) Depreciação	R\$ 500.125,74	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61
Lucro operacional	R\$ 2.896.739,38	R\$ 2.897.961,20	R\$ 2.977.382,98	R\$ 3.055.922,10	R\$ 3.133.556,32	R\$ 3.210.262,99	R\$ 3.190.015,68	R\$ 3.247.545,66	R\$ 3.303.772,62	R\$ 3.358.676,72	R\$ 3.412.237,66	R\$ 4.224.612,68	R\$ 4.272.438,27	R\$ 4.318.762,44	R\$ 4.363.563,91	R\$ 4.649.542,27
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	62,86%	64,00%	63,41%	62,86%	62,34%	61,86%	63,04%	62,68%	62,34%	62,03%	61,73%	60,36%	60,29%	50,21%	50,15%	0,00%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.820.982,41	R\$ 1.854.640,56	R\$ 1.887.957,08	R\$ 1.920.923,33	R\$ 1.953.530,49	R\$ 1.985.769,56	R\$ 2.010.908,06	R\$ 2.035.537,19	R\$ 2.059.649,24	R\$ 2.083.236,34	R\$ 2.106.290,42	R\$ 2.127.656,07	R\$ 2.148.434,18	R\$ 2.168.616,48	R\$ 2.188.194,52	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 1.075.756,97	R\$ 1.043.320,64	R\$ 1.089.425,90	R\$ 1.134.998,77	R\$ 1.180.025,84	R\$ 1.224.493,43	R\$ 1.179.107,62	R\$ 1.212.008,47	R\$ 1.244.123,38	R\$ 1.275.440,38	R\$ 1.305.947,24	R\$ 2.096.956,61	R\$ 2.124.004,09	R\$ 2.150.145,96	R\$ 2.175.369,39	R\$ 4.649.542,27
Fluxo de Caixa livre	R\$ 587.621,86	R\$ 1.582.976,82	R\$ 1.629.082,08	R\$ 1.674.654,95	R\$ 1.719.682,02	R\$ 775.888,76	R\$ 1.758.294,24	R\$ 1.791.195,08	R\$ 1.823.309,99	R\$ 1.854.626,99	R\$ 896.872,99	R\$ 2.294.608,79	R\$ 2.321.656,26	R\$ 2.347.798,14	R\$ 2.373.021,57	R\$ 5.440.150,96
(%) Lucratividade	10,02%	9,60%	9,91%	10,20%	10,49%	10,76%	10,27%	10,46%	10,64%	10,81%	10,98%	17,49%	17,58%	17,66%	17,74%	-37,35%
Saldo Descontado	R\$ 10.723.259,49	R\$ 11.766.580,13	R\$ 12.856.006,04	R\$ 13.991.004,81	R\$ 15.171.030,64	R\$ 16.395.524,08	R\$ 17.574.631,70	R\$ 18.786.640,17	R\$ 20.030.763,55	R\$ 21.306.203,93	R\$ 22.612.151,17	R\$ 24.709.107,78	R\$ 26.833.111,87	R\$ 28.983.257,84	R\$ 31.158.627,23	R\$ 26.509.084,96

**Tabela 49 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$130,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2</b>																
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.276.321,67	R\$ 9.443.668,42	R\$ 9.611.137,51	R\$ 9.778.710,96	R\$ 9.946.370,15	R\$ 10.110.686,60	R\$ 10.274.872,68	R\$ 10.438.905,41	R\$ 10.602.761,16	R\$ 10.766.415,64	R\$ 10.907.173,71	R\$ 11.047.150,95	R\$ 11.186.323,42	R\$ 11.324.666,58
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.276.946,68	R\$ 5.309.443,75	R\$ 5.341.941,43	R\$ 5.374.439,64	R\$ 5.406.938,27	R\$ 5.478.950,62	R\$ 5.511.431,89	R\$ 5.543.912,39	R\$ 5.576.392,01	R\$ 5.608.870,62	R\$ 5.680.765,18	R\$ 5.713.125,40	R\$ 5.745.481,60	R\$ 5.777.833,65
Projeção de Investimentos	R\$ 831.072,20	R\$ 9.695.549,70	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 831.072,20	-R\$ 9.695.549,70	-R\$ 3.999.374,99	-R\$ 4.134.224,67	-R\$ 4.269.196,08	-R\$ 4.404.271,32	-R\$ 3.551.171,02	-R\$ 4.631.735,97	-R\$ 4.763.440,79	-R\$ 4.894.993,02	-R\$ 5.026.369,15	-R\$ 4.169.284,16	-R\$ 5.226.408,53	-R\$ 5.334.025,55	-R\$ 5.440.841,82	-R\$ 5.546.832,93
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.321.875,84	R\$ 1.345.722,75	R\$ 1.369.587,10	R\$ 1.393.466,31	R\$ 1.417.357,75	R\$ 1.440.772,84	R\$ 1.464.169,36	R\$ 1.487.544,02	R\$ 1.510.893,46	R\$ 1.534.214,23	R\$ 1.554.272,25	R\$ 1.574.219,01	R\$ 1.594.051,09	R\$ 1.613.764,99
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.954.445,83	R\$ 8.097.945,67	R\$ 8.241.550,42	R\$ 8.385.244,65	R\$ 8.529.012,40	R\$ 8.669.913,76	R\$ 8.810.703,32	R\$ 8.951.361,39	R\$ 9.091.867,69	R\$ 9.232.201,41	R\$ 9.352.901,46	R\$ 9.472.931,94	R\$ 9.592.272,33	R\$ 9.710.901,59
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.677.499,15	R\$ 2.788.501,92	R\$ 2.899.608,98	R\$ 3.010.805,01	R\$ 3.122.074,13	R\$ 3.190.963,13	R\$ 3.299.271,43	R\$ 3.407.449,00	R\$ 3.515.475,69	R\$ 3.623.330,79	R\$ 3.672.136,28	R\$ 3.759.806,54	R\$ 3.846.790,73	R\$ 3.933.067,94
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.256.434,27	R\$ 2.367.437,04	R\$ 2.478.544,11	R\$ 2.589.740,13	R\$ 2.701.009,25	R\$ 2.730.367,82	R\$ 2.838.676,12	R\$ 2.946.853,69	R\$ 3.054.880,37	R\$ 3.162.735,48	R\$ 3.172.010,53	R\$ 3.259.680,80	R\$ 3.346.664,99	R\$ 3.432.942,19
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	65,54%	64,41%	63,37%	62,42%	61,55%	62,53%	61,72%	60,98%	60,28%	59,64%	60,62%	60,12%	59,64%	59,19%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.478.949,55	R\$ 1.524.798,44	R\$ 1.570.688,72	R\$ 1.616.614,31	R\$ 1.662.568,90	R\$ 1.707.392,64	R\$ 1.752.172,27	R\$ 1.796.900,03	R\$ 1.841.567,92	R\$ 1.886.167,71	R\$ 1.923.021,65	R\$ 1.959.611,44	R\$ 1.995.928,97	R\$ 2.031.965,95
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 777.484,72	R\$ 842.638,60	R\$ 907.855,38	R\$ 973.125,83	R\$ 1.038.440,36	R\$ 1.022.975,19	R\$ 1.086.503,85	R\$ 1.149.953,66	R\$ 1.213.312,46	R\$ 1.276.567,77	R\$ 1.248.988,88	R\$ 1.300.069,36	R\$ 1.350.736,02	R\$ 1.400.976,25
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 831.072,20	-R\$ 9.695.549,70	-R\$ 1.198.549,59	-R\$ 1.263.703,47	-R\$ 1.328.920,26	-R\$ 1.394.190,70	-R\$ 471.244,38	-R\$ 1.483.570,50	-R\$ 1.547.099,16	-R\$ 1.610.548,97	-R\$ 1.673.907,77	-R\$ 748.902,22	-R\$ 1.749.114,62	-R\$ 1.800.195,10	-R\$ 1.850.861,76	-R\$ 1.901.101,99
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	8,38%	8,92%	9,45%	9,95%	10,44%	10,12%	10,57%	11,02%	11,44%	11,86%	11,45%	11,77%	12,07%	12,37%
Saldo Descontado	-R\$ 831.072,20	-R\$ 831.072,20	-R\$ 53.587,49	-R\$ 789.051,11	-R\$ 1.696.906,49	-R\$ 2.670.032,32	-R\$ 3.708.472,67	-R\$ 4.731.447,86	-R\$ 5.817.951,71	-R\$ 6.967.905,36	-R\$ 8.181.217,82	-R\$ 9.457.785,59	-R\$ 10.706.774,47	-R\$ 12.006.843,83	-R\$ 13.357.579,85	-R\$ 14.758.556,09
<b>Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2</b>																
Projeção de Receitas	R\$ 11.462.155,30	R\$ 11.594.789,38	R\$ 11.726.359,39	R\$ 11.856.838,05	R\$ 11.986.197,51	R\$ 12.114.409,35	R\$ 12.219.946,36	R\$ 12.323.915,55	R\$ 12.426.292,31	R\$ 12.527.051,50	R\$ 12.626.167,44	R\$ 12.719.945,76	R\$ 12.811.912,05	R\$ 12.902.039,90	R\$ 12.990.302,41	R\$ 13.182.347,52
Projeção de Despesas	R\$ 5.810.181,43	R\$ 5.882.035,37	R\$ 5.914.353,56	R\$ 5.946.666,29	R\$ 5.978.973,42	R\$ 6.011.274,82	R\$ 6.082.993,27	R\$ 6.115.173,46	R\$ 6.147.345,68	R\$ 6.179.509,81	R\$ 6.211.665,73	R\$ 6.262.260,51	R\$ 6.294.380,68	R\$ 6.326.061,66	R\$ 6.357.303,30	R\$ 6.388.114,61
Projeção de Investimentos	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86
Saldo Acumulado	R\$ 4.663.713,01	R\$ 5.712.754,01	R\$ 5.812.005,83	R\$ 5.910.171,76	R\$ 6.007.224,09	R\$ 5.114.873,68	R\$ 6.136.953,09	R\$ 6.208.742,10	R\$ 6.278.946,64	R\$ 6.347.541,69	R\$ 5.426.240,86	R\$ 6.857.685,25	R\$ 6.917.531,37	R\$ 6.975.548,25	R\$ 7.031.709,11	R\$ 2.933.054,95
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.633.357,13	R\$ 1.652.257,49	R\$ 1.671.006,21	R\$ 1.689.599,42	R\$ 1.708.033,14	R\$ 1.726.303,33	R\$ 1.741.342,36	R\$ 1.756.157,97	R\$ 1.770.746,65	R\$ 1.785.104,84	R\$ 1.799.228,86	R\$ 1.812.592,27	R\$ 1.825.697,47	R\$ 1.838.540,69	R\$ 1.851.118,09	R\$ 1.878.484,52
Receita Líquida	R\$ 9.828.798,17	R\$ 9.942.531,89	R\$ 10.055.353,18	R\$ 10.167.238,63	R\$ 10.278.164,36	R\$ 10.388.106,02	R\$ 10.478.604,01	R\$ 10.567.757,59	R\$ 10.655.545,66	R\$ 10.741.946,66	R\$ 10.826.938,58	R\$ 10.907.353,49	R\$ 10.986.214,58	R\$ 11.063.499,21	R\$ 11.139.184,32	R\$ 11.303.863,00
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 4.018.616,74	R\$ 4.060.496,52	R\$ 4.140.999,62	R\$ 4.220.572,34	R\$ 4.299.190,94	R\$ 4.376.831,20	R\$ 4.395.610,73	R\$ 4.452.584,13	R\$ 4.508.199,98	R\$ 4.562.436,85	R\$ 4.615.272,86	R\$ 4.654.336,85	R\$ 4.693.992,98	R\$ 4.734.183,90	R\$ 4.770.007,56	R\$ 4.801.278,61
(R\$) Depreciação	R\$ 500.125,74	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61
Lucro operacional	R\$ 3.518.490,99	R\$ 3.520.840,34	R\$ 3.601.343,44	R\$ 3.680.916,16	R\$ 3.759.534,76	R\$ 3.837.175,02	R\$ 3.816.424,12	R\$ 3.873.397,52	R\$ 3.929.013,37	R\$ 3.983.250,24	R\$ 4.036.086,24	R\$ 4.084.440,81	R\$ 4.129.181,73	R\$ 4.174.181,73	R\$ 4.219.181,73	R\$ 4.264.181,73
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	58,77%	59,70%	59,30%	58,92%	58,57%	58,23%	57,90%	57,56%	57,23%	56,90%	56,57%	56,24%	55,91%	55,58%	55,25%	54,92%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.067.713,87	R\$ 2.101.819,46	R\$ 2.135.565,08	R\$ 2.168.941,50	R\$ 2.201.939,29	R\$ 2.234.548,84	R\$ 2.259.487,50	R\$ 2.283.895,76	R\$ 2.307.765,30	R\$ 2.331.087,62	R\$ 2.353.854,03	R\$ 2.374.814,72	R\$ 2.395.162,40	R\$ 2.414.888,14	R\$ 2.433.956,84	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 1.450.777,12	R\$ 1.419.020,88	R\$ 1.465.778,36	R\$ 1.511.974,66	R\$ 1.557.595,47	R\$ 1.602.626,18	R\$ 1.556.936,62	R\$ 1.589.501,76	R\$ 1.621.248,06	R\$ 1.652.166,62	R\$ 1.682.232,21	R\$ 1.712.451,16	R\$ 1.742.670,11	R\$ 1.772.889,06	R\$ 1.803.108,01	R\$ 1.833.326,96
Fluxo de Caixa livre	R\$ 962.642,01	R\$ 1.958.677,06	R\$ 2.005.434,53	R\$ 2.051.630,84	R\$ 2.097.251,65	R\$ 1.154.021,50	R\$ 2.136.123,23	R\$ 2.168.688,37	R\$ 2.200.434,68	R\$ 2.231.349,23	R\$ 1.273.157,97	R\$ 2.670.278,26	R\$ 2.696.671,50	R\$ 2.722.119,42	R\$ 2.747.560,34	R\$ 2.773.001,26
(%) Lucratividade	12,66%	12,24%	12,50%	12,75%	12,99%	13,23%	12,74%	12,90%	13,05%	13,19%	13,32%	13,45%	13,58%	13,71%	13,84%	13,97%
Saldo Descontado	R\$ 16.209.333,22	R\$ 17.628.354,09	R\$ 19.094.132,45	R\$ 20.606.107,11	R\$ 22.163.702,58	R\$ 23.766.328,76	R\$ 25.323.265,38	R\$ 26.912.767,14	R\$ 28.534.015,20	R\$ 30.186.177,82	R\$ 31.868.410,03	R\$ 33.341.036,12	R\$ 34.840.055,44	R\$ 36.340.555,44	R\$ 37.841.555,44	R\$ 39.342.055,44

**Tabela 50 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$140,00/ton**

Tipo de Investimento	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.962.984,48	R\$ 10.134.289,01	R\$ 10.305.709,23	R\$ 10.477.225,92	R\$ 10.648.819,23	R\$ 10.816.801,89	R\$ 10.984.633,69	R\$ 11.152.290,17	R\$ 11.319.746,23	R\$ 11.486.976,02	R\$ 11.659.568,89	R\$ 11.771.341,85	R\$ 11.912.269,35	R\$ 12.052.325,23
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.280.380,00	R\$ 5.312.896,86	R\$ 5.345.414,29	R\$ 5.377.932,21	R\$ 5.410.450,52	R\$ 5.482.481,20	R\$ 5.514.980,70	R\$ 5.547.479,31	R\$ 5.579.976,93	R\$ 5.612.473,42	R\$ 5.684.377,15	R\$ 5.716.746,35	R\$ 5.749.111,33	R\$ 5.781.471,94
Projeção de Investimentos	R\$ 831.072,20	R\$ 9.695.549,70	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 831.072,20	-R\$ 9.695.549,70	R\$ 4.682.604,48	R\$ 4.821.392,15	R\$ 4.960.294,94	R\$ 5.099.293,71	R\$ 4.250.107,86	R\$ 5.334.320,69	R\$ 5.469.652,99	R\$ 5.604.810,86	R\$ 5.739.769,30	R\$ 4.886.241,75	R\$ 5.945.191,74	R\$ 6.054.595,49	R\$ 6.163.158,02	R\$ 6.270.853,29
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.419.725,29	R\$ 1.444.136,18	R\$ 1.468.563,57	R\$ 1.493.004,69	R\$ 1.517.456,74	R\$ 1.541.394,27	R\$ 1.565.310,30	R\$ 1.589.201,35	R\$ 1.613.063,84	R\$ 1.636.894,08	R\$ 1.657.213,57	R\$ 1.677.416,21	R\$ 1.697.498,38	R\$ 1.717.456,35
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.543.259,19	R\$ 8.690.152,83	R\$ 8.837.145,66	R\$ 8.984.221,23	R\$ 9.131.362,49	R\$ 9.275.407,62	R\$ 9.419.323,39	R\$ 9.563.088,82	R\$ 9.706.682,39	R\$ 9.850.081,94	R\$ 9.972.355,32	R\$ 10.093.925,64	R\$ 10.214.770,97	R\$ 10.334.868,89
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.262.879,19	R\$ 3.377.255,97	R\$ 3.491.731,37	R\$ 3.606.289,02	R\$ 3.720.911,97	R\$ 3.792.926,42	R\$ 3.904.342,69	R\$ 4.015.609,51	R\$ 4.126.705,46	R\$ 4.237.608,52	R\$ 4.287.978,17	R\$ 4.377.179,28	R\$ 4.465.659,64	R\$ 4.553.396,95
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.841.814,32	R\$ 2.956.191,09	R\$ 3.070.666,49	R\$ 3.185.224,14	R\$ 3.299.847,10	R\$ 3.332.331,11	R\$ 3.443.747,38	R\$ 3.555.014,20	R\$ 3.666.110,15	R\$ 3.777.013,21	R\$ 3.787.852,43	R\$ 3.877.053,54	R\$ 3.965.533,90	R\$ 4.053.271,20
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	60,22%	59,48%	58,80%	58,17%	57,58%	56,84%	56,11%	55,38%	54,65%	53,92%	53,19%	52,46%	51,73%	51,00%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.711.247,58	R\$ 1.758.435,39	R\$ 1.805.662,34	R\$ 1.852.921,92	R\$ 1.900.207,42	R\$ 1.946.271,44	R\$ 1.992.284,42	R\$ 2.038.238,10	R\$ 2.084.123,97	R\$ 2.129.933,29	R\$ 2.167.407,94	R\$ 2.204.605,22	R\$ 2.241.516,48	R\$ 2.278.132,87
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.130.566,74	R\$ 1.197.755,70	R\$ 1.265.004,16	R\$ 1.332.302,22	R\$ 1.399.639,68	R\$ 1.386.059,67	R\$ 1.451.467,96	R\$ 1.516.776,10	R\$ 1.581.986,18	R\$ 1.647.079,92	R\$ 1.620.444,48	R\$ 1.672.448,32	R\$ 1.724.017,41	R\$ 1.775.138,33
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 831.072,20	-R\$ 9.695.549,70	R\$ 1.551.631,61	R\$ 1.618.820,58	R\$ 1.686.069,03	R\$ 1.753.367,10	R\$ 1.820.443,70	R\$ 1.846.654,38	R\$ 1.912.058,27	R\$ 1.977.371,41	R\$ 2.042.581,49	R\$ 1.119.414,38	R\$ 2.120.570,23	R\$ 2.172.574,06	R\$ 2.224.143,16	R\$ 2.275.264,07
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	11,35%	11,82%	12,27%	12,72%	13,14%	12,81%	13,21%	13,60%	13,98%	14,34%	13,93%	14,21%	14,47%	14,73%
Saldo Descontado	-R\$ 831.072,20	-R\$ 831.072,20	R\$ 299.494,53	R\$ 1.497.250,23	R\$ 2.762.254,39	R\$ 4.094.556,61	R\$ 5.494.196,29	R\$ 6.880.255,96	R\$ 8.331.718,92	R\$ 9.848.495,02	R\$ 11.430.481,20	R\$ 13.077.561,12	R\$ 14.698.005,60	R\$ 16.370.453,92	R\$ 18.094.471,33	R\$ 19.869.609,66

Tipo de Investimento	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Projeção de Receitas	R\$ 12.191.482,70	R\$ 12.325.439,40	R\$ 12.458.277,81	R\$ 12.589.968,91	R\$ 12.720.483,07	R\$ 12.849.790,04	R\$ 12.954.736,33	R\$ 13.058.052,64	R\$ 13.159.712,54	R\$ 13.259.689,06	R\$ 13.357.954,64	R\$ 13.450.535,94	R\$ 13.541.229,89	R\$ 13.630.008,17	R\$ 13.716.841,92	R\$ 13.815.422,14
Projeção de Despesas	R\$ 5.813.828,07	R\$ 5.885.688,62	R\$ 5.918.013,15	R\$ 5.950.331,94	R\$ 5.982.644,85	R\$ 6.014.951,72	R\$ 6.086.667,22	R\$ 6.118.844,14	R\$ 6.151.012,78	R\$ 6.183.173,00	R\$ 6.215.324,66	R\$ 5.865.913,46	R\$ 5.898.027,27	R\$ 5.930.131,50	R\$ 5.962.226,00	R\$ 5.152.141,61
Projeção de Investimentos	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86
Saldo Acumulado	R\$ 5.389.393,78	R\$ 6.439.750,78	R\$ 6.540.264,66	R\$ 6.639.636,97	R\$ 6.737.838,22	R\$ 5.846.577,46	R\$ 6.868.069,10	R\$ 6.939.208,49	R\$ 7.008.699,77	R\$ 7.076.516,07	R\$ 6.154.369,12	R\$ 7.584.622,48	R\$ 7.643.202,62	R\$ 7.699.876,67	R\$ 7.754.615,92	-R\$ 2.199.980,33
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.737.286,29	R\$ 1.756.375,11	R\$ 1.775.304,59	R\$ 1.794.070,57	R\$ 1.812.668,84	R\$ 1.831.095,08	R\$ 1.846.049,93	R\$ 1.860.772,50	R\$ 1.875.259,04	R\$ 1.889.505,69	R\$ 1.903.508,54	R\$ 1.916.701,37	R\$ 1.929.625,26	R\$ 1.942.276,16	R\$ 1.954.649,97	R\$ 1.982.947,65
Receita Líquida	R\$ 10.454.196,42	R\$ 10.569.064,28	R\$ 10.682.973,22	R\$ 10.795.898,34	R\$ 10.907.814,23	R\$ 11.018.694,96	R\$ 11.108.686,40	R\$ 11.197.280,14	R\$ 11.284.453,51	R\$ 11.370.183,37	R\$ 11.454.446,10	R\$ 11.533.834,57	R\$ 11.611.604,63	R\$ 11.687.732,00	R\$ 11.762.191,95	R\$ 11.932.474,48
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 4.640.368,35	R\$ 4.683.375,66	R\$ 4.764.960,07	R\$ 4.845.566,40	R\$ 4.925.169,38	R\$ 5.003.743,23	R\$ 5.022.019,18	R\$ 5.078.435,99	R\$ 5.133.440,73	R\$ 5.187.010,38	R\$ 5.239.121,44	R\$ 5.667.921,11	R\$ 5.713.577,36	R\$ 5.757.600,51	R\$ 5.799.965,94	R\$ 3.194.667,13
(R\$) Depreciação	R\$ 500.125,74	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 197.652,17
Lucro operacional	R\$ 4.140.242,61	R\$ 4.143.719,48	R\$ 4.225.303,89	R\$ 4.305.910,22	R\$ 4.385.513,20	R\$ 4.464.087,05	R\$ 4.442.832,56	R\$ 4.499.249,38	R\$ 4.554.254,12	R\$ 4.607.823,76	R\$ 4.659.934,83	R\$ 5.470.268,94	R\$ 5.515.925,19	R\$ 5.559.948,33	R\$ 5.602.313,77	R\$ 3.392.319,30
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	55,90%	56,69%	56,40%	56,13%	55,87%	55,63%	55,40%	55,28%	55,12%	54,97%	54,83%	47,93%	47,90%	47,86%	47,83%	0,00%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.314.445,33	R\$ 2.348.998,36	R\$ 2.383.173,08	R\$ 2.416.959,67	R\$ 2.450.348,09	R\$ 2.483.328,13	R\$ 2.508.066,94	R\$ 2.532.254,34	R\$ 2.555.881,37	R\$ 2.578.938,91	R\$ 2.601.417,64	R\$ 2.621.973,38	R\$ 2.641.890,63	R\$ 2.661.159,81	R\$ 2.679.771,15	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 1.825.797,28	R\$ 1.794.721,12	R\$ 1.842.130,81	R\$ 1.888.950,55	R\$ 1.935.165,11	R\$ 1.980.758,93	R\$ 1.934.765,62	R\$ 1.966.995,04	R\$ 1.998.372,75	R\$ 2.028.884,85	R\$ 2.058.517,19	R\$ 2.848.295,56	R\$ 2.874.034,56	R\$ 2.898.788,53	R\$ 2.922.542,62	R\$ 3.392.319,30
Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.337.662,17	R\$ 2.334.377,30	R\$ 2.381.786,99	R\$ 2.428.606,73	R\$ 2.474.821,28	R\$ 1.532.154,25	R\$ 2.513.952,23	R\$ 2.546.181,66	R\$ 2.577.559,36	R\$ 2.608.071,46	R\$ 1.649.442,94	R\$ 3.045.947,73	R\$ 3.071.686,73	R\$ 3.096.440,70	R\$ 3.120.194,79	R\$ 4.182.927,98
(%) Lucratividade	14,98%	14,56%	14,79%	15,00%	15,21%	15,41%	14,93%	15,06%	15,19%	15,30%	15,41%	21,18%	21,22%	21,27%	21,31%	-24,38%
Saldo Descontado	R\$ 21.695.406,94	R\$ 23.490.128,06	R\$ 25.332.258,86	R\$ 27.221.209,41	R\$ 29.156.374,52	R\$ 31.137.133,45	R\$ 33.071.899,07	R\$ 35.038.894,11	R\$ 37.037.266,86	R\$ 39.066.151,71	R\$ 41.124.668,89	R\$ 43.972.964,45	R\$ 46.846.999,01	R\$ 49.745.787,54	R\$ 52.668.330,16	R\$ 49.276.010,86

**Tabela 51 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$150,00/ton**

Tipo de Investimento	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 10.649.647,29	R\$ 10.824.909,60	R\$ 11.000.280,95	R\$ 11.175.740,89	R\$ 11.351.268,31	R\$ 11.522.917,18	R\$ 11.694.394,69	R\$ 11.865.674,94	R\$ 12.036.731,30	R\$ 12.207.536,41	R\$ 12.351.964,08	R\$ 12.495.532,74	R\$ 12.638.215,28	R\$ 12.779.983,89
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.283.813,31	R\$ 5.316.349,96	R\$ 5.348.887,15	R\$ 5.381.424,79	R\$ 5.413.962,76	R\$ 5.486.011,78	R\$ 5.518.529,50	R\$ 5.551.046,24	R\$ 5.583.561,86	R\$ 5.616.076,22	R\$ 5.687.989,13	R\$ 5.720.367,31	R\$ 5.752.741,06	R\$ 5.785.110,24
Projeção de Investimentos	R\$ 831.072,20	R\$ 9.695.549,70	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 831.072,20	-R\$ 9.695.549,70	R\$ 5.365.833,98	R\$ 5.508.559,64	R\$ 5.651.393,79	R\$ 5.794.316,10	R\$ -	R\$ 6.036.905,41	R\$ 6.175.865,19	R\$ 6.314.628,70	R\$ 6.453.169,44	R\$ 5.603.199,34	R\$ 6.663.974,95	R\$ 6.775.165,44	R\$ 6.885.474,22	R\$ 6.994.873,66
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.517.574,74	R\$ 1.542.549,62	R\$ 1.567.540,03	R\$ 1.592.543,08	R\$ 1.617.555,73	R\$ 1.642.015,70	R\$ 1.666.451,24	R\$ 1.690.858,68	R\$ 1.715.234,21	R\$ 1.739.573,94	R\$ 1.760.154,88	R\$ 1.780.613,42	R\$ 1.800.945,68	R\$ 1.821.147,70
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.132.072,55	R\$ 9.282.359,98	R\$ 9.432.740,91	R\$ 9.583.197,81	R\$ 9.733.712,58	R\$ 9.880.901,49	R\$ 10.027.943,45	R\$ 10.174.816,26	R\$ 10.321.497,09	R\$ 10.467.962,47	R\$ 10.591.809,19	R\$ 10.714.919,33	R\$ 10.837.269,60	R\$ 10.958.836,19
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.848.259,24	R\$ 3.966.010,02	R\$ 4.083.853,76	R\$ 4.201.773,03	R\$ 4.319.749,82	R\$ 4.394.889,71	R\$ 4.509.413,95	R\$ 4.623.770,02	R\$ 4.737.935,23	R\$ 4.851.886,25	R\$ 4.903.820,07	R\$ 4.994.552,02	R\$ 5.084.528,55	R\$ 5.173.725,95
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 3.427.194,36	R\$ 3.544.945,15	R\$ 3.662.788,88	R\$ 3.780.708,15	R\$ 3.898.684,94	R\$ 3.934.294,40	R\$ 4.048.818,64	R\$ 4.163.174,71	R\$ 4.277.339,92	R\$ 4.391.290,94	R\$ 4.403.694,32	R\$ 4.494.426,28	R\$ 4.584.402,80	R\$ 4.673.600,21
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	56,71%	56,19%	55,71%	55,26%	54,84%	55,54%	55,14%	54,76%	54,40%	54,05%	54,77%	54,50%	54,25%	54,01%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.943.545,61	R\$ 1.992.072,34	R\$ 2.040.635,95	R\$ 2.089.229,53	R\$ 2.137.845,95	R\$ 2.185.150,24	R\$ 2.232.396,57	R\$ 2.279.576,16	R\$ 2.326.680,02	R\$ 2.373.698,87	R\$ 2.411.794,24	R\$ 2.449.599,00	R\$ 2.487.103,99	R\$ 2.524.299,80
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.483.648,75	R\$ 1.552.872,81	R\$ 1.622.152,93	R\$ 1.691.478,62	R\$ 1.760.838,99	R\$ 1.749.144,15	R\$ 1.816.422,07	R\$ 1.883.598,55	R\$ 1.950.659,90	R\$ 2.017.592,07	R\$ 1.991.900,09	R\$ 2.044.827,27	R\$ 2.097.298,81	R\$ 2.149.300,41
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 831.072,20	-R\$ 9.695.549,70	R\$ 1.904.713,63	R\$ 1.973.937,69	R\$ 2.043.217,81	R\$ 2.112.543,49	R\$ 1.193.643,02	R\$ 2.209.739,46	R\$ 2.277.017,38	R\$ 2.344.193,86	R\$ 2.411.255,22	R\$ 1.489.926,53	R\$ 2.492.025,83	R\$ 2.544.953,02	R\$ 2.597.424,56	R\$ 2.649.426,15
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	13,93%	14,35%	14,75%	15,14%	15,51%	15,18%	15,53%	15,87%	16,21%	16,53%	16,13%	16,36%	16,59%	16,82%
Saldo Descontado	-R\$ 831.072,20	-R\$ 831.072,20	R\$ 652.576,55	R\$ 2.205.449,36	R\$ 3.827.602,29	R\$ 5.519.080,91	R\$ 7.279.919,90	R\$ 9.029.064,06	R\$ 10.845.486,13	R\$ 12.729.084,67	R\$ 14.679.744,58	R\$ 16.697.336,65	R\$ 18.689.236,74	R\$ 20.734.064,01	R\$ 22.831.362,82	R\$ 24.980.663,23

Tipo de Investimento	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Projeção de Receitas	R\$ 12.920.810,11	R\$ 13.056.089,42	R\$ 13.190.196,23	R\$ 13.323.099,77	R\$ 13.454.768,62	R\$ 13.585.170,72	R\$ 13.689.526,29	R\$ 13.792.189,72	R\$ 13.893.132,78	R\$ 13.992.326,63	R\$ 14.089.741,83	R\$ 14.181.126,12	R\$ 14.270.547,73	R\$ 14.357.976,43	R\$ 14.443.381,42	R\$ 14.648.496,76
Projeção de Despesas	R\$ 5.817.474,70	R\$ 5.889.341,87	R\$ 5.921.672,74	R\$ 5.953.997,60	R\$ 5.986.316,28	R\$ 6.018.628,62	R\$ 6.090.341,17	R\$ 6.122.514,83	R\$ 6.154.679,88	R\$ 6.186.836,18	R\$ 6.218.983,60	R\$ 5.869.566,41	R\$ 5.901.673,86	R\$ 5.933.771,34	R\$ 5.965.858,70	R\$ 5.127.141,61
Projeção de Investimentos	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86
Saldo Acumulado	R\$ 6.115.074,55	R\$ 7.166.747,54	R\$ 7.268.523,49	R\$ 7.369.102,17	R\$ 7.468.452,35	R\$ 6.578.281,24	R\$ 7.599.185,11	R\$ 7.669.674,89	R\$ 7.738.452,90	R\$ 7.805.490,44	R\$ 6.882.497,38	R\$ 8.311.559,71	R\$ 8.368.873,87	R\$ 8.424.205,09	R\$ 8.477.522,73	R\$ 1.466.905,71
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.841.215,44	R\$ 1.860.492,74	R\$ 1.879.602,96	R\$ 1.898.541,72	R\$ 1.917.304,53	R\$ 1.935.886,83	R\$ 1.950.757,50	R\$ 1.965.387,03	R\$ 1.979.771,42	R\$ 1.993.906,54	R\$ 2.007.788,21	R\$ 2.020.810,47	R\$ 2.033.553,05	R\$ 2.046.011,64	R\$ 2.058.181,85	R\$ 2.087.410,79
Receita Líquida	R\$ 11.079.594,67	R\$ 11.195.596,67	R\$ 11.310.593,27	R\$ 11.424.558,05	R\$ 11.537.464,09	R\$ 11.649.283,89	R\$ 11.738.768,79	R\$ 11.826.802,68	R\$ 11.913.361,36	R\$ 11.998.420,08	R\$ 12.081.953,62	R\$ 12.160.315,65	R\$ 12.236.994,68	R\$ 12.311.964,79	R\$ 12.385.199,57	R\$ 12.561.085,97
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 5.262.119,97	R\$ 5.306.254,80	R\$ 5.388.920,52	R\$ 5.470.560,46	R\$ 5.551.147,82	R\$ 5.630.655,27	R\$ 5.648.427,62	R\$ 5.704.287,86	R\$ 5.758.681,48	R\$ 5.811.583,90	R\$ 5.862.970,02	R\$ 6.290.749,24	R\$ 6.335.320,82	R\$ 6.378.193,45	R\$ 6.419.340,87	R\$ 2.566.055,54
(R\$) Depreciação	R\$ 500.125,74	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61
Lucro operacional	R\$ 4.761.994,22	R\$ 4.766.598,62	R\$ 4.849.264,35	R\$ 4.930.904,28	R\$ 5.011.491,64	R\$ 5.090.999,09	R\$ 5.069.241,00	R\$ 5.125.101,24	R\$ 5.179.494,86	R\$ 5.232.397,29	R\$ 5.283.783,41	R\$ 6.093.097,07	R\$ 6.137.668,65	R\$ 6.180.541,28	R\$ 6.221.688,70	R\$ 2.763.707,81
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	53,78%	54,47%	54,25%	54,05%	53,85%	53,67%	54,38%	54,25%	54,14%	54,02%	53,92%	47,09%	47,06%	47,04%	47,02%	0,00%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.561.176,79	R\$ 2.596.177,27	R\$ 2.630.781,09	R\$ 2.664.977,84	R\$ 2.698.756,90	R\$ 2.732.107,41	R\$ 2.756.646,39	R\$ 2.780.612,91	R\$ 2.803.997,43	R\$ 2.826.790,20	R\$ 2.848.981,25	R\$ 2.869.132,04	R\$ 2.888.618,86	R\$ 2.907.431,47	R\$ 2.925.559,46	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 2.200.817,43	R\$ 2.170.421,36	R\$ 2.218.483,26	R\$ 2.265.926,44	R\$ 2.312.734,74	R\$ 2.358.891,67	R\$ 2.312.594,62	R\$ 2.344.488,33	R\$ 2.375.497,43	R\$ 2.405.607,09	R\$ 2.434.802,16	R\$ 3.223.965,03	R\$ 3.249.049,80	R\$ 3.273.109,81	R\$ 3.296.129,24	R\$ 2.763.707,81
Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.712.682,32	R\$ 2.710.077,54	R\$ 2.758.139,44	R\$ 2.805.582,62	R\$ 2.852.390,92	R\$ 1.910.287,00	R\$ 2.891.781,23	R\$ 2.923.674,94	R\$ 2.954.684,04	R\$ 2.984.793,70	R\$ 2.025.727,92	R\$ 3.421.617,20	R\$ 3.446.701,97	R\$ 3.470.761,98	R\$ 3.493.781,41	R\$ 3.554.316,49
(%) Lucratividade	17,03%	16,62%	16,82%	17,01%	17,19%	17,36%	16,89%	17,00%	17,10%	17,19%	17,28%	22,73%	22,77%	22,80%	22,82%	18,87%
Saldo Descontado	R\$ 27.181.480,66	R\$ 29.351.902,02	R\$ 31.570.385,28	R\$ 33.836.311,72	R\$ 36.149.046,46	R\$ 38.507.938,13	R\$ 40.820.532,75	R\$ 43.165.021,08	R\$ 45.540.518,51	R\$ 47.946.125,60	R\$ 50.380.927,76	R\$ 53.604.892,78	R\$ 56.853.942,58	R\$ 60.127.052,39	R\$ 63.423.181,63	R\$ 60.659.473,82

**Tabela 52 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$160,00/ton**

Tipo de Investimento	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 11.336.310,09	R\$ 11.515.530,19	R\$ 11.694.852,66	R\$ 11.874.255,86	R\$ 12.053.717,40	R\$ 12.229.032,48	R\$ 12.404.155,70	R\$ 12.579.059,70	R\$ 12.753.716,37	R\$ 12.928.096,80	R\$ 13.074.359,26	R\$ 13.219.723,64	R\$ 13.364.161,21	R\$ 13.507.642,55
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.287.246,62	R\$ 5.319.803,06	R\$ 5.352.360,01	R\$ 5.384.917,36	R\$ 5.417.475,01	R\$ 5.489.542,35	R\$ 5.522.078,31	R\$ 5.554.613,16	R\$ 5.587.146,78	R\$ 5.619.679,02	R\$ 5.691.601,10	R\$ 5.723.988,26	R\$ 5.756.370,79	R\$ 5.788.748,53
Projeção de Investimentos	R\$ 831.072,20	R\$ 9.695.549,70	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 831.072,20	-R\$ 9.695.549,70	R\$ 6.049.063,47	R\$ 6.195.727,13	R\$ 6.342.492,65	R\$ 6.489.338,49	R\$ 6.647.981,53	R\$ 6.739.490,12	R\$ 6.882.077,39	R\$ 7.024.446,54	R\$ 7.166.569,59	R\$ 6.320.156,92	R\$ 7.382.758,15	R\$ 7.495.735,38	R\$ 7.607.790,42	R\$ 7.718.894,02
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.615.424,19	R\$ 1.640.963,05	R\$ 1.666.516,50	R\$ 1.692.081,46	R\$ 1.717.654,73	R\$ 1.742.637,13	R\$ 1.767.592,19	R\$ 1.792.516,01	R\$ 1.817.404,58	R\$ 1.842.253,79	R\$ 1.863.096,19	R\$ 1.883.810,62	R\$ 1.904.392,97	R\$ 1.924.839,06
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.720.885,91	R\$ 9.874.567,14	R\$ 10.028.336,16	R\$ 10.182.174,40	R\$ 10.336.062,67	R\$ 10.486.395,35	R\$ 10.636.563,51	R\$ 10.786.543,69	R\$ 10.936.311,79	R\$ 11.085.843,01	R\$ 11.211.263,06	R\$ 11.335.913,02	R\$ 11.459.768,24	R\$ 11.582.803,49
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.433.639,28	R\$ 4.554.764,08	R\$ 4.675.976,15	R\$ 4.797.257,03	R\$ 4.918.587,66	R\$ 4.996.853,00	R\$ 5.114.485,20	R\$ 5.231.930,53	R\$ 5.349.165,00	R\$ 5.466.163,99	R\$ 5.519.661,96	R\$ 5.611.924,76	R\$ 5.703.397,45	R\$ 5.794.054,96
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 421.064,88	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 460.595,31	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74	R\$ 500.125,74
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.012.574,41	R\$ 4.133.699,20	R\$ 4.254.911,27	R\$ 4.376.192,16	R\$ 4.497.522,78	R\$ 4.536.257,69	R\$ 4.653.889,89	R\$ 4.771.335,22	R\$ 4.888.569,69	R\$ 5.005.568,68	R\$ 5.019.536,22	R\$ 5.111.799,01	R\$ 5.203.271,71	R\$ 5.293.929,21
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	0,00%	0,00%	54,23%	53,84%	53,48%	53,14%	52,82%	53,44%	53,13%	52,83%	52,56%	52,29%	52,92%	52,71%	52,52%	52,33%
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.175.843,64	R\$ 2.225.709,28	R\$ 2.275.609,56	R\$ 2.325.537,15	R\$ 2.375.484,47	R\$ 2.424.029,05	R\$ 2.472.508,72	R\$ 2.520.914,23	R\$ 2.569.236,06	R\$ 2.617.464,45	R\$ 2.656.180,53	R\$ 2.694.592,78	R\$ 2.732.691,50	R\$ 2.770.466,72
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.836.730,77	R\$ 1.907.989,92	R\$ 1.979.301,71	R\$ 2.050.655,01	R\$ 2.122.038,31	R\$ 2.112.228,64	R\$ 2.181.381,18	R\$ 2.250.420,99	R\$ 2.319.333,63	R\$ 2.388.104,22	R\$ 2.363.355,69	R\$ 2.417.206,23	R\$ 2.470.580,21	R\$ 2.523.462,49
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 831.072,20	-R\$ 9.695.549,70	R\$ 2.257.795,64	R\$ 2.329.054,80	R\$ 2.400.366,59	R\$ 2.471.719,89	R\$ 2.543.182,33	R\$ 2.572.823,95	R\$ 2.641.976,49	R\$ 2.711.016,30	R\$ 2.779.928,94	R\$ 1.860.438,68	R\$ 2.863.481,43	R\$ 2.917.331,98	R\$ 2.970.705,95	R\$ 3.023.588,24
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	16,20%	16,57%	16,92%	17,27%	17,60%	17,90%	17,99%	17,89%	18,19%	18,47%	18,08%	18,28%	18,49%	18,68%
Saldo Descontado	-R\$ 831.072,20	-R\$ 831.072,20	R\$ 1.005.658,56	R\$ 2.913.648,48	R\$ 4.892.950,19	R\$ 6.943.605,21	R\$ 9.065.643,52	R\$ 11.177.872,16	R\$ 13.359.253,33	R\$ 15.609.674,32	R\$ 17.929.007,95	R\$ 20.317.112,18	R\$ 22.680.467,87	R\$ 25.097.674,10	R\$ 27.568.254,31	R\$ 30.091.716,80

Tipo de Investimento	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Projeção de Receitas	R\$ 13.650.137,52	R\$ 13.786.739,44	R\$ 13.922.114,65	R\$ 14.056.230,63	R\$ 14.189.054,18	R\$ 14.320.551,40	R\$ 14.424.316,25	R\$ 14.526.326,80	R\$ 14.626.553,01	R\$ 14.724.964,19	R\$ 14.821.529,02	R\$ 14.911.716,30	R\$ 14.999.865,57	R\$ 15.085.944,70	R\$ 15.169.920,93	R\$ 15.251.571,38
Projeção de Despesas	R\$ 5.821.121,34	R\$ 5.892.995,12	R\$ 5.925.332,33	R\$ 5.957.663,25	R\$ 5.989.987,71	R\$ 6.022.305,53	R\$ 6.094.015,12	R\$ 6.126.185,51	R\$ 6.158.346,98	R\$ 6.190.499,37	R\$ 6.222.642,53	R\$ 6.254.785,66	R\$ 6.286.928,78	R\$ 6.319.071,89	R\$ 6.351.215,00	R\$ 6.383.358,11
Projeção de Investimentos	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 988.260,86	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	R\$ 6.840.755,32	R\$ 7.893.744,31	R\$ 7.996.782,32	R\$ 8.098.567,38	R\$ 8.199.066,48	R\$ 7.309.985,02	R\$ 8.330.301,12	R\$ 8.400.141,29	R\$ 8.468.206,03	R\$ 8.534.464,82	R\$ 7.610.625,63	R\$ 9.038.496,94	R\$ 9.094.545,13	R\$ 9.148.533,52	R\$ 9.200.429,53	R\$ 733.831,09
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.945.144,60	R\$ 1.964.610,37	R\$ 1.983.901,34	R\$ 2.003.012,87	R\$ 2.021.940,22	R\$ 2.040.678,57	R\$ 2.055.465,07	R\$ 2.070.001,57	R\$ 2.084.283,80	R\$ 2.098.307,40	R\$ 2.112.067,89	R\$ 2.124.919,57	R\$ 2.137.480,84	R\$ 2.149.747,12	R\$ 2.161.713,73	R\$ 2.173.487,92
Receita Líquida	R\$ 11.704.992,92	R\$ 11.822.129,07	R\$ 11.938.213,31	R\$ 12.053.217,77	R\$ 12.167.113,96	R\$ 12.279.872,83	R\$ 12.368.851,18	R\$ 12.456.325,23	R\$ 12.542.269,20	R\$ 12.626.656,80	R\$ 12.709.461,14	R\$ 12.786.796,73	R\$ 12.862.384,73	R\$ 12.936.197,58	R\$ 13.008.207,20	R\$ 13.079.697,46
EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 5.883.871,58	R\$ 5.929.133,94	R\$ 6.012.880,98	R\$ 6.095.554,52	R\$ 6.177.126,25	R\$ 6.257.567,30	R\$ 6.274.836,06	R\$ 6.330.139,72	R\$ 6.383.922,22	R\$ 6.436.157,42	R\$ 6.486.818,60	R\$ 6.513.577,37	R\$ 6.597.064,28	R\$ 6.698.786,40	R\$ 6.738.715,80	R\$ 6.781.444,15
(R\$) Depreciação	R\$ 500.125,74	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 539.656,18	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61	R\$ 579.186,61
Lucro operacional	R\$ 5.383.745,84	R\$ 5.389.477,77	R\$ 5.473.224,80	R\$ 5.555.898,34	R\$ 5.637.470,08	R\$ 5.717.911,12	R\$ 5.695.644,44	R\$ 5.750.953,10	R\$ 5.804.735,61	R\$ 5.856.970,81	R\$ 5.907.631,99	R\$ 6.715.925,20	R\$ 6.759.412,11	R\$ 6.801.134,23	R\$ 6.841.063,63	R\$ 2.135.096,32
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	52,16%	52,76%	52,99%	52,43%	52,28%	52,13%	52,76%	52,67%	52,58%	52,50%	52,42%	46,40%	46,38%	46,37%	46,36%	-6,08%
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.807.908,25	R\$ 2.843.356,17	R\$ 2.878.389,09	R\$ 2.912.996,01	R\$ 2.947.165,70	R\$ 2.980.886,70	R\$ 3.005.225,83	R\$ 3.028.971,49	R\$ 3.052.113,50	R\$ 3.074.641,49	R\$ 3.096.544,85	R\$ 3.116.290,70	R\$ 3.135.347,08	R\$ 3.153.703,13	R\$ 3.171.347,78	R\$ 129.707,86
Lucro Líquido	R\$ 2.575.837,58	R\$ 2.546.121,60	R\$ 2.594.835,71	R\$ 2.642.902,33	R\$ 2.690.304,37	R\$ 2.737.024,42	R\$ 2.690.423,61	R\$ 2.721.981,62	R\$ 2.752.622,11	R\$ 2.782.329,32	R\$ 2.811.087,14	R\$ 3.599.634,50	R\$ 3.624.065,03	R\$ 3.647.431,09	R\$ 3.669.715,85	R\$ 2.264.804,18
Fluxo de Caixa livre	R\$ 2.087.702,47	R\$ 3.085.777,78	R\$ 3.134.491,89	R\$ 3.182.558,51	R\$ 3.229.960,55	R\$ 2.288.419,74	R\$ 3.269.610,23	R\$ 3.301.168,23	R\$ 3.331.808,73	R\$ 3.361.515,94	R\$ 2.402.012,89	R\$ 3.797.286,67	R\$ 3.821.717,20	R\$ 3.845.083,26	R\$ 3.867.368,02	R\$ 3.055.412,87
(%) Lucratividade	18,87%	18,47%	18,64%	18,80%	18,96%	19,11%	18,65%	18,74%	18,82%	18,90%	18,97%	24,14%	24,16%	24,18%	24,19%	-14,72%
Saldo Descontado	R\$ 32.667.554,38	R\$ 35.213.675,98	R\$ 37.808.511,69	R\$ 40.451.414,02	R\$ 43.141.718,39	R\$ 45.878.742,82	R\$ 48.569.166,43	R\$ 51.291.148,05	R\$ 54.043.770,16	R\$ 56.826.099,48	R\$ 59.637.186,62	R\$ 63.236.821,12	R\$ 66.860.886,15	R\$ 70.508.317,24	R\$ 74.178.033,09	R\$ 71.913.228,91

**Tabela 53 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$100,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.013.814,58	R\$ 6.304.239,98	R\$ 6.597.705,83	R\$ 6.894.258,91	R\$ 7.193.946,83	R\$ 7.493.904,60	R\$ 7.796.844,44	R\$ 8.102.808,06	R\$ 8.411.837,86	R\$ 8.723.976,90	R\$ 9.019.295,29	R\$ 9.316.670,00	R\$ 9.616.129,85	R\$ 9.917.704,05
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.527.147,66	R\$ 5.549.264,81	R\$ 5.571.397,16	R\$ 5.593.544,95	R\$ 5.615.708,41	R\$ 5.679.713,47	R\$ 5.701.893,19	R\$ 5.724.088,03	R\$ 5.746.298,21	R\$ 5.768.523,92	R\$ 5.832.505,79	R\$ 5.854.657,68	R\$ 5.876.820,01	R\$ 5.898.992,90
	Projeção de Investimentos	R\$ 695.894,35	R\$ 10.040.285,34	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	R\$ 695.894,35	R\$ 10.040.285,34	R\$ 486.666,92	R\$ 754.975,17	R\$ 1.026.308,67	R\$ 1.300.713,96	R\$ 532.232,20	R\$ 1.814.191,13	R\$ 2.094.951,25	R\$ 2.378.720,03	R\$ 2.665.539,65	R\$ 1.909.446,76	R\$ 3.186.789,50	R\$ 3.462.012,32	R\$ 3.739.309,84	R\$ 4.018.711,15
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 856.968,58	R\$ 898.354,20	R\$ 940.173,08	R\$ 982.431,90	R\$ 1.025.137,42	R\$ 1.067.881,41	R\$ 1.111.050,33	R\$ 1.154.650,15	R\$ 1.198.686,89	R\$ 1.243.166,71	R\$ 1.285.249,58	R\$ 1.327.625,48	R\$ 1.370.298,50	R\$ 1.413.272,83
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.156.846,00	R\$ 5.405.885,79	R\$ 5.657.532,75	R\$ 5.911.827,02	R\$ 6.168.809,41	R\$ 6.426.023,20	R\$ 6.685.794,11	R\$ 6.948.157,91	R\$ 7.213.150,96	R\$ 7.480.810,19	R\$ 7.734.045,71	R\$ 7.989.044,53	R\$ 8.245.831,35	R\$ 8.504.431,22
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 370.301,66	R\$ 143.379,02	R\$ 86.135,59	R\$ 318.282,07	R\$ 553.101,00	R\$ 746.309,72	R\$ 983.900,91	R\$ 1.224.069,88	R\$ 1.466.852,75	R\$ 1.712.286,27	R\$ 1.901.539,92	R\$ 2.134.386,84	R\$ 2.369.011,34	R\$ 2.605.438,32
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 513.127,68	R\$ 513.127,68	R\$ 513.127,68	R\$ 513.127,68
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 799.748,84	R\$ 572.826,21	R\$ 343.311,60	R\$ 111.165,12	R\$ 123.653,81	R\$ 275.022,29	R\$ 512.613,48	R\$ 752.782,44	R\$ 995.565,32	R\$ 1.240.998,83	R\$ 1.388.412,24	R\$ 1.621.259,16	R\$ 1.855.883,65	R\$ 2.092.310,64
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 0,36	R\$ 0,66	R\$ 1,37	R\$ 5,08	R\$ 5,33	R\$ 2,74	R\$ 1,66	R\$ 1,26	R\$ 1,05	R\$ 0,92	R\$ 0,89	R\$ 0,82	R\$ 0,77	R\$ 0,72
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 287.478,80	R\$ 378.703,60	R\$ 470.956,99	R\$ 564.254,79	R\$ 658.613,11	R\$ 753.062,71	R\$ 848.521,15	R\$ 945.002,54	R\$ 1.042.521,21	R\$ 1.141.091,74	R\$ 1.233.971,84	R\$ 1.327.547,60	R\$ 1.421.828,76	R\$ 1.516.825,20
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.087.227,64	R\$ 951.529,81	R\$ 814.268,59	R\$ 675.419,91	R\$ 534.959,30	R\$ 478.040,42	R\$ 335.907,67	R\$ 192.220,09	R\$ 46.955,89	R\$ 99.907,09	R\$ 154.440,40	R\$ 293.711,56	R\$ 434.054,90	R\$ 575.485,43
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 695.894,35	R\$ 10.040.285,34	R\$ 657.780,45	R\$ 522.082,63	R\$ 384.821,40	R\$ 245.972,72	R\$ 1.151.518,33	R\$ 6.752,99	R\$ 135.379,76	R\$ 279.067,34	R\$ 424.331,55	R\$ 474.811,69	R\$ 667.568,08	R\$ 806.839,24	R\$ 947.182,58	R\$ 1.088.613,12
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-18,08%	-15,09%	-12,34%	-9,80%	-7,44%	-6,38%	-4,31%	-2,37%	-0,56%	1,15%	1,71%	3,15%	4,51%	5,80%
	Saldo Descontado	R\$ 695.894,35	R\$ 695.894,35	R\$ 1.783.121,99	R\$ 2.734.651,80	R\$ 3.548.920,39	R\$ 4.224.340,30	R\$ 4.759.299,60	R\$ 5.237.340,02	R\$ 5.573.247,70	R\$ 5.765.467,79	R\$ 5.812.423,68	R\$ 5.712.516,59	R\$ 5.558.076,20	R\$ 5.264.364,64	R\$ 4.830.309,74	R\$ 4.254.824,31

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ 10.221.422,24	R\$ 10.523.628,47	R\$ 10.827.770,91	R\$ 11.133.873,60	R\$ 11.441.960,89	R\$ 11.752.057,49	R\$ 12.044.096,31	R\$ 12.337.263,20	R\$ 12.631.576,28	R\$ 12.927.053,87	R\$ 13.223.714,48	R\$ 13.517.947,40	R\$ 13.813.174,51	R\$ 14.109.410,70	R\$ 14.406.671,01	R\$ 14.704.970,66
	Projeção de Despesas	R\$ 5.921.176,51	R\$ 5.985.192,82	R\$ 6.007.378,55	R\$ 6.029.574,09	R\$ 6.051.779,55	R\$ 6.073.995,05	R\$ 6.137.960,52	R\$ 6.160.091,38	R\$ 6.182.227,96	R\$ 6.204.370,37	R\$ 6.226.518,70	R\$ 6.248.670,95	R\$ 6.270.833,11	R\$ 6.293.000,27	R\$ 6.315.172,43	R\$ 6.337.349,59
	Projeção de Investimentos	R\$ 1.046.006,21	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	R\$ 3.254.239,52	R\$ 4.538.435,65	R\$ 4.820.392,36	R\$ 5.104.299,51	R\$ 5.390.181,35	R\$ 5.676.062,22	R\$ 5.961.943,09	R\$ 6.247.823,96	R\$ 6.533.704,83	R\$ 6.819.585,70	R\$ 7.105.466,57	R\$ 7.391.347,44	R\$ 7.677.228,31	R\$ 7.963.109,18	R\$ 8.248.990,05	R\$ 8.534.870,92
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.456.552,67	R\$ 1.499.617,06	R\$ 1.542.681,45	R\$ 1.585.745,84	R\$ 1.630.810,23	R\$ 1.676.884,62	R\$ 1.716.283,72	R\$ 1.758.060,01	R\$ 1.799.999,62	R\$ 1.842.105,18	R\$ 1.884.379,31	R\$ 1.926.307,50	R\$ 1.968.377,37	R\$ 2.010.591,02	R\$ 2.052.959,62	R\$ 2.095.458,32
	Receita Líquida	R\$ 8.764.869,57	R\$ 9.024.011,41	R\$ 9.284.813,55	R\$ 9.547.298,76	R\$ 9.811.481,47	R\$ 10.077.389,30	R\$ 10.327.812,59	R\$ 10.579.203,19	R\$ 10.831.576,66	R\$ 11.084.948,70	R\$ 11.339.335,17	R\$ 11.591.639,89	R\$ 11.844.797,14	R\$ 12.098.819,67	R\$ 12.353.720,39	R\$ 12.609.512,34
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 2.843.693,06	R\$ 3.038.818,60	R\$ 3.277.435,00	R\$ 3.517.722,52	R\$ 3.759.701,92	R\$ 4.003.394,25	R\$ 4.189.852,07	R\$ 4.419.111,82	R\$ 4.649.348,70	R\$ 4.880.578,32	R\$ 5.112.816,47	R\$ 5.346.054,62	R\$ 5.579.292,87	R\$ 5.812.531,12	R\$ 6.045.769,37	R\$ 6.279.007,62
	(R\$) Depreciação	R\$ 513.127,68	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	
	Lucro operacional	R\$ 2.330.565,38	R\$ 2.483.850,66	R\$ 2.722.467,07	R\$ 2.962.754,59	R\$ 3.204.733,99	R\$ 3.448.426,31	R\$ 3.593.043,89	R\$ 3.822.303,64	R\$ 4.052.540,52	R\$ 4.283.770,14	R\$ 4.516.008,28	R\$ 4.748.246,44	R\$ 4.979.484,60	R\$ 5.210.722,76	R\$ 5.441.960,92	
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,69	R\$ 0,69	R\$ 0,66	R\$ 0,64	R\$ 0,62	R\$ 0,61	R\$ 0,61	R\$ 0,60	R\$ 0,59	R\$ 0,58	R\$ 0,57	R\$ 0,48	R\$ 0,48	R\$ 0,47	R\$ 0,47	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.612.546,96	R\$ 1.707.757,22	R\$ 1.803.622,50	R\$ 1.900.150,93	R\$ 1.997.350,76	R\$ 2.095.230,33	R\$ 2.187.000,95	R\$ 2.279.153,20	R\$ 2.371.693,21	R\$ 2.464.627,17	R\$ 2.557.961,35	R\$ 2.650.474,24	R\$ 2.743.323,46	R\$ 2.836.514,05	R\$ 2.930.051,11	
	Lucro Líquido	R\$ 718.018,41	R\$ 776.093,44	R\$ 918.844,57	R\$ 1.062.603,66	R\$ 1.207.383,23	R\$ 1.353.195,99	R\$ 1.406.042,94	R\$ 1.543.150,43	R\$ 1.680.847,31	R\$ 1.819.142,97	R\$ 1.958.046,94	R\$ 2.097.572,40	R\$ 2.236.724,86	R\$ 2.375.483,32	R\$ 2.513.834,78	
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 185.139,88	R\$ 1.331.061,38	R\$ 1.473.812,50	R\$ 1.617.571,59	R\$ 1.762.351,16	R\$ 862.157,71	R\$ 2.002.851,12	R\$ 2.139.958,62	R\$ 2.277.655,49	R\$ 2.415.951,15	R\$ 1.508.848,90	R\$ 3.080.117,71	R\$ 3.218.284,57	R\$ 3.356.970,31	R\$ 3.496.182,65	
	(%) Lucratividade	7,02%	7,37%	8,49%	9,54%	10,55%	11,51%	11,67%	12,51%	13,31%	14,07%	14,81%	15,54%	16,27%	17,00%	17,73%	
	Saldo Descontado	R\$ 3.536.805,89	R\$ 2.760.712,45	R\$ 1.841.867,88	R\$ 779.264,22	R\$ 428.119,01	R\$ 1.781.315,00	R\$ 3.187.357,93	R\$ 4.730.508,37	R\$ 6.411.355,67	R\$ 8.230.498,64	R\$ 10.188.545,58	R\$ 13.059.462,05	R\$ 16.068.545,38	R\$ 19.216.314,44	R\$ 22.503.295,85	

**Tabela 54 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$110,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.552.244,12	R\$ 6.850.373,06	R\$ 7.151.673,83	R\$ 7.456.195,66	R\$ 7.763.988,58	R\$ 8.071.909,14	R\$ 8.382.938,79	R\$ 8.697.121,39	R\$ 9.014.501,54	R\$ 9.335.124,55	R\$ 9.637.136,44	R\$ 9.941.300,46	R\$ 10.247.646,88	R\$ 10.556.206,38
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.529.839,81	R\$ 5.551.995,47	R\$ 5.574.167,00	R\$ 5.596.354,63	R\$ 5.618.558,62	R\$ 5.682.603,49	R\$ 5.704.823,67	R\$ 5.727.059,60	R\$ 5.749.311,52	R\$ 5.771.579,66	R\$ 5.835.594,99	R\$ 5.857.780,84	R\$ 5.879.977,59	R\$ 5.902.185,41
	Projeção de Investimentos	R\$ 695.894,35	R\$ 10.040.285,34	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	-R\$ 695.894,35	-R\$ 10.040.285,34	R\$ 1.022.404,32	R\$ 1.298.377,58	R\$ 1.577.506,83	R\$ 1.859.841,02	R\$ 1.099.423,75	R\$ 2.389.305,65	R\$ 2.678.115,12	R\$ 2.970.061,79	R\$ 3.265.190,02	R\$ 2.517.538,68	R\$ 3.801.541,45	R\$ 4.083.519,63	R\$ 4.367.669,29	R\$ 4.654.020,97
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 933.694,79	R\$ 976.178,16	R\$ 1.019.113,52	R\$ 1.062.507,88	R\$ 1.106.368,37	R\$ 1.150.247,05	R\$ 1.194.568,78	R\$ 1.239.339,80	R\$ 1.284.566,47	R\$ 1.330.255,25	R\$ 1.373.291,94	R\$ 1.416.635,32	R\$ 1.460.289,68	R\$ 1.504.259,41
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.618.549,34	R\$ 5.874.194,90	R\$ 6.132.560,31	R\$ 6.393.687,78	R\$ 6.657.620,21	R\$ 6.921.662,09	R\$ 7.188.370,01	R\$ 7.457.781,59	R\$ 7.729.935,07	R\$ 8.004.869,30	R\$ 8.263.844,50	R\$ 8.524.665,15	R\$ 8.787.357,20	R\$ 9.051.946,97
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 88.709,53	R\$ 322.199,42	R\$ 558.393,31	R\$ 797.333,14	R\$ 1.039.061,59	R\$ 1.239.058,59	R\$ 1.483.546,34	R\$ 1.730.721,99	R\$ 1.980.623,55	R\$ 2.233.289,64	R\$ 2.428.249,50	R\$ 2.666.884,31	R\$ 2.907.379,61	R\$ 3.149.761,56
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 513.127,68	R\$ 513.127,68	R\$ 513.127,68
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	-R\$ 340.737,66	-R\$ 107.247,77	R\$ 128.946,12	R\$ 367.885,96	R\$ 609.614,40	R\$ 767.771,16	R\$ 1.012.258,91	R\$ 1.259.434,56	R\$ 1.509.336,11	R\$ 1.762.002,21	R\$ 1.915.121,82	R\$ 2.153.756,63	R\$ 2.394.251,92	R\$ 2.636.633,88
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	-R\$ 1,38	-R\$ 5,25	-R\$ 5,11	-R\$ 2,05	-R\$ 1,40	-R\$ 1,24	-R\$ 1,03	-R\$ 0,91	-R\$ 0,83	-R\$ 0,76	-R\$ 0,75	-R\$ 0,71	-R\$ 0,68	-R\$ 0,66
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 469.629,51	R\$ 563.460,42	R\$ 658.364,37	R\$ 754.357,99	R\$ 851.458,23	R\$ 948.601,65	R\$ 1.046.796,87	R\$ 1.146.058,74	R\$ 1.246.402,33	R\$ 1.347.842,99	R\$ 1.442.987,50	R\$ 1.538.860,09	R\$ 1.635.470,97	R\$ 1.732.830,54
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	-R\$ 810.367,17	-R\$ 670.708,19	-R\$ 529.418,24	-R\$ 386.472,04	-R\$ 241.843,83	-R\$ 180.830,49	-R\$ 34.537,96	R\$ 113.375,82	R\$ 262.933,78	R\$ 414.159,21	R\$ 472.134,31	R\$ 614.896,54	R\$ 758.780,95	R\$ 903.803,33
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 695.894,35	-R\$ 10.040.285,34	-R\$ 380.919,98	-R\$ 241.261,00	-R\$ 99.971,06	-R\$ 42.975,15	-R\$ 858.402,86	-R\$ 290.456,95	-R\$ 436.749,47	-R\$ 584.663,26	-R\$ 734.221,21	-R\$ 160.559,56	-R\$ 985.262,00	-R\$ 1.128.024,22	-R\$ 1.271.908,64	-R\$ 1.416.931,02
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-12,37%	-9,79%	-7,40%	-5,18%	-3,11%	-2,24%	-0,41%	1,30%	2,92%	4,44%	6,19%	7,40%	8,56%	
	Saldo Descontado	-R\$ 695.894,35	-R\$ 695.894,35	-R\$ 1.506.261,52	-R\$ 2.176.969,70	-R\$ 2.706.387,95	-R\$ 3.092.859,98	-R\$ 3.334.703,81	-R\$ 3.515.534,30	-R\$ 3.550.072,26	-R\$ 3.436.696,45	-R\$ 3.173.762,67	-R\$ 2.759.603,45	-R\$ 2.287.469,14	-R\$ 1.672.572,60	-R\$ 913.791,65	-R\$ 9.988,31

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ 10.867.010,11	R\$ 11.176.046,99	R\$ 11.487.108,86	R\$ 11.800.220,98	R\$ 12.115.408,97	R\$ 12.432.698,76	R\$ 12.730.079,91	R\$ 13.028.655,87	R\$ 13.328.445,58	R\$ 13.629.468,17	R\$ 13.931.743,00	R\$ 14.231.308,69	R\$ 14.531.928,53	R\$ 14.833.618,08	R\$ 15.136.393,10	R\$ 15.440.269,48
	Projeção de Despesas	R\$ 9.924.404,45	R\$ 9.988.454,91	R\$ 6.010.675,24	R\$ 6.032.905,82	R\$ 6.055.146,79	R\$ 6.077.398,26	R\$ 6.141.390,44	R\$ 6.163.548,34	R\$ 6.185.712,31	R\$ 6.207.882,45	R\$ 6.230.058,84	R\$ 6.252.240,67	R\$ 6.274.432,94	R\$ 6.296.635,76	R\$ 6.318.849,13	R\$ 6.341.073,04
	Projeção de Investimentos	R\$ 1.046.006,21	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	R\$ 3.896.599,44	R\$ 5.187.592,08	R\$ 5.476.433,62	R\$ 5.767.315,16	R\$ 6.060.262,18	R\$ 6.359.294,28	R\$ 6.588.689,47	R\$ 6.865.107,53	R\$ 7.142.733,27	R\$ 7.421.585,73	R\$ 7.702.777,94	R\$ 8.000.419,94	R\$ 8.366.693,94	R\$ 8.845.145,65	R\$ 9.424.661,74	R\$ 10.114.257,85
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.548.548,94	R\$ 1.592.586,70	R\$ 1.636.913,01	R\$ 1.681.531,49	R\$ 1.726.445,78	R\$ 1.771.659,57	R\$ 1.818.036,39	R\$ 1.865.583,46	R\$ 1.899.303,50	R\$ 1.942.199,21	R\$ 1.985.273,38	R\$ 2.027.961,49	R\$ 2.070.799,82	R\$ 2.113.790,58	R\$ 2.156.936,02	R\$ 2.200.238,40
	Receita Líquida	R\$ 9.318.461,17	R\$ 9.583.460,29	R\$ 9.850.195,85	R\$ 10.118.689,49	R\$ 10.388.963,19	R\$ 10.661.039,18	R\$ 10.916.043,52	R\$ 11.172.072,41	R\$ 11.429.142,09	R\$ 11.687.268,96	R\$ 11.946.469,62	R\$ 12.203.347,21	R\$ 12.461.128,71	R\$ 12.719.827,51	R\$ 12.979.457,08	R\$ 13.240.031,08
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 3.394.056,71	R\$ 3.595.005,38	R\$ 3.839.520,61	R\$ 4.085.783,67	R\$ 4.333.816,40	R\$ 4.583.640,93	R\$ 4.774.653,09	R\$ 5.008.524,07	R\$ 5.243.429,78	R\$ 5.479.386,51	R\$ 5.716.410,78	R\$ 6.000.419,94	R\$ 6.338.732,45	R\$ 6.744.345,84	R\$ 7.234.811,16	R\$ 7.814.251,24
	(R\$) Depreciação	R\$ 513.127,68	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 638.638,64	R\$ 681.471,16	
	Lucro operacional	R\$ 2.880.929,03	R\$ 3.040.037,45	R\$ 3.284.552,67	R\$ 3.530.815,74	R\$ 3.778.848,47	R\$ 4.028.672,99	R\$ 4.177.844,91	R\$ 4.411.715,89	R\$ 4.646.621,59	R\$ 4.882.578,33	R\$ 5.119.602,60	R\$ 5.356.611,76	R\$ 5.603.924,26	R\$ 5.862.557,66	R\$ 6.134.385,92	R\$ 6.425.782,88
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,64	R\$ 0,63	R\$ 0,62	R\$ 0,60	R\$ 0,59	R\$ 0,58	R\$ 0,57	R\$ 0,56	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,55	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.830.949,33	R\$ 1.928.470,40	R\$ 2.026.676,53	R\$ 2.125.576,25	R\$ 2.225.178,24	R\$ 2.325.491,27	R\$ 2.419.069,20	R\$ 2.513.051,34	R\$ 2.607.444,09	R\$ 2.702.253,93	R\$ 2.797.487,40	R\$ 2.891.804,36	R\$ 2.986.477,94	R\$ 3.081.513,41	R\$ 3.176.916,09	
	Lucro Líquido	R\$ 1.049.979,69	R\$ 1.111.567,04	R\$ 1.257.876,14	R\$ 1.405.239,48	R\$ 1.553.670,23	R\$ 1.703.181,73	R\$ 1.758.775,70	R\$ 1.898.664,55	R\$ 2.039.177,50	R\$ 2.180.324,40	R\$ 2.322.115,20	R\$ 2.464.807,40	R\$ 2.608.149,30	R\$ 2.752.041,21	R\$ 2.895.525,79	
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 517.101,16	R\$ 1.666.534,98	R\$ 1.812.844,08	R\$ 1.960.207,42	R\$ 2.108.638,16	R\$ 2.212.143,44	R\$ 2.355.583,88	R\$ 2.495.472,73	R\$ 2.635.985,68	R\$ 2.777.132,58	R\$ 2.872.917,17	R\$ 3.000.419,94	R\$ 3.144.628,09	R\$ 3.289.749,24	R\$ 3.435.884,49	
	(%) Lucratividade	9,66%	9,95%	10,95%	11,91%	12,82%	13,70%	14,57%	15,30%	16,00%	16,67%	17,32%	17,96%	18,58%	19,18%	19,75%	
	Saldo Descontado	-R\$ 1.039.991,38	-R\$ 2.151.558,43	-R\$ 3.409.434,57	-R\$ 4.814.674,05	-R\$ 6.368.344,28	-R\$ 8.071.526,01	-R\$ 9.830.301,71	-R\$ 11.728.966,26	-R\$ 13.768.143,76	-R\$ 15.948.468,16	-R\$ 18.270.583,37	-R\$ 21.508.310,21	-R\$ 24.886.976,86	-R\$ 28.407.133,36	-R\$ 32.069.337,87	



**Tabela 55 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$120,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.090.673,67	R\$ 7.396.506,13	R\$ 7.705.641,84	R\$ 8.018.132,40	R\$ 8.334.030,33	R\$ 8.649.913,68	R\$ 8.969.033,13	R\$ 9.291.434,72	R\$ 9.617.165,23	R\$ 9.946.272,21	R\$ 10.254.977,59	R\$ 10.565.930,92	R\$ 10.879.163,91	R\$ 11.194.708,71
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.532.531,95	R\$ 5.554.726,14	R\$ 5.576.936,84	R\$ 5.599.164,32	R\$ 5.621.408,83	R\$ 5.685.493,52	R\$ 5.707.754,14	R\$ 5.730.031,17	R\$ 5.752.324,84	R\$ 5.774.635,40	R\$ 5.838.684,20	R\$ 5.860.903,99	R\$ 5.883.135,18	R\$ 5.905.377,92
	Projeção de Investimentos	R\$ 695.894,35	R\$ 10.040.285,34	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	-R\$ 695.894,35	-R\$ 10.040.285,34	R\$ 1.558.141,71	R\$ 1.841.779,99	R\$ 2.128.705,00	R\$ 2.418.968,08	R\$ 1.666.615,29	R\$ 2.964.420,16	R\$ 3.261.279,00	R\$ 3.561.403,56	R\$ 3.864.840,39	R\$ 3.125.630,59	R\$ 4.416.293,39	R\$ 4.705.026,93	R\$ 4.996.028,73	R\$ 5.289.330,79
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.010.421,00	R\$ 1.054.002,12	R\$ 1.098.053,96	R\$ 1.142.583,87	R\$ 1.187.599,32	R\$ 1.232.612,70	R\$ 1.278.087,22	R\$ 1.324.029,45	R\$ 1.370.446,05	R\$ 1.417.343,79	R\$ 1.461.334,31	R\$ 1.505.645,16	R\$ 1.550.280,86	R\$ 1.595.245,99
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.080.252,67	R\$ 6.342.504,01	R\$ 6.607.587,87	R\$ 6.875.548,53	R\$ 7.146.431,01	R\$ 7.417.300,98	R\$ 7.690.945,91	R\$ 7.967.405,28	R\$ 8.246.719,19	R\$ 8.528.928,42	R\$ 8.793.643,28	R\$ 9.060.285,77	R\$ 9.328.883,05	R\$ 9.599.462,72
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 547.720,72	R\$ 787.777,87	R\$ 1.030.651,03	R\$ 1.276.384,22	R\$ 1.525.022,18	R\$ 1.731.807,46	R\$ 1.983.191,78	R\$ 2.237.374,11	R\$ 2.494.394,34	R\$ 2.754.293,02	R\$ 2.954.959,08	R\$ 3.199.381,78	R\$ 3.445.747,87	R\$ 3.694.084,80
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 513.127,68	R\$ 513.127,68	R\$ 513.127,68
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 118.273,53	R\$ 358.330,68	R\$ 601.203,85	R\$ 846.937,03	R\$ 1.095.574,99	R\$ 1.260.520,03	R\$ 1.511.904,34	R\$ 1.766.086,67	R\$ 2.023.106,91	R\$ 2.283.005,58	R\$ 2.441.831,40	R\$ 2.686.254,09	R\$ 2.932.620,19	R\$ 3.180.957,11
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 5,51	R\$ 2,09	R\$ 1,41	R\$ 1,12	R\$ 0,95	R\$ 0,91	R\$ 0,82	R\$ 0,76	R\$ 0,72	R\$ 0,68	R\$ 0,68	R\$ 0,65	R\$ 0,63	R\$ 0,61
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 651.780,23	R\$ 748.217,24	R\$ 845.771,74	R\$ 944.461,19	R\$ 1.044.303,35	R\$ 1.144.140,58	R\$ 1.245.072,59	R\$ 1.347.114,94	R\$ 1.450.283,46	R\$ 1.554.594,24	R\$ 1.652.003,17	R\$ 1.750.172,57	R\$ 1.849.113,18	R\$ 1.948.835,88
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	-R\$ 533.506,70	-R\$ 389.886,56	-R\$ 244.567,90	-R\$ 97.524,16	R\$ 51.271,64	R\$ 116.379,44	R\$ 266.831,75	R\$ 418.971,73	R\$ 572.823,45	R\$ 728.411,34	R\$ 789.828,23	R\$ 936.081,52	R\$ 1.083.507,01	R\$ 1.232.121,23
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 695.894,35	-R\$ 10.040.285,34	-R\$ 104.059,51	R\$ 39.560,63	R\$ 184.879,29	R\$ 331.923,02	R\$ 565.287,39	R\$ 587.666,88	R\$ 738.119,19	R\$ 890.259,17	R\$ 1.044.110,88	R\$ 1.193.692,56	R\$ 1.302.955,92	R\$ 1.449.209,21	R\$ 1.596.634,69	R\$ 1.745.248,92
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-7,52%	-5,27%	-3,17%	-1,22%	0,62%	1,35%	2,98%	4,51%	5,96%	7,32%	7,70%	8,86%	9,96%	11,01%
	Saldo Descontado	-R\$ 695.894,35	-R\$ 695.894,35	-R\$ 1.229.401,04	-R\$ 1.619.287,61	-R\$ 1.863.855,50	-R\$ 1.961.379,67	-R\$ 1.910.108,03	-R\$ 1.793.728,58	-R\$ 1.526.896,83	-R\$ 1.107.925,10	-R\$ 535.101,65	R\$ 193.309,69	R\$ 983.137,92	R\$ 1.919.219,44	R\$ 3.002.726,45	R\$ 4.234.847,68

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ 11.512.597,97	R\$ 11.828.465,50	R\$ 12.146.446,81	R\$ 12.466.568,37	R\$ 12.788.857,04	R\$ 13.113.340,02	R\$ 13.416.063,51	R\$ 13.720.048,55	R\$ 14.025.314,88	R\$ 14.331.882,48	R\$ 14.639.771,52	R\$ 14.944.669,99	R\$ 15.250.682,55	R\$ 15.557.825,47	R\$ 15.866.115,18	R\$ 16.175.568,30
	Projeção de Despesas	R\$ 9.927.632,39	R\$ 9.991.717,00	R\$ 6.013.971,93	R\$ 6.036.237,56	R\$ 6.058.514,03	R\$ 6.080.801,47	R\$ 6.144.820,35	R\$ 6.167.005,30	R\$ 6.189.196,66	R\$ 6.211.394,52	R\$ 6.233.598,99	R\$ 5.868.181,56	R\$ 5.890.376,65	R\$ 5.912.577,38	R\$ 5.934.783,86	R\$ 5.956.990,34
	Projeção de Investimentos	R\$ 1.046.006,21	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.046.006,21	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	R\$ 4.538.959,36	R\$ 5.836.748,50	R\$ 6.132.474,88	R\$ 6.430.330,81	R\$ 6.730.343,01	R\$ 5.986.532,34	R\$ 7.271.243,16	R\$ 7.553.043,24	R\$ 7.836.118,22	R\$ 8.120.487,96	R\$ 7.360.166,32	R\$ 9.076.488,43	R\$ 9.360.305,91	R\$ 9.645.248,09	R\$ 9.931.331,33	R\$ 693.598,50
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.640.545,21	R\$ 1.685.556,33	R\$ 1.730.868,67	R\$ 1.776.485,99	R\$ 1.822.412,13	R\$ 1.868.650,95	R\$ 1.911.789,05	R\$ 1.955.106,92	R\$ 1.998.607,37	R\$ 2.042.293,25	R\$ 2.086.167,44	R\$ 2.129.615,47	R\$ 2.173.222,26	R\$ 2.216.990,13	R\$ 2.260.921,41	R\$ 2.305.018,48
	Receita Líquida	R\$ 9.872.052,76	R\$ 10.142.909,17	R\$ 10.415.578,14	R\$ 10.690.082,38	R\$ 10.966.444,91	R\$ 11.244.689,07	R\$ 11.504.274,46	R\$ 11.764.941,63	R\$ 12.026.707,51	R\$ 12.289.589,22	R\$ 12.553.604,08	R\$ 12.815.054,52	R\$ 13.077.460,29	R\$ 13.340.835,34	R\$ 13.605.193,77	R\$ 13.870.549,82
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 3.944.420,36	R\$ 4.151.192,17	R\$ 4.401.606,21	R\$ 4.653.844,82	R\$ 4.907.930,88	R\$ 5.163.887,60	R\$ 5.359.454,11	R\$ 5.597.936,33	R\$ 5.837.510,85	R\$ 6.078.194,71	R\$ 6.320.005,10	R\$ 6.946.872,96	R\$ 7.187.083,64	R\$ 7.428.257,96	R\$ 7.670.409,91	R\$ 1.952.610,77
	(R\$) Depreciação	R\$ 513.127,68	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 209.201,24	R\$ 209.201,24	R\$ 209.201,24	R\$ 209.201,24
	Lucro operacional	R\$ 3.431.292,68	R\$ 3.596.224,23	R\$ 3.846.638,27	R\$ 4.098.876,88	R\$ 4.352.962,95	R\$ 4.608.919,67	R\$ 4.762.645,92	R\$ 5.001.128,14	R\$ 5.240.702,67	R\$ 5.481.386,52	R\$ 5.723.196,91	R\$ 6.737.671,71	R\$ 6.977.882,40	R\$ 7.219.056,71	R\$ 7.461.208,67	R\$ 2.161.812,01
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,60	R\$ 0,60	R\$ 0,58	R\$ 0,57	R\$ 0,56	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,53	R\$ 0,53	R\$ 0,47	R\$ 0,46	R\$ 0,46	R\$ 0,46	R\$ 0,08
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.049.351,71	R\$ 2.149.183,59	R\$ 2.249.730,56	R\$ 2.351.001,57	R\$ 2.453.005,72	R\$ 2.555.752,21	R\$ 2.651.137,46	R\$ 2.746.949,48	R\$ 2.843.194,98	R\$ 2.939.880,69	R\$ 3.037.013,44	R\$ 3.133.134,49	R\$ 3.229.632,43	R\$ 3.326.512,77	R\$ 3.423.781,07	R\$ 166.947,05
	Lucro Líquido	R\$ 1.381.940,97	R\$ 1.447.040,65	R\$ 1.596.907,72	R\$ 1.747.875,31	R\$ 1.899.957,23	R\$ 2.053.167,46	R\$ 2.111.508,47	R\$ 2.254.178,66	R\$ 2.397.507,69	R\$ 2.541.505,84	R\$ 2.686.183,47	R\$ 3.604.537,22	R\$ 3.748.249,97	R\$ 3.892.543,94	R\$ 4.037.427,60	R\$ 2.328.759,06
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 849.062,44	R\$ 2.002.008,58	R\$ 2.151.875,65	R\$ 2.302.843,24	R\$ 2.454.925,16	R\$ 1.562.129,18	R\$ 2.708.316,65	R\$ 2.850.986,84	R\$ 2.994.315,88	R\$ 3.138.314,02	R\$ 2.236.985,44	R\$ 3.813.738,47	R\$ 3.957.451,21	R\$ 4.101.745,19	R\$ 4.246.628,84	R\$ 3.165.564,03
	(%) Lucratividade	12,00%	12,23%	13,15%	14,02%	14,86%	15,66%	15,74%	16,43%	17,09%	17,73%	18,35%	24,12%	24,58%	25,02%	25,45%	-14,40%
	Saldo Descontado	R\$ 5.616.788,65	R\$ 7.063.829,30	R\$ 8.660.737,02	R\$ 10.408.612,33	R\$ 12.308.569,56	R\$ 14.361.737,02	R\$ 16.473.245,49	R\$ 18.727.424,15	R\$ 21.124.931,85	R\$ 23.666.437,68	R\$ 26.352.621,15	R\$ 29.957.158,38	R\$ 33.705.408,35	R\$ 37.997.952,29	R\$ 41.635.379,88	R\$ 39.306.620,83

**Tabela 56 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$130,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.629.103,21	R\$ 7.942.639,20	R\$ 8.259.609,84	R\$ 8.580.069,14	R\$ 8.904.072,08	R\$ 9.227.918,22	R\$ 9.555.127,48	R\$ 9.885.748,05	R\$ 10.219.828,92	R\$ 10.557.419,86	R\$ 10.872.818,74	R\$ 11.190.561,38	R\$ 11.510.680,94	R\$ 11.833.211,04
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.535.224,10	R\$ 5.557.456,80	R\$ 5.579.706,68	R\$ 5.601.974,00	R\$ 5.624.259,04	R\$ 5.688.383,54	R\$ 5.710.684,61	R\$ 5.733.002,73	R\$ 5.755.338,16	R\$ 5.777.691,14	R\$ 5.841.773,41	R\$ 5.864.027,14	R\$ 5.886.292,76	R\$ 5.908.570,43
	Projeção de Investimentos	R\$ 695.894,35	R\$ 10.040.285,34	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	-R\$ 695.894,35	-R\$ 10.040.285,34	R\$ 2.093.879,11	R\$ 2.385.182,40	R\$ 2.679.903,16	R\$ 2.978.095,14	R\$ 2.233.806,83	R\$ 3.539.534,68	R\$ 3.844.442,87	R\$ 4.152.745,32	R\$ 4.464.490,76	R\$ 3.733.722,51	R\$ 5.031.045,34	R\$ 5.326.534,24	R\$ 5.624.388,17	R\$ 5.924.640,61
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.087.147,21	R\$ 1.131.826,09	R\$ 1.176.994,40	R\$ 1.222.659,85	R\$ 1.268.830,27	R\$ 1.314.978,35	R\$ 1.361.605,67	R\$ 1.408.719,10	R\$ 1.456.325,62	R\$ 1.504.432,33	R\$ 1.549.376,67	R\$ 1.594.655,00	R\$ 1.640.272,03	R\$ 1.686.232,57
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.541.956,01	R\$ 6.810.813,12	R\$ 7.082.615,44	R\$ 7.357.407,29	R\$ 7.635.241,81	R\$ 7.912.939,87	R\$ 8.193.521,81	R\$ 8.477.028,96	R\$ 8.763.503,30	R\$ 9.052.987,53	R\$ 9.323.442,07	R\$ 9.595.906,38	R\$ 9.870.408,90	R\$ 10.146.978,47
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.006.731,90	R\$ 1.253.356,31	R\$ 1.502.908,76	R\$ 1.755.435,29	R\$ 2.010.982,77	R\$ 2.224.556,33	R\$ 2.482.837,21	R\$ 2.744.026,22	R\$ 3.008.165,14	R\$ 3.275.296,39	R\$ 3.481.668,67	R\$ 3.731.879,24	R\$ 3.984.116,14	R\$ 4.238.408,03
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 513.127,68	R\$ 513.127,68	R\$ 513.127,68
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 577.284,72	R\$ 823.909,12	R\$ 1.073.461,57	R\$ 1.325.988,10	R\$ 1.581.535,59	R\$ 1.753.268,90	R\$ 2.011.549,77	R\$ 2.272.738,79	R\$ 2.536.877,70	R\$ 2.804.008,96	R\$ 2.968.540,98	R\$ 3.218.751,56	R\$ 3.470.988,46	R\$ 3.725.280,35
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 1,44	R\$ 1,13	R\$ 0,96	R\$ 0,86	R\$ 0,78	R\$ 0,76	R\$ 0,72	R\$ 0,68	R\$ 0,65	R\$ 0,63	R\$ 0,63	R\$ 0,61	R\$ 0,59	R\$ 0,58
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 833.930,94	R\$ 932.974,06	R\$ 1.033.179,12	R\$ 1.134.564,39	R\$ 1.237.148,48	R\$ 1.339.679,52	R\$ 1.443.348,30	R\$ 1.548.171,14	R\$ 1.654.164,59	R\$ 1.761.345,49	R\$ 1.861.018,83	R\$ 1.961.485,05	R\$ 2.062.755,39	R\$ 2.164.841,22
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	-R\$ 256.646,23	-R\$ 109.064,94	R\$ 40.282,45	R\$ 191.423,71	R\$ 344.387,11	R\$ 413.589,38	R\$ 568.201,46	R\$ 724.567,65	R\$ 882.713,11	R\$ 1.042.663,46	R\$ 1.107.522,15	R\$ 1.257.266,50	R\$ 1.408.233,07	R\$ 1.560.439,13
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 695.894,35	-R\$ 10.040.285,34	R\$ 172.800,96	R\$ 320.382,25	R\$ 469.729,64	R\$ 620.870,90	R\$ 272.171,92	R\$ 884.876,81	R\$ 1.039.488,90	R\$ 1.195.855,08	R\$ 1.354.000,55	R\$ 1.620.649,84	R\$ 1.770.394,19	R\$ 1.921.360,75	R\$ 2.073.566,81	
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-3,36%	-1,37%	0,49%	2,23%	3,87%	4,48%	5,95%	7,33%	8,64%	9,88%	10,19%	11,24%	12,23%	13,19%
	Saldo Descontado	-R\$ 695.894,35	-R\$ 695.894,35	-R\$ 952.540,57	-R\$ 1.061.605,51	-R\$ 1.021.323,06	-R\$ 829.899,35	-R\$ 485.512,24	-R\$ 71.922,86	R\$ 496.278,60	R\$ 1.220.846,25	R\$ 2.103.559,37	R\$ 3.146.222,83	R\$ 4.253.744,98	R\$ 5.511.011,48	R\$ 6.919.244,55	R\$ 8.479.683,68

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ 12.158.185,83	R\$ 12.480.884,02	R\$ 12.805.784,76	R\$ 13.132.915,76	R\$ 13.462.305,11	R\$ 13.793.981,29	R\$ 14.102.047,11	R\$ 14.411.441,22	R\$ 14.722.184,18	R\$ 15.034.296,78	R\$ 15.347.800,04	R\$ 15.658.031,29	R\$ 15.969.436,58	R\$ 16.282.032,86	R\$ 16.595.837,27	R\$ 16.910.867,12
	Projeção de Despesas	R\$ 5.930.860,33	R\$ 5.994.979,09	R\$ 6.017.268,62	R\$ 6.039.569,30	R\$ 6.061.881,27	R\$ 6.084.204,67	R\$ 6.148.250,27	R\$ 6.170.462,27	R\$ 6.192.681,00	R\$ 6.214.906,59	R\$ 6.237.139,13	R\$ 6.259.387,81	R\$ 6.281.646,50	R\$ 6.303.915,20	R\$ 6.326.194,00	R\$ 6.348.482,00
	Projeção de Investimentos	R\$ 1.046.006,21	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	R\$ 5.181.319,28	R\$ 6.485.904,92	R\$ 6.788.516,14	R\$ 7.093.346,46	R\$ 7.400.423,84	R\$ 6.663.770,40	R\$ 7.953.796,84	R\$ 8.240.978,95	R\$ 8.529.503,18	R\$ 8.819.390,19	R\$ 8.064.654,70	R\$ 9.786.282,92	R\$ 10.075.466,16	R\$ 10.365.834,44	R\$ 10.657.404,80	R\$ 41.700,32
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.732.541,48	R\$ 1.778.525,97	R\$ 1.824.824,33	R\$ 1.871.440,50	R\$ 1.918.378,48	R\$ 1.965.642,33	R\$ 2.009.541,71	R\$ 2.053.630,37	R\$ 2.097.911,25	R\$ 2.142.387,29	R\$ 2.187.061,51	R\$ 2.231.269,46	R\$ 2.275.644,71	R\$ 2.320.189,68	R\$ 2.364.906,81	R\$ 2.409.798,57
	Receita Líquida	R\$ 10.425.644,35	R\$ 10.702.358,05	R\$ 10.980.960,43	R\$ 11.261.475,26	R\$ 11.543.926,63	R\$ 11.828.338,95	R\$ 12.092.505,40	R\$ 12.357.810,85	R\$ 12.624.272,93	R\$ 12.891.909,49	R\$ 13.160.738,54	R\$ 13.426.761,83	R\$ 13.693.791,87	R\$ 13.961.843,18	R\$ 14.230.930,46	R\$ 14.501.068,56
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 4.494.784,02	R\$ 4.707.378,95	R\$ 4.963.691,81	R\$ 5.221.905,96	R\$ 5.482.045,36	R\$ 5.744.134,28	R\$ 5.944.255,13	R\$ 6.187.348,58	R\$ 6.431.591,93	R\$ 6.677.002,90	R\$ 6.923.599,41	R\$ 7.175.013,46	R\$ 7.426.516,46	R\$ 7.682.021,46	R\$ 7.937.526,46	R\$ 8.193.031,46
	(R\$) Depreciação	R\$ 513.127,68	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	
	Lucro operacional	R\$ 3.981.656,33	R\$ 4.152.411,02	R\$ 4.408.723,88	R\$ 4.666.938,03	R\$ 4.927.077,43	R\$ 5.189.166,35	R\$ 5.347.446,94	R\$ 5.590.540,40	R\$ 5.834.783,75	R\$ 6.080.194,72	R\$ 6.326.791,23	R\$ 6.573.203,28	R\$ 6.820.393,28	R\$ 7.068.583,28	R\$ 7.314.773,28	R\$ 7.560.963,28
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,57	R\$ 0,57	R\$ 0,56	R\$ 0,55	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,53	R\$ 0,53	R\$ 0,52	R\$ 0,52	R\$ 0,52	R\$ 0,52	R\$ 0,52	R\$ 0,52	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.267.754,08	R\$ 2.369.896,77	R\$ 2.472.784,58	R\$ 2.576.426,89	R\$ 2.680.833,20	R\$ 2.786.013,15	R\$ 2.883.205,71	R\$ 2.980.847,63	R\$ 3.078.945,86	R\$ 3.177.507,45	R\$ 3.276.539,49	R\$ 3.374.464,62	R\$ 3.472.786,92	R\$ 3.571.512,13	R\$ 3.670.646,06	
	Lucro Líquido	R\$ 1.713.902,25	R\$ 1.782.514,25	R\$ 1.935.939,29	R\$ 2.090.511,14	R\$ 2.246.244,23	R\$ 2.403.153,20	R\$ 2.464.241,24	R\$ 2.609.693,77	R\$ 2.755.837,89	R\$ 2.902.687,27	R\$ 3.050.251,73	R\$ 3.197.134,60	R\$ 3.343.017,36	R\$ 3.488.900,12	R\$ 3.634.782,88	
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.181.023,72	R\$ 2.337.482,18	R\$ 2.490.907,23	R\$ 2.645.479,07	R\$ 2.801.212,16	R\$ 1.912.114,92	R\$ 3.061.049,42	R\$ 3.206.500,95	R\$ 3.352.646,07	R\$ 3.499.495,45	R\$ 2.601.053,70	R\$ 4.180.548,85	R\$ 4.327.034,53	R\$ 4.473.520,31	R\$ 4.619.006,09	
	(%) Lucratividade	14,10%	14,28%	15,12%	15,92%	16,69%	17,42%	17,47%	18,11%	18,72%	19,31%	19,87%	20,43%	20,99%	21,55%	22,11%	
	Saldo Descontado	R\$ 10.193.585,93	R\$ 11.976.100,18	R\$ 13.912.039,47	R\$ 16.002.550,60	R\$ 18.248.794,83	R\$ 20.651.948,03	R\$ 23.116.189,27	R\$ 25.725.882,04	R\$ 28.481.719,93	R\$ 31.384.407,20	R\$ 34.434.658,94	R\$ 38.406.006,54	R\$ 42.523.839,83	R\$ 46.788.771,21	R\$ 51.201.421,90	R\$ 55.925.179,99

**Tabela 57 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$140,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.167.532,76	R\$ 8.488.772,27	R\$ 8.813.577,84	R\$ 9.142.005,89	R\$ 9.474.113,83	R\$ 9.805.922,76	R\$ 10.141.221,83	R\$ 10.480.061,38	R\$ 10.822.492,61	R\$ 11.168.567,52	R\$ 11.490.659,89	R\$ 11.815.191,84	R\$ 12.142.197,96	R\$ 12.471.713,37
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.537.916,25	R\$ 5.560.187,47	R\$ 5.582.476,52	R\$ 5.604.783,68	R\$ 5.627.109,25	R\$ 5.691.273,56	R\$ 5.713.615,08	R\$ 5.735.974,30	R\$ 5.758.351,48	R\$ 5.780.746,88	R\$ 5.844.862,61	R\$ 5.867.150,29	R\$ 5.889.450,35	R\$ 5.911.762,95
	Projeção de Investimentos	R\$ 695.894,35	R\$ 10.040.285,34	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	-R\$ 695.894,35	-R\$ 10.040.285,34	R\$ 2.629.616,51	R\$ 2.928.584,80	R\$ 3.231.101,32	R\$ 3.537.222,20	R\$ 2.800.998,37	R\$ 4.114.649,20	R\$ 4.427.606,75	R\$ 4.744.087,08	R\$ 5.064.141,13	R\$ 4.341.814,42	R\$ 5.645.797,28	R\$ 5.948.041,55	R\$ 6.252.747,62	R\$ 6.559.950,43
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.163.873,42	R\$ 1.209.650,05	R\$ 1.255.934,84	R\$ 1.302.735,84	R\$ 1.350.061,22	R\$ 1.397.343,99	R\$ 1.445.124,11	R\$ 1.493.408,75	R\$ 1.542.205,20	R\$ 1.591.520,87	R\$ 1.637.419,03	R\$ 1.683.664,84	R\$ 1.730.263,21	R\$ 1.777.219,16
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.003.659,34	R\$ 7.279.122,22	R\$ 7.557.643,00	R\$ 7.839.270,05	R\$ 8.124.052,61	R\$ 8.408.578,77	R\$ 8.696.097,72	R\$ 8.986.652,64	R\$ 9.280.287,41	R\$ 9.577.046,64	R\$ 9.853.240,86	R\$ 10.131.527,00	R\$ 10.411.934,75	R\$ 10.694.494,22
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.465.743,09	R\$ 1.718.934,75	R\$ 1.975.166,48	R\$ 2.234.486,36	R\$ 2.496.943,37	R\$ 2.717.305,20	R\$ 2.982.482,64	R\$ 3.250.678,34	R\$ 3.521.935,93	R\$ 3.796.299,77	R\$ 4.008.378,25	R\$ 4.264.376,71	R\$ 4.522.484,41	R\$ 4.782.731,27
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 513.127,68	R\$ 513.127,68
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.036.295,90	R\$ 1.289.487,57	R\$ 1.545.719,29	R\$ 1.805.039,18	R\$ 2.067.496,18	R\$ 2.246.017,77	R\$ 2.511.195,20	R\$ 2.779.390,90	R\$ 3.050.648,49	R\$ 3.325.012,33	R\$ 3.495.250,56	R\$ 3.751.249,02	R\$ 4.009.356,72	R\$ 4.269.603,59
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 0,98	R\$ 0,87	R\$ 0,79	R\$ 0,73	R\$ 0,69	R\$ 0,68	R\$ 0,65	R\$ 0,63	R\$ 0,61	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,58	R\$ 0,57	R\$ 0,56
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.016.081,66	R\$ 1.117.730,88	R\$ 1.220.586,49	R\$ 1.324.667,59	R\$ 1.429.993,60	R\$ 1.535.218,45	R\$ 1.641.624,02	R\$ 1.749.227,34	R\$ 1.858.045,71	R\$ 1.968.096,75	R\$ 2.070.034,49	R\$ 2.172.797,54	R\$ 2.276.397,60	R\$ 2.380.846,56
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 20.214,25	R\$ 171.756,69	R\$ 325.132,80	R\$ 480.371,58	R\$ 637.502,57	R\$ 710.799,31	R\$ 869.571,18	R\$ 1.030.163,56	R\$ 1.192.602,78	R\$ 1.356.915,59	R\$ 1.425.216,07	R\$ 1.578.451,49	R\$ 1.732.959,12	R\$ 1.888.757,03
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 695.894,35	-R\$ 10.040.285,34	R\$ 449.661,43	R\$ 601.203,88	R\$ 754.579,99	R\$ 909.818,77	R\$ 20.943,55	R\$ 1.182.086,75	R\$ 1.340.858,61	R\$ 1.501.451,00	R\$ 1.663.890,22	R\$ 782.196,81	R\$ 1.938.343,76	R\$ 2.091.579,17	R\$ 2.246.086,80	R\$ 2.401.884,71
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	0,25%	2,02%	3,69%	5,25%	6,73%	7,25%	8,57%	9,83%	11,02%	12,15%	12,40%	13,36%	14,27%	15,14%
	Saldo Descontado	-R\$ 695.894,35	-R\$ 695.894,35	-R\$ 675.680,10	-R\$ 503.923,41	-R\$ 178.790,61	R\$ 301.580,97	R\$ 939.083,55	R\$ 1.649.882,86	R\$ 2.519.454,04	R\$ 3.549.617,60	R\$ 4.742.220,38	R\$ 6.099.135,97	R\$ 7.524.352,04	R\$ 9.102.803,53	R\$ 10.835.762,65	R\$ 12.724.519,68

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ 12.803.773,69	R\$ 13.133.302,53	R\$ 13.465.122,71	R\$ 13.799.263,15	R\$ 14.135.753,18	R\$ 14.474.622,55	R\$ 14.788.030,71	R\$ 15.102.833,89	R\$ 15.419.053,48	R\$ 15.736.711,08	R\$ 16.055.828,57	R\$ 16.371.392,59	R\$ 16.688.190,60	R\$ 17.006.240,25	R\$ 17.325.559,35	R\$ 17.646.165,94
	Projeção de Despesas	R\$ 5.934.088,27	R\$ 5.998.241,19	R\$ 6.020.565,31	R\$ 6.042.901,04	R\$ 6.065.248,51	R\$ 6.087.607,88	R\$ 6.151.680,19	R\$ 6.173.919,23	R\$ 6.196.165,35	R\$ 6.218.418,66	R\$ 6.240.679,27	R\$ 5.875.315,17	R\$ 5.897.564,19	R\$ 5.919.819,46	R\$ 5.942.081,08	R\$ 5.964.342,70
	Projeção de Investimentos	R\$ 1.046.006,21	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	R\$ 5.823.679,20	R\$ 7.135.061,35	R\$ 7.444.557,40	R\$ 7.756.362,11	R\$ 8.070.504,67	R\$ 7.341.008,46	R\$ 8.636.350,52	R\$ 8.928.914,66	R\$ 9.222.888,13	R\$ 9.518.292,42	R\$ 9.813.642,08	R\$ 10.496.077,41	R\$ 10.790.626,42	R\$ 11.086.420,79	R\$ 11.383.478,28	R\$ 11.680.527,77
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.824.537,75	R\$ 1.871.495,61	R\$ 1.918.779,99	R\$ 1.966.395,00	R\$ 2.014.344,83	R\$ 2.062.633,71	R\$ 2.107.294,38	R\$ 2.152.153,83	R\$ 2.197.215,12	R\$ 2.242.481,33	R\$ 2.287.955,57	R\$ 2.332.923,44	R\$ 2.378.067,16	R\$ 2.423.389,24	R\$ 2.468.892,21	R\$ 2.514.578,65
	Receita Líquida	R\$ 10.979.235,94	R\$ 11.261.806,92	R\$ 11.546.347,41	R\$ 11.832.868,15	R\$ 12.121.408,35	R\$ 12.411.988,84	R\$ 12.680.736,34	R\$ 12.950.680,06	R\$ 13.221.838,36	R\$ 13.494.229,75	R\$ 13.767.872,99	R\$ 14.038.469,14	R\$ 14.310.123,44	R\$ 14.582.851,01	R\$ 14.856.667,15	R\$ 15.131.587,30
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 5.045.147,67	R\$ 5.263.565,74	R\$ 5.525.777,41	R\$ 5.789.967,11	R\$ 6.056.159,85	R\$ 6.324.380,96	R\$ 6.529.056,15	R\$ 6.776.760,83	R\$ 7.025.673,01	R\$ 7.275.811,09	R\$ 7.527.193,72	R\$ 8.163.153,97	R\$ 8.412.559,25	R\$ 8.663.031,55	R\$ 8.914.586,07	R\$ 9.172.241,24
	(R\$) Depreciação	R\$ 513.127,68	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	
	Lucro operacional	R\$ 4.532.019,98	R\$ 4.708.597,80	R\$ 4.970.809,48	R\$ 5.234.999,18	R\$ 5.501.191,91	R\$ 5.769.413,03	R\$ 5.932.247,96	R\$ 6.179.952,65	R\$ 6.428.864,83	R\$ 6.679.002,91	R\$ 6.930.385,54	R\$ 7.181.813,39	R\$ 7.433.345,17	R\$ 7.684.973,37	R\$ 7.936.781,59	R\$ 8.188.839,81
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,53	R\$ 0,52	R\$ 0,52	R\$ 0,52	R\$ 0,52	R\$ 0,51	R\$ 0,51	R\$ 0,45	R\$ 0,45	R\$ 0,45	R\$ 0,45	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.486.156,45	R\$ 2.590.609,96	R\$ 2.695.838,61	R\$ 2.801.852,21	R\$ 2.908.660,69	R\$ 3.016.274,09	R\$ 3.115.273,96	R\$ 3.214.745,77	R\$ 3.314.696,75	R\$ 3.415.134,21	R\$ 3.516.065,54	R\$ 3.617.494,74	R\$ 3.719.414,40	R\$ 3.822.824,11	R\$ 3.926.724,78	R\$ 4.030.116,49
	Lucro Líquido	R\$ 2.045.863,53	R\$ 2.117.987,85	R\$ 2.274.970,87	R\$ 2.433.146,96	R\$ 2.592.531,23	R\$ 2.753.138,94	R\$ 2.816.974,00	R\$ 2.965.206,89	R\$ 3.114.168,08	R\$ 3.263.668,71	R\$ 3.414.320,00	R\$ 3.565.348,85	R\$ 3.717.159,98	R\$ 3.869.127,26	R\$ 4.021.263,80	R\$ 4.173.580,32
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.512.985,00	R\$ 2.672.955,78	R\$ 2.829.938,80	R\$ 2.988.114,90	R\$ 3.147.499,16	R\$ 2.262.100,66	R\$ 3.413.782,19	R\$ 3.562.015,07	R\$ 3.710.976,26	R\$ 3.860.676,89	R\$ 2.965.121,97	R\$ 4.547.359,23	R\$ 4.696.617,85	R\$ 4.846.520,06	R\$ 4.997.075,03	R\$ 2.404.529,75
	(%) Lucratividade	15,98%	16,13%	16,90%	17,63%	18,34%	19,02%	19,63%	20,28%	20,74%	21,27%	21,77%	22,27%	22,74%	23,20%	23,63%	24,04%
	Saldo Descontado	R\$ 14.770.383,20	R\$ 16.888.371,05	R\$ 19.163.341,92	R\$ 21.596.488,88	R\$ 24.189.020,11	R\$ 26.942.159,05	R\$ 29.759.133,05	R\$ 32.744.339,94	R\$ 35.838.508,02	R\$ 39.102.376,72	R\$ 42.516.696,72	R\$ 46.084.854,71	R\$ 49.812.271,31	R\$ 53.699.590,13	R\$ 57.742.463,92	R\$ 61.959.739,14

**Tabela 58 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$150,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.705.962,30	R\$ 9.034.905,35	R\$ 9.367.545,84	R\$ 9.703.942,63	R\$ 10.044.155,58	R\$ 10.383.927,30	R\$ 10.727.316,17	R\$ 11.074.374,71	R\$ 11.425.156,29	R\$ 11.779.715,17	R\$ 12.108.501,04	R\$ 12.439.822,30	R\$ 12.773.714,99	R\$ 13.110.215,71
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.540.608,40	R\$ 5.562.918,14	R\$ 5.585.246,36	R\$ 5.607.593,37	R\$ 5.629.959,46	R\$ 5.694.163,59	R\$ 5.716.545,55	R\$ 5.738.945,87	R\$ 5.761.364,80	R\$ 5.783.802,62	R\$ 5.847.951,82	R\$ 5.870.273,45	R\$ 5.892.607,93	R\$ 5.914.955,46
	Projeção de Investimentos	R\$ 695.894,35	R\$ 10.040.285,34	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	R\$ 695.894,35	R\$ 10.040.285,34	R\$ 3.165.353,91	R\$ 3.471.987,21	R\$ 3.782.299,48	R\$ 4.096.349,26	R\$ 3.368.189,91	R\$ 4.689.763,71	R\$ 5.010.770,62	R\$ 5.335.428,85	R\$ 5.663.791,50	R\$ 4.949.906,34	R\$ 6.260.549,22	R\$ 6.569.548,85	R\$ 6.881.107,06	R\$ 7.195.260,25
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.240.599,63	R\$ 1.287.474,01	R\$ 1.334.875,28	R\$ 1.382.811,82	R\$ 1.431.292,17	R\$ 1.479.709,64	R\$ 1.528.642,55	R\$ 1.578.098,40	R\$ 1.628.084,77	R\$ 1.678.609,41	R\$ 1.725.461,40	R\$ 1.772.674,68	R\$ 1.820.254,39	R\$ 1.868.205,74
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.465.362,68	R\$ 7.747.431,33	R\$ 8.032.670,56	R\$ 8.321.130,80	R\$ 8.612.863,41	R\$ 8.904.217,66	R\$ 9.198.673,62	R\$ 9.496.276,32	R\$ 9.797.071,52	R\$ 10.101.105,76	R\$ 10.383.039,64	R\$ 10.667.147,62	R\$ 10.953.460,61	R\$ 11.242.009,97
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.924.754,28	R\$ 2.184.513,20	R\$ 2.447.424,20	R\$ 2.713.537,44	R\$ 2.982.903,96	R\$ 3.210.054,07	R\$ 3.482.128,07	R\$ 3.757.330,45	R\$ 4.035.706,72	R\$ 4.317.303,14	R\$ 4.535.087,83	R\$ 4.796.874,18	R\$ 5.060.852,67	R\$ 5.327.054,51
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 429.447,19	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44	R\$ 471.287,44
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.495.307,09	R\$ 1.755.066,01	R\$ 2.017.977,01	R\$ 2.284.090,25	R\$ 2.553.456,77	R\$ 2.738.766,64	R\$ 3.010.840,63	R\$ 3.286.043,01	R\$ 3.564.419,29	R\$ 3.846.015,71	R\$ 4.021.960,14	R\$ 4.283.746,49	R\$ 4.547.724,99	R\$ 4.813.926,82
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 0,80	R\$ 0,74	R\$ 0,70	R\$ 0,66	R\$ 0,64	R\$ 0,63	R\$ 0,61	R\$ 0,59	R\$ 0,58	R\$ 0,57	R\$ 0,57	R\$ 0,56	R\$ 0,55	R\$ 0,54
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.198.232,37	R\$ 1.302.487,70	R\$ 1.407.993,87	R\$ 1.514.770,79	R\$ 1.622.838,73	R\$ 1.730.757,39	R\$ 1.839.899,74	R\$ 1.950.283,54	R\$ 2.061.926,84	R\$ 2.174.848,00	R\$ 2.279.050,15	R\$ 2.384.110,02	R\$ 2.490.039,81	R\$ 2.596.851,90
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 297.074,72	R\$ 452.578,32	R\$ 609.983,14	R\$ 769.319,46	R\$ 930.618,04	R\$ 1.008.009,25	R\$ 1.170.940,89	R\$ 1.335.759,48	R\$ 1.502.492,45	R\$ 1.671.167,71	R\$ 1.742.909,99	R\$ 1.899.636,47	R\$ 2.057.685,18	R\$ 2.217.074,93
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 695.894,35	R\$ 10.040.285,34	R\$ 726.521,91	R\$ 882.025,50	R\$ 1.039.430,33	R\$ 1.198.766,64	R\$ 314.059,02	R\$ 1.479.296,68	R\$ 1.642.228,33	R\$ 1.807.044,93	R\$ 1.973.779,89	R\$ 1.096.448,93	R\$ 2.256.037,68	R\$ 2.412.764,15	R\$ 2.570.812,86	R\$ 2.730.202,61
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	3,41%	5,01%	6,51%	7,93%	9,27%	9,71%	10,92%	12,06%	13,15%	14,19%	14,39%	15,27%	16,11%	16,91%
	Saldo Descontado	R\$ 695.894,35	R\$ 695.894,35	R\$ 398.819,63	R\$ 53.758,69	R\$ 663.741,83	R\$ 1.433.061,29	R\$ 2.363.679,33	R\$ 3.371.688,58	R\$ 4.542.629,47	R\$ 5.878.388,95	R\$ 7.380.881,40	R\$ 9.052.049,11	R\$ 10.794.959,10	R\$ 12.694.595,57	R\$ 14.752.280,74	R\$ 16.969.355,67

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ 13.449.361,55	R\$ 13.785.721,05	R\$ 14.124.460,66	R\$ 14.465.610,53	R\$ 14.809.201,25	R\$ 15.155.263,82	R\$ 15.474.014,31	R\$ 15.794.226,57	R\$ 16.115.922,78	R\$ 16.439.125,38	R\$ 16.763.857,09	R\$ 17.084.753,89	R\$ 17.406.944,63	R\$ 17.730.447,64	R\$ 18.055.281,44	R\$ 18.381.464,76
	Projeção de Despesas	R\$ 5.937.316,21	R\$ 6.001.503,28	R\$ 6.023.862,00	R\$ 6.046.232,77	R\$ 6.068.615,75	R\$ 6.091.011,08	R\$ 6.155.110,11	R\$ 6.177.376,19	R\$ 6.199.649,70	R\$ 6.221.930,73	R\$ 6.244.219,41	R\$ 6.266.530,98	R\$ 6.288.881,98	R\$ 6.311.264,50	R\$ 6.333.688,02	R\$ 6.356.151,54
	Projeção de Investimentos	R\$ 1.046.006,21	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	R\$ 6.466.039,13	R\$ 7.784.217,77	R\$ 8.100.598,66	R\$ 8.419.377,76	R\$ 8.740.585,51	R\$ 9.018.246,52	R\$ 9.318.904,20	R\$ 9.616.850,37	R\$ 9.916.273,08	R\$ 10.217.194,65	R\$ 10.519.631,46	R\$ 10.820.544,46	R\$ 11.125.011,90	R\$ 11.430.044,90	R\$ 11.734.644,44	R\$ 12.038.818,58
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.916.534,02	R\$ 1.964.465,25	R\$ 2.012.735,64	R\$ 2.061.349,50	R\$ 2.110.311,18	R\$ 2.159.625,09	R\$ 2.205.047,04	R\$ 2.250.677,29	R\$ 2.296.519,00	R\$ 2.342.575,37	R\$ 2.388.849,63	R\$ 2.434.577,43	R\$ 2.480.689,61	R\$ 2.526.588,79	R\$ 2.572.877,61	R\$ 2.619.358,73
	Receita Líquida	R\$ 11.532.827,53	R\$ 11.821.255,80	R\$ 12.111.725,01	R\$ 12.404.261,03	R\$ 12.698.890,08	R\$ 12.995.638,72	R\$ 13.268.967,27	R\$ 13.543.549,28	R\$ 13.819.403,78	R\$ 14.096.550,02	R\$ 14.375.007,45	R\$ 14.650.176,46	R\$ 14.926.455,02	R\$ 15.203.858,85	R\$ 15.482.403,84	R\$ 15.762.106,03
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 5.595.511,32	R\$ 5.819.752,52	R\$ 6.087.863,01	R\$ 6.358.028,26	R\$ 6.630.274,33	R\$ 6.904.627,64	R\$ 7.113.857,16	R\$ 7.366.173,09	R\$ 7.619.754,08	R\$ 7.874.619,29	R\$ 8.130.788,04	R\$ 8.387.294,48	R\$ 8.645.347,97	R\$ 8.902.957,06	R\$ 9.160.124,35	R\$ 9.417.851,15
	(R\$) Depreciação	R\$ 513.127,68	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 554.967,93	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	R\$ 596.808,18	
	Lucro operacional	R\$ 5.082.383,63	R\$ 5.264.784,59	R\$ 5.532.895,08	R\$ 5.803.060,33	R\$ 6.075.306,39	R\$ 6.349.659,71	R\$ 6.517.048,98	R\$ 6.769.364,91	R\$ 7.022.945,90	R\$ 7.277.811,10	R\$ 7.533.979,86	R\$ 7.790.288,30	R\$ 8.046.846,82	R\$ 8.303.654,88	R\$ 8.560.717,70	R\$ 8.818.735,52
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,53	R\$ 0,53	R\$ 0,53	R\$ 0,52	R\$ 0,52	R\$ 0,51	R\$ 0,51	R\$ 0,51	R\$ 0,50	R\$ 0,50	R\$ 0,50	R\$ 0,49	R\$ 0,49	R\$ 0,48	R\$ 0,48	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.704.558,83	R\$ 2.811.323,14	R\$ 2.918.882,64	R\$ 3.027.277,54	R\$ 3.136.488,17	R\$ 3.246.535,03	R\$ 3.347.342,21	R\$ 3.448.643,91	R\$ 3.550.447,63	R\$ 3.652.760,96	R\$ 3.755.591,59	R\$ 3.857.124,87	R\$ 3.959.095,89	R\$ 4.061.510,85	R\$ 4.164.376,02	R\$ 4.267.681,39
	Lucro Líquido	R\$ 2.377.824,81	R\$ 2.453.461,45	R\$ 2.614.002,44	R\$ 2.775.782,79	R\$ 2.938.818,22	R\$ 3.103.124,68	R\$ 3.169.706,77	R\$ 3.320.721,00	R\$ 3.472.498,27	R\$ 3.625.050,14	R\$ 3.778.388,27	R\$ 3.930.496,21	R\$ 4.079.960,36	R\$ 4.228.771,03	R\$ 4.376.922,69	R\$ 4.524.430,12
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.844.946,28	R\$ 3.008.429,38	R\$ 3.168.970,37	R\$ 3.330.750,72	R\$ 3.493.786,16	R\$ 2.612.086,40	R\$ 3.766.514,95	R\$ 3.917.529,18	R\$ 4.069.306,46	R\$ 4.221.858,32	R\$ 3.329.190,23	R\$ 4.914.169,61	R\$ 5.066.201,17	R\$ 5.218.907,50	R\$ 5.372.298,13	R\$ 5.527.343,66
	(%) Lucratividade	17,68%	17,80%	18,51%	19,19%	19,84%	20,48%	21,02%	21,55%	22,05%	22,54%	23,01%	23,46%	23,89%	24,30%	24,69%	25,06%
	Saldo Descontado	R\$ 19.347.180,48	R\$ 21.800.641,93	R\$ 24.414.644,36	R\$ 27.190.427,16	R\$ 30.129.245,38	R\$ 33.232.370,06	R\$ 36.402.076,83	R\$ 39.722.797,83	R\$ 43.195.296,10	R\$ 46.820.346,24	R\$ 50.598.734,51	R\$ 54.520.702,87	R\$ 58.600.702,87	R\$ 62.840.409,06	R\$ 67.249.409,06	R\$ 71.828.305,94



**Tabela 60 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$100,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.667.555,49	R\$ 5.883.808,16	R\$ 6.099.183,44	R\$ 6.313.649,94	R\$ 6.527.175,39	R\$ 6.737.133,63	R\$ 6.945.920,24	R\$ 7.153.499,15	R\$ 7.359.833,44	R\$ 7.564.885,26	R\$ 7.751.837,94	R\$ 7.936.874,84	R\$ 8.119.968,87	R\$ 8.301.092,27
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.977.975,69	R\$ 4.999.721,98	R\$ 5.021.463,88	R\$ 5.043.201,24	R\$ 5.064.933,89	R\$ 5.121.077,03	R\$ 5.142.785,99	R\$ 5.164.488,91	R\$ 5.186.185,60	R\$ 5.207.875,88	R\$ 5.263.904,00	R\$ 5.285.494,21	R\$ 5.307.074,70	R\$ 5.328.645,34
	Projeção de Investimentos	R\$ 1.185.951,62	R\$ 8.303.218,14	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 8.303.218,14	R\$ 689.579,80	R\$ 884.086,18	R\$ 1.077.719,56	R\$ 1.270.448,70	R\$ 601.533,19	R\$ 1.616.056,60	R\$ 1.803.134,25	R\$ 1.989.010,25	R\$ 2.173.647,84	R\$ 1.496.301,06	R\$ 2.487.933,94	R\$ 2.651.380,63	R\$ 2.812.894,17	R\$ 2.972.446,93
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 807.626,66	R\$ 838.442,66	R\$ 869.133,64	R\$ 899.695,12	R\$ 930.122,49	R\$ 960.041,54	R\$ 989.793,63	R\$ 1.019.373,63	R\$ 1.048.776,27	R\$ 1.077.996,15	R\$ 1.104.636,91	R\$ 1.131.004,66	R\$ 1.157.095,56	R\$ 1.182.905,65
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.859.928,83	R\$ 5.045.365,50	R\$ 5.230.049,80	R\$ 5.413.954,82	R\$ 5.597.052,90	R\$ 5.777.092,09	R\$ 5.956.126,60	R\$ 6.134.125,52	R\$ 6.311.057,18	R\$ 6.486.889,11	R\$ 6.647.201,04	R\$ 6.805.870,18	R\$ 6.962.873,30	R\$ 7.118.186,62
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	-R\$ 118.046,86	R\$ 45.643,52	R\$ 208.585,92	R\$ 370.753,59	R\$ 532.119,01	R\$ 656.015,06	R\$ 813.340,62	R\$ 969.636,62	R\$ 1.124.871,58	R\$ 1.279.013,23	R\$ 1.383.297,04	R\$ 1.520.375,97	R\$ 1.655.798,60	R\$ 1.789.541,28
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	-R\$ 497.613,65	-R\$ 333.923,27	-R\$ 170.980,87	-R\$ 8.813,20	R\$ 152.552,22	R\$ 242.019,93	R\$ 399.345,49	R\$ 555.641,50	R\$ 710.876,45	R\$ 865.018,11	R\$ 934.873,58	R\$ 1.071.952,51	R\$ 1.207.375,15	R\$ 1.341.117,82
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	-R\$ 0,68	-R\$ 1,21	-R\$ 2,76	-R\$ 6,93	R\$ 3,95	R\$ 2,75	R\$ 1,83	R\$ 1,43	R\$ 1,20	R\$ 1,06	R\$ 1,04	R\$ 0,96	R\$ 0,90	R\$ 0,85
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 339.509,84	R\$ 405.642,01	R\$ 471.477,36	R\$ 537.005,27	R\$ 602.214,82	R\$ 666.217,59	R\$ 729.823,99	R\$ 793.021,83	R\$ 855.798,61	R\$ 918.141,53	R\$ 974.361,52	R\$ 1.029.933,39	R\$ 1.084.847,99	R\$ 1.139.095,93
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	-R\$ 837.123,49	-R\$ 739.565,28	-R\$ 642.458,23	-R\$ 545.818,47	-R\$ 449.662,10	-R\$ 424.197,65	-R\$ 330.478,49	-R\$ 237.380,33	-R\$ 144.922,15	-R\$ 53.123,42	-R\$ 39.487,94	-R\$ 42.019,12	-R\$ 122.527,16	-R\$ 202.021,89
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 8.303.218,14	-R\$ 457.556,70	-R\$ 359.998,49	-R\$ 262.891,44	-R\$ 166.251,68	-R\$ 930.804,13	-R\$ 10.202,53	-R\$ 83.516,63	-R\$ 176.614,79	-R\$ 269.072,97	-R\$ 499.836,62	-R\$ 408.935,52	-R\$ 490.442,58	-R\$ 570.950,61	-R\$ 650.445,35
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-14,77%	-12,57%	-10,53%	-8,65%	-6,89%	-6,30%	-4,76%	-3,32%	-1,97%	-0,70%	-0,51%	0,53%	1,51%	2,43%
	Saldo Descontado	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 2.023.075,11	-R\$ 2.762.640,39	-R\$ 3.405.098,62	-R\$ 3.950.917,09	-R\$ 4.400.579,69	-R\$ 4.824.777,34	-R\$ 5.155.255,84	-R\$ 5.392.636,17	-R\$ 5.537.558,32	-R\$ 5.590.681,75	-R\$ 5.630.169,68	-R\$ 5.588.150,56	-R\$ 5.465.623,40	-R\$ 5.263.601,51

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ 8.480.216,59	R\$ 8.654.400,72	R\$ 8.826.389,97	R\$ 8.996.155,25	R\$ 9.163.666,86	R\$ 9.328.894,50	R\$ 9.476.939,10	R\$ 9.622.352,56	R\$ 9.765.118,72	R\$ 9.905.220,88	R\$ 10.042.641,87	R\$ 10.174.859,73	R\$ 10.304.278,04	R\$ 10.430.880,88	R\$ 10.554.651,95	R\$ 10.751.529,72
	Projeção de Despesas	R\$ 5.350.205,98	R\$ 5.406.170,26	R\$ 5.427.695,23	R\$ 5.449.209,08	R\$ 5.470.711,66	R\$ 5.492.202,82	R\$ 5.548.036,40	R\$ 5.569.428,49	R\$ 5.590.807,34	R\$ 5.612.172,88	R\$ 5.633.525,00	R\$ 5.309.712,66	R\$ 5.331.024,77	R\$ 5.352.322,81	R\$ 5.373.606,69	R\$ 14.331.263,88
	Projeção de Investimentos	R\$ 860.708,32	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 860.708,32	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 860.708,32
	Saldo Acumulado	R\$ 2.269.302,29	R\$ 3.248.230,46	R\$ 3.398.694,74	R\$ 3.546.946,17	R\$ 3.692.955,20	R\$ 3.975.983,36	R\$ 3.928.902,70	R\$ 4.052.924,08	R\$ 4.174.311,37	R\$ 4.293.048,00	R\$ 3.548.408,55	R\$ 4.865.147,07	R\$ 4.973.253,26	R\$ 5.078.558,07	R\$ 5.181.045,26	R\$ 4.440.442,47
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.208.430,86	R\$ 1.233.252,10	R\$ 1.257.760,57	R\$ 1.281.952,12	R\$ 1.305.822,53	R\$ 1.329.367,47	R\$ 1.350.463,82	R\$ 1.371.185,24	R\$ 1.391.529,42	R\$ 1.411.493,97	R\$ 1.431.076,47	R\$ 1.449.917,51	R\$ 1.468.359,62	R\$ 1.486.400,53	R\$ 1.504.037,90	R\$ 1.532.092,99
	Receita Líquida	R\$ 7.271.785,73	R\$ 7.421.148,62	R\$ 7.568.629,40	R\$ 7.714.203,13	R\$ 7.857.844,33	R\$ 7.999.527,03	R\$ 8.126.475,27	R\$ 8.251.167,32	R\$ 8.373.589,30	R\$ 8.493.726,90	R\$ 8.611.565,40	R\$ 8.724.942,22	R\$ 8.835.918,42	R\$ 8.944.480,35	R\$ 9.050.614,05	R\$ 9.219.436,74
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 1.921.579,74	R\$ 2.014.978,36	R\$ 2.140.934,17	R\$ 2.264.994,05	R\$ 2.387.132,67	R\$ 2.507.324,21	R\$ 2.578.438,87	R\$ 2.681.738,83	R\$ 2.782.781,96	R\$ 2.881.594,02	R\$ 2.978.040,40	R\$ 3.415.229,56	R\$ 3.504.893,64	R\$ 3.592.157,54	R\$ 3.677.007,36	R\$ 5.111.827,14
	(R\$) Depreciação	R\$ 448.423,46	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 172.141,66	R\$ 172.141,66	R\$ 172.141,66	R\$ 172.141,66	
	Lucro operacional	R\$ 1.473.156,29	R\$ 1.532.126,57	R\$ 1.658.082,38	R\$ 1.782.142,26	R\$ 1.904.280,88	R\$ 2.024.472,42	R\$ 2.061.158,75	R\$ 2.164.458,71	R\$ 2.265.501,84	R\$ 2.364.273,90	R\$ 2.460.760,28	R\$ 3.243.087,90	R\$ 3.332.751,98	R\$ 3.420.015,88	R\$ 3.504.865,70	R\$ 5.283.968,81
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,81	R\$ 0,81	R\$ 0,78	R\$ 0,76	R\$ 0,73	R\$ 0,71	R\$ 0,72	R\$ 0,71	R\$ 0,69	R\$ 0,68	R\$ 0,67	R\$ 0,52	R\$ 0,52	R\$ 0,51	R\$ 0,51	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.192.667,58	R\$ 1.244.567,96	R\$ 1.295.725,82	R\$ 1.346.131,31	R\$ 1.395.774,37	R\$ 1.444.644,78	R\$ 1.487.702,16	R\$ 1.529.869,43	R\$ 1.571.141,11	R\$ 1.611.511,56	R\$ 1.650.974,98	R\$ 1.688.678,17	R\$ 1.725.434,27	R\$ 1.761.237,91	R\$ 1.796.083,55	
	Lucro Líquido	R\$ 280.488,70	R\$ 287.558,61	R\$ 362.356,56	R\$ 436.010,95	R\$ 508.506,51	R\$ 579.827,64	R\$ 573.456,60	R\$ 634.589,29	R\$ 694.360,73	R\$ 752.762,34	R\$ 809.785,30	R\$ 1.554.409,73	R\$ 1.607.317,70	R\$ 1.658.777,97	R\$ 1.708.782,14	
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 131.796,16	-R\$ 770.410,39	-R\$ 845.208,35	-R\$ 918.862,74	-R\$ 991.358,29	-R\$ 201.971,11	-R\$ 1.090.736,72	-R\$ 1.151.869,41	-R\$ 1.211.640,85	-R\$ 1.270.042,46	-R\$ 466.357,11	-R\$ 1.726.551,39	-R\$ 1.779.459,37	-R\$ 1.830.919,63	-R\$ 1.880.923,80	
	(%) Lucratividade	3,31%	3,32%	4,11%	4,85%	5,55%	6,22%	6,05%	6,59%	7,11%	7,60%	8,06%	15,28%	15,60%	16,19%	-49,15%	
	Saldo Descontado	-R\$ 4.983.112,80	-R\$ 4.695.554,20	-R\$ 4.333.197,64	-R\$ 3.897.186,68	-R\$ 3.388.680,18	-R\$ 2.808.852,54	-R\$ 2.235.395,94	-R\$ 1.600.806,65	-R\$ 906.445,93	-R\$ 153.683,58	R\$ 656.101,72	R\$ 2.210.511,45	R\$ 3.817.829,15	R\$ 5.476.607,12	R\$ 7.185.389,26	R\$ 1.901.420,46



**Tabela 62 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$120,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.679.803,04	R\$ 6.899.615,68	R\$ 7.118.484,56	R\$ 7.336.374,81	R\$ 7.553.250,54	R\$ 7.765.981,71	R\$ 7.977.446,29	R\$ 8.187.604,35	R\$ 8.396.414,98	R\$ 8.603.836,27	R\$ 8.789.811,08	R\$ 8.973.761,40	R\$ 9.155.656,80	R\$ 9.335.466,04	
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.983.036,93	R\$ 5.004.801,02	R\$ 5.026.560,39	R\$ 5.048.314,86	R\$ 5.070.064,26	R\$ 5.126.221,27	R\$ 5.147.943,62	R\$ 5.169.659,43	R\$ 5.191.368,51	R\$ 5.213.070,64	R\$ 5.269.093,87	R\$ 5.290.678,64	R\$ 5.312.253,14	R\$ 5.333.817,21	
	Projeção de Investimentos	R\$ 1.185.951,62	R\$ 8.303.218,14	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 860.708,32	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	
	Saldo Acumulado	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 8.303.218,14	R\$ 1.696.766,10	R\$ 1.894.814,66	R\$ 2.091.924,17	R\$ 2.288.059,95	R\$ 1.622.477,96	R\$ 2.639.760,44	R\$ 2.829.502,67	R\$ 3.017.944,92	R\$ 3.205.046,48	R\$ 2.530.057,32	R\$ -	R\$ 3.520.717,21	R\$ 3.683.082,76	R\$ 3.843.403,65	R\$ 4.001.648,83
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 951.871,93	R\$ 983.195,23	R\$ 1.014.384,05	R\$ 1.045.433,41	R\$ 1.076.338,20	R\$ 1.106.652,39	R\$ 1.136.786,10	R\$ 1.166.733,62	R\$ 1.196.489,14	R\$ 1.226.046,67	R\$ 1.252.548,08	R\$ 1.278.761,00	R\$ 1.304.681,09	R\$ 1.330.303,91	
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.727.931,10	R\$ 5.916.420,44	R\$ 6.104.100,51	R\$ 6.290.941,40	R\$ 6.476.912,34	R\$ 6.659.329,32	R\$ 6.840.660,19	R\$ 7.020.870,73	R\$ 7.199.925,85	R\$ 7.377.789,60	R\$ 7.537.263,00	R\$ 7.695.000,40	R\$ 7.850.975,70	R\$ 8.005.162,13	
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 744.894,17	R\$ 911.619,43	R\$ 1.077.540,12	R\$ 1.242.626,54	R\$ 1.406.848,08	R\$ 1.533.108,05	R\$ 1.692.716,57	R\$ 1.851.211,30	R\$ 2.008.557,34	R\$ 2.164.718,97	R\$ 2.268.169,13	R\$ 2.404.321,76	R\$ 2.538.722,56	R\$ 2.671.344,92	
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 365.327,38	R\$ 532.052,63	R\$ 697.973,33	R\$ 863.059,75	R\$ 1.027.281,29	R\$ 1.119.112,92	R\$ 1.278.721,45	R\$ 1.437.216,17	R\$ 1.594.562,22	R\$ 1.750.723,84	R\$ 1.819.745,68	R\$ 1.955.898,31	R\$ 2.090.299,11	R\$ 2.222.921,47	
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 1,87	R\$ 1,41	R\$ 1,17	R\$ 1,02	R\$ 0,92	R\$ 0,91	R\$ 0,84	R\$ 0,80	R\$ 0,76	R\$ 0,73	R\$ 0,73	R\$ 0,71	R\$ 0,69	R\$ 0,67	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 681.953,18	R\$ 749.289,69	R\$ 816.306,93	R\$ 882.993,09	R\$ 949.336,04	R\$ 1.014.276,89	R\$ 1.078.789,25	R\$ 1.142.859,61	R\$ 1.206.474,14	R\$ 1.269.618,66	R\$ 1.325.507,83	R\$ 1.380.712,11	R\$ 1.435.221,22	R\$ 1.489.024,58	
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	-R\$ 316.625,80	-R\$ 217.237,06	-R\$ 118.333,59	-R\$ 19.933,34	R\$ 77.945,24	R\$ 104.836,03	R\$ 199.932,20	R\$ 294.356,56	R\$ 388.088,08	R\$ 481.105,19	R\$ 494.237,85	R\$ 575.186,19	R\$ 655.077,89	R\$ 733.896,89	
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 8.303.218,14	R\$ 62.940,99	R\$ 162.329,73	R\$ 261.233,20	R\$ 359.633,45	-R\$ 403.196,28	R\$ 518.831,15	R\$ 613.927,32	R\$ 708.351,68	R\$ 802.083,20	R\$ 34.391,99	R\$ 942.661,31	R\$ 1.023.609,65	R\$ 1.103.501,34	R\$ 1.182.320,34	
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-4,74%	-3,15%	-1,66%	-0,27%	1,03%	1,35%	2,51%	3,60%	4,62%	5,59%	5,62%	6,41%	7,15%	7,86%	
	Saldo Descontado	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 1.502.577,42	-R\$ 1.719.814,48	-R\$ 1.838.148,07	-R\$ 1.858.081,41	-R\$ 1.780.136,17	-R\$ 1.675.300,14	-R\$ 1.475.367,94	-R\$ 1.181.011,38	-R\$ 792.923,30	-R\$ 311.818,12	R\$ 182.419,73	R\$ 757.605,93	R\$ 1.412.683,81	R\$ 2.146.580,70	

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ 9.513.157,17	R\$ 9.685.221,98	R\$ 9.854.957,17	R\$ 10.022.330,22	R\$ 10.187.307,92	R\$ 10.349.856,39	R\$ 10.492.194,82	R\$ 10.631.785,87	R\$ 10.768.610,51	R\$ 10.902.649,19	R\$ 11.033.881,80	R\$ 11.159.298,32	R\$ 11.281.783,51	R\$ 11.401.318,78	R\$ 11.517.885,10	R\$ 11.722.124,16
	Projeção de Despesas	R\$ 5.355.370,69	R\$ 5.411.324,37	R\$ 5.432.838,07	R\$ 5.454.339,95	R\$ 5.475.829,87	R\$ 5.497.307,63	R\$ 5.518.785,39	R\$ 5.540.263,15	R\$ 5.561.740,91	R\$ 5.583.218,67	R\$ 5.604.696,43	R\$ 5.626.174,19	R\$ 5.647.651,95	R\$ 5.669.129,71	R\$ 5.690.607,47	R\$ 5.712.085,23
	Projeção de Investimentos	R\$ 860.708,32	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	R\$ 3.297.078,16	R\$ 4.273.897,61	R\$ 4.422.119,11	R\$ 4.567.990,27	R\$ 4.711.478,06	R\$ 3.991.840,45	R\$ 4.939.082,15	R\$ 5.057.310,21	R\$ 5.172.785,70	R\$ 5.285.489,17	R\$ 5.398.202,64	R\$ 5.510.916,13	R\$ 5.623.629,60	R\$ 5.736.343,07	R\$ 5.849.056,54	R\$ 5.961.769,99
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.355.624,90	R\$ 1.380.144,13	R\$ 1.404.331,40	R\$ 1.428.182,06	R\$ 1.451.691,38	R\$ 1.474.854,54	R\$ 1.497.576,70	R\$ 1.519.858,86	R\$ 1.541.701,02	R\$ 1.563.123,18	R\$ 1.584.135,34	R\$ 1.604.737,50	R\$ 1.624.929,66	R\$ 1.644.711,82	R\$ 1.664.093,98	
	Receita Líquida	R\$ 8.157.532,27	R\$ 8.305.077,85	R\$ 8.450.625,78	R\$ 8.594.148,17	R\$ 8.735.616,55	R\$ 8.875.001,86	R\$ 8.997.057,06	R\$ 9.116.756,38	R\$ 9.234.083,51	R\$ 9.349.021,68	R\$ 9.461.553,64	R\$ 9.569.098,31	R\$ 9.674.129,36	R\$ 9.776.630,85	R\$ 9.876.586,48	
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 2.802.161,58	R\$ 2.893.753,48	R\$ 3.017.787,71	R\$ 3.139.808,21	R\$ 3.259.786,68	R\$ 3.377.694,23	R\$ 3.443.944,38	R\$ 3.542.280,73	R\$ 3.638.258,71	R\$ 3.731.861,66	R\$ 3.823.072,44	R\$ 4.254.463,46	R\$ 4.338.217,06	R\$ 4.419.455,85	R\$ 4.498.163,62	
	(R\$) Depreciação	R\$ 448.423,46	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12		
	Lucro operacional	R\$ 2.353.738,13	R\$ 2.410.901,69	R\$ 2.534.935,92	R\$ 2.656.956,42	R\$ 2.776.934,89	R\$ 2.894.842,44	R\$ 2.926.664,26	R\$ 3.025.000,60	R\$ 3.120.978,59	R\$ 3.214.581,54	R\$ 3.305.792,32	R\$ 4.082.321,80	R\$ 4.166.075,39	R\$ 4.247.314,19		
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,66	R\$ 0,66	R\$ 0,65	R\$ 0,64	R\$ 0,63	R\$ 0,62	R\$ 0,62	R\$ 0,62	R\$ 0,61	R\$ 0,61	R\$ 0,60	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59		
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.542.111,38	R\$ 1.593.294,80	R\$ 1.643.690,10	R\$ 1.693.286,30	R\$ 1.742.072,15	R\$ 1.790.036,19	R\$ 1.831.163,17	R\$ 1.871.360,71	R\$ 1.910.622,38	R\$ 1.948.941,56	R\$ 1.986.311,44	R\$ 2.021.713,75	R\$ 2.056.124,38	R\$ 2.089.537,05		
	Lucro Líquido	R\$ 811.626,75	R\$ 817.606,89	R\$ 891.245,82	R\$ 963.670,12	R\$ 1.034.862,74	R\$ 1.104.806,25	R\$ 1.095.501,09	R\$ 1.153.639,89	R\$ 1.210.356,21	R\$ 1.265.639,98	R\$ 1.319.480,87	R\$ 2.060.608,05	R\$ 2.109.951,02	R\$ 2.157.777,14		
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 399.341,89	R\$ 1.300.458,68	R\$ 1.374.097,61	R\$ 1.446.521,91	R\$ 1.517.714,53	R\$ 1.726.949,72	R\$ 1.612.781,21	R\$ 1.670.920,01	R\$ 1.727.636,33	R\$ 1.782.920,10	R\$ 976.052,68	R\$ 2.232.749,71	R\$ 2.282.092,68	R\$ 2.329.918,80		
	(%) Lucratividade	8,53%	8,44%	9,04%	9,62%	10,16%	10,67%	10,85%	10,85%	11,24%	11,61%	11,96%	18,47%	18,70%	18,93%		
	Saldo Descontado	R\$ 2.958.207,45	R\$ 3.775.814,35	R\$ 4.667.060,17	R\$ 5.630.730,29	R\$ 6.665.593,03	R\$ 7.770.399,29	R\$ 8.865.900,38	R\$ 10.019.540,27	R\$ 11.229.896,47	R\$ 12.495.536,45	R\$ 13.815.017,33	R\$ 15.187.625,38	R\$ 16.629.576,40	R\$ 18.143.353,54		



**Tabela 63 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$130,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1</b>																
Projção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.185.926,81	R\$ 7.407.519,44	R\$ 7.628.135,12	R\$ 7.847.737,25	R\$ 8.066.288,12	R\$ 8.280.405,75	R\$ 8.493.209,31	R\$ 8.704.656,95	R\$ 8.914.705,76	R\$ 9.123.311,78	R\$ 9.308.797,64	R\$ 9.492.204,68	R\$ 9.673.500,76	R\$ 9.852.652,93
Projção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.985.567,55	R\$ 5.007.340,54	R\$ 5.029.108,64	R\$ 5.050.871,67	R\$ 5.072.629,45	R\$ 5.128.793,39	R\$ 5.150.522,43	R\$ 5.172.244,69	R\$ 5.193.959,96	R\$ 5.215.668,01	R\$ 5.271.688,80	R\$ 5.293.270,86	R\$ 5.314.842,36	R\$ 5.336.403,14
Projção de Investimentos	R\$ 1.185.951,62	R\$ 8.303.218,14	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 8.303.218,14	R\$ 2.200.359,26	R\$ 2.400.178,90	R\$ 2.599.026,48	R\$ 2.796.865,58	R\$ 2.132.950,35	R\$ 3.151.612,36	R\$ 3.342.686,88	R\$ 3.532.412,25	R\$ 3.720.745,80	R\$ 3.046.935,45	R\$ 4.037.108,84	R\$ 4.198.933,83	R\$ 4.358.658,40	R\$ 4.516.249,79
Aliquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.023.994,57	R\$ 1.055.571,52	R\$ 1.087.009,25	R\$ 1.118.302,56	R\$ 1.149.446,06	R\$ 1.179.957,82	R\$ 1.210.282,33	R\$ 1.240.413,61	R\$ 1.270.345,57	R\$ 1.300.071,93	R\$ 1.326.503,66	R\$ 1.352.639,17	R\$ 1.378.473,86	R\$ 1.404.003,04
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.161.932,24	R\$ 6.351.947,92	R\$ 6.541.125,87	R\$ 6.729.434,69	R\$ 6.916.842,06	R\$ 7.100.447,93	R\$ 7.282.926,98	R\$ 7.464.243,33	R\$ 7.644.360,19	R\$ 7.823.239,85	R\$ 7.982.293,98	R\$ 8.139.565,52	R\$ 8.295.026,90	R\$ 8.448.649,89
EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.176.364,69	R\$ 1.344.607,38	R\$ 1.512.017,23	R\$ 1.678.563,02	R\$ 1.844.212,61	R\$ 1.971.654,54	R\$ 2.132.404,55	R\$ 2.291.998,64	R\$ 2.450.400,23	R\$ 2.607.571,84	R\$ 2.710.605,18	R\$ 2.846.294,66	R\$ 2.980.184,54	R\$ 3.112.246,75
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 796.797,90	R\$ 965.040,59	R\$ 1.132.450,44	R\$ 1.298.996,23	R\$ 1.464.645,82	R\$ 1.557.659,42	R\$ 1.718.409,43	R\$ 1.878.003,51	R\$ 2.036.405,10	R\$ 2.193.576,71	R\$ 2.262.181,72	R\$ 2.397.871,20	R\$ 2.531.761,08	R\$ 2.663.823,29
Aliquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 1,07	R\$ 0,95	R\$ 0,87	R\$ 0,81	R\$ 0,77	R\$ 0,76	R\$ 0,73	R\$ 0,70	R\$ 0,68	R\$ 0,66	R\$ 0,66	R\$ 0,65	R\$ 0,64	R\$ 0,62
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 853.174,86	R\$ 921.113,53	R\$ 988.721,71	R\$ 1.055.987,00	R\$ 1.122.896,66	R\$ 1.188.306,54	R\$ 1.253.271,88	R\$ 1.317.778,51	R\$ 1.381.811,91	R\$ 1.445.357,22	R\$ 1.501.080,98	R\$ 1.556.101,48	R\$ 1.610.407,83	R\$ 1.663.988,90
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 56.376,96	R\$ 43.927,05	R\$ 143.728,73	R\$ 243.009,22	R\$ 341.749,17	R\$ 369.352,87	R\$ 465.137,55	R\$ 560.225,01	R\$ 654.593,19	R\$ 748.219,49	R\$ 761.100,74	R\$ 841.769,73	R\$ 921.353,25	R\$ 999.834,39
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 8.303.218,14	R\$ 323.189,83	R\$ 423.493,84	R\$ 523.295,52	R\$ 622.576,01	-R\$ 139.392,36	R\$ 783.348,00	R\$ 879.132,67	R\$ 974.220,13	R\$ 1.068.588,31	R\$ 301.506,30	R\$ 1.209.524,20	R\$ 1.290.193,18	R\$ 1.369.776,71	R\$ 1.448.257,84
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-0,78%	0,59%	1,88%	3,10%	4,24%	4,46%	5,48%	6,44%	7,34%	8,20%	8,18%	8,87%	9,52%	10,15%
Saldo Descontado	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 1.242.328,58	-R\$ 1.198.401,52	-R\$ 1.054.672,80	-R\$ 811.663,57	-R\$ 469.914,41	-R\$ 100.561,54	R\$ 364.576,01	R\$ 924.801,02	R\$ 1.579.394,21	R\$ 2.327.613,70	R\$ 3.088.714,44	R\$ 3.930.484,17	R\$ 4.851.837,42	R\$ 5.851.671,81
<b>Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1</b>																
Projção de Receitas	R\$ 10.029.627,46	R\$ 10.200.632,60	R\$ 10.369.240,77	R\$ 10.535.417,71	R\$ 10.699.128,46	R\$ 10.860.337,34	R\$ 10.999.822,69	R\$ 11.136.502,52	R\$ 11.270.356,40	R\$ 11.401.363,34	R\$ 11.529.501,77	R\$ 11.651.517,62	R\$ 11.770.536,25	R\$ 11.886.537,73	R\$ 11.999.501,68	R\$ 12.207.421,38
Projção de Despesas	R\$ 5.357.953,04	R\$ 5.413.901,42	R\$ 5.435.409,48	R\$ 5.456.905,39	R\$ 5.478.388,97	R\$ 5.499.860,04	R\$ 5.555.650,82	R\$ 5.576.999,24	R\$ 5.598.333,53	R\$ 5.619.653,59	R\$ 5.640.959,30	R\$ 5.317.095,95	R\$ 5.338.356,06	R\$ 5.359.601,09	R\$ 5.380.830,94	R\$ 14.331.263,88
Projção de Investimentos	R\$ 860.708,32	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 860.708,32	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 860.708,32	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 860.708,32
Saldo Acumulado	R\$ 3.810.966,10	R\$ 4.786.731,18	R\$ 4.933.831,29	R\$ 5.078.512,32	R\$ 5.220.739,49	R\$ 4.499.768,99	R\$ 5.444.171,87	R\$ 5.559.503,28	R\$ 5.672.022,87	R\$ 5.781.709,75	R\$ 5.027.834,14	R\$ 6.334.421,67	R\$ 6.432.180,18	R\$ 6.526.936,64	R\$ 6.618.670,74	R\$ 2.984.550,81
Aliquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.429.221,91	R\$ 1.453.590,15	R\$ 1.477.616,81	R\$ 1.501.297,02	R\$ 1.524.625,81	R\$ 1.547.598,07	R\$ 1.567.474,73	R\$ 1.586.951,61	R\$ 1.606.025,79	R\$ 1.624.694,28	R\$ 1.642.954,00	R\$ 1.660.341,26	R\$ 1.677.301,41	R\$ 1.693.831,63	R\$ 1.709.928,99	R\$ 1.739.557,55
Receita Líquida	R\$ 8.600.405,54	R\$ 8.747.042,46	R\$ 8.891.623,96	R\$ 9.034.120,69	R\$ 9.174.502,65	R\$ 9.312.739,27	R\$ 9.432.347,96	R\$ 9.549.550,91	R\$ 9.664.330,61	R\$ 9.776.669,06	R\$ 9.886.547,76	R\$ 9.991.176,36	R\$ 10.093.234,83	R\$ 10.192.706,10	R\$ 10.289.572,69	R\$ 10.467.863,84
EBITDA (LAJIDA)	R\$ 3.242.452,51	R\$ 3.333.141,04	R\$ 3.456.214,48	R\$ 3.577.215,30	R\$ 3.696.113,69	R\$ 3.812.879,24	R\$ 3.876.697,14	R\$ 3.972.551,67	R\$ 4.065.997,08	R\$ 4.157.015,47	R\$ 4.245.588,46	R\$ 4.674.080,41	R\$ 4.754.878,77	R\$ 4.833.105,01	R\$ 4.908.741,75	R\$ 3.865.400,04
(R\$) Depreciação	R\$ 448.423,46	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 172.141,66	R\$ 172.141,66	R\$ 172.141,66	R\$ 172.141,66	
Lucro operacional	R\$ 2.794.029,05	R\$ 2.850.289,25	R\$ 2.973.362,69	R\$ 3.094.363,51	R\$ 3.213.261,90	R\$ 3.330.027,45	R\$ 3.359.417,02	R\$ 3.455.271,55	R\$ 3.548.716,96	R\$ 3.639.735,35	R\$ 3.728.308,34	R\$ 4.501.938,74	R\$ 4.582.737,10	R\$ 4.660.963,35	R\$ 4.736.600,09	R\$ 4.035.541,70
Aliquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,61	R\$ 0,62	R\$ 0,61	R\$ 0,60	R\$ 0,60	R\$ 0,59	R\$ 0,60	R\$ 0,59	R\$ 0,58	R\$ 0,58	R\$ 0,58	R\$ 0,49	R\$ 0,48	R\$ 0,48	R\$ 0,48	R\$ -
Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.716.833,28	R\$ 1.767.658,21	R\$ 1.817.672,25	R\$ 1.866.863,80	R\$ 1.915.221,04	R\$ 1.962.731,89	R\$ 2.002.893,68	R\$ 2.042.106,36	R\$ 2.080.363,02	R\$ 2.117.656,56	R\$ 2.153.979,68	R\$ 2.188.231,53	R\$ 2.221.469,43	R\$ 2.253.686,62	R\$ 2.284.876,22	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 1.077.195,77	R\$ 1.082.631,04	R\$ 1.155.690,45	R\$ 1.227.499,71	R\$ 1.298.040,86	R\$ 1.367.295,56	R\$ 1.356.523,34	R\$ 1.413.165,19	R\$ 1.468.353,94	R\$ 1.522.078,80	R\$ 1.574.328,66	R\$ 2.313.707,21	R\$ 2.361.267,68	R\$ 2.407.272,72	R\$ 2.451.723,87	R\$ 4.035.541,70
Fluxo de Caixa livre	R\$ 664.910,91	R\$ 1.565.482,83	R\$ 1.638.542,23	R\$ 1.710.351,50	R\$ 1.780.892,65	R\$ 989.439,03	R\$ 1.873.803,46	R\$ 1.930.445,31	R\$ 1.985.634,07	R\$ 2.039.358,92	R\$ 1.230.900,46	R\$ 2.485.848,88	R\$ 2.533.409,34	R\$ 2.579.418,39	R\$ 2.623.865,54	R\$ 4.724.108,36
(%) Lucratividade	10,74%	10,61%	11,15%	11,65%	12,13%	12,59%	12,33%	12,69%	13,03%	13,35%	13,65%	20,06%	20,06%	20,25%	20,43%	-33,06%
Saldo Descontado	R\$ 6.928.867,58	R\$ 8.011.498,62	R\$ 9.167.189,07	R\$ 10.394.688,78	R\$ 11.692.729,64	R\$ 13.060.025,20	R\$ 14.416.548,54	R\$ 15.829.713,73	R\$ 17.298.067,67	R\$ 18.820.146,47	R\$ 20.394.475,13	R\$ 22.708.182,34	R\$ 25.069.450,02	R\$ 27.476.726,74	R\$ 29.928.450,61	R\$ 25.892.908,91

**Tabela 64 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$140,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.692.050,58	R\$ 7.915.423,19	R\$ 8.137.785,68	R\$ 8.359.099,68	R\$ 8.579.325,69	R\$ 8.794.829,79	R\$ 9.008.972,34	R\$ 9.221.709,54	R\$ 9.432.996,53	R\$ 9.642.787,28	R\$ 9.827.784,21	R\$ 10.010.647,96	R\$ 10.191.344,72	R\$ 10.369.839,82	
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.988.098,17	R\$ 5.009.880,06	R\$ 5.031.656,89	R\$ 5.053.428,48	R\$ 5.075.194,64	R\$ 5.131.365,51	R\$ 5.153.101,25	R\$ 5.174.829,96	R\$ 5.196.551,41	R\$ 5.218.265,39	R\$ 5.274.283,73	R\$ 5.295.863,07	R\$ 5.317.431,58	R\$ 5.338.989,08	
	Projeção de Investimentos	R\$ 1.185.951,62	R\$ 8.303.218,14	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 860.708,32	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	
	Saldo Acumulado	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 8.303.218,14	R\$ 2.703.952,41	R\$ 2.905.543,14	R\$ 3.106.128,79	R\$ 3.305.671,20	R\$ 3.505.199,84	R\$ 3.704.725,43	R\$ 3.904.251,02	R\$ 4.103.776,61	R\$ 4.303.297,19	R\$ 4.501.812,78	R\$ 4.700.328,36	R\$ 4.898.843,94	R\$ 5.097.364,52	R\$ 5.295.885,10	R\$ 5.494.405,68
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.096.117,21	R\$ 1.127.947,80	R\$ 1.159.634,46	R\$ 1.191.171,70	R\$ 1.222.553,91	R\$ 1.253.263,25	R\$ 1.283.778,56	R\$ 1.314.093,61	R\$ 1.344.202,01	R\$ 1.374.097,19	R\$ 1.400.459,25	R\$ 1.426.517,33	R\$ 1.452.266,62	R\$ 1.477.702,17	
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.595.933,37	R\$ 6.787.475,39	R\$ 6.978.151,22	R\$ 7.167.927,98	R\$ 7.356.717,78	R\$ 7.541.566,55	R\$ 7.725.193,78	R\$ 7.907.615,93	R\$ 8.088.794,52	R\$ 8.268.690,10	R\$ 8.427.324,96	R\$ 8.584.130,63	R\$ 8.739.078,10	R\$ 8.892.137,65	
	EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.607.835,20	R\$ 1.777.595,33	R\$ 1.946.494,33	R\$ 2.114.499,50	R\$ 2.281.577,15	R\$ 2.410.201,03	R\$ 2.572.092,53	R\$ 2.732.785,98	R\$ 2.892.243,11	R\$ 3.050.424,70	R\$ 3.153.041,23	R\$ 3.288.267,56	R\$ 3.421.646,52	R\$ 3.553.148,57	
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46	
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.228.268,41	R\$ 1.398.028,54	R\$ 1.566.927,54	R\$ 1.734.932,70	R\$ 1.902.010,36	R\$ 1.996.205,91	R\$ 2.158.097,41	R\$ 2.318.790,85	R\$ 2.478.247,98	R\$ 2.636.429,58	R\$ 2.704.617,77	R\$ 2.839.844,10	R\$ 2.973.223,06	R\$ 3.104.725,11	
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 0,83	R\$ 0,78	R\$ 0,74	R\$ 0,71	R\$ 0,68	R\$ 0,68	R\$ 0,66	R\$ 0,64	R\$ 0,63	R\$ 0,61	R\$ 0,62	R\$ 0,61	R\$ 0,60	R\$ 0,59	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.024.396,53	R\$ 1.092.937,38	R\$ 1.161.136,50	R\$ 1.228.980,92	R\$ 1.296.457,27	R\$ 1.362.336,20	R\$ 1.427.754,51	R\$ 1.492.697,40	R\$ 1.557.149,68	R\$ 1.621.095,79	R\$ 1.676.654,14	R\$ 1.731.490,84	R\$ 1.785.594,44	R\$ 1.838.953,23	
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 203.871,88	R\$ 305.091,17	R\$ 405.791,04	R\$ 505.951,79	R\$ 605.553,09	R\$ 633.869,71	R\$ 730.342,90	R\$ 826.093,45	R\$ 921.098,30	R\$ 1.015.333,80	R\$ 1.027.963,63	R\$ 1.108.353,26	R\$ 1.187.628,62	R\$ 1.265.771,88	
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 8.303.218,14	R\$ 583.438,67	R\$ 684.657,96	R\$ 785.357,83	R\$ 885.518,58	R\$ 1.241.411,56	R\$ 1.047.864,84	R\$ 1.144.338,02	R\$ 1.240.088,57	R\$ 1.335.093,43	R\$ 568.620,60	R\$ 1.476.387,09	R\$ 1.556.776,72	R\$ 1.636.052,08	R\$ 1.714.195,34	
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	2,65%	3,85%	4,99%	6,05%	7,06%	7,21%	8,11%	8,96%	9,76%	10,53%	10,46%	11,07%	11,65%	12,21%	
	Saldo Descontado	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 982.079,73	-R\$ 676.988,57	-R\$ 271.197,52	R\$ 234.754,27	R\$ 840.307,35	R\$ 1.474.177,07	R\$ 2.204.519,96	R\$ 3.030.613,41	R\$ 3.951.711,72	R\$ 4.967.045,51	R\$ 5.995.009,15	R\$ 7.103.362,41	R\$ 8.290.991,03	R\$ 9.556.762,92	

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	Projeção de Receitas	R\$ 10.546.097,75	R\$ 10.716.043,23	R\$ 10.883.524,38	R\$ 11.048.905,20	R\$ 11.210.948,99	R\$ 11.370.818,29	R\$ 11.507.450,55	R\$ 11.641.219,17	R\$ 11.772.102,30	R\$ 11.900.077,49	R\$ 12.025.121,73	R\$ 12.143.736,91	R\$ 12.259.288,98	R\$ 12.371.756,68	R\$ 12.481.118,26	R\$ 12.692.718,60
	Projeção de Despesas	R\$ 5.360.535,39	R\$ 5.416.478,47	R\$ 5.437.980,90	R\$ 5.459.470,83	R\$ 5.480.948,07	R\$ 5.502.412,44	R\$ 5.558.188,96	R\$ 5.579.522,82	R\$ 5.600.842,26	R\$ 5.622.147,16	R\$ 5.643.437,40	R\$ 5.319.557,05	R\$ 5.340.799,83	R\$ 5.362.027,19	R\$ 5.383.239,02	R\$ 14.331.263,88
	Projeção de Investimentos	R\$ 860.708,32	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 860.708,32	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 860.708,32	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 860.708,32
	Saldo Acumulado	R\$ 4.324.854,04	R\$ 5.299.564,76	R\$ 5.445.543,47	R\$ 5.589.034,37	R\$ 5.730.000,92	R\$ 5.007.697,53	R\$ 5.949.261,60	R\$ 6.061.696,35	R\$ 6.171.260,04	R\$ 6.277.930,33	R\$ 5.520.976,01	R\$ 6.824.179,87	R\$ 6.918.489,15	R\$ 7.009.729,49	R\$ 7.097.879,24	R\$ 2.499.253,59
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.502.818,93	R\$ 1.527.036,16	R\$ 1.550.902,22	R\$ 1.574.411,99	R\$ 1.597.560,23	R\$ 1.620.341,61	R\$ 1.639.811,70	R\$ 1.658.873,73	R\$ 1.677.524,58	R\$ 1.695.761,04	R\$ 1.713.579,85	R\$ 1.730.482,51	R\$ 1.746.948,68	R\$ 1.762.975,33	R\$ 1.778.559,35	R\$ 1.808.712,40
	Receita Líquida	R\$ 9.043.278,82	R\$ 9.189.007,07	R\$ 9.332.622,15	R\$ 9.474.093,21	R\$ 9.613.388,76	R\$ 9.750.476,69	R\$ 9.867.638,85	R\$ 9.982.345,44	R\$ 10.094.577,72	R\$ 10.204.316,45	R\$ 10.311.541,88	R\$ 10.413.254,40	R\$ 10.512.340,30	R\$ 10.608.781,35	R\$ 10.702.558,91	R\$ 10.884.006,20
	EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 3.682.743,43	R\$ 3.772.528,60	R\$ 3.894.641,25	R\$ 4.014.622,38	R\$ 4.132.440,69	R\$ 4.248.064,24	R\$ 4.309.449,89	R\$ 4.402.822,62	R\$ 4.493.735,46	R\$ 4.582.169,29	R\$ 4.668.104,48	R\$ 5.093.697,36	R\$ 5.171.540,47	R\$ 5.246.754,16	R\$ 5.319.319,88	R\$ 3.447.257,67
	(R\$) Depreciação	R\$ 448.423,46	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 172.141,66	R\$ 172.141,66	R\$ 172.141,66	R\$ 172.141,66	
	Lucro operacional	R\$ 3.234.319,97	R\$ 3.289.676,81	R\$ 3.411.789,46	R\$ 3.531.770,59	R\$ 3.649.588,90	R\$ 3.765.212,46	R\$ 3.792.169,77	R\$ 3.885.542,49	R\$ 3.976.455,34	R\$ 4.064.889,17	R\$ 4.150.824,36	R\$ 4.921.555,69	R\$ 4.999.398,81	R\$ 5.074.612,50	R\$ 5.147.178,22	R\$ 3.619.399,34
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,58	R\$ 0,59	R\$ 0,58	R\$ 0,58	R\$ 0,57	R\$ 0,57	R\$ 0,57	R\$ 0,57	R\$ 0,57	R\$ 0,56	R\$ 0,56	R\$ 0,48	R\$ 0,48	R\$ 0,48	R\$ -	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.891.555,18	R\$ 1.942.021,63	R\$ 1.991.654,39	R\$ 2.040.441,29	R\$ 2.088.369,92	R\$ 2.135.427,60	R\$ 2.174.624,18	R\$ 2.212.852,00	R\$ 2.250.103,65	R\$ 2.286.371,55	R\$ 2.321.647,91	R\$ 2.354.749,32	R\$ 2.386.814,48	R\$ 2.417.836,19	R\$ 2.447.807,11	R\$ -
	Lucro Líquido	R\$ 1.342.764,80	R\$ 1.347.655,18	R\$ 1.420.135,07	R\$ 1.491.329,30	R\$ 1.561.218,98	R\$ 1.629.784,86	R\$ 1.617.545,59	R\$ 1.672.690,50	R\$ 1.726.351,68	R\$ 1.778.517,62	R\$ 1.829.176,45	R\$ 2.566.806,37	R\$ 2.612.584,33	R\$ 2.656.576,31	R\$ 2.699.371,12	R\$ 3.619.399,34
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 930.479,93	R\$ 1.830.506,97	R\$ 1.902.986,86	R\$ 1.974.181,09	R\$ 2.044.070,77	R\$ 1.251.928,33	R\$ 2.134.825,71	R\$ 2.189.970,62	R\$ 2.243.631,81	R\$ 2.295.797,74	R\$ 1.485.748,25	R\$ 2.738.948,04	R\$ 2.784.726,00	R\$ 2.828.917,97	R\$ 2.871.512,78	R\$ 4.307.965,99
	(%) Lucratividade	12,73%	12,58%	13,05%	13,50%	13,93%	14,33%	14,06%	14,37%	14,66%	14,95%	15,21%	21,14%	21,31%	21,47%	21,63%	-28,52%
	Saldo Descontado	R\$ 10.899.527,71	R\$ 12.247.182,90	R\$ 13.667.317,97	R\$ 15.158.647,27	R\$ 16.719.866,25	R\$ 18.349.651,11	R\$ 19.967.196,69	R\$ 21.639.887,19	R\$ 23.366.238,87	R\$ 25.144.756,49	R\$ 26.973.932,94	R\$ 29.540.739,31	R\$ 32.153.323,64	R\$ 34.810.099,95	R\$ 37.509.471,06	R\$ 33.890.071,73

**Tabela 65 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$150,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1</b>																
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.198.174,35	R\$ 8.423.326,95	R\$ 8.647.436,25	R\$ 8.870.462,12	R\$ 9.092.363,27	R\$ 9.309.253,83	R\$ 9.524.735,36	R\$ 9.738.762,14	R\$ 9.951.287,30	R\$ 10.162.262,79	R\$ 10.346.770,77	R\$ 10.529.091,25	R\$ 10.709.188,69	R\$ 10.887.026,71
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.990.628,79	R\$ 5.012.419,57	R\$ 5.034.205,14	R\$ 5.055.985,30	R\$ 5.077.759,82	R\$ 5.133.937,63	R\$ 5.155.680,06	R\$ 5.177.415,22	R\$ 5.199.142,87	R\$ 5.220.862,77	R\$ 5.276.878,66	R\$ 5.298.455,29	R\$ 5.320.020,80	R\$ 5.341.575,01
Projeção de Investimentos	R\$ 1.185.951,62	R\$ 8.303.218,14	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	R\$ 1.185.951,62	R\$ 8.303.218,14	R\$ 3.207.545,56	R\$ 3.410.907,38	R\$ 3.613.231,10	R\$ 3.814.476,82	R\$ 3.153.895,13	R\$ 4.175.316,20	R\$ 4.369.055,30	R\$ 4.561.346,92	R\$ 4.752.144,43	R\$ 4.080.691,70	R\$ 5.069.892,11	R\$ 5.230.635,96	R\$ 5.389.167,89	R\$ 5.545.451,70
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.168.239,85	R\$ 1.200.324,09	R\$ 1.232.259,67	R\$ 1.264.040,85	R\$ 1.295.661,77	R\$ 1.326.568,67	R\$ 1.357.274,79	R\$ 1.387.773,60	R\$ 1.418.058,44	R\$ 1.448.122,45	R\$ 1.474.414,84	R\$ 1.500.395,50	R\$ 1.526.059,39	R\$ 1.551.401,31
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.029.934,51	R\$ 7.223.002,86	R\$ 7.415.176,58	R\$ 7.606.421,27	R\$ 7.796.701,50	R\$ 7.982.685,16	R\$ 8.167.460,57	R\$ 8.350.988,54	R\$ 8.533.228,86	R\$ 8.714.140,34	R\$ 8.872.355,94	R\$ 9.028.695,74	R\$ 9.183.129,30	R\$ 9.335.625,40
EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.039.305,72	R\$ 2.210.583,29	R\$ 2.380.971,44	R\$ 2.550.435,97	R\$ 2.718.941,68	R\$ 2.848.747,53	R\$ 3.011.780,51	R\$ 3.173.573,32	R\$ 3.334.085,99	R\$ 3.493.277,57	R\$ 3.595.477,27	R\$ 3.730.240,45	R\$ 3.863.108,50	R\$ 3.994.050,39
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.659.738,93	R\$ 1.831.016,50	R\$ 2.001.404,65	R\$ 2.170.869,18	R\$ 2.339.374,89	R\$ 2.434.752,40	R\$ 2.597.785,39	R\$ 2.759.578,19	R\$ 2.920.090,87	R\$ 3.079.282,45	R\$ 3.147.053,82	R\$ 3.281.817,00	R\$ 3.414.685,04	R\$ 3.545.626,93
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 0,72	R\$ 0,69	R\$ 0,67	R\$ 0,65	R\$ 0,63	R\$ 0,63	R\$ 0,62	R\$ 0,60	R\$ 0,59	R\$ 0,58	R\$ 0,58	R\$ 0,57	R\$ 0,57	R\$ 0,57
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.195.618,20	R\$ 1.264.761,22	R\$ 1.333.551,28	R\$ 1.401.974,83	R\$ 1.470.017,88	R\$ 1.536.365,85	R\$ 1.602.237,14	R\$ 1.667.616,29	R\$ 1.732.487,45	R\$ 1.796.834,35	R\$ 1.852.227,29	R\$ 1.906.880,20	R\$ 1.960.781,06	R\$ 2.013.917,55
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 464.120,73	R\$ 566.255,28	R\$ 667.853,36	R\$ 768.894,35	R\$ 869.357,01	R\$ 898.386,56	R\$ 995.548,24	R\$ 1.091.961,90	R\$ 1.187.603,42	R\$ 1.282.448,10	R\$ 1.294.826,53	R\$ 1.374.936,80	R\$ 1.453.903,99	R\$ 1.531.709,38
Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.185.951,62	R\$ 8.303.218,14	R\$ 843.687,52	R\$ 945.822,07	R\$ 1.047.420,15	R\$ 1.148.461,14	R\$ 1.312.381,68	R\$ 1.481.514,48	R\$ 1.609.543,37	R\$ 1.743.249,98	R\$ 1.881.598,54	R\$ 1.823.360,25	R\$ 1.902.327,44	R\$ 1.980.132,84	R\$ 2.057.999,99	R\$ 2.135.549,99
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	5,66%	6,72%	7,72%	8,67%	9,56%	9,65%	10,45%	11,21%	11,93%	12,62%	12,51%	13,06%	13,58%	14,07%
Saldo Descontado	R\$ 1.185.951,62	R\$ 1.185.951,62	R\$ 721.830,89	R\$ 155.575,61	R\$ 512.277,75	R\$ 1.281.172,11	R\$ 2.150.529,11	R\$ 3.048.915,67	R\$ 4.044.463,91	R\$ 5.136.425,81	R\$ 6.324.029,23	R\$ 7.606.477,33	R\$ 8.901.303,86	R\$ 10.276.240,65	R\$ 11.730.144,64	R\$ 13.261.854,02
<b>Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1</b>																
Projeção de Receitas	R\$ 11.062.568,03	R\$ 11.231.453,86	R\$ 11.397.807,98	R\$ 11.561.592,69	R\$ 11.722.769,53	R\$ 11.881.299,24	R\$ 12.015.078,42	R\$ 12.145.935,82	R\$ 12.273.848,19	R\$ 12.398.791,65	R\$ 12.520.741,70	R\$ 12.635.956,21	R\$ 12.748.041,72	R\$ 12.856.975,63	R\$ 12.962.734,83	R\$ 13.178.015,83
Projeção de Despesas	R\$ 5.363.117,74	R\$ 5.419.055,53	R\$ 5.440.552,32	R\$ 5.462.036,27	R\$ 5.483.507,17	R\$ 5.504.964,84	R\$ 5.560.727,10	R\$ 5.582.046,41	R\$ 5.603.350,99	R\$ 5.624.640,73	R\$ 5.645.915,50	R\$ 5.322.018,14	R\$ 5.343.243,59	R\$ 5.364.453,28	R\$ 5.385.647,10	R\$ 14.331.263,88
Projeção de Investimentos	R\$ 860.708,32	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 860.708,32	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 860.708,32
Saldo Acumulado	R\$ 4.838.741,98	R\$ 5.812.398,33	R\$ 5.957.255,66	R\$ 6.099.556,42	R\$ 6.239.262,36	R\$ 5.515.626,08	R\$ 6.454.351,32	R\$ 6.563.889,42	R\$ 6.670.497,20	R\$ 6.774.150,92	R\$ 6.014.117,87	R\$ 7.313.938,07	R\$ 7.404.798,13	R\$ 7.492.522,35	R\$ 7.577.087,73	R\$ 2.013.956,37
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.576.415,94	R\$ 1.600.482,18	R\$ 1.624.187,64	R\$ 1.647.526,96	R\$ 1.670.494,66	R\$ 1.693.085,14	R\$ 1.712.148,67	R\$ 1.730.795,85	R\$ 1.749.023,37	R\$ 1.766.827,81	R\$ 1.784.205,69	R\$ 1.800.623,76	R\$ 1.816.595,94	R\$ 1.832.119,03	R\$ 1.847.189,71	R\$ 1.877.867,26
Receita Líquida	R\$ 9.486.152,09	R\$ 9.630.971,68	R\$ 9.773.620,34	R\$ 9.914.065,73	R\$ 10.052.274,87	R\$ 10.188.214,10	R\$ 10.302.929,74	R\$ 10.415.139,97	R\$ 10.524.824,82	R\$ 10.631.963,84	R\$ 10.736.536,00	R\$ 10.835.332,45	R\$ 10.931.445,77	R\$ 11.024.856,60	R\$ 11.115.545,12	R\$ 11.300.148,57
EBITDA (LAJIDA)	R\$ 4.123.034,35	R\$ 4.211.916,16	R\$ 4.333.068,02	R\$ 4.452.029,46	R\$ 4.568.767,70	R\$ 4.683.249,25	R\$ 4.742.202,65	R\$ 4.833.093,56	R\$ 4.921.473,83	R\$ 5.007.323,11	R\$ 5.090.620,50	R\$ 5.513.314,31	R\$ 5.588.202,18	R\$ 5.660.403,32	R\$ 5.729.898,02	R\$ 3.031.115,31
(R\$) Depreciação	R\$ 448.423,46	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79
Lucro operacional	R\$ 3.674.610,89	R\$ 3.729.064,37	R\$ 3.850.216,23	R\$ 3.969.177,68	R\$ 4.085.915,91	R\$ 4.200.397,47	R\$ 4.224.922,52	R\$ 4.315.813,44	R\$ 4.404.193,71	R\$ 4.490.042,99	R\$ 4.573.340,38	R\$ 5.341.172,64	R\$ 5.416.060,52	R\$ 5.488.261,66	R\$ 5.557.756,35	R\$ 3.203.256,97
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,56	R\$ 0,57	R\$ 0,56	R\$ 0,56	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,56	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,54	R\$ 0,47	R\$ 0,47	R\$ 0,47	R\$ 0,47	R\$ -
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.066.277,07	R\$ 2.116.385,04	R\$ 2.165.636,53	R\$ 2.214.018,79	R\$ 2.261.518,81	R\$ 2.308.123,30	R\$ 2.346.354,69	R\$ 2.383.597,64	R\$ 2.419.844,29	R\$ 2.455.086,55	R\$ 2.489.316,15	R\$ 2.521.267,11	R\$ 2.552.159,53	R\$ 2.581.985,76	R\$ 2.610.737,99	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 1.608.333,82	R\$ 1.612.679,33	R\$ 1.684.579,70	R\$ 1.755.158,88	R\$ 1.824.397,10	R\$ 1.892.274,16	R\$ 1.878.567,83	R\$ 1.932.215,80	R\$ 1.984.349,42	R\$ 2.034.956,43	R\$ 2.084.024,23	R\$ 2.819.905,54	R\$ 2.863.900,99	R\$ 2.906.275,89	R\$ 2.947.018,36	R\$ 3.203.256,97
Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.196.048,96	R\$ 2.095.531,12	R\$ 2.167.431,49	R\$ 2.238.010,67	R\$ 2.307.248,89	R\$ 1.514.417,63	R\$ 2.395.847,96	R\$ 2.449.495,92	R\$ 2.501.629,54	R\$ 2.552.236,55	R\$ 1.740.596,04	R\$ 2.992.047,20	R\$ 3.036.042,65	R\$ 3.078.417,56	R\$ 3.119.160,02	R\$ 3.891.823,62
(%) Lucratividade	14,54%	14,36%	14,78%	15,18%	15,56%	15,93%	15,93%	15,91%	16,17%	16,41%	16,64%	22,32%	22,47%	22,60%	22,73%	-24,31%
Saldo Descontado	R\$ 14.870.187,84	R\$ 16.482.867,17	R\$ 18.167.446,87	R\$ 19.922.605,75	R\$ 21.747.002,85	R\$ 23.639.277,02	R\$ 25.517.844,85	R\$ 27.450.060,65	R\$ 29.434.410,07	R\$ 31.469.366,51	R\$ 33.553.390,74	R\$ 36.373.296,27	R\$ 39.237.197,26	R\$ 42.143.473,16	R\$ 45.090.491,51	R\$ 41.887.026,71

**Tabela 66 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1 com preço de R\$160,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1</b>																
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.704.298,12	R\$ 8.931.230,71	R\$ 9.157.086,81	R\$ 9.381.824,56	R\$ 9.605.400,85	R\$ 9.823.677,87	R\$ 10.040.498,39	R\$ 10.255.814,74	R\$ 10.469.578,07	R\$ 10.681.738,30	R\$ 10.865.757,34	R\$ 11.047.534,53	R\$ 11.227.032,65	R\$ 11.404.213,60
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.993.159,41	R\$ 5.014.959,09	R\$ 5.036.753,40	R\$ 5.058.542,11	R\$ 5.080.325,01	R\$ 5.136.509,75	R\$ 5.158.258,88	R\$ 5.180.000,48	R\$ 5.201.734,32	R\$ 5.223.460,15	R\$ 5.279.473,60	R\$ 5.301.047,51	R\$ 5.322.610,02	R\$ 5.344.160,95
Projeção de Investimentos	R\$ 1.185.951,62	R\$ 8.303.218,14	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 8.303.218,14	R\$ 3.711.138,72	R\$ 3.916.271,61	R\$ 4.120.333,41	R\$ 4.323.282,45	R\$ 3.664.367,52	R\$ 4.687.168,12	R\$ 4.882.239,51	R\$ 5.075.814,25	R\$ 5.267.843,75	R\$ 4.597.569,83	R\$ 5.586.283,74	R\$ 5.746.487,02	R\$ 5.904.422,63	R\$ 6.060.052,65
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.240.362,48	R\$ 1.272.700,38	R\$ 1.304.884,87	R\$ 1.336.910,00	R\$ 1.368.769,62	R\$ 1.399.874,10	R\$ 1.430.771,02	R\$ 1.461.453,60	R\$ 1.491.914,88	R\$ 1.522.147,71	R\$ 1.548.370,42	R\$ 1.574.273,67	R\$ 1.599.852,15	R\$ 1.625.100,44
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.463.935,64	R\$ 7.658.530,33	R\$ 7.852.201,94	R\$ 8.044.914,56	R\$ 8.236.631,22	R\$ 8.423.803,77	R\$ 8.609.727,37	R\$ 8.794.361,14	R\$ 8.977.663,20	R\$ 9.159.590,59	R\$ 9.317.386,92	R\$ 9.473.260,86	R\$ 9.627.180,50	R\$ 9.779.113,16
EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.470.776,23	R\$ 2.643.571,24	R\$ 2.815.448,54	R\$ 2.986.372,45	R\$ 3.156.306,21	R\$ 3.287.294,02	R\$ 3.451.468,49	R\$ 3.614.360,65	R\$ 3.775.928,87	R\$ 3.936.130,44	R\$ 4.037.913,32	R\$ 4.172.213,35	R\$ 4.304.570,48	R\$ 4.434.952,21
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 379.566,79	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 413.995,12	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46	R\$ 448.423,46
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.091.209,44	R\$ 2.264.004,45	R\$ 2.435.881,75	R\$ 2.606.805,66	R\$ 2.776.739,42	R\$ 2.873.298,90	R\$ 3.037.473,36	R\$ 3.200.365,53	R\$ 3.361.933,75	R\$ 3.522.135,32	R\$ 3.589.489,87	R\$ 3.723.789,89	R\$ 3.856.147,02	R\$ 3.986.528,76
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 0,65	R\$ 0,63	R\$ 0,62	R\$ 0,60	R\$ 0,59	R\$ 0,60	R\$ 0,58	R\$ 0,58	R\$ 0,57	R\$ 0,56	R\$ 0,56	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,55
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.366.839,87	R\$ 1.436.585,06	R\$ 1.505.966,07	R\$ 1.574.968,74	R\$ 1.643.578,49	R\$ 1.710.395,50	R\$ 1.776.719,77	R\$ 1.842.535,19	R\$ 1.907.825,22	R\$ 1.972.572,91	R\$ 2.027.800,45	R\$ 2.082.269,56	R\$ 2.135.967,67	R\$ 2.188.881,88
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 724.369,57	R\$ 827.419,39	R\$ 929.915,68	R\$ 1.031.838,92	R\$ 1.133.160,93	R\$ 1.162.903,40	R\$ 1.260.753,59	R\$ 1.357.830,34	R\$ 1.454.108,53	R\$ 1.549.562,41	R\$ 1.561.689,42	R\$ 1.641.520,33	R\$ 1.720.179,35	R\$ 1.797.646,88
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 8.303.218,14	R\$ 1.103.936,36	R\$ 1.206.986,18	R\$ 1.309.482,47	R\$ 1.411.403,71	R\$ 652.019,40	R\$ 1.576.898,52	R\$ 1.674.748,71	R\$ 1.771.825,47	R\$ 1.868.103,66	R\$ 1.102.849,21	R\$ 2.010.112,87	R\$ 2.089.943,79	R\$ 2.168.602,81	R\$ 2.246.070,34
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	8,32%	9,26%	10,16%	11,00%	11,80%	11,80%	12,56%	13,24%	13,89%	14,51%	14,37%	14,86%	15,32%	15,76%
Saldo Descontado	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 1.185.951,62	-R\$ 461.582,05	R\$ 365.837,35	R\$ 1.295.753,03	R\$ 2.327.589,94	R\$ 3.460.750,87	R\$ 4.623.654,27	R\$ 5.884.407,86	R\$ 7.242.238,20	R\$ 8.696.346,74	R\$ 10.245.909,15	R\$ 11.807.598,56	R\$ 13.449.118,90	R\$ 15.169.298,25	R\$ 16.964.945,13
<b>Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1</b>																
Projeção de Receitas	R\$ 11.579.098,32	R\$ 11.746.864,49	R\$ 11.912.091,58	R\$ 12.074.680,18	R\$ 12.234.590,06	R\$ 12.391.780,19	R\$ 12.522.706,28	R\$ 12.650.652,47	R\$ 12.775.594,09	R\$ 12.897.505,80	R\$ 13.016.361,66	R\$ 13.128.175,50	R\$ 13.236.794,45	R\$ 13.342.194,58	R\$ 13.444.351,41	R\$ 13.663.313,05
Projeção de Despesas	R\$ 5.365.700,09	R\$ 5.421.632,58	R\$ 5.443.123,74	R\$ 5.464.601,70	R\$ 5.486.066,28	R\$ 5.507.517,25	R\$ 5.563.265,24	R\$ 5.584.569,99	R\$ 5.605.859,72	R\$ 5.627.134,30	R\$ 5.648.393,60	R\$ 5.324.479,24	R\$ 5.345.687,36	R\$ 5.366.879,38	R\$ 5.388.055,19	R\$ 14.331.263,88
Projeção de Investimentos	R\$ 860.708,32	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 860.708,32
Saldo Acumulado	R\$ 5.352.629,91	R\$ 6.325.231,91	R\$ 6.468.967,84	R\$ 6.610.078,47	R\$ 6.748.523,79	R\$ 6.823.552,62	R\$ 6.959.441,05	R\$ 7.066.082,48	R\$ 7.169.734,37	R\$ 7.270.371,50	R\$ 7.370.000,00	R\$ 7.468.720,00	R\$ 7.566.530,00	R\$ 7.663.430,00	R\$ 7.759.420,00	R\$ 7.854.500,00
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.650.012,96	R\$ 1.673.928,19	R\$ 1.697.473,05	R\$ 1.720.641,93	R\$ 1.743.429,08	R\$ 1.765.828,68	R\$ 1.784.485,65	R\$ 1.802.717,98	R\$ 1.820.522,16	R\$ 1.837.894,58	R\$ 1.854.831,54	R\$ 1.870.765,01	R\$ 1.886.243,21	R\$ 1.901.262,73	R\$ 1.915.820,08	R\$ 1.947.022,11
Receita Líquida	R\$ 9.929.023,36	R\$ 10.072.936,30	R\$ 10.214.618,53	R\$ 10.354.038,25	R\$ 10.491.160,98	R\$ 10.625.951,51	R\$ 10.738.220,64	R\$ 10.847.934,50	R\$ 10.955.071,93	R\$ 11.059.611,23	R\$ 11.161.530,12	R\$ 11.257.410,49	R\$ 11.345.102,09	R\$ 11.426.541,01	R\$ 11.501.570,32	R\$ 11.716.290,94
EBITDA (LAJIDA)	R\$ 4.563.325,27	R\$ 4.651.303,72	R\$ 4.771.494,79	R\$ 4.889.436,55	R\$ 5.005.094,70	R\$ 5.118.434,26	R\$ 5.174.955,40	R\$ 5.263.364,51	R\$ 5.349.212,21	R\$ 5.432.476,93	R\$ 5.513.136,52	R\$ 5.592.931,26	R\$ 5.670.863,89	R\$ 5.747.947,66	R\$ 5.824.287,66	R\$ 6.040.863,89
(R\$) Depreciação	R\$ 448.423,46	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 482.851,79	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12	R\$ 517.280,12
Lucro operacional	R\$ 4.114.901,81	R\$ 4.168.451,93	R\$ 4.288.643,00	R\$ 4.406.584,76	R\$ 4.522.242,92	R\$ 4.635.582,47	R\$ 4.657.675,28	R\$ 4.746.084,39	R\$ 4.831.932,09	R\$ 4.915.196,80	R\$ 4.995.856,40	R\$ 5.070.650,13	R\$ 5.149.603,97	R\$ 5.222.823,54	R\$ 5.291.542,24	R\$ 5.478.303,65
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,54	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ -
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.240.998,97	R\$ 2.290.748,46	R\$ 2.339.618,67	R\$ 2.387.596,29	R\$ 2.434.667,70	R\$ 2.480.819,01	R\$ 2.518.085,20	R\$ 2.554.343,29	R\$ 2.589.584,93	R\$ 2.623.801,55	R\$ 2.656.984,38	R\$ 2.687.784,90	R\$ 2.717.504,58	R\$ 2.746.135,33	R\$ 2.773.668,88	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 1.873.902,84	R\$ 1.877.703,47	R\$ 1.949.024,33	R\$ 2.018.988,47	R\$ 2.087.575,22	R\$ 2.154.763,47	R\$ 2.139.590,08	R\$ 2.191.741,10	R\$ 2.242.347,16	R\$ 2.291.395,25	R\$ 2.338.872,02	R\$ 2.384.865,23	R\$ 2.429.823,40	R\$ 2.473.487,21	R\$ 2.515.873,48	R\$ 2.787.114,60
Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.461.617,98	R\$ 2.360.555,26	R\$ 2.431.876,12	R\$ 2.501.840,26	R\$ 2.570.427,01	R\$ 1.776.906,94	R\$ 2.656.870,20	R\$ 2.709.021,22	R\$ 2.759.627,28	R\$ 2.808.675,37	R\$ 1.995.443,82	R\$ 3.245.146,36	R\$ 3.287.359,31	R\$ 3.327.917,14	R\$ 3.366.807,27	R\$ 3.475.681,26
(%) Lucratividade	16,18%	15,98%	16,36%	16,72%	17,06%	17,39%	17,09%	17,33%	17,55%	17,77%	17,97%	18,16%	18,33%	18,48%	18,62%	20,40%
Saldo Descontado	R\$ 18.840.847,97	R\$ 20.718.551,44	R\$ 22.667.575,77	R\$ 24.686.564,24	R\$ 26.774.139,46	R\$ 28.928.902,93	R\$ 31.068.493,01	R\$ 33.260.234,11	R\$ 35.502.581,27	R\$ 37.793.976,52	R\$ 40.132.848,54	R\$ 43.205.853,24	R\$ 46.321.070,89	R\$ 49.476.846,36	R\$ 52.671.511,97	R\$ 49.884.397,36

**Tabela 67 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$100,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.799.905,26	R\$ 6.017.329,95	R\$ 6.236.956,25	R\$ 6.458.818,73	R\$ 6.682.952,58	R\$ 6.906.513,33	R\$ 7.132.201,95	R\$ 7.360.048,70	R\$ 7.590.084,37	R\$ 7.822.340,27	R\$ 8.037.131,48	R\$ 8.253.327,20	R\$ 8.470.948,34	R\$ 8.690.016,12
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.313.829,93	R\$ 5.335.582,07	R\$ 5.357.345,23	R\$ 5.379.119,56	R\$ 5.400.905,25	R\$ 5.461.513,45	R\$ 5.483.306,92	R\$ 5.505.111,17	R\$ 5.526.926,37	R\$ 5.548.752,68	R\$ 5.609.317,03	R\$ 5.631.063,03	R\$ 5.652.816,15	R\$ 5.674.576,52
	Projeção de Investimentos	R\$ 827.752,75	R\$ 13.863.622,89	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 970.634,25	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	-R\$ 827.752,75	-R\$ 13.863.622,89	R\$ 486.075,33	R\$ 681.747,88	R\$ 879.611,02	R\$ 1.079.699,17	R\$ 311.413,07	R\$ 1.444.999,88	R\$ 1.648.895,03	R\$ 1.854.937,53	R\$ 2.063.158,00	R\$ 1.302.953,34	R\$ 2.427.814,46	R\$ 2.622.264,17	R\$ 2.818.132,18	R\$ 3.015.439,60
	Aliquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 826.486,50	R\$ 857.469,52	R\$ 888.766,27	R\$ 920.381,67	R\$ 952.320,74	R\$ 984.178,15	R\$ 1.016.338,78	R\$ 1.048.806,94	R\$ 1.081.587,02	R\$ 1.114.683,49	R\$ 1.145.291,24	R\$ 1.176.099,13	R\$ 1.207.110,14	R\$ 1.238.327,30
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.973.418,76	R\$ 5.159.860,43	R\$ 5.348.189,98	R\$ 5.538.437,06	R\$ 5.730.631,83	R\$ 5.922.335,18	R\$ 6.115.863,17	R\$ 6.311.241,76	R\$ 6.508.497,35	R\$ 6.707.656,78	R\$ 6.891.840,24	R\$ 7.077.228,07	R\$ 7.263.838,20	R\$ 7.451.688,82
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	-R\$ 340.411,17	-R\$ 175.721,64	-R\$ 9.155,24	R\$ 159.317,50	R\$ 329.726,58	R\$ 460.821,73	R\$ 632.556,26	R\$ 806.130,59	R\$ 981.570,98	R\$ 1.158.904,10	R\$ 1.282.523,22	R\$ 1.446.165,05	R\$ 1.611.022,05	R\$ 1.777.112,30
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 665.305,77	R\$ 665.305,77	R\$ 665.305,77	R\$ 665.305,77
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	-R\$ 928.066,19	-R\$ 763.376,66	-R\$ 596.810,27	-R\$ 428.337,53	-R\$ 257.928,45	-R\$ 165.658,66	R\$ 6.075,86	R\$ 179.650,19	R\$ 355.090,58	R\$ 532.423,71	R\$ 617.217,45	R\$ 780.859,28	R\$ 945.716,28	R\$ 1.111.806,54
	Aliquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	-R\$ 0,37	-R\$ 0,53	-R\$ 0,80	-R\$ 1,27	-R\$ 2,37	-R\$ 4,11	-R\$ 123,38	-R\$ 4,56	-R\$ 2,51	-R\$ 1,81	-R\$ 1,66	-R\$ 1,40	-R\$ 1,23	-R\$ 1,10
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 341.068,32	R\$ 407.596,99	R\$ 474.870,46	R\$ 542.900,43	R\$ 611.698,80	R\$ 680.303,29	R\$ 749.627,65	R\$ 819.682,09	R\$ 890.477,05	R\$ 962.023,12	R\$ 1.027.660,88	R\$ 1.093.773,78	R\$ 1.160.368,90	R\$ 1.227.453,43
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	-R\$ 1.269.134,52	-R\$ 1.170.973,65	-R\$ 1.071.680,72	-R\$ 971.237,95	-R\$ 869.627,24	-R\$ 845.961,96	-R\$ 743.551,79	-R\$ 640.031,90	-R\$ 535.386,47	-R\$ 429.599,41	-R\$ 410.443,42	-R\$ 312.914,50	-R\$ 214.652,62	-R\$ 115.646,89
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 827.752,75	-R\$ 13.863.622,89	-R\$ 681.479,49	-R\$ 583.318,63	-R\$ 484.025,70	-R\$ 383.582,93	-R\$ 1.252.606,47	-R\$ 219.481,56	-R\$ 117.071,39	-R\$ 13.551,51	-R\$ 91.093,92	-R\$ 773.753,26	-R\$ 254.862,34	-R\$ 352.391,27	-R\$ 450.653,14	-R\$ 549.658,88
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-21,88%	-19,46%	-17,18%	-15,04%	-13,01%	-12,25%	-10,43%	-8,70%	-7,05%	-5,49%	-5,11%	-3,79%	-2,53%	-1,33%
	Saldo Descontado	-R\$ 827.752,75	-R\$ 827.752,75	-R\$ 2.096.887,27	-R\$ 3.267.860,92	-R\$ 4.339.541,65	-R\$ 5.310.779,60	-R\$ 6.180.406,84	-R\$ 7.026.368,80	-R\$ 7.769.920,59	-R\$ 8.409.952,49	-R\$ 8.945.338,96	-R\$ 9.374.938,37	-R\$ 9.785.381,79	-R\$ 10.098.296,29	-R\$ 10.312.948,91	-R\$ 10.428.595,80

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ 8.910.552,07	R\$ 9.128.932,77	R\$ 9.348.599,57	R\$ 9.569.569,57	R\$ 9.791.860,16	R\$ 10.015.488,91	R\$ 10.220.635,13	R\$ 10.426.479,74	R\$ 10.633.035,94	R\$ 10.840.317,02	R\$ 11.048.336,44	R\$ 11.253.521,31	R\$ 11.459.289,52	R\$ 11.665.651,88	R\$ 11.872.619,35	R\$ 12.080.202,99
	Projeção de Despesas	R\$ 5.696.344,22	R\$ 5.756.926,52	R\$ 5.778.689,87	R\$ 5.800.459,75	R\$ 5.822.236,22	R\$ 5.844.019,39	R\$ 5.904.535,51	R\$ 5.926.229,76	R\$ 5.947.927,56	R\$ 5.969.628,99	R\$ 5.991.334,11	R\$ 5.464.195,40	R\$ 5.485.889,26	R\$ 5.507.586,10	R\$ 5.529.285,96	R\$ 14.731.489,18
	Projeção de Investimentos	R\$ 970.634,25	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 970.634,25	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 970.634,25
	Saldo Acumulado	R\$ 2.243.573,60	R\$ 3.372.006,25	R\$ 3.569.909,69	R\$ 3.769.109,83	R\$ 3.969.623,93	R\$ 3.200.835,27	R\$ 4.316.099,61	R\$ 4.500.249,99	R\$ 4.685.108,38	R\$ 4.870.688,03	R\$ 4.086.368,08	R\$ 5.789.325,91	R\$ 5.973.400,25	R\$ 6.158.065,78	R\$ 6.343.333,40	R\$ 3.621.920,44
	Aliquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.269.753,67	R\$ 1.300.872,92	R\$ 1.332.175,44	R\$ 1.363.663,66	R\$ 1.395.340,07	R\$ 1.427.207,17	R\$ 1.456.440,51	R\$ 1.485.773,36	R\$ 1.515.207,62	R\$ 1.544.745,18	R\$ 1.574.387,94	R\$ 1.603.626,79	R\$ 1.632.948,76	R\$ 1.662.355,39	R\$ 1.691.848,26	R\$ 1.721.428,93
	Receita Líquida	R\$ 7.640.798,40	R\$ 7.828.059,85	R\$ 8.016.424,13	R\$ 8.205.905,91	R\$ 8.396.520,08	R\$ 8.588.281,74	R\$ 8.764.194,62	R\$ 8.940.706,38	R\$ 9.117.828,32	R\$ 9.295.571,85	R\$ 9.473.948,49	R\$ 9.649.894,53	R\$ 9.826.340,76	R\$ 10.003.296,49	R\$ 10.180.771,10	R\$ 10.358.774,07
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 1.944.454,18	R\$ 2.071.133,33	R\$ 2.237.734,25	R\$ 2.405.446,16	R\$ 2.574.283,86	R\$ 2.744.262,35	R\$ 2.859.659,11	R\$ 3.014.476,62	R\$ 3.169.900,76	R\$ 3.325.942,86	R\$ 3.482.614,39	R\$ 4.185.699,13	R\$ 4.340.451,50	R\$ 4.495.710,39	R\$ 4.651.485,14	R\$ 4.372.715,11
	(R\$) Depreciação	R\$ 665.305,77	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 194.126,85	R\$ 194.126,85	R\$ 194.126,85	R\$ 194.126,85	
	Lucro operacional	R\$ 1.279.148,41	R\$ 1.367.002,20	R\$ 1.533.603,12	R\$ 1.701.315,03	R\$ 1.870.152,73	R\$ 2.040.131,22	R\$ 2.116.702,60	R\$ 2.271.520,12	R\$ 2.426.944,25	R\$ 2.582.986,35	R\$ 2.739.657,88	R\$ 3.991.572,28	R\$ 4.146.324,65	R\$ 4.301.583,54	R\$ 4.457.358,29	R\$ 4.566.841,96
	Aliquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 1,01	R\$ 1,00	R\$ 0,93	R\$ 0,88	R\$ 0,84	R\$ 0,80	R\$ 0,80	R\$ 0,77	R\$ 0,75	R\$ 0,73	R\$ 0,71	R\$ 0,50	R\$ 0,50	R\$ 0,50	R\$ 0,49	R\$ -
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.295.034,63	R\$ 1.361.886,71	R\$ 1.429.173,88	R\$ 1.496.901,93	R\$ 1.565.076,72	R\$ 1.633.704,22	R\$ 1.696.079,08	R\$ 1.758.690,21	R\$ 1.821.542,06	R\$ 1.884.639,14	R\$ 1.947.986,00	R\$ 2.010.373,94	R\$ 2.072.959,22	R\$ 2.135.745,50	R\$ 2.198.736,48	R\$ -
	Lucro Líquido	-R\$ 15.886,21	R\$ 5.115,49	R\$ 104.429,24	R\$ 204.413,10	R\$ 305.076,00	R\$ 406.426,99	R\$ 420.623,52	R\$ 512.829,91	R\$ 605.402,19	R\$ 698.347,21	R\$ 791.671,88	R\$ 1.981.198,34	R\$ 2.073.365,43	R\$ 2.165.838,05	R\$ 2.258.621,80	R\$ 4.566.841,96
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 321.214,70	-R\$ 709.246,62	-R\$ 808.560,37	-R\$ 908.544,24	-R\$ 1.009.207,14	-R\$ 139.923,88	-R\$ 1.163.580,03	-R\$ 1.255.786,42	-R\$ 1.348.358,70	-R\$ 1.441.303,71	-R\$ 563.994,13	-R\$ 2.175.325,19	-R\$ 2.267.492,28	-R\$ 2.359.964,90	-R\$ 2.452.748,65	-R\$ 5.343.349,36
	(%) Lucratividade	-0,18%	0,06%	1,12%	2,14%	3,12%	4,06%	4,12%	4,92%	6,44%	5,69%	7,17%	17,61%	18,09%	18,57%	19,02%	-37,80%
	Saldo Descontado	-R\$ 10.444.482,01	-R\$ 10.439.366,53	-R\$ 10.334.937,29	-R\$ 10.130.524,19	-R\$ 9.825.448,19	-R\$ 9.419.021,19	-R\$ 8.998.397,67	-R\$ 8.485.567,76	-R\$ 7.880.165,57	-R\$ 7.181.818,37	-R\$ 6.390.146,49	-R\$ 4.408.948,15	-R\$ 2.335.582,72	-R\$ 169.744,68	R\$ 2.088.877,13	R\$ 2.477.964,84

**Tabela 68 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$110,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.338.334,80	R\$ 6.563.463,02	R\$ 6.790.924,25	R\$ 7.020.755,47	R\$ 7.252.994,33	R\$ 7.484.517,87	R\$ 7.718.296,30	R\$ 7.954.362,03	R\$ 8.192.748,06	R\$ 8.433.487,92	R\$ 8.654.972,63	R\$ 8.877.957,66	R\$ 9.102.465,37	R\$ 9.328.518,45	
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.316.522,07	R\$ 5.338.312,74	R\$ 5.360.115,07	R\$ 5.381.929,25	R\$ 5.403.755,46	R\$ 5.464.403,47	R\$ 5.486.237,39	R\$ 5.508.082,74	R\$ 5.529.939,69	R\$ 5.551.808,41	R\$ 5.612.406,23	R\$ 5.634.186,18	R\$ 5.655.973,74	R\$ 5.677.769,03	
	Projeção de Investimentos	R\$ 827.752,75	R\$ 13.863.622,89	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	
	Saldo Acumulado	-R\$ 827.752,75	-R\$ 13.863.622,89	R\$ 1.021.812,73	R\$ 1.225.150,29	R\$ 1.430.809,19	R\$ 1.638.826,23	R\$ 1.846.604,61	R\$ 2.020.114,40	R\$ 2.232.058,91	R\$ 2.446.279,29	R\$ 2.662.808,37	R\$ 2.888.808,37	R\$ 3.121.045,25	R\$ 3.363.466,40	R\$ 3.613.042,14	R\$ 3.867.693,63	R\$ 4.131.422,66
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 903.212,71	R\$ 935.293,48	R\$ 967.706,71	R\$ 1.000.457,65	R\$ 1.033.551,69	R\$ 1.066.543,80	R\$ 1.099.857,22	R\$ 1.133.496,59	R\$ 1.167.466,60	R\$ 1.201.772,03	R\$ 1.233.333,60	R\$ 1.265.108,97	R\$ 1.297.101,31	R\$ 1.329.313,88	R\$ 1.361.857,45
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.435.122,09	R\$ 5.628.169,54	R\$ 5.823.217,55	R\$ 6.020.297,82	R\$ 6.219.442,64	R\$ 6.417.974,08	R\$ 6.618.439,07	R\$ 6.820.865,44	R\$ 7.025.281,46	R\$ 7.231.715,89	R\$ 7.421.639,03	R\$ 7.612.848,69	R\$ 7.805.364,05	R\$ 7.999.204,57	R\$ 8.192.354,54
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 118.600,02	R\$ 289.856,81	R\$ 463.102,48	R\$ 638.368,57	R\$ 815.687,17	R\$ 993.570,60	R\$ 1.132.201,69	R\$ 1.312.782,70	R\$ 1.495.341,77	R\$ 1.679.907,48	R\$ 1.809.232,80	R\$ 1.978.662,51	R\$ 2.149.390,31	R\$ 2.321.435,54	R\$ 2.498.907,89
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	-R\$ 469.055,01	-R\$ 297.798,22	-R\$ 124.552,55	R\$ 50.713,55	R\$ 228.032,15	R\$ 327.090,21	R\$ 505.721,29	R\$ 686.302,31	R\$ 868.861,37	R\$ 1.053.427,08	R\$ 1.243.927,03	R\$ 1.313.356,75	R\$ 1.484.084,55	R\$ 1.656.129,78	R\$ 1.828.284,81
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	-R\$ 1,12	-R\$ 1,99	-R\$ 5,32	R\$ 14,45	R\$ 3,53	R\$ 2,68	R\$ 1,87	R\$ 1,49	R\$ 1,26	R\$ 1,11	R\$ 1,08	R\$ 0,99	R\$ 0,93	R\$ 0,87	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 523.219,04	R\$ 592.353,81	R\$ 662.277,83	R\$ 733.003,63	R\$ 804.543,92	R\$ 875.842,23	R\$ 947.903,36	R\$ 1.020.738,29	R\$ 1.094.358,18	R\$ 1.168.774,37	R\$ 1.236.676,54	R\$ 1.305.086,26	R\$ 1.374.011,11	R\$ 1.443.458,76	R\$ 1.512.417,01
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	-R\$ 992.274,04	-R\$ 890.152,03	-R\$ 786.830,38	-R\$ 682.290,08	-R\$ 576.511,78	-R\$ 468.564,82	-R\$ 358.841,57	-R\$ 249.116,28	-R\$ 140.356,91	-R\$ 30.929,83	R\$ 92.749,50	R\$ 827,48	R\$ 110.073,43	R\$ 212.671,01	R\$ 315.288,78
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 827.752,75	-R\$ 13.863.622,89	-R\$ 404.619,02	-R\$ 302.497,00	-R\$ 199.175,35	-R\$ 94.635,05	-R\$ 959.491,00	-R\$ 77.728,37	R\$ 184.298,32	R\$ 292.044,41	R\$ 400.983,59	R\$ 459.501,14	R\$ 572.556,26	R\$ 673.576,25	R\$ 775.379,20	R\$ 877.976,78	R\$ 979.976,78
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-15,66%	-13,56%	-11,59%	-9,72%	-7,95%	-7,33%	-5,73%	-4,20%	-2,75%	-1,37%	-1,07%	0,09%	1,21%	2,28%	
	Saldo Descontado	-R\$ 827.752,75	-R\$ 827.752,75	-R\$ 1.820.026,80	-R\$ 2.710.178,82	-R\$ 3.497.009,20	-R\$ 4.179.299,28	-R\$ 4.755.811,06	-R\$ 5.304.563,08	-R\$ 5.746.745,15	-R\$ 6.081.181,14	-R\$ 6.306.677,95	-R\$ 6.422.025,23	-R\$ 6.514.774,73	-R\$ 6.506.504,25	-R\$ 6.396.430,82	-R\$ 6.183.759,80	-R\$ 5.870.976,78

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ 9.556.139,93	R\$ 9.781.351,29	R\$ 10.007.937,51	R\$ 10.235.916,96	R\$ 10.465.308,23	R\$ 10.696.130,18	R\$ 10.906.618,73	R\$ 11.117.872,42	R\$ 11.329.905,24	R\$ 11.542.731,32	R\$ 11.756.364,96	R\$ 11.966.882,61	R\$ 12.178.043,54	R\$ 12.389.859,27	R\$ 12.602.341,44	R\$ 12.815.501,81	
	Projeção de Despesas	R\$ 5.699.572,16	R\$ 5.760.188,61	R\$ 5.781.986,56	R\$ 5.803.791,48	R\$ 5.825.603,46	R\$ 5.847.422,59	R\$ 5.907.965,43	R\$ 5.929.686,72	R\$ 5.951.411,91	R\$ 5.973.141,06	R\$ 5.994.874,25	R\$ 5.467.762,21	R\$ 5.489.483,03	R\$ 5.511.207,14	R\$ 5.532.934,57	R\$ 5.554.662,00	R\$ 5.576.394,43
	Projeção de Investimentos	R\$ 970.634,25	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 970.634,25	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	
	Saldo Acumulado	R\$ 2.885.933,52	R\$ 4.021.162,68	R\$ 4.225.950,95	R\$ 4.432.125,48	R\$ 4.639.704,77	R\$ 4.847.284,06	R\$ 5.054.863,35	R\$ 5.262.442,64	R\$ 5.470.021,93	R\$ 5.677.581,22	R\$ 5.885.140,51	R\$ 6.092.699,80	R\$ 6.299.259,09	R\$ 6.505.818,38	R\$ 6.711.387,67	R\$ 6.916.956,96	R\$ 7.122.526,25
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.361.749,94	R\$ 1.393.842,56	R\$ 1.426.131,10	R\$ 1.458.618,17	R\$ 1.491.306,42	R\$ 1.524.198,55	R\$ 1.557.193,17	R\$ 1.589.296,82	R\$ 1.621.411,50	R\$ 1.644.839,21	R\$ 1.675.282,01	R\$ 1.705.280,77	R\$ 1.735.371,20	R\$ 1.765.554,95	R\$ 1.795.833,66	R\$ 1.826.209,01	R\$ 1.856.684,36
	Receita Líquida	R\$ 8.194.389,99	R\$ 8.387.508,73	R\$ 8.581.806,42	R\$ 8.777.298,79	R\$ 8.974.001,81	R\$ 9.171.931,63	R\$ 9.352.425,56	R\$ 9.533.575,60	R\$ 9.715.393,74	R\$ 9.897.892,11	R\$ 10.081.082,95	R\$ 10.261.601,84	R\$ 10.442.672,34	R\$ 10.624.304,33	R\$ 10.806.507,79	R\$ 10.989.292,80	R\$ 11.171.677,81
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 2.494.817,83	R\$ 2.627.320,12	R\$ 2.799.819,86	R\$ 2.973.507,31	R\$ 3.148.398,34	R\$ 3.324.509,03	R\$ 3.444.460,13	R\$ 3.603.888,88	R\$ 3.763.981,83	R\$ 3.924.751,05	R\$ 4.086.208,70	R\$ 4.249.839,63	R\$ 4.413.042,14	R\$ 4.580.232,65	R\$ 4.747.907,16	R\$ 4.916.042,67	R\$ 5.083.638,18
	(R\$) Depreciação	R\$ 665.305,77	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	
	Lucro operacional	R\$ 1.829.512,07	R\$ 1.923.188,98	R\$ 2.095.688,72	R\$ 2.269.376,18	R\$ 2.444.267,21	R\$ 2.620.377,90	R\$ 2.701.503,62	R\$ 2.860.932,37	R\$ 3.021.025,33	R\$ 3.181.794,54	R\$ 3.343.252,19	R\$ 3.499.712,78	R\$ 3.656.170,37	R\$ 3.811.627,96	R\$ 3.968.085,55	R\$ 4.124.548,14	R\$ 4.281.010,73
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,83	R\$ 0,82	R\$ 0,79	R\$ 0,76	R\$ 0,73	R\$ 0,71	R\$ 0,71	R\$ 0,70	R\$ 0,68	R\$ 0,67	R\$ 0,65	R\$ 0,64	R\$ 0,63	R\$ 0,62	R\$ 0,61	R\$ 0,60	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.513.437,00	R\$ 1.582.599,90	R\$ 1.652.227,91	R\$ 1.722.327,25	R\$ 1.792.904,21	R\$ 1.863.965,16	R\$ 1.928.147,33	R\$ 1.992.588,35	R\$ 2.057.292,94	R\$ 2.122.265,90	R\$ 2.187.512,05	R\$ 2.251.704,07	R\$ 2.316.113,70	R\$ 2.380.744,86	R\$ 2.445.601,47	R\$ 2.510.682,08	R\$ 2.575.987,69
	Lucro Líquido	R\$ 316.075,06	R\$ 340.589,09	R\$ 443.460,81	R\$ 547.048,93	R\$ 651.363,00	R\$ 756.412,73	R\$ 773.356,29	R\$ 868.344,02	R\$ 963.732,38	R\$ 1.059.528,64	R\$ 1.155.740,14	R\$ 1.248.008,72	R\$ 1.336.254,07	R\$ 1.424.982,91	R\$ 1.514.296,32	R\$ 1.603.184,65	R\$ 1.691.648,04
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 10.746,58	R\$ 1.044.720,22	R\$ 1.147.591,95	R\$ 1.251.180,06	R\$ 1.355.494,14	R\$ 1.459.808,22	R\$ 1.516.312,79	R\$ 1.611.300,53	R\$ 1.706.688,89	R\$ 1.802.485,15	R\$ 1.928.062,40	R\$ 2.044.213,57	R\$ 2.160.927,82	R\$ 2.279.204,07	R\$ 2.398.092,32	R\$ 2.517.592,57	R\$ 2.637.700,82
	(%) Lucratividade	3,31%	3,48%	4,43%	5,34%	6,22%	7,07%	7,81%	8,51%	9,18%	9,83%	10,46%	11,07%	11,67%	12,26%	12,84%	13,41%	
	Saldo Descontado	-R\$ 5.867.684,74	-R\$ 5.527.095,65	-R\$ 5.083.634,84	-R\$ 4.536.585,92	-R\$ 3.885.222,92	-R\$ 3.128.810,18	-R\$ 2.355.453,89	-R\$ 1.487.109,87	-R\$ 523.377,49	R\$ 536.151,15	R\$ 1.691.891,30	R\$ 4.039.900,01	R\$ 6.482.848,76	R\$ 9.021.074,25	R\$ 11.654.919,15	R\$ 14.388.759,04	R\$ 17.211.599,92

**Tabela 69 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$120,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2</b>																
Projção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.876.764,35	R\$ 7.109.596,10	R\$ 7.344.892,26	R\$ 7.582.692,21	R\$ 7.823.036,08	R\$ 8.062.522,41	R\$ 8.304.390,64	R\$ 8.548.675,36	R\$ 8.795.411,75	R\$ 9.044.635,57	R\$ 9.272.813,78	R\$ 9.502.588,12	R\$ 9.733.982,40	R\$ 9.967.020,78
Projção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.319.214,22	R\$ 5.341.043,40	R\$ 5.362.884,91	R\$ 5.384.738,93	R\$ 5.406.605,67	R\$ 5.427.933,50	R\$ 5.449.167,86	R\$ 5.470.511,31	R\$ 5.491.953,01	R\$ 5.513.494,75	R\$ 5.535.136,54	R\$ 5.556.878,39	R\$ 5.578.620,28	R\$ 5.600.362,17
Projção de Investimentos	R\$ 827.752,75	R\$ 13.863.622,89	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 827.752,75	-R\$ 13.863.622,89	R\$ 1.557.550,12	R\$ 1.768.552,69	R\$ 1.982.007,35	R\$ 2.197.953,28	R\$ 2.414.909,21	R\$ 2.632.871,62	R\$ 2.851.831,46	R\$ 3.071.762,81	R\$ 3.292.674,56	R\$ 3.514.646,81	R\$ 3.737.674,56	R\$ 3.964.752,81	R\$ 4.192.910,56	R\$ 4.421.118,81
Aliquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 979.938,92	R\$ 1.013.117,44	R\$ 1.046.647,15	R\$ 1.080.533,64	R\$ 1.114.782,64	R\$ 1.149.409,44	R\$ 1.183.375,67	R\$ 1.217.512,90	R\$ 1.251.910,13	R\$ 1.286.567,36	R\$ 1.321.484,59	R\$ 1.356.665,82	R\$ 1.392.072,05	R\$ 1.427.707,28
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.896.825,43	R\$ 6.096.478,65	R\$ 6.298.245,11	R\$ 6.502.158,57	R\$ 6.708.253,44	R\$ 6.915.612,97	R\$ 7.125.212,97	R\$ 7.336.162,46	R\$ 7.550.461,62	R\$ 7.769.079,21	R\$ 7.992.089,19	R\$ 8.219.713,27	R\$ 8.451.942,35	R\$ 8.689.665,43
EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 577.611,21	R\$ 755.435,25	R\$ 935.360,20	R\$ 1.117.419,64	R\$ 1.301.647,77	R\$ 1.486.319,47	R\$ 1.671.947,20	R\$ 1.858.986,93	R\$ 2.047.816,66	R\$ 2.238.946,49	R\$ 2.432.386,32	R\$ 2.629.195,15	R\$ 2.827.274,98	R\$ 3.029.224,81
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	-R\$ 10.043,82	R\$ 167.780,22	R\$ 347.705,18	R\$ 529.764,62	R\$ 713.992,74	R\$ 898.262,44	R\$ 1.083.291,87	R\$ 1.268.321,44	R\$ 1.453.161,63	R\$ 1.637.991,42	R\$ 1.822.861,21	R\$ 2.007.731,00	R\$ 2.192.600,79	R\$ 2.377.470,58
Aliquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	-R\$ 70,23	R\$ 4,63	R\$ 2,44	R\$ 1,74	R\$ 1,40	R\$ 1,31	R\$ 1,14	R\$ 1,02	R\$ 0,94	R\$ 0,87	R\$ 0,87	R\$ 0,87	R\$ 0,87	R\$ 0,87
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 705.369,75	R\$ 777.110,62	R\$ 849.685,21	R\$ 923.106,83	R\$ 997.389,05	R\$ 1.071.381,17	R\$ 1.146.179,08	R\$ 1.221.794,49	R\$ 1.298.239,31	R\$ 1.375.525,62	R\$ 1.452.711,95	R\$ 1.530.808,28	R\$ 1.608.814,61	R\$ 1.686.730,94
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	-R\$ 715.413,57	R\$ 609.330,40	-R\$ 501.980,03	-R\$ 393.342,21	-R\$ 283.396,31	-R\$ 173.440,34	-R\$ 63.163,17	140.812,36	281.646,69	422.491,02	563.335,35	704.179,68	845.024,01	985.868,34
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 827.752,75	-R\$ 13.863.622,89	-R\$ 127.758,55	-R\$ 21.675,37	R\$ 85.675,00	R\$ 194.312,82	R\$ 374.938,31	R\$ 555.563,80	R\$ 736.190,29	R\$ 916.945,78	R\$ 1.097.700,67	R\$ 1.278.455,56	R\$ 1.459.210,45	R\$ 1.640.965,34	R\$ 1.822.720,23	R\$ 2.004.475,12
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-10,40%	-8,57%	-6,83%	-5,19%	-3,62%	-2,12%	-1,10%	-0,54%	0,43%	1,36%	2,28%	3,19%	4,09%	4,98%
Saldo Descontado	-R\$ 827.752,75	-R\$ 827.752,75	-R\$ 1.543.166,32	-R\$ 2.152.496,72	-R\$ 2.654.476,76	-R\$ 3.047.818,96	-R\$ 3.331.215,27	-R\$ 3.582.757,36	-R\$ 3.723.569,72	-R\$ 3.752.409,79	-R\$ 3.668.016,93	-R\$ 3.469.112,09	-R\$ 3.144.167,67	-R\$ 2.704.212,21	-R\$ 2.149.912,72	-R\$ 1.498.923,81
<b>Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2</b>																
Projção de Receitas	R\$ 10.201.727,79	R\$ 10.433.769,80	R\$ 10.667.275,46	R\$ 10.902.264,35	R\$ 11.138.756,30	R\$ 11.376.771,44	R\$ 11.592.602,33	R\$ 11.809.265,09	R\$ 12.026.774,54	R\$ 12.245.145,63	R\$ 12.464.393,48	R\$ 12.680.243,91	R\$ 12.896.797,57	R\$ 13.114.066,66	R\$ 13.332.063,53	R\$ 13.550.800,63
Projção de Despesas	R\$ 5.702.800,10	R\$ 5.763.450,70	R\$ 5.785.283,25	R\$ 5.807.123,22	R\$ 5.828.970,70	R\$ 5.850.825,80	R\$ 5.911.395,35	R\$ 5.933.143,68	R\$ 5.954.896,25	R\$ 5.976.653,13	R\$ 5.998.414,39	R\$ 6.020.171,64	R\$ 6.041.928,89	R\$ 6.063.686,14	R\$ 6.085.443,39	R\$ 6.107.199,64
Projção de Investimentos	R\$ 970.634,25	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	R\$ 3.528.293,44	R\$ 4.670.319,10	R\$ 4.881.992,21	R\$ 5.095.141,13	R\$ 5.309.785,60	R\$ 5.455.311,39	R\$ 5.681.206,98	R\$ 5.876.121,41	R\$ 6.071.878,28	R\$ 6.268.492,49	R\$ 6.465.106,70	R\$ 6.662.720,91	R\$ 6.860.335,12	R\$ 7.058.949,33	R\$ 7.257.563,54	R\$ 7.456.177,75
Aliquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.453.746,21	R\$ 1.486.812,20	R\$ 1.520.086,75	R\$ 1.553.572,67	R\$ 1.587.272,77	R\$ 1.621.189,93	R\$ 1.655.326,09	R\$ 1.689.682,25	R\$ 1.724.258,41	R\$ 1.759.064,57	R\$ 1.794.100,73	R\$ 1.829.366,89	R\$ 1.864.863,05	R\$ 1.900.589,21	R\$ 1.936.545,37	R\$ 1.972.731,53
Receita Líquida	R\$ 8.747.981,58	R\$ 8.946.957,60	R\$ 9.147.188,71	R\$ 9.348.691,68	R\$ 9.551.483,53	R\$ 9.755.581,51	R\$ 9.940.656,49	R\$ 10.126.444,82	R\$ 10.312.959,17	R\$ 10.500.212,37	R\$ 10.688.217,41	R\$ 10.876.877,02	R\$ 11.065.838,68	R\$ 11.255.199,34	R\$ 11.443.956,16	R\$ 11.633.217,10
EBITDA (LAJIDA)	R\$ 3.045.181,48	R\$ 3.183.506,90	R\$ 3.361.905,46	R\$ 3.541.568,46	R\$ 3.722.512,83	R\$ 3.904.755,71	R\$ 4.029.261,15	R\$ 4.193.301,13	R\$ 4.358.062,91	R\$ 4.523.559,24	R\$ 4.689.003,01	R\$ 4.854.433,78	R\$ 5.019.858,55	R\$ 5.185.283,32	R\$ 5.350.708,09	R\$ 5.516.132,86
(R\$) Depreciação	R\$ 665.305,77	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14
Lucro operacional	R\$ 2.379.875,72	R\$ 2.479.375,77	R\$ 2.657.774,32	R\$ 2.837.437,32	R\$ 3.018.381,69	R\$ 3.200.624,58	R\$ 3.286.304,64	R\$ 3.450.344,63	R\$ 3.615.106,41	R\$ 3.780.602,74	R\$ 3.946.864,51	R\$ 4.113.703,39	R\$ 4.281.142,27	R\$ 4.446.171,15	R\$ 4.610.790,03	R\$ 4.775.508,91
Aliquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,73	R\$ 0,73	R\$ 0,71	R\$ 0,69	R\$ 0,67	R\$ 0,65	R\$ 0,66	R\$ 0,65	R\$ 0,63	R\$ 0,62	R\$ 0,61	R\$ 0,61	R\$ 0,61	R\$ 0,61	R\$ 0,61	R\$ 0,61
Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.731.839,38	R\$ 1.803.313,08	R\$ 1.875.281,94	R\$ 1.947.752,57	R\$ 2.020.731,69	R\$ 2.094.226,10	R\$ 2.168.241,58	R\$ 2.242.786,56	R\$ 2.293.043,83	R\$ 2.350.892,66	R\$ 2.407.336,03	R\$ 2.463.374,40	R\$ 2.518.916,77	R\$ 2.574.063,14	R\$ 2.628.814,51	R\$ 2.683.170,88
Lucro Líquido	R\$ 648.036,34	R\$ 676.062,69	R\$ 782.492,38	R\$ 889.684,75	R\$ 997.650,00	R\$ 1.106.398,47	R\$ 1.126.089,06	R\$ 1.223.858,14	R\$ 1.322.062,58	R\$ 1.420.710,08	R\$ 1.519.808,41	R\$ 1.619.346,74	R\$ 1.718.335,07	R\$ 1.816.776,40	R\$ 1.914.670,73	R\$ 2.012.021,06
Fluxo de Caixa livre	R\$ 342.707,86	R\$ 1.380.193,82	R\$ 1.486.623,52	R\$ 1.593.815,89	R\$ 1.701.781,14	R\$ 1.809.246,39	R\$ 1.869.045,56	R\$ 1.966.814,64	R\$ 2.065.019,08	R\$ 2.163.665,58	R\$ 2.261.763,91	R\$ 2.359.315,24	R\$ 2.456.326,57	R\$ 2.552.802,90	R\$ 2.649.744,23	R\$ 2.746.145,56
(%) Lucratividade	6,35%	6,48%	7,34%	8,16%	8,96%	9,73%	10,36%	10,99%	11,60%	12,19%	12,76%	13,32%	13,87%	14,41%	14,94%	15,46%
Saldo Descontado	-R\$ 1.290.887,47	-R\$ 614.824,78	R\$ 167.667,61	R\$ 1.057.352,36	R\$ 2.055.002,36	R\$ 3.161.400,83	R\$ 4.287.489,89	R\$ 5.511.348,02	R\$ 6.833.410,60	R\$ 8.254.120,67	R\$ 9.773.929,08	R\$ 11.388.748,18	R\$ 13.094.526,69	R\$ 14.896.270,70	R\$ 16.798.949,21	R\$ 18.798.573,22

**Tabela 70 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$130,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.415.193,89	R\$ 7.655.729,17	R\$ 7.898.860,26	R\$ 8.144.628,96	R\$ 8.393.077,83	R\$ 8.640.526,95	R\$ 8.890.484,99	R\$ 9.142.988,69	R\$ 9.398.075,44	R\$ 9.655.783,23	R\$ 9.890.654,93	R\$ 10.127.218,58	R\$ 10.365.499,43	R\$ 10.605.523,11
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.321.906,37	R\$ 5.343.774,07	R\$ 5.365.654,75	R\$ 5.387.548,61	R\$ 5.409.455,88	R\$ 5.470.183,52	R\$ 5.492.098,33	R\$ 5.514.025,87	R\$ 5.535.966,33	R\$ 5.557.919,89	R\$ 5.618.584,64	R\$ 5.640.432,48	R\$ 5.662.288,91	R\$ 5.684.154,05
	Projeção de Investimentos	R\$ 827.752,75	R\$ 13.863.622,89	R\$ 2.093.287,52	R\$ 2.311.955,10	R\$ 2.533.205,51	R\$ 2.757.080,34	R\$ 2.012.987,70	R\$ 3.170.343,43	R\$ 3.398.386,66	R\$ 3.628.962,82	R\$ 3.862.109,11	R\$ 3.127.229,09	R\$ 4.272.070,29	R\$ 4.486.786,09	R\$ 4.703.210,51	R\$ 4.921.369,06
	Saldo Acumulado	-R\$ 827.752,75	-R\$ 13.863.622,89	R\$ 14,25%	R\$ 14,25%	R\$ 14,25%	R\$ 14,25%	R\$ 14,25%	R\$ 14,25%	R\$ 14,25%	R\$ 14,25%	R\$ 14,25%	R\$ 14,25%	R\$ 14,25%	R\$ 14,25%	R\$ 14,25%	R\$ 14,25%
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.056.665,13	R\$ 1.090.941,41	R\$ 1.125.587,59	R\$ 1.160.609,63	R\$ 1.196.013,59	R\$ 1.231.275,09	R\$ 1.266.894,11	R\$ 1.302.875,89	R\$ 1.339.225,75	R\$ 1.375.949,11	R\$ 1.409.418,33	R\$ 1.443.128,65	R\$ 1.477.083,67	R\$ 1.511.287,04
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.358.528,76	R\$ 6.564.787,76	R\$ 6.773.272,67	R\$ 6.984.019,33	R\$ 7.197.064,24	R\$ 7.409.251,86	R\$ 7.623.590,88	R\$ 7.840.112,80	R\$ 8.058.849,69	R\$ 8.279.834,12	R\$ 8.481.236,60	R\$ 8.684.089,93	R\$ 8.888.415,76	R\$ 9.094.236,07
	EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.036.622,39	R\$ 1.221.013,70	R\$ 1.407.617,92	R\$ 1.596.470,72	R\$ 1.787.608,36	R\$ 1.939.068,34	R\$ 2.131.492,55	R\$ 2.326.086,93	R\$ 2.522.883,36	R\$ 2.721.914,23	R\$ 2.862.651,96	R\$ 3.043.657,45	R\$ 3.226.126,85	R\$ 3.410.082,02
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 448.967,37	R\$ 633.358,67	R\$ 819.962,90	R\$ 1.008.815,69	R\$ 1.199.953,33	R\$ 1.312.587,95	R\$ 1.505.012,15	R\$ 1.699.606,54	R\$ 1.896.402,96	R\$ 2.095.433,83	R\$ 2.197.346,20	R\$ 2.378.351,68	R\$ 2.560.821,08	R\$ 2.744.776,25
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 1,98	R\$ 1,52	R\$ 1,26	R\$ 1,10	R\$ 0,99	R\$ 0,97	R\$ 0,89	R\$ 0,84	R\$ 0,79	R\$ 0,76	R\$ 0,75	R\$ 0,73	R\$ 0,70	R\$ 0,68
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 887.520,47	R\$ 961.867,44	R\$ 1.037.092,58	R\$ 1.113.210,03	R\$ 1.190.234,17	R\$ 1.266.920,10	R\$ 1.344.454,80	R\$ 1.422.850,69	R\$ 1.502.120,43	R\$ 1.582.276,87	R\$ 1.654.707,86	R\$ 1.727.711,23	R\$ 1.801.295,54	R\$ 1.875.469,44
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	-R\$ 438.553,10	-R\$ 328.508,77	-R\$ 217.129,68	-R\$ 104.394,33	R\$ 9.719,16	R\$ 45.667,84	R\$ 160.557,35	R\$ 276.755,84	R\$ 394.282,53	R\$ 513.156,96	R\$ 542.638,34	R\$ 650.640,45	R\$ 759.525,55	R\$ 869.306,81
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 827.752,75	-R\$ 13.863.622,89	R\$ 149.101,93	R\$ 259.146,25	R\$ 370.525,34	R\$ 483.260,69	-R\$ 373.260,06	R\$ 672.148,24	R\$ 787.037,75	R\$ 903.236,24	R\$ 1.020.762,93	R\$ 1.169.003,11	R\$ 1.207.944,10	R\$ 1.315.946,21	R\$ 1.424.831,31	R\$ 1.534.612,58
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-5,91%	-4,29%	-2,75%	-1,28%	0,12%	0,53%	1,81%	3,03%	4,20%	5,31%	5,49%	6,42%	7,33%	8,20%
	Saldo Descontado	-R\$ 827.752,75	-R\$ 827.752,75	-R\$ 1.266.305,85	-R\$ 1.594.814,63	-R\$ 1.811.944,31	-R\$ 1.916.338,64	-R\$ 1.906.619,48	-R\$ 1.860.951,64	-R\$ 1.700.394,29	-R\$ 1.423.638,44	-R\$ 1.029.355,91	-R\$ 516.198,95	R\$ 26.439,38	R\$ 677.079,83	R\$ 1.436.605,38	R\$ 2.305.912,19

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ 10.847.315,65	R\$ 11.086.188,32	R\$ 11.326.613,41	R\$ 11.568.611,74	R\$ 11.812.204,37	R\$ 12.057.412,71	R\$ 12.278.585,93	R\$ 12.500.657,76	R\$ 12.723.643,84	R\$ 12.947.559,93	R\$ 13.172.422,00	R\$ 13.393.605,21	R\$ 13.615.551,59	R\$ 13.838.274,05	R\$ 14.061.785,61	R\$ 14.286.099,45
	Projeção de Despesas	R\$ 5.706.028,04	R\$ 5.766.712,79	R\$ 5.788.579,94	R\$ 5.810.454,96	R\$ 5.832.337,94	R\$ 5.854.229,01	R\$ 5.914.825,27	R\$ 5.936.600,65	R\$ 5.958.380,60	R\$ 5.980.165,20	R\$ 6.001.954,54	R\$ 6.023.748,82	R\$ 6.045.548,10	R\$ 6.067.347,38	R\$ 6.089.151,66	R\$ 6.110.960,94
	Projeção de Investimentos	R\$ 970.634,25	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	R\$ 4.170.653,37	R\$ 5.319.475,52	R\$ 5.538.033,47	R\$ 5.758.156,78	R\$ 5.979.866,43	R\$ 5.232.549,45	R\$ 6.363.760,66	R\$ 6.564.057,12	R\$ 6.765.263,24	R\$ 6.967.394,72	R\$ 6.199.833,21	R\$ 7.918.709,39	R\$ 8.118.881,02	R\$ 8.319.824,84	R\$ 8.521.553,82	R\$ 1.416.023,98
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.545.742,48	R\$ 1.579.781,84	R\$ 1.614.042,41	R\$ 1.648.527,17	R\$ 1.683.239,12	R\$ 1.718.181,31	R\$ 1.749.698,49	R\$ 1.781.343,73	R\$ 1.813.119,25	R\$ 1.845.027,29	R\$ 1.877.070,14	R\$ 1.908.588,74	R\$ 1.940.216,10	R\$ 1.971.954,05	R\$ 2.003.804,45	R\$ 2.035.769,17
	Receita Líquida	R\$ 9.301.573,17	R\$ 9.506.406,48	R\$ 9.712.571,00	R\$ 9.920.084,56	R\$ 10.128.965,25	R\$ 10.339.231,40	R\$ 10.528.887,43	R\$ 10.719.314,03	R\$ 10.910.524,59	R\$ 11.102.532,64	R\$ 11.295.351,87	R\$ 11.485.016,46	R\$ 11.675.335,49	R\$ 11.866.320,00	R\$ 12.057.981,16	R\$ 12.250.330,28
	EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 3.595.545,14	R\$ 3.739.693,69	R\$ 3.923.991,06	R\$ 4.109.629,61	R\$ 4.296.627,31	R\$ 4.485.002,39	R\$ 4.614.062,17	R\$ 4.782.713,39	R\$ 4.952.143,99	R\$ 5.122.367,43	R\$ 5.293.397,33	R\$ 6.010.120,64	R\$ 6.178.664,91	R\$ 6.347.870,79	R\$ 6.517.749,37	R\$ 2.481.158,90
	(R\$) Depreciação	R\$ 665.305,77	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 194.126,85	R\$ 194.126,85	R\$ 194.126,85	R\$ 194.126,85	
	Lucro operacional	R\$ 2.930.239,37	R\$ 3.035.562,55	R\$ 3.219.859,92	R\$ 3.405.498,47	R\$ 3.592.496,17	R\$ 3.780.871,25	R\$ 3.871.105,66	R\$ 4.039.756,88	R\$ 4.209.187,48	R\$ 4.379.410,93	R\$ 4.550.440,82	R\$ 5.815.993,79	R\$ 5.984.538,06	R\$ 6.153.743,94	R\$ 6.323.622,52	R\$ 2.675.285,75
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,67	R\$ 0,67	R\$ 0,65	R\$ 0,65	R\$ 0,63	R\$ 0,61	R\$ 0,62	R\$ 0,61	R\$ 0,60	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,47	R\$ 0,47	R\$ 0,47	R\$ 0,46	R\$ -
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.950.241,75	R\$ 2.024.026,26	R\$ 2.098.335,97	R\$ 2.173.177,89	R\$ 2.248.559,17	R\$ 2.324.487,04	R\$ 2.392.283,84	R\$ 2.460.384,63	R\$ 2.528.794,71	R\$ 2.597.519,42	R\$ 2.666.564,15	R\$ 2.734.364,32	R\$ 2.802.422,67	R\$ 2.870.743,57	R\$ 2.939.331,43	R\$ -
	Lucro Líquido	R\$ 979.997,62	R\$ 1.011.536,29	R\$ 1.121.523,96	R\$ 1.232.320,58	R\$ 1.343.937,00	R\$ 1.456.384,21	R\$ 1.478.821,82	R\$ 1.579.372,25	R\$ 1.680.392,77	R\$ 1.781.891,51	R\$ 1.883.876,67	R\$ 3.081.629,47	R\$ 3.182.115,39	R\$ 3.283.000,36	R\$ 3.384.291,09	R\$ 2.675.285,75
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 674.669,13	R\$ 1.715.667,42	R\$ 1.825.655,09	R\$ 1.936.451,72	R\$ 2.048.068,13	R\$ 1.189.881,09	R\$ 2.221.778,33	R\$ 2.322.328,75	R\$ 2.423.349,28	R\$ 2.524.848,02	R\$ 1.656.198,93	R\$ 3.275.756,32	R\$ 3.376.242,24	R\$ 3.477.127,21	R\$ 3.578.417,94	R\$ 3.451.793,15
	(%) Lucratividade	9,03%	9,12%	9,90%	10,65%	11,38%	12,08%	12,63%	13,21%	13,76%	14,30%	14,30%	23,01%	23,37%	23,72%	24,07%	-18,73%
	Saldo Descontado	R\$ 3.285.909,81	R\$ 4.297.446,10	R\$ 5.418.970,05	R\$ 6.651.290,63	R\$ 7.995.227,63	R\$ 9.451.611,84	R\$ 10.930.433,67	R\$ 12.509.805,91	R\$ 14.190.198,68	R\$ 15.972.090,19	R\$ 17.855.966,87	R\$ 20.937.596,34	R\$ 24.119.711,73	R\$ 27.402.712,09	R\$ 30.787.003,19	R\$ 28.111.717,44





**Tabela 72 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$150,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.492.052,98	R\$ 8.747.995,32	R\$ 9.006.796,26	R\$ 9.268.502,44	R\$ 9.533.161,33	R\$ 9.796.536,03	R\$ 10.062.673,68	R\$ 10.331.615,35	R\$ 10.603.402,81	R\$ 10.878.078,54	R\$ 11.126.337,23	R\$ 11.376.479,50	R\$ 11.628.533,48	R\$ 11.882.527,77	
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.327.290,66	R\$ 5.349.235,40	R\$ 5.371.194,43	R\$ 5.399.167,98	R\$ 5.415.156,30	R\$ 5.475.963,56	R\$ 5.497.959,27	R\$ 5.519.969,01	R\$ 5.541.992,97	R\$ 5.564.031,37	R\$ 5.624.763,05	R\$ 5.646.678,79	R\$ 5.668.604,08	R\$ 5.690.539,07	
	Projeção de Investimentos	R\$ 827.752,75	R\$ 13.863.622,89	R\$ 3.164.762,32	R\$ 3.398.759,92	R\$ 3.635.601,84	R\$ 3.875.334,46	R\$ 3.147.370,78	R\$ 4.320.572,47	R\$ 4.564.714,41	R\$ 4.811.646,35	R\$ 5.061.409,85	R\$ 4.343.412,92	R\$ 5.501.574,18	R\$ 5.729.800,71	R\$ 5.959.929,40	R\$ 6.191.988,70	
	Saldo Acumulado	R\$ 827.752,75	R\$ 13.863.622,89	R\$ 3.164.762,32	R\$ 3.398.759,92	R\$ 3.635.601,84	R\$ 3.875.334,46	R\$ 3.147.370,78	R\$ 4.320.572,47	R\$ 4.564.714,41	R\$ 4.811.646,35	R\$ 5.061.409,85	R\$ 4.343.412,92	R\$ 5.501.574,18	R\$ 5.729.800,71	R\$ 5.959.929,40	R\$ 6.191.988,70	
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.210.117,55	R\$ 1.246.589,33	R\$ 1.283.468,47	R\$ 1.320.761,60	R\$ 1.358.475,49	R\$ 1.396.006,38	R\$ 1.433.931,00	R\$ 1.472.255,19	R\$ 1.510.984,90	R\$ 1.550.126,19	R\$ 1.585.503,06	R\$ 1.621.148,33	R\$ 1.657.066,02	R\$ 1.693.260,21	
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.281.935,43	R\$ 7.501.405,98	R\$ 7.723.327,79	R\$ 7.947.740,84	R\$ 8.174.685,84	R\$ 8.400.529,65	R\$ 8.628.742,68	R\$ 8.859.360,17	R\$ 9.092.417,91	R\$ 9.327.952,34	R\$ 9.540.834,18	R\$ 9.755.331,17	R\$ 9.971.467,46	R\$ 10.189.267,57	
	EBITDA (LAIJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.954.644,77	R\$ 2.152.170,58	R\$ 2.352.133,37	R\$ 2.554.572,86	R\$ 2.759.529,54	R\$ 2.924.566,08	R\$ 3.130.783,41	R\$ 3.339.391,16	R\$ 3.550.424,94	R\$ 3.763.920,98	R\$ 3.916.071,12	R\$ 4.108.652,38	R\$ 4.302.863,38	R\$ 4.498.728,49	
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 665.305,77	R\$ 665.305,77	R\$ 665.305,77	R\$ 665.305,77
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.366.989,74	R\$ 1.564.515,56	R\$ 1.764.478,34	R\$ 1.966.917,84	R\$ 2.171.874,52	R\$ 2.298.085,69	R\$ 2.504.303,01	R\$ 2.712.910,76	R\$ 2.923.944,55	R\$ 3.137.440,58	R\$ 3.250.765,36	R\$ 3.443.346,61	R\$ 3.637.557,61	R\$ 3.833.422,73	
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 0,92	R\$ 0,85	R\$ 0,80	R\$ 0,76	R\$ 0,73	R\$ 0,72	R\$ 0,70	R\$ 0,67	R\$ 0,65	R\$ 0,64	R\$ 0,64	R\$ 0,62	R\$ 0,61	R\$ 0,60	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.251.821,90	R\$ 1.331.381,08	R\$ 1.411.907,33	R\$ 1.493.416,43	R\$ 1.575.924,42	R\$ 1.657.997,97	R\$ 1.741.006,23	R\$ 1.824.963,09	R\$ 1.909.882,68	R\$ 1.995.779,37	R\$ 2.072.739,18	R\$ 2.150.336,20	R\$ 2.228.579,96	R\$ 2.307.480,12	
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 115.167,84	R\$ 233.134,48	R\$ 352.571,01	R\$ 473.501,41	R\$ 595.950,10	R\$ 640.087,71	R\$ 763.296,78	R\$ 887.947,67	R\$ 1.014.061,87	R\$ 1.141.661,21	R\$ 1.178.026,18	R\$ 1.293.010,41	R\$ 1.408.977,66	R\$ 1.525.942,61	
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 827.752,75	R\$ 13.863.622,89	R\$ 702.822,87	R\$ 820.789,50	R\$ 940.226,04	R\$ 1.061.156,44	R\$ 212.970,87	R\$ 1.266.568,11	R\$ 1.389.777,17	R\$ 1.514.428,07	R\$ 1.640.542,26	R\$ 797.507,35	R\$ 1.843.331,94	R\$ 1.958.316,18	R\$ 2.074.283,42	R\$ 2.191.248,37	
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	1,36%	2,67%	3,91%	5,11%	6,25%	6,53%	7,59%	8,59%	9,56%	10,50%	10,59%	11,37%	12,12%	12,84%	
	Saldo Descontado	R\$ 827.752,75	R\$ 827.752,75	R\$ 712.584,91	R\$ 479.450,43	R\$ 126.879,42	R\$ 346.621,99	R\$ 942.572,09	R\$ 1.582.659,80	R\$ 2.345.956,58	R\$ 3.233.904,25	R\$ 4.247.966,12	R\$ 5.389.627,33	R\$ 6.567.653,50	R\$ 7.860.663,92	R\$ 9.269.641,57	R\$ 10.795.584,18	

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ 12.138.491,38	R\$ 12.391.025,35	R\$ 12.645.289,31	R\$ 12.901.906,51	R\$ 13.159.100,52	R\$ 13.418.695,24	R\$ 13.650.553,13	R\$ 13.883.443,11	R\$ 14.117.382,43	R\$ 14.352.388,53	R\$ 14.588.479,04	R\$ 14.820.327,80	R\$ 15.053.059,64	R\$ 15.286.688,83	R\$ 15.521.229,78	R\$ 15.756.697,09	
	Projeção de Despesas	R\$ 5.712.483,92	R\$ 5.773.236,98	R\$ 5.795.173,32	R\$ 5.817.118,43	R\$ 5.839.072,42	R\$ 5.861.035,42	R\$ 5.921.685,10	R\$ 5.943.514,57	R\$ 5.965.349,29	R\$ 5.987.189,35	R\$ 6.009.034,82	R\$ 6.030.881,12	R\$ 6.052.728,12	R\$ 6.074.574,82	R\$ 6.096.421,52	R\$ 6.118.268,22	
	Projeção de Investimentos	R\$ 970.634,25	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	
	Saldo Acumulado	R\$ 5.455.373,21	R\$ 6.617.788,37	R\$ 6.850.115,99	R\$ 7.084.188,08	R\$ 7.320.028,09	R\$ 7.555.872,51	R\$ 7.791.716,93	R\$ 8.027.561,35	R\$ 8.263.405,77	R\$ 8.503.250,19	R\$ 8.743.094,61	R\$ 8.982.938,03	R\$ 9.222.782,45	R\$ 9.462.626,87	R\$ 9.702.471,29	R\$ 9.942.315,71	R\$ 10.182.160,13
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.729.735,02	R\$ 1.765.721,11	R\$ 1.801.953,73	R\$ 1.838.436,18	R\$ 1.875.171,82	R\$ 1.912.164,07	R\$ 1.949.203,82	R\$ 1.978.390,64	R\$ 2.011.727,00	R\$ 2.045.215,37	R\$ 2.078.858,26	R\$ 2.111.896,71	R\$ 2.145.061,00	R\$ 2.178.353,16	R\$ 2.211.775,24	R\$ 2.245.329,34	
	Receita Líquida	R\$ 10.408.756,35	R\$ 10.625.304,24	R\$ 10.843.335,58	R\$ 11.062.870,33	R\$ 11.283.928,69	R\$ 11.506.531,17	R\$ 11.705.349,31	R\$ 11.905.052,47	R\$ 12.105.655,44	R\$ 12.307.173,17	R\$ 12.509.620,78	R\$ 12.708.431,09	R\$ 12.907.998,64	R\$ 13.108.335,67	R\$ 13.309.454,54	R\$ 13.511.367,76	
	EBITDA (LAIJIDA)	R\$ 4.696.272,44	R\$ 4.852.067,26	R\$ 5.048.162,26	R\$ 5.245.751,90	R\$ 5.444.856,27	R\$ 5.645.495,75	R\$ 5.783.664,20	R\$ 5.961.537,89	R\$ 6.140.306,14	R\$ 6.319.983,82	R\$ 6.500.585,96	R\$ 6.682.148,11	R\$ 6.863.670,26	R\$ 7.045.151,41	R\$ 7.227.623,56	R\$ 7.410.045,81	
	(R\$) Depreciação	R\$ 665.305,77	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	
	Lucro operacional	R\$ 4.030.966,67	R\$ 4.147.936,12	R\$ 4.344.031,13	R\$ 4.541.620,77	R\$ 4.740.725,13	R\$ 4.941.364,61	R\$ 5.040.707,70	R\$ 5.218.581,39	R\$ 5.397.349,64	R\$ 5.577.027,31	R\$ 5.757.629,45	R\$ 5.938.231,59	R\$ 6.118.833,73	R\$ 6.300.435,87	R\$ 6.482.038,01	R\$ 6.663.640,15	
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,58	R\$ 0,57	R\$ 0,56	R\$ 0,57	R\$ 0,56	R\$ 0,56	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,55	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.387.046,50	R\$ 2.465.452,63	R\$ 2.544.444,02	R\$ 2.624.028,53	R\$ 2.704.214,14	R\$ 2.785.008,92	R\$ 2.856.420,34	R\$ 2.928.180,47	R\$ 2.998.400,47	R\$ 3.072.772,94	R\$ 3.145.616,25	R\$ 3.217.024,57	R\$ 3.288.731,65	R\$ 3.360.742,29	R\$ 3.433.061,39	R\$ 3.505.690,09	
	Lucro Líquido	R\$ 1.643.920,18	R\$ 1.682.483,49	R\$ 1.799.587,10	R\$ 1.917.592,23	R\$ 2.036.511,00	R\$ 2.156.356,69	R\$ 2.184.287,36	R\$ 2.290.400,47	R\$ 2.397.053,16	R\$ 2.504.254,38	R\$ 2.612.013,20	R\$ 2.720.366,82	R\$ 2.828.320,45	R\$ 2.936.874,08	R\$ 3.045.927,71	R\$ 3.155.481,34	
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.338.591,69	R\$ 2.386.614,63	R\$ 2.503.718,24	R\$ 2.621.723,37	R\$ 2.740.642,13	R\$ 1.889.852,57	R\$ 2.927.243,86	R\$ 3.033.356,98	R\$ 3.140.009,66	R\$ 3.247.210,88	R\$ 2.384.335,46	R\$ 4.009.377,08	R\$ 4.115.408,88	R\$ 4.221.902,09	R\$ 4.328.864,14	R\$ 4.436.815,29	
	(%) Lucratividade	13,54%	13,58%	14,23%	14,86%	15,48%	16,07%	16,00%	16,50%	16,98%	17,45%	17,90%	18,34%	18,76%	19,16%	19,54%	19,90%	
	Saldo Descontado	R\$ 12.439.504,36	R\$ 14.121.987,85	R\$ 15.921.574,95	R\$ 17.839.167,18	R\$ 19.875.678,18	R\$ 22.032.033,87	R\$ 24.216.321,22	R\$ 26.506.721,70	R\$ 28.903.774,85	R\$ 31.408.029,23	R\$ 34.020.042,44	R\$ 36.735.292,67	R\$ 39.550.200,14	R\$ 42.465.457,51	R\$ 45.481.464,98	R\$ 48.607.822,45	

**Tabela 73 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$160,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 9.030.482,53	R\$ 9.294.128,39	R\$ 9.560.764,26	R\$ 9.830.439,19	R\$ 10.103.203,08	R\$ 10.374.540,57	R\$ 10.648.768,03	R\$ 10.925.928,68	R\$ 11.206.066,50	R\$ 11.489.226,19	R\$ 11.744.178,38	R\$ 12.001.109,95	R\$ 12.260.050,51	R\$ 12.521.030,10	
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.329.982,81	R\$ 5.351.966,06	R\$ 5.373.964,27	R\$ 5.395.977,66	R\$ 5.418.006,51	R\$ 5.478.853,59	R\$ 5.500.889,75	R\$ 5.522.940,57	R\$ 5.545.006,28	R\$ 5.567.087,11	R\$ 5.627.852,26	R\$ 5.649.801,94	R\$ 5.671.761,67	R\$ 5.693.731,59	
	Projeção de Investimentos	R\$ 827.752,75	R\$ 13.863.622,89	R\$ 3.700.499,71	R\$ 3.942.162,32	R\$ 4.186.800,00	R\$ 4.434.461,52	R\$ 3.714.562,32	R\$ 4.895.686,98	R\$ 5.147.878,28	R\$ 5.402.988,11	R\$ 5.661.060,21	R\$ 4.951.504,83	R\$ 6.116.326,12	R\$ 6.351.308,01	R\$ 6.588.288,85	R\$ 6.827.298,52	
	Saldo Acumulado	R\$ 827.752,75	R\$ 13.863.622,89	R\$ 3.700.499,71	R\$ 3.942.162,32	R\$ 4.186.800,00	R\$ 4.434.461,52	R\$ 3.714.562,32	R\$ 4.895.686,98	R\$ 5.147.878,28	R\$ 5.402.988,11	R\$ 5.661.060,21	R\$ 4.951.504,83	R\$ 6.116.326,12	R\$ 6.351.308,01	R\$ 6.588.288,85	R\$ 6.827.298,52	
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.286.843,76	R\$ 1.324.413,30	R\$ 1.362.408,91	R\$ 1.400.837,58	R\$ 1.439.706,44	R\$ 1.478.372,03	R\$ 1.517.449,44	R\$ 1.556.944,84	R\$ 1.596.864,48	R\$ 1.637.214,73	R\$ 1.673.545,42	R\$ 1.710.158,17	R\$ 1.747.057,20	R\$ 1.784.246,79	
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.743.638,77	R\$ 7.969.715,09	R\$ 8.198.355,36	R\$ 8.429.601,60	R\$ 8.663.496,64	R\$ 8.896.168,54	R\$ 9.131.318,58	R\$ 9.368.983,85	R\$ 9.609.202,02	R\$ 9.852.011,46	R\$ 10.070.632,96	R\$ 10.290.951,79	R\$ 10.512.993,31	R\$ 10.736.783,31	
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.413.655,95	R\$ 2.617.749,03	R\$ 2.824.391,09	R\$ 3.033.623,94	R\$ 3.245.490,14	R\$ 3.417.314,95	R\$ 3.630.428,84	R\$ 3.846.043,27	R\$ 4.064.195,74	R\$ 4.284.924,35	R\$ 4.442.780,70	R\$ 4.641.149,85	R\$ 4.841.231,65	R\$ 5.043.051,73	
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 587.655,03	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 626.480,40	R\$ 665.305,77	R\$ 665.305,77	R\$ 665.305,77	R\$ 665.305,77
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.826.000,93	R\$ 2.030.094,00	R\$ 2.236.736,06	R\$ 2.445.968,91	R\$ 2.657.835,11	R\$ 2.790.834,56	R\$ 3.003.948,44	R\$ 3.219.562,88	R\$ 3.437.715,34	R\$ 3.658.443,96	R\$ 3.777.474,94	R\$ 3.975.844,08	R\$ 4.175.925,88	R\$ 4.377.745,96	
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 0,79	R\$ 0,75	R\$ 0,72	R\$ 0,69	R\$ 0,67	R\$ 0,66	R\$ 0,65	R\$ 0,63	R\$ 0,61	R\$ 0,60	R\$ 0,60	R\$ 0,59	R\$ 0,58	R\$ 0,58	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.433.972,61	R\$ 1.516.137,90	R\$ 1.599.314,71	R\$ 1.683.519,63	R\$ 1.768.769,54	R\$ 1.853.536,91	R\$ 1.939.281,95	R\$ 2.026.019,29	R\$ 2.113.763,81	R\$ 2.202.530,62	R\$ 2.281.754,84	R\$ 2.361.648,69	R\$ 2.442.222,17	R\$ 2.523.485,46	
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 392.028,32	R\$ 513.956,10	R\$ 637.421,36	R\$ 762.449,29	R\$ 889.065,57	R\$ 997.297,65	R\$ 1.064.666,49	R\$ 1.193.543,59	R\$ 1.323.951,54	R\$ 1.455.913,33	R\$ 1.495.720,10	R\$ 1.614.195,39	R\$ 1.733.703,71	R\$ 1.854.260,51	
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 827.752,75	R\$ 13.863.622,89	R\$ 979.683,34	R\$ 1.101.611,13	R\$ 1.225.076,38	R\$ 1.350.104,31	R\$ 506.086,34	R\$ 1.563.778,04	R\$ 1.691.146,89	R\$ 1.820.023,98	R\$ 1.950.431,93	R\$ 1.111.759,48	R\$ 2.161.025,86	R\$ 2.279.501,16	R\$ 2.399.009,48	R\$ 2.519.566,27	
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	4,34%	5,53%	6,67%	7,76%	8,80%	9,03%	10,00%	10,92%	11,81%	12,74%	13,45%	14,14%	14,81%		
	Saldo Descontado	R\$ 827.752,75	R\$ 827.752,75	R\$ 435.724,44	R\$ 78.231,67	R\$ 715.653,02	R\$ 1.478.102,31	R\$ 2.367.167,88	R\$ 3.304.465,52	R\$ 4.369.132,01	R\$ 5.562.675,60	R\$ 6.886.627,13	R\$ 8.342.540,47	R\$ 9.838.260,56	R\$ 11.452.455,96	R\$ 13.186.159,67	R\$ 15.040.420,18	

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ 12.784.079,24	R\$ 13.043.443,86	R\$ 13.304.627,26	R\$ 13.567.653,90	R\$ 13.832.548,59	R\$ 14.099.336,50	R\$ 14.336.536,73	R\$ 14.574.835,78	R\$ 14.814.251,73	R\$ 15.054.802,84	R\$ 15.296.507,57	R\$ 15.533.689,10	R\$ 15.771.813,66	R\$ 16.010.896,21	R\$ 16.250.951,87	R\$ 16.491.995,91
	Projeção de Despesas	R\$ 5.715.711,86	R\$ 5.776.499,07	R\$ 5.798.470,01	R\$ 5.820.450,17	R\$ 5.842.439,66	R\$ 5.864.438,63	R\$ 5.925.115,02	R\$ 5.946.971,54	R\$ 5.968.833,64	R\$ 5.990.701,42	R\$ 6.012.574,97	R\$ 6.034.458,24	R\$ 6.056.341,51	R\$ 6.078.224,78	R\$ 6.100.108,05	R\$ 6.121.991,32
	Projeção de Investimentos	R\$ 970.634,25	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 970.634,25	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	R\$ 6.097.733,13	R\$ 7.266.944,79	R\$ 7.506.157,25	R\$ 7.747.203,73	R\$ 7.990.108,92	R\$ 7.264.263,63	R\$ 8.411.421,71	R\$ 8.627.864,25	R\$ 8.845.418,09	R\$ 9.064.101,42	R\$ 8.313.298,35	R\$ 10.048.092,86	R\$ 10.264.361,78	R\$ 10.481.583,89	R\$ 10.699.774,25	R\$ 789.872,48
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.821.731,29	R\$ 1.858.690,75	R\$ 1.895.909,38	R\$ 1.933.390,68	R\$ 1.971.138,17	R\$ 2.009.155,45	R\$ 2.047.956,48	R\$ 2.076.914,10	R\$ 2.111.030,87	R\$ 2.145.309,40	R\$ 2.179.752,33	R\$ 2.213.550,70	R\$ 2.247.483,45	R\$ 2.281.552,71	R\$ 2.315.760,64	R\$ 2.350.109,42
	Receita Líquida	R\$ 10.962.347,95	R\$ 11.184.753,11	R\$ 11.408.717,88	R\$ 11.634.263,22	R\$ 11.861.410,41	R\$ 12.090.181,05	R\$ 12.299.580,24	R\$ 12.497.921,68	R\$ 12.703.220,86	R\$ 12.909.493,43	R\$ 13.116.755,24	R\$ 13.320.138,40	R\$ 13.524.330,22	R\$ 13.729.343,50	R\$ 13.935.191,23	R\$ 14.141.886,49
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 5.246.636,09	R\$ 5.408.254,04	R\$ 5.610.247,87	R\$ 5.813.813,05	R\$ 6.018.970,75	R\$ 6.225.742,43	R\$ 6.368.465,22	R\$ 6.550.950,15	R\$ 6.734.387,22	R\$ 6.918.792,01	R\$ 7.104.180,27	R\$ 7.284.542,16	R\$ 7.464.894,05	R\$ 7.645.245,94	R\$ 7.825.597,83	R\$ 8.006.950,72
	(R\$) Depreciação	R\$ 665.305,77	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 704.131,14	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	R\$ 742.956,51	
	Lucro operacional	R\$ 4.581.330,32	R\$ 4.704.122,91	R\$ 4.906.116,73	R\$ 5.109.681,91	R\$ 5.314.839,61	R\$ 5.521.611,29	R\$ 5.625.508,72	R\$ 5.807.993,64	R\$ 5.991.430,71	R\$ 6.175.835,51	R\$ 6.361.223,77	R\$ 6.546.617,65	R\$ 6.732.011,53	R\$ 6.917.405,41	R\$ 7.102.799,29	
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,57	R\$ 0,57	R\$ 0,56	R\$ 0,56	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,55	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,53	R\$ 0,53	R\$ 0,53	R\$ 0,53	R\$ 0,53	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.605.448,87	R\$ 2.686.165,82	R\$ 2.767.498,05	R\$ 2.849.453,85	R\$ 2.932.041,62	R\$ 3.015.269,86	R\$ 3.088.488,59	R\$ 3.162.079,06	R\$ 3.236.047,36	R\$ 3.310.399,69	R\$ 3.385.142,30	R\$ 3.458.354,70	R\$ 3.531.886,13	R\$ 3.605.741,65	R\$ 3.679.926,37	
	Lucro Líquido	R\$ 1.975.881,45	R\$ 2.017.957,09	R\$ 2.138.618,68	R\$ 2.260.228,06	R\$ 2.382.797,99	R\$ 2.506.341,43	R\$ 2.537.020,13	R\$ 2.645.914,59	R\$ 2.755.383,35	R\$ 2.865.435,81	R\$ 2.976.081,47	R\$ 3.086.827,14	R\$ 3.197.572,81	R\$ 3.308.318,48	R\$ 3.418.014,15	
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.670.552,97	R\$ 2.722.088,23	R\$ 2.842.749,81	R\$ 2.964.359,20	R\$ 3.086.929,13	R\$ 2.239.838,31	R\$ 3.279.976,63	R\$ 3.388.871,09	R\$ 3.498.339,86	R\$ 3.608.392,32	R\$ 2.748.403,73	R\$ 4.376.187,46	R\$ 4.484.992,20	R\$ 4.594.289,53	R\$ 4.704.087,23	
	(%) Lucratividade	15,46%	15,47%	16,07%	16,66%	17,23%	17,78%	18,15%	18,50%	19,03%	19,46%	19,86%	20,29%	20,71%	21,12%	21,52%	
	Saldo Descontado	R\$ 17.016.301,63	R\$ 19.034.258,72	R\$ 21.172.877,40	R\$ 23.433.105,46	R\$ 25.815.903,45	R\$ 28.322.244,88	R\$ 30.859.265,00	R\$ 33.505.179,59	R\$ 36.260.562,94	R\$ 39.125.998,75	R\$ 42.102.080,22	R\$ 46.284.140,83	R\$ 50.575.006,18	R\$ 54.975.168,86	R\$ 59.485.129,24	

**Tabela 74 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$100,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.558.459,21	R\$ 5.727.200,28	R\$ 5.896.049,55	R\$ 6.065.005,66	R\$ 6.234.067,09	R\$ 6.400.592,14	R\$ 6.567.065,15	R\$ 6.733.482,09	R\$ 6.899.838,75	R\$ 7.066.130,79	R\$ 7.214.803,56	R\$ 7.362.885,44	R\$ 7.510.374,72	R\$ 7.657.269,48
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.956.689,81	R\$ 4.978.198,54	R\$ 4.999.707,81	R\$ 5.021.217,61	R\$ 5.042.727,94	R\$ 5.097.442,94	R\$ 5.118.940,33	R\$ 5.140.437,44	R\$ 5.161.934,24	R\$ 5.183.430,73	R\$ 5.238.056,47	R\$ 5.259.461,90	R\$ 5.280.864,37	R\$ 5.302.263,86
	Projeção de Investimentos	R\$ 742.789,23	R\$ 13.005.555,01	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	-R\$ 742.789,23	-R\$ 13.005.555,01	R\$ 601.769,40	R\$ 749.001,74	R\$ 896.341,74	R\$ 1.043.788,05	R\$ 360.905,33	R\$ 1.303.149,20	R\$ 1.448.124,82	R\$ 1.593.044,65	R\$ 1.737.904,51	R\$ 1.052.266,24	R\$ 1.976.747,09	R\$ 2.103.423,55	R\$ 2.229.510,35	R\$ 2.355.005,61
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 792.080,44	R\$ 816.126,04	R\$ 840.187,06	R\$ 864.263,31	R\$ 888.354,56	R\$ 912.084,38	R\$ 935.806,78	R\$ 959.521,20	R\$ 983.227,02	R\$ 1.006.923,64	R\$ 1.028.109,51	R\$ 1.049.211,18	R\$ 1.070.228,40	R\$ 1.091.160,90
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.766.378,77	R\$ 4.911.074,24	R\$ 5.055.862,49	R\$ 5.200.742,35	R\$ 5.345.712,53	R\$ 5.488.507,76	R\$ 5.631.258,37	R\$ 5.773.960,89	R\$ 5.916.611,73	R\$ 6.059.207,15	R\$ 6.186.694,05	R\$ 6.313.674,27	R\$ 6.440.146,32	R\$ 6.566.108,58
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	-R\$ 190.311,04	-R\$ 67.124,30	-R\$ 56.154,68	-R\$ 179.524,74	-R\$ 302.984,59	-R\$ 391.064,82	-R\$ 512.318,04	-R\$ 633.523,45	-R\$ 754.677,48	-R\$ 875.776,43	-R\$ 948.637,59	-R\$ 1.054.212,37	-R\$ 1.159.281,95	-R\$ 1.263.844,71
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	-R\$ 740.244,81	-R\$ 617.058,07	-R\$ 493.779,09	-R\$ 370.409,03	-R\$ 246.949,18	-R\$ 192.086,30	-R\$ 70.833,08	-R\$ 50.372,33	-R\$ 171.526,36	-R\$ 292.625,30	-R\$ 332.269,11	-R\$ 437.843,90	-R\$ 542.913,48	-R\$ 647.476,24
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	-R\$ 0,50	-R\$ 0,68	-R\$ 0,95	-R\$ 1,40	-R\$ 2,30	-R\$ 3,21	-R\$ 9,41	-R\$ 14,21	-R\$ 4,46	-R\$ 2,78	-R\$ 2,58	-R\$ 2,06	-R\$ 1,74	-R\$ 1,52
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 367.579,08	R\$ 417.638,07	R\$ 467.733,67	R\$ 517.865,42	R\$ 568.032,79	R\$ 617.342,11	R\$ 666.633,82	R\$ 715.906,56	R\$ 765.158,91	R\$ 814.389,40	R\$ 857.659,29	R\$ 900.729,29	R\$ 943.598,80	R\$ 986.267,19
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	-R\$ 1.107.823,89	-R\$ 1.034.696,14	-R\$ 961.512,76	-R\$ 888.274,45	-R\$ 814.981,97	-R\$ 809.428,41	-R\$ 737.466,90	-R\$ 665.534,23	-R\$ 593.632,55	-R\$ 521.764,10	-R\$ 525.390,18	-R\$ 462.885,39	-R\$ 400.685,32	-R\$ 338.790,95
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 742.789,23	-R\$ 13.005.555,01	-R\$ 557.890,12	-R\$ 484.762,37	-R\$ 411.578,99	-R\$ 338.340,68	-R\$ 1.095.482,02	-R\$ 226.277,29	-R\$ 154.315,78	-R\$ 82.383,11	-R\$ 10.481,43	-R\$ 769.046,80	-R\$ 90.978,29	-R\$ 153.483,08	-R\$ 215.683,15	-R\$ 277.577,52
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-19,93%	-18,07%	-16,31%	-14,65%	-13,07%	-12,65%	-11,23%	-9,88%	-8,60%	-7,38%	-7,28%	-6,29%	-5,34%	-4,42%
	Saldo Descontado	-R\$ 742.789,23	-R\$ 742.789,23	-R\$ 1.850.613,12	-R\$ 2.885.309,26	-R\$ 3.846.822,02	-R\$ 4.735.096,47	-R\$ 5.550.078,44	-R\$ 6.359.506,85	-R\$ 7.096.973,76	-R\$ 7.762.507,99	-R\$ 8.356.140,54	-R\$ 8.877.904,64	-R\$ 9.403.294,82	-R\$ 9.866.180,21	-R\$ 10.266.865,54	-R\$ 10.605.656,49

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ 7.803.567,67	R\$ 7.946.193,85	R\$ 8.088.081,60	R\$ 8.229.228,01	R\$ 8.369.630,00	R\$ 8.509.284,38	R\$ 8.631.605,50	R\$ 8.752.849,39	R\$ 8.873.017,23	R\$ 8.992.110,05	R\$ 9.110.128,66	R\$ 9.224.244,59	R\$ 9.337.190,75	R\$ 9.448.968,02	R\$ 9.559.577,11	R\$ 9.723.195,75
	Projeção de Despesas	R\$ 5.323.660,38	R\$ 5.378.255,88	R\$ 5.399.630,35	R\$ 5.421.001,10	R\$ 5.442.368,13	R\$ 5.463.731,43	R\$ 5.518.225,41	R\$ 5.539.496,65	R\$ 5.560.762,51	R\$ 5.582.023,00	R\$ 5.603.278,12	R\$ 5.107.797,30	R\$ 5.129.027,06	R\$ 5.150.250,96	R\$ 5.171.469,03	R\$ 13.791.190,03
	Projeção de Investimentos	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 830.433,82
	Saldo Acumulado	R\$ 1.649.473,47	R\$ 2.567.937,96	R\$ 2.688.451,26	R\$ 2.808.226,91	R\$ 2.927.261,87	R\$ 2.215.119,13	R\$ 3.113.380,39	R\$ 3.213.352,73	R\$ 3.312.254,72	R\$ 3.410.087,05	R\$ 2.676.416,73	R\$ 4.116.447,29	R\$ 4.208.163,70	R\$ 4.298.717,06	R\$ 4.388.108,08	R\$ 4.898.428,09
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.112.008,39	R\$ 1.132.332,62	R\$ 1.152.551,63	R\$ 1.172.664,99	R\$ 1.192.672,28	R\$ 1.212.573,02	R\$ 1.230.003,78	R\$ 1.247.281,04	R\$ 1.264.404,96	R\$ 1.281.375,68	R\$ 1.298.193,33	R\$ 1.314.454,85	R\$ 1.330.549,68	R\$ 1.346.477,94	R\$ 1.362.239,74	R\$ 1.385.555,39
	Receita Líquida	R\$ 6.691.559,27	R\$ 6.813.861,22	R\$ 6.935.529,97	R\$ 7.056.563,02	R\$ 7.176.957,73	R\$ 7.296.711,36	R\$ 7.401.601,71	R\$ 7.505.568,35	R\$ 7.608.612,28	R\$ 7.710.734,37	R\$ 7.811.935,33	R\$ 7.909.789,73	R\$ 8.006.641,07	R\$ 8.102.490,08	R\$ 8.197.337,37	R\$ 8.337.640,36
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 1.367.898,90	R\$ 1.435.605,34	R\$ 1.535.899,63	R\$ 1.635.561,92	R\$ 1.734.589,59	R\$ 1.832.979,93	R\$ 1.883.376,30	R\$ 1.966.071,70	R\$ 2.047.849,77	R\$ 2.128.711,37	R\$ 2.208.657,21	R\$ 2.801.992,43	R\$ 2.877.614,01	R\$ 2.952.239,11	R\$ 3.025.868,34	R\$ 5.453.549,67
	(R\$) Depreciação	R\$ 616.368,48	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 666.086,76	R\$ 666.086,76	R\$ 666.086,76	R\$ 666.086,76	
	Lucro operacional	R\$ 751.530,42	R\$ 786.019,51	R\$ 886.313,80	R\$ 985.976,09	R\$ 1.085.003,77	R\$ 1.183.396,10	R\$ 1.200.573,12	R\$ 1.283.268,52	R\$ 1.365.046,58	R\$ 1.445.908,19	R\$ 1.525.854,03	R\$ 2.635.905,67	R\$ 2.711.527,25	R\$ 2.786.152,35	R\$ 2.859.781,58	R\$ 5.619.636,43
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 1,37	R\$ 1,36	R\$ 1,25	R\$ 1,17	R\$ 1,10	R\$ 1,04	R\$ 1,06	R\$ 1,01	R\$ 0,98	R\$ 0,95	R\$ 0,92	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,54	R\$ 0,53	-
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.028.733,76	R\$ 1.069.958,09	R\$ 1.110.932,61	R\$ 1.151.656,33	R\$ 1.192.128,22	R\$ 1.232.347,19	R\$ 1.266.702,31	R\$ 1.300.693,01	R\$ 1.334.319,69	R\$ 1.367.582,68	R\$ 1.400.482,27	R\$ 1.432.061,58	R\$ 1.463.245,16	R\$ 1.494.033,30	R\$ 1.524.426,25	R\$ -
	Lucro Líquido	-R\$ 277.203,34	-R\$ 283.938,58	-R\$ 224.618,81	-R\$ 165.680,24	-R\$ 107.124,45	-R\$ 48.953,08	-R\$ 66.129,19	-R\$ 17.424,49	-R\$ 30.726,90	-R\$ 78.325,51	-R\$ 125.317,76	-R\$ 1.203.844,09	-R\$ 1.248.282,09	-R\$ 1.292.119,05	-R\$ 1.335.355,33	-R\$ 5.619.636,43
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 491.268,68	-R\$ 365.647,25	-R\$ 424.967,02	-R\$ 483.905,59	-R\$ 542.461,38	-R\$ 229.801,08	-R\$ 616.673,99	-R\$ 665.378,69	-R\$ 713.530,08	-R\$ 761.128,69	-R\$ 22.588,87	-R\$ 1.369.930,86	-R\$ 1.414.368,86	-R\$ 1.458.205,81	-R\$ 1.501.442,09	-R\$ 6.283.983,49
	(%) Lucratividade	-3,55%	-3,57%	-2,78%	-2,01%	-1,28%	-0,58%	-0,77%	-0,20%	0,35%	0,87%	1,38%	13,05%	13,37%	13,67%	13,97%	-57,80%
	Saldo Descontado	-R\$ 10.882.859,83	-R\$ 11.166.798,40	-R\$ 11.391.417,21	-R\$ 11.557.097,45	-R\$ 11.664.221,90	-R\$ 11.713.174,99	-R\$ 11.779.304,18	-R\$ 11.796.728,67	-R\$ 11.766.001,77	-R\$ 11.687.676,27	-R\$ 11.562.304,50	-R\$ 10.358.460,41	-R\$ 9.110.178,32	-R\$ 7.818.059,27	-R\$ 6.482.703,94	-R\$ 12.102.340,37

**Tabela 75 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$110,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.073.699,19	R\$ 6.245.885,99	R\$ 6.418.192,47	R\$ 6.590.616,67	R\$ 6.763.156,44	R\$ 6.932.911,92	R\$ 7.102.615,51	R\$ 7.272.262,37	R\$ 7.441.847,48	R\$ 7.611.365,64	R\$ 7.781.547,38	R\$ 7.951.123,23	R\$ 8.120.709,08	R\$ 8.290.294,93
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.959.266,01	R\$ 4.980.791,97	R\$ 5.002.318,52	R\$ 5.023.845,67	R\$ 5.045.373,39	R\$ 5.100.104,54	R\$ 5.121.618,08	R\$ 5.143.131,34	R\$ 5.164.644,29	R\$ 5.186.156,90	R\$ 5.240.790,18	R\$ 5.262.203,09	R\$ 5.283.612,95	R\$ 5.305.019,75
	Projeção de Investimentos	R\$ 742.789,23	R\$ 13.005.555,01	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	-R\$ 742.789,23	-R\$ 13.005.555,01	R\$ 1.114.433,18	R\$ 1.265.094,02	R\$ 1.415.873,95	R\$ 1.566.771,01	R\$ 887.349,23	R\$ 1.832.807,38	R\$ 1.980.997,43	R\$ 2.129.131,03	R\$ 2.277.203,19	R\$ 1.594.774,92	R\$ 2.520.757,19	R\$ 2.648.920,14	R\$ 2.776.477,66	R\$ 2.903.426,97
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 865.502,14	R\$ 890.038,75	R\$ 914.592,43	R\$ 939.162,88	R\$ 963.749,79	R\$ 987.939,95	R\$ 1.012.122,71	R\$ 1.036.297,39	R\$ 1.060.463,27	R\$ 1.084.619,60	R\$ 1.108.766,04	R\$ 1.132.902,48	R\$ 1.157.028,92	R\$ 1.181.145,36
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.208.197,06	R\$ 5.355.847,24	R\$ 5.503.600,05	R\$ 5.651.453,80	R\$ 5.799.406,65	R\$ 5.947.360,50	R\$ 6.095.314,35	R\$ 6.243.268,20	R\$ 6.391.222,05	R\$ 6.539.175,90	R\$ 6.687.129,75	R\$ 6.835.083,60	R\$ 6.983.037,45	R\$ 7.130.991,30
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 248.931,05	R\$ 375.055,27	R\$ 501.281,52	R\$ 627.608,13	R\$ 754.033,26	R\$ 880.359,39	R\$ 1.006.685,52	R\$ 1.133.011,65	R\$ 1.259.337,78	R\$ 1.385.663,91	R\$ 1.511.989,04	R\$ 1.638.315,17	R\$ 1.764.640,30	R\$ 1.890.965,43
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	-R\$ 301.002,72	-R\$ 174.878,50	-R\$ 48.652,25	R\$ 77.674,36	R\$ 204.099,49	R\$ 261.716,31	R\$ 385.723,59	R\$ 509.682,52	R\$ 633.588,80	R\$ 757.438,02	R\$ 798.368,22	R\$ 905.216,61	R\$ 1.011.546,27	R\$ 1.117.354,84
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	-R\$ 1,80	-R\$ 3,39	-R\$ 13,24	-R\$ 8,96	-R\$ 3,66	-R\$ 3,05	-R\$ 2,20	-R\$ 1,76	-R\$ 1,50	-R\$ 1,32	-R\$ 1,31	-R\$ 1,20	-R\$ 1,12	-R\$ 1,05
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 541.884,76	R\$ 593.109,45	R\$ 644.374,62	R\$ 695.679,62	R\$ 747.023,72	R\$ 797.425,89	R\$ 847.810,51	R\$ 898.175,93	R\$ 948.520,47	R\$ 998.842,35	R\$ 1.049.156,22	R\$ 1.099.470,09	R\$ 1.149.783,96	R\$ 1.200.097,83
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	-R\$ 842.887,48	-R\$ 767.987,95	-R\$ 693.026,87	-R\$ 618.005,26	-R\$ 542.924,23	-R\$ 535.709,58	-R\$ 462.086,91	-R\$ 388.493,41	-R\$ 314.931,66	-R\$ 241.404,34	-R\$ 244.254,51	-R\$ 180.981,52	-R\$ 118.021,41	-R\$ 55.375,61
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 742.789,23	-R\$ 13.005.555,01	-R\$ 292.953,71	-R\$ 218.054,18	-R\$ 143.093,10	-R\$ 68.071,49	-R\$ 823.424,28	-R\$ 47.441,54	-R\$ 121.064,21	-R\$ 194.657,71	-R\$ 268.219,46	-R\$ 488.687,04	-R\$ 372.113,96	-R\$ 435.386,95	-R\$ 498.347,06	-R\$ 560.992,86
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-13,88%	-12,30%	-10,80%	-9,38%	-8,03%	-7,73%	-6,51%	-5,34%	-4,23%	-3,17%	-2,15%	-1,29%	-0,46%	-0,67%
	Saldo Descontado	-R\$ 742.789,23	-R\$ 742.789,23	-R\$ 1.585.676,71	-R\$ 2.353.664,66	-R\$ 3.046.691,53	-R\$ 3.664.696,80	-R\$ 4.207.621,02	-R\$ 4.743.330,61	-R\$ 5.205.417,52	-R\$ 5.593.910,93	-R\$ 5.908.842,60	-R\$ 6.150.246,93	-R\$ 6.394.501,44	-R\$ 6.575.482,97	-R\$ 6.693.504,38	-R\$ 6.748.879,99

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ 8.356.188,62	R\$ 8.499.939,48	R\$ 8.642.925,62	R\$ 8.785.143,17	R\$ 8.926.588,11	R\$ 9.067.256,27	R\$ 9.188.936,59	R\$ 9.309.509,69	R\$ 9.428.975,83	R\$ 9.547.335,12	R\$ 9.664.587,43	R\$ 9.777.626,30	R\$ 9.889.456,96	R\$ 10.000.079,37	R\$ 10.109.493,33	R\$ 10.217.207,58
	Projeção de Despesas	R\$ 5.326.423,48	R\$ 5.381.024,61	R\$ 5.402.404,57	R\$ 5.423.780,68	R\$ 5.445.152,92	R\$ 5.466.521,29	R\$ 5.521.012,06	R\$ 5.542.279,95	R\$ 5.563.542,31	R\$ 5.584.799,13	R\$ 5.606.050,41	R\$ 5.627.306,29	R\$ 5.648.562,17	R\$ 5.669.817,05	R\$ 5.691.071,93	R\$ 5.712.326,81
	Projeção de Investimentos	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	R\$ 2.199.331,32	R\$ 3.118.914,87	R\$ 3.240.521,05	R\$ 3.362.127,23	R\$ 3.483.733,41	R\$ 3.605.339,59	R\$ 3.726.945,77	R\$ 3.848.551,95	R\$ 3.970.158,13	R\$ 4.091.770,31	R\$ 4.213.382,49	R\$ 4.335.000,67	R\$ 4.456.618,85	R\$ 4.578.237,03	R\$ 4.699.855,21	R\$ 4.821.473,39
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.190.756,88	R\$ 1.211.241,38	R\$ 1.231.616,90	R\$ 1.251.992,42	R\$ 1.272.367,94	R\$ 1.292.743,46	R\$ 1.313.118,98	R\$ 1.333.494,50	R\$ 1.353.870,02	R\$ 1.374.245,54	R\$ 1.394.621,06	R\$ 1.414.996,58	R\$ 1.435.372,10	R\$ 1.455.747,62	R\$ 1.476.123,14	R\$ 1.496.498,66
	Receita Líquida	R\$ 7.165.431,74	R\$ 7.288.698,11	R\$ 7.411.308,72	R\$ 7.533.260,26	R\$ 7.654.549,30	R\$ 7.775.172,25	R\$ 7.895.511,22	R\$ 8.015.581,64	R\$ 8.135.260,56	R\$ 8.254.549,48	R\$ 8.373.438,40	R\$ 8.491.927,32	R\$ 8.610.016,24	R\$ 8.727.705,16	R\$ 8.844.994,08	
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 1.839.008,26	R\$ 1.907.673,50	R\$ 2.008.904,15	R\$ 2.109.479,59	R\$ 2.209.396,38	R\$ 2.308.650,96	R\$ 2.358.501,06	R\$ 2.440.624,60	R\$ 2.521.804,47	R\$ 2.602.040,74	R\$ 2.681.333,31	R\$ 2.759.673,18	R\$ 2.837.066,05	R\$ 2.913.516,92	R\$ 2.989.031,79	
	(R\$) Depreciação	R\$ 616.368,48	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	
	Lucro operacional	R\$ 1.222.639,79	R\$ 1.258.087,67	R\$ 1.359.318,32	R\$ 1.459.893,76	R\$ 1.559.810,55	R\$ 1.659.065,14	R\$ 1.675.697,88	R\$ 1.757.821,42	R\$ 1.839.001,29	R\$ 1.919.237,56	R\$ 1.998.530,13	R\$ 2.076.724,00	R\$ 2.154.876,87	R\$ 2.232.989,74	R\$ 2.311.062,61	
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,99	R\$ 1,00	R\$ 0,96	R\$ 0,92	R\$ 0,89	R\$ 0,86	R\$ 0,87	R\$ 0,85	R\$ 0,83	R\$ 0,81	R\$ 0,79	R\$ 0,77	R\$ 0,75	R\$ 0,73	R\$ 0,71	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.215.685,43	R\$ 1.257.290,24	R\$ 1.298.636,34	R\$ 1.339.722,43	R\$ 1.380.547,14	R\$ 1.421.109,08	R\$ 1.455.247,42	R\$ 1.489.011,19	R\$ 1.522.400,48	R\$ 1.555.415,32	R\$ 1.588.055,67	R\$ 1.619.270,61	R\$ 1.650.076,82	R\$ 1.680.474,27	R\$ 1.710.462,90	
	Lucro Líquido	R\$ 6.954,36	R\$ 797,43	R\$ 60.861,99	R\$ 120.171,33	R\$ 179.263,41	R\$ 237.956,06	R\$ 220.450,46	R\$ 268.810,23	R\$ 316.600,81	R\$ 363.822,24	R\$ 410.474,46	R\$ 457.126,68	R\$ 503.778,90	R\$ 550.431,12	R\$ 597.083,34	
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 207.110,99	-R\$ 650.383,26	-R\$ 710.267,81	-R\$ 769.757,16	-R\$ 828.849,23	-R\$ 57.108,07	-R\$ 903.253,64	-R\$ 951.613,41	-R\$ 999.403,99	-R\$ 1.046.625,42	-R\$ 1.093.037,35	-R\$ 1.139.449,28	-R\$ 1.185.861,21	-R\$ 1.232.273,14	-R\$ 1.278.685,07	
	(%) Lucratividade	0,08%	0,01%	0,70%	1,37%	2,01%	2,62%	2,40%	2,89%	3,36%	3,81%	4,25%	4,69%	5,12%	5,55%	5,98%	
	Saldo Descontado	-R\$ 6.741.925,64	-R\$ 6.741.128,21	-R\$ 6.680.446,22	-R\$ 6.560.274,89	-R\$ 6.381.011,48	-R\$ 6.143.055,42	-R\$ 5.922.604,96	-R\$ 5.653.794,73	-R\$ 5.337.193,92	-R\$ 4.973.371,68	-R\$ 4.562.897,22	-R\$ 4.074.504,25	-R\$ 3.524.246,88	-R\$ 2.923.994,51	-R\$ 2.273.742,14	-R\$ 1.573.489,77

**Tabela 76 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$120,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.588.939,18	R\$ 6.764.571,70	R\$ 6.940.335,40	R\$ 7.116.227,69	R\$ 7.292.245,79	R\$ 7.465.231,70	R\$ 7.638.165,86	R\$ 7.811.042,65	R\$ 7.983.856,21	R\$ 8.156.600,50	R\$ 8.308.291,19	R\$ 8.459.361,01	R\$ 8.609.806,49	R\$ 8.759.623,97	
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.961.842,21	R\$ 4.983.385,40	R\$ 5.004.929,24	R\$ 5.026.473,72	R\$ 5.048.018,83	R\$ 5.102.766,14	R\$ 5.124.295,83	R\$ 5.145.825,24	R\$ 5.167.354,33	R\$ 5.188.883,07	R\$ 5.243.523,90	R\$ 5.264.944,28	R\$ 5.286.361,53	R\$ 5.307.775,64	
	Projeção de Investimentos	R\$ 742.789,23	R\$ 13.005.555,01	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	-R\$ 742.789,23	-R\$ 13.005.555,01	R\$ 1.627.096,97	R\$ 1.781.186,30	R\$ 1.935.406,16	R\$ 2.089.753,97	R\$ 1.413.793,14	R\$ 2.362.465,56	R\$ 2.513.870,03	R\$ 2.665.217,41	R\$ 2.816.501,88	R\$ 2.137.283,60	R\$ 3.064.767,29	R\$ 3.194.416,74	R\$ 3.323.444,96	R\$ 3.451.848,33	
	Aliquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 938.923,83	R\$ 963.951,47	R\$ 988.997,79	R\$ 1.014.062,45	R\$ 1.039.145,03	R\$ 1.063.795,52	R\$ 1.088.438,64	R\$ 1.113.073,58	R\$ 1.137.699,51	R\$ 1.162.315,57	R\$ 1.183.931,50	R\$ 1.205.458,94	R\$ 1.226.897,42	R\$ 1.248.246,42	
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.650.015,35	R\$ 5.800.620,23	R\$ 5.951.337,60	R\$ 6.102.165,25	R\$ 6.253.100,77	R\$ 6.401.436,18	R\$ 6.549.727,23	R\$ 6.697.969,07	R\$ 6.846.156,70	R\$ 6.994.284,93	R\$ 7.124.359,70	R\$ 7.253.902,07	R\$ 7.382.909,07	R\$ 7.511.377,55	
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 688.173,14	R\$ 817.234,84	R\$ 946.408,37	R\$ 1.075.691,52	R\$ 1.205.081,93	R\$ 1.298.670,04	R\$ 1.425.431,39	R\$ 1.552.143,83	R\$ 1.678.802,37	R\$ 1.805.401,85	R\$ 1.880.835,80	R\$ 1.988.957,79	R\$ 2.096.547,54	R\$ 2.203.601,92	
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 616.368,48	R\$ 616.368,48	R\$ 616.368,48	R\$ 616.368,48
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 138.239,37	R\$ 267.301,07	R\$ 396.474,60	R\$ 525.757,76	R\$ 655.148,16	R\$ 715.518,92	R\$ 842.280,27	R\$ 968.992,71	R\$ 1.095.651,25	R\$ 1.222.250,73	R\$ 1.264.467,32	R\$ 1.372.589,32	R\$ 1.480.179,06	R\$ 1.587.233,44	
	Aliquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 5,18	R\$ 2,88	R\$ 2,07	R\$ 1,66	R\$ 1,41	R\$ 1,37	R\$ 1,22	R\$ 1,12	R\$ 1,03	R\$ 0,97	R\$ 0,97	R\$ 0,93	R\$ 0,89	R\$ 0,86	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 716.190,45	R\$ 768.580,82	R\$ 821.015,58	R\$ 873.493,83	R\$ 926.014,65	R\$ 977.509,67	R\$ 1.028.987,19	R\$ 1.080.445,30	R\$ 1.131.882,02	R\$ 1.183.295,30	R\$ 1.227.586,16	R\$ 1.271.666,97	R\$ 1.315.536,57	R\$ 1.359.193,72	
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 577.951,08	R\$ 501.279,76	R\$ 424.540,98	R\$ 347.736,08	R\$ 270.866,48	R\$ 261.990,75	R\$ 186.706,92	R\$ 111.452,59	R\$ 36.230,77	R\$ 38.955,42	R\$ 36.881,16	R\$ 100.922,35	R\$ 164.642,50	R\$ 228.039,73	
	Fluxo de Caixa Livre	R\$ 742.789,23	R\$ 13.005.555,01	R\$ 28.017,31	R\$ 48.654,01	R\$ 125.392,79	R\$ 202.197,69	R\$ 551.366,54	R\$ 321.160,37	R\$ 396.444,20	R\$ 471.698,53	R\$ 546.920,35	R\$ 208.327,27	R\$ 653.249,64	R\$ 717.290,82	R\$ 781.010,97	R\$ 844.408,20	
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-8,77%	-7,41%	-6,12%	-4,89%	-3,71%	-3,51%	-2,44%	-1,43%	-0,43%	0,48%	0,44%	1,19%	1,91%	2,60%	
	Saldo Descontado	-R\$ 742.789,23	-R\$ 742.789,23	-R\$ 1.320.740,31	-R\$ 1.822.020,07	-R\$ 2.246.561,05	-R\$ 2.594.297,13	-R\$ 2.865.163,61	-R\$ 3.127.154,36	-R\$ 3.313.861,28	-R\$ 3.425.313,88	-R\$ 3.461.544,65	-R\$ 3.422.589,23	-R\$ 3.385.708,07	-R\$ 3.284.785,72	-R\$ 3.120.143,23	-R\$ 2.892.103,50	

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ 8.908.809,58	R\$ 9.053.685,12	R\$ 9.197.769,64	R\$ 9.341.058,32	R\$ 9.483.546,21	R\$ 9.625.228,15	R\$ 9.746.267,68	R\$ 9.866.169,99	R\$ 9.984.934,43	R\$ 10.102.560,19	R\$ 10.219.046,19	R\$ 10.331.008,01	R\$ 10.441.723,17	R\$ 10.551.190,72	R\$ 10.659.409,54	R\$ 10.831.219,41
	Projeção de Despesas	R\$ 5.329.186,59	R\$ 5.383.793,34	R\$ 5.405.178,79	R\$ 5.426.560,25	R\$ 5.447.937,71	R\$ 5.469.311,15	R\$ 5.523.798,72	R\$ 5.545.063,25	R\$ 5.566.322,10	R\$ 5.587.575,25	R\$ 5.608.822,70	R\$ 5.613.331,12	R\$ 5.134.549,72	R\$ 5.155.762,08	R\$ 5.176.968,20	R\$ 13.791.190,03
	Projeção de Investimentos	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 830.433,82
	Saldo Acumulado	R\$ 2.749.189,17	R\$ 3.669.891,78	R\$ 3.792.590,85	R\$ 3.914.498,07	R\$ 4.035.608,50	R\$ 3.325.483,82	R\$ 4.222.468,96	R\$ 4.321.106,73	R\$ 4.418.612,34	R\$ 4.514.984,94	R\$ 3.779.789,67	R\$ 5.217.676,89	R\$ 5.307.173,45	R\$ 5.395.428,65	R\$ 5.482.441,34	R\$ 3.790.404,43
	Aliquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.269.505,37	R\$ 1.290.150,13	R\$ 1.310.682,17	R\$ 1.331.100,81	R\$ 1.351.405,34	R\$ 1.371.595,01	R\$ 1.388.843,14	R\$ 1.405.929,22	R\$ 1.422.853,16	R\$ 1.439.614,83	R\$ 1.456.214,08	R\$ 1.472.168,64	R\$ 1.487.945,55	R\$ 1.503.544,68	R\$ 1.518.965,86	R\$ 1.543.448,77
	Receita Líquida	R\$ 7.639.304,21	R\$ 7.763.534,99	R\$ 7.887.087,46	R\$ 8.009.957,51	R\$ 8.132.140,88	R\$ 8.253.633,14	R\$ 8.357.424,54	R\$ 8.460.240,76	R\$ 8.562.081,28	R\$ 8.662.945,36	R\$ 8.762.832,11	R\$ 8.858.839,37	R\$ 8.953.777,62	R\$ 9.047.646,05	R\$ 9.140.443,68	R\$ 9.287.770,65
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 2.310.117,63	R\$ 2.379.741,65	R\$ 2.481.908,68	R\$ 2.583.397,26	R\$ 2.684.203,16	R\$ 2.784.322,00	R\$ 2.833.625,82	R\$ 2.915.177,51	R\$ 2.995.759,18	R\$ 3.075.370,11	R\$ 3.154.009,41	R\$ 3.245.508,25	R\$ 3.819.227,90	R\$ 3.891.883,97	R\$ 3.963.475,49	R\$ 4.503.419,38
	(R\$) Depreciação	R\$ 616.368,48	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18
	Lucro operacional	R\$ 1.693.749,15	R\$ 1.730.155,82	R\$ 1.832.322,85	R\$ 1.933.811,43	R\$ 2.034.617,33	R\$ 2.134.736,17	R\$ 2.150.822,64	R\$ 2.232.374,33	R\$ 2.312.956,00	R\$ 2.392.566,93	R\$ 2.471.206,23	R\$ 3.579.421,49	R\$ 3.653.141,14	R\$ 3.725.797,20	R\$ 3.797.388,72	R\$ 4.669.506,14
	Aliquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,83	R\$ 0,83	R\$ 0,81	R\$ 0,79	R\$ 0,77	R\$ 0,75	R\$ 0,76	R\$ 0,75	R\$ 0,74	R\$ 0,74	R\$ 0,72	R\$ 0,72	R\$ 0,50	R\$ 0,50	R\$ 0,50	R\$ -
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.402.637,10	R\$ 1.444.622,39	R\$ 1.486.340,07	R\$ 1.527.788,53	R\$ 1.568.966,07	R\$ 1.609.870,96	R\$ 1.643.792,53	R\$ 1.677.329,37	R\$ 1.710.481,28	R\$ 1.743.247,96	R\$ 1.775.629,07	R\$ 1.806.479,64	R\$ 1.836.908,47	R\$ 1.866.915,24	R\$ 1.896.499,56	R\$ -
	Lucro Líquido	R\$ 291.112,05	R\$ 285.533,44	R\$ 345.982,78	R\$ 406.022,91	R\$ 465.651,26	R\$ 524.865,20	R\$ 507.030,11	R\$ 555.044,96	R\$ 602.474,72	R\$ 649.318,97	R\$ 695.577,16	R\$ 1.772.941,84	R\$ 1.816.232,66	R\$ 1.858.881,96	R\$ 1.900.889,16	R\$ 4.669.506,14
	Fluxo de Caixa Livre	R\$ 77.046,71	R\$ 935.119,26	R\$ 995.568,61	R\$ 1.055.608,73	R\$ 1.115.237,09	R\$ 344.017,21	R\$ 1.189.833,29	R\$ 1.237.848,14	R\$ 1.285.277,90	R\$ 1.332.122,15	R\$ 547.946,52	R\$ 1.939.028,61	R\$ 1.982.319,43	R\$ 2.024.968,73	R\$ 2.066.975,93	R\$ 5.333.853,20
	(%) Lucratividade	3,27%	3,15%	3,76%	4,35%	4,91%	5,45%	5,20%	5,63%	6,03%	6,43%	6,81%	17,16%	17,39%	17,62%	17,83%	-43,11%
	Saldo Descontado	R\$ 2.600.991,45	R\$ 2.315.458,01	-R\$ 1.969.475,23	-R\$ 1.563.452,32	-R\$ 1.097.801,06	-R\$ 572.935,86	R\$ 65.905,75	R\$ 489.139,21	R\$ 1.091.613,93	R\$ 1.740.932,90	R\$ 2.436.510,06	R\$ 4.209.451,90	R\$ 6.025.684,57	R\$ 7.884.566,53	R\$ 9.785.455,69	R\$ 5.115.949,55

**Tabela 77 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$130,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.104.179,17	R\$ 7.283.257,40	R\$ 7.462.478,32	R\$ 7.641.838,71	R\$ 7.821.335,14	R\$ 7.997.551,48	R\$ 8.173.716,22	R\$ 8.349.822,92	R\$ 8.525.864,94	R\$ 8.701.835,35	R\$ 8.855.035,01	R\$ 9.007.598,80	R\$ 9.159.522,38	R\$ 9.310.801,22
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.964.418,41	R\$ 4.985.978,82	R\$ 5.007.539,95	R\$ 5.029.101,78	R\$ 5.050.664,28	R\$ 5.105.427,74	R\$ 5.126.973,58	R\$ 5.148.519,14	R\$ 5.170.064,37	R\$ 5.191.609,25	R\$ 5.246.257,62	R\$ 5.267.685,46	R\$ 5.289.110,11	R\$ 5.310.531,52
	Projeção de Investimentos	R\$ 742.789,23	R\$ 13.005.555,01	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	-R\$ 742.789,23	-R\$ 13.005.555,01	R\$ 2.139.760,76	R\$ 2.297.278,58	R\$ 2.454.938,37	R\$ 2.612.736,93	R\$ 1.940.237,04	R\$ 2.892.123,74	R\$ 3.046.742,63	R\$ 3.201.303,78	R\$ 3.355.800,56	R\$ 2.679.792,28	R\$ 3.608.777,39	R\$ 3.739.913,33	R\$ 3.870.412,27	R\$ 4.000.269,69
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.012.345,53	R\$ 1.037.864,18	R\$ 1.063.403,16	R\$ 1.088.962,02	R\$ 1.114.540,26	R\$ 1.139.651,09	R\$ 1.164.754,56	R\$ 1.189.849,77	R\$ 1.214.935,75	R\$ 1.240.011,54	R\$ 1.261.842,49	R\$ 1.283.582,83	R\$ 1.305.231,94	R\$ 1.326.789,17
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.091.833,64	R\$ 6.245.393,22	R\$ 6.399.075,16	R\$ 6.552.876,69	R\$ 6.706.794,88	R\$ 6.857.900,39	R\$ 7.008.961,65	R\$ 7.159.973,16	R\$ 7.310.929,18	R\$ 7.461.823,81	R\$ 7.593.192,52	R\$ 7.724.015,97	R\$ 7.854.290,44	R\$ 7.984.012,04
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.127.415,23	R\$ 1.259.414,40	R\$ 1.391.535,21	R\$ 1.523.774,92	R\$ 1.656.130,60	R\$ 1.752.472,65	R\$ 1.881.988,07	R\$ 2.011.454,02	R\$ 2.140.864,81	R\$ 2.270.214,56	R\$ 2.346.934,90	R\$ 2.456.330,50	R\$ 2.565.180,33	R\$ 2.673.480,52
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 577.481,46	R\$ 709.480,63	R\$ 841.601,44	R\$ 973.841,15	R\$ 1.106.196,83	R\$ 1.169.321,53	R\$ 1.298.836,95	R\$ 1.428.302,89	R\$ 1.557.713,69	R\$ 1.687.063,44	R\$ 1.730.566,43	R\$ 1.839.962,03	R\$ 1.948.811,86	R\$ 2.057.112,05
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 1,54	R\$ 1,33	R\$ 1,19	R\$ 1,08	R\$ 1,00	R\$ 0,99	R\$ 0,93	R\$ 0,88	R\$ 0,84	R\$ 0,81	R\$ 0,82	R\$ 0,79	R\$ 0,77	R\$ 0,75
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 890.496,14	R\$ 944.052,20	R\$ 997.656,53	R\$ 1.051.308,04	R\$ 1.105.005,57	R\$ 1.157.593,45	R\$ 1.210.163,88	R\$ 1.262.714,67	R\$ 1.315.243,57	R\$ 1.367.748,26	R\$ 1.412.549,59	R\$ 1.457.135,81	R\$ 1.501.505,45	R\$ 1.545.656,98
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	-R\$ 313.014,68	-R\$ 234.571,57	-R\$ 156.055,09	-R\$ 77.466,89	-R\$ 1.191,26	-R\$ 11.728,08	-R\$ 88.673,07	-R\$ 165.588,23	-R\$ 242.470,11	-R\$ 319.315,18	-R\$ 318.016,83	-R\$ 382.826,21	-R\$ 447.306,40	-R\$ 511.455,07
	Fluxo de Caixa livre	-R\$ 742.789,23	-R\$ 13.005.555,01	R\$ 236.919,09	R\$ 315.362,20	R\$ 393.878,68	R\$ 472.466,88	R\$ 279.308,79	R\$ 594.879,20	R\$ 671.824,19	R\$ 748.739,35	R\$ 825.621,24	R\$ 72.032,49	R\$ 994.385,31	R\$ 999.194,69	R\$ 1.063.674,88	R\$ 1.127.823,54
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	-4,41%	-3,22%	-2,09%	-1,01%	0,02%	0,15%	0,18%	0,24%	0,28%	0,37%	0,45%	0,53%	0,61%	0,69%
	Saldo Descontado	-R\$ 742.789,23	-R\$ 742.789,23	-R\$ 1.055.803,91	-R\$ 1.290.375,48	-R\$ 1.446.430,57	-R\$ 1.523.897,46	-R\$ 1.522.706,20	-R\$ 1.510.978,12	-R\$ 1.422.305,05	-R\$ 1.256.716,82	-R\$ 1.014.246,71	-R\$ 694.931,52	-R\$ 376.914,69	-R\$ 5.911,52	R\$ 453.217,93	R\$ 964.673,00

Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ 9.461.430,54	R\$ 9.607.430,76	R\$ 9.752.613,65	R\$ 9.896.973,48	R\$ 10.040.504,32	R\$ 10.183.200,04	R\$ 10.303.598,77	R\$ 10.422.830,29	R\$ 10.540.893,03	R\$ 10.657.785,26	R\$ 10.773.504,96	R\$ 10.884.389,72	R\$ 10.993.989,38	R\$ 11.102.302,08	R\$ 11.209.325,75	R\$ 11.385.231,24
	Projeção de Despesas	R\$ 5.331.949,69	R\$ 5.386.562,07	R\$ 5.407.953,01	R\$ 5.429.339,83	R\$ 5.450.722,50	R\$ 5.472.101,01	R\$ 5.526.585,38	R\$ 5.547.846,56	R\$ 5.569.101,89	R\$ 5.590.351,38	R\$ 5.611.595,00	R\$ 5.116.098,03	R\$ 5.137.311,05	R\$ 5.158.517,64	R\$ 5.179.717,78	R\$ 13.791.190,03
	Projeção de Investimentos	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 830.433,82
	Saldo Acumulado	R\$ 3.299.047,02	R\$ 4.220.868,69	R\$ 4.344.660,65	R\$ 4.467.633,65	R\$ 4.589.781,81	R\$ 3.880.665,21	R\$ 4.777.013,40	R\$ 4.874.983,73	R\$ 4.971.791,14	R\$ 5.067.433,88	R\$ 4.331.476,14	R\$ 5.768.291,70	R\$ 5.856.678,33	R\$ 5.943.784,44	R\$ 6.029.607,98	R\$ 3.236.392,60
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.348.253,85	R\$ 1.369.058,88	R\$ 1.389.747,45	R\$ 1.410.318,72	R\$ 1.430.771,86	R\$ 1.451.106,01	R\$ 1.468.262,83	R\$ 1.485.253,32	R\$ 1.502.077,26	R\$ 1.518.734,40	R\$ 1.535.224,46	R\$ 1.551.025,54	R\$ 1.566.643,49	R\$ 1.582.078,05	R\$ 1.597.328,92	R\$ 1.622.395,45
	Receita Líquida	R\$ 8.113.176,68	R\$ 8.238.371,88	R\$ 8.362.866,21	R\$ 8.486.654,76	R\$ 8.609.732,45	R\$ 8.732.094,04	R\$ 8.835.335,95	R\$ 8.937.576,97	R\$ 9.038.815,78	R\$ 9.139.050,86	R\$ 9.238.280,50	R\$ 9.333.364,19	R\$ 9.427.345,90	R\$ 9.520.224,03	R\$ 9.611.996,83	R\$ 9.762.835,79
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 2.781.226,99	R\$ 2.851.809,81	R\$ 2.954.913,20	R\$ 3.057.314,93	R\$ 3.159.009,95	R\$ 3.259.993,03	R\$ 3.308.750,57	R\$ 3.389.730,41	R\$ 3.469.713,88	R\$ 3.548.699,48	R\$ 3.626.685,50	R\$ 4.217.266,16	R\$ 4.290.334,85	R\$ 4.361.706,39	R\$ 4.432.279,06	R\$ 4.028.354,24
	(R\$) Depreciação	R\$ 616.368,48	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 166.086,76	R\$ 166.086,76	R\$ 166.086,76	R\$ 166.086,76	
	Lucro operacional	R\$ 2.164.858,52	R\$ 2.202.223,98	R\$ 2.305.327,37	R\$ 2.407.729,10	R\$ 2.509.424,12	R\$ 2.610.407,20	R\$ 2.625.947,39	R\$ 2.706.927,23	R\$ 2.786.910,70	R\$ 2.865.896,30	R\$ 2.943.882,32	R\$ 4.051.179,40	R\$ 4.123.948,08	R\$ 4.195.619,63	R\$ 4.266.192,29	R\$ 4.194.441,00
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,73	R\$ 0,74	R\$ 0,73	R\$ 0,71	R\$ 0,70	R\$ 0,69	R\$ 0,70	R\$ 0,69	R\$ 0,68	R\$ 0,67	R\$ 0,67	R\$ 0,49	R\$ 0,49	R\$ 0,49	R\$ 0,49	R\$ -
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.589.588,77	R\$ 1.631.954,54	R\$ 1.674.043,80	R\$ 1.715.854,62	R\$ 1.757.385,00	R\$ 1.798.632,85	R\$ 1.832.337,64	R\$ 1.865.647,55	R\$ 1.898.562,07	R\$ 1.931.080,60	R\$ 1.963.202,47	R\$ 1.993.688,68	R\$ 2.023.740,13	R\$ 2.053.356,21	R\$ 2.082.536,21	R\$ -
	Lucro Líquido	R\$ 575.269,75	R\$ 570.269,44	R\$ 631.283,57	R\$ 691.874,48	R\$ 752.039,12	R\$ 811.774,35	R\$ 793.609,76	R\$ 841.279,68	R\$ 888.348,63	R\$ 934.815,70	R\$ 980.679,86	R\$ 2.057.490,72	R\$ 2.100.207,95	R\$ 2.142.263,42	R\$ 2.183.656,08	R\$ 4.194.441,00
	Fluxo de Caixa livre	R\$ 361.204,40	R\$ 1.219.855,27	R\$ 1.280.869,40	R\$ 1.341.460,31	R\$ 1.401.624,95	R\$ 630.926,36	R\$ 1.476.412,94	R\$ 1.524.082,86	R\$ 1.571.151,82	R\$ 1.617.618,88	R\$ 833.049,22	R\$ 2.223.577,48	R\$ 2.266.294,71	R\$ 2.308.350,19	R\$ 2.349.742,85	R\$ 4.858.788,06
	(%) Lucratividade	6,08%	5,94%	6,47%	6,99%	7,49%	7,97%	7,70%	8,07%	8,77%	9,10%	9,10%	18,90%	19,10%	19,30%	19,48%	-36,84%
	Saldo Descontado	R\$ 1.539.942,75	R\$ 2.110.212,19	R\$ 2.741.495,76	R\$ 3.433.370,24	R\$ 4.185.409,36	R\$ 4.997.183,71	R\$ 5.790.793,46	R\$ 6.632.073,15	R\$ 7.520.421,78	R\$ 8.455.237,48	R\$ 9.435.917,34	R\$ 11.493.408,06	R\$ 13.593.616,01	R\$ 15.735.879,43	R\$ 17.919.535,51	R\$ 13.725.094,51





**Tabela 79 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$150,00/ton**

Tipo de Investimento		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.134.659,15	R\$ 8.320.628,82	R\$ 8.506.764,16	R\$ 8.693.060,75	R\$ 8.879.513,84	R\$ 9.062.191,03	R\$ 9.244.816,92	R\$ 9.427.383,48	R\$ 9.609.882,39	R\$ 9.792.305,05	R\$ 9.948.522,65	R\$ 10.104.074,36	R\$ 10.258.954,15	R\$ 10.413.155,71	
	Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.969.570,81	R\$ 4.991.165,68	R\$ 5.012.761,38	R\$ 5.034.357,89	R\$ 5.055.955,17	R\$ 5.110.750,94	R\$ 5.132.329,09	R\$ 5.153.906,94	R\$ 5.175.484,46	R\$ 5.197.061,60	R\$ 5.251.725,06	R\$ 5.273.167,84	R\$ 5.294.607,26	R\$ 5.316.043,29	
	Projeção de Investimentos	R\$ 742.789,23	R\$ 13.005.555,01	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
	Saldo Acumulado	-R\$ 742.789,23	-R\$ 13.005.555,01	R\$ 3.165.088,34	R\$ 3.329.463,14	R\$ 3.494.002,78	R\$ 3.658.702,86	R\$ 2.993.124,85	R\$ 3.951.440,10	R\$ 4.112.487,84	R\$ 4.273.476,54	R\$ 4.434.397,93	R\$ 3.764.809,64	R\$ 4.696.797,59	R\$ 4.830.906,52	R\$ 4.964.346,89	R\$ 5.097.112,42	
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
	Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.159.188,93	R\$ 1.185.689,61	R\$ 1.212.213,89	R\$ 1.238.761,16	R\$ 1.265.330,72	R\$ 1.291.362,22	R\$ 1.317.386,41	R\$ 1.343.402,15	R\$ 1.369.408,24	R\$ 1.395.403,47	R\$ 1.417.664,48	R\$ 1.439.830,60	R\$ 1.461.900,97	R\$ 1.483.874,69	
	Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 6.975.470,22	R\$ 7.134.939,21	R\$ 7.294.550,27	R\$ 7.454.299,59	R\$ 7.614.183,12	R\$ 7.770.828,81	R\$ 7.927.430,51	R\$ 8.083.981,34	R\$ 8.240.474,15	R\$ 8.396.901,58	R\$ 8.530.858,17	R\$ 8.664.243,77	R\$ 8.797.053,19	R\$ 8.929.281,02	
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.005.899,41	R\$ 2.143.773,53	R\$ 2.281.788,89	R\$ 2.419.941,70	R\$ 2.558.227,95	R\$ 2.660.077,88	R\$ 2.795.101,42	R\$ 2.930.074,39	R\$ 3.064.989,69	R\$ 3.199.839,99	R\$ 3.279.133,11	R\$ 3.391.075,92	R\$ 3.502.445,92	R\$ 3.613.237,73	
	(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 616.368,48	R\$ 616.368,48	R\$ 616.368,48	R\$ 616.368,48
	Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.455.965,64	R\$ 1.593.839,76	R\$ 1.731.855,12	R\$ 1.870.007,93	R\$ 2.008.294,18	R\$ 2.076.926,75	R\$ 2.211.950,30	R\$ 2.346.923,27	R\$ 2.481.838,57	R\$ 2.616.688,86	R\$ 2.662.764,64	R\$ 2.774.707,45	R\$ 2.886.077,45	R\$ 2.996.869,25	
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 0,85	R\$ 0,81	R\$ 0,78	R\$ 0,75	R\$ 0,73	R\$ 0,73	R\$ 0,71	R\$ 0,69	R\$ 0,68	R\$ 0,66	R\$ 0,66	R\$ 0,67	R\$ 0,66	R\$ 0,65	R\$ 0,64
	Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.239.107,52	R\$ 1.294.994,95	R\$ 1.350.938,43	R\$ 1.406.936,45	R\$ 1.462.987,43	R\$ 1.517.761,01	R\$ 1.572.517,25	R\$ 1.627.253,40	R\$ 1.681.966,68	R\$ 1.736.654,16	R\$ 1.782.476,46	R\$ 1.828.073,50	R\$ 1.873.443,22	R\$ 1.918.583,50	
	Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 216.858,12	R\$ 298.844,81	R\$ 380.916,69	R\$ 463.071,48	R\$ 545.306,75	R\$ 559.165,74	R\$ 639.433,06	R\$ 719.669,87	R\$ 799.871,89	R\$ 880.034,71	R\$ 880.288,17	R\$ 946.633,95	R\$ 1.012.634,22	R\$ 1.078.285,75	
	Fluxo de Caixa Livre	R\$ 742.789,23	R\$ 13.005.555,01	R\$ 766.791,89	R\$ 848.778,58	R\$ 930.850,46	R\$ 1.013.005,25	R\$ 264.806,70	R\$ 1.142.316,86	R\$ 1.222.584,18	R\$ 1.302.820,99	R\$ 1.383.023,01	R\$ 632.752,01	R\$ 1.496.656,65	R\$ 1.563.002,43	R\$ 1.629.002,70	R\$ 1.694.654,22	
	(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	2,67%	3,59%	4,48%	5,33%	6,14%	6,17%	6,92%	7,63%	8,32%	8,99%	8,85%	9,37%	9,87%	10,36%	
	Saldo Descontado	-R\$ 742.789,23	-R\$ 742.789,23	-R\$ 525.931,11	-R\$ 227.086,29	-R\$ 153.830,40	-R\$ 616.901,88	-R\$ 1.162.208,63	-R\$ 1.721.374,37	-R\$ 2.360.807,42	-R\$ 3.080.477,29	-R\$ 3.880.349,18	-R\$ 4.760.383,89	-R\$ 5.640.672,06	-R\$ 6.587.306,01	-R\$ 7.599.940,24	-R\$ 8.678.225,99	
Tipo de Investimento		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	Projeção de Receitas	R\$ 10.566.672,45	R\$ 10.714.922,04	R\$ 10.862.301,68	R\$ 11.008.803,79	R\$ 11.154.420,52	R\$ 11.299.143,81	R\$ 11.418.260,96	R\$ 11.536.150,89	R\$ 11.652.810,23	R\$ 11.768.235,39	R\$ 11.882.422,49	R\$ 11.991.153,15	R\$ 12.098.521,80	R\$ 12.204.524,78	R\$ 12.309.158,18	R\$ 12.493.254,90	
	Projeção de Despesas	R\$ 5.337.475,90	R\$ 5.392.099,52	R\$ 5.413.501,45	R\$ 5.434.898,98	R\$ 5.456.292,09	R\$ 5.477.680,73	R\$ 5.532.158,69	R\$ 5.553.413,16	R\$ 5.574.661,48	R\$ 5.595.903,63	R\$ 5.617.139,59	R\$ 5.612.631,84	R\$ 5.142.833,71	R\$ 5.164.028,75	R\$ 5.185.216,94	R\$ 5.185.216,94	
	Projeção de Investimentos	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	
	Saldo Acumulado	R\$ 4.398.762,73	R\$ 5.322.822,51	R\$ 5.448.800,24	R\$ 5.573.904,81	R\$ 5.698.128,44	R\$ 4.991.029,27	R\$ 5.886.102,27	R\$ 5.982.737,73	R\$ 6.078.148,76	R\$ 6.172.331,77	R\$ 6.272.331,77	R\$ 6.434.849,08	R\$ 6.869.521,30	R\$ 6.955.688,09	R\$ 7.040.496,03	R\$ 7.123.941,24	R\$ 7.128.368,94
	Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	
	Impostos sobre Receita	R\$ 1.505.750,82	R\$ 1.526.876,39	R\$ 1.547.877,99	R\$ 1.568.754,54	R\$ 1.589.504,92	R\$ 1.610.127,99	R\$ 1.627.102,19	R\$ 1.643.901,50	R\$ 1.660.525,46	R\$ 1.676.973,54	R\$ 1.693.245,20	R\$ 1.708.739,32	R\$ 1.724.039,36	R\$ 1.739.144,78	R\$ 1.754.055,04	R\$ 1.780.286,82	
	Receita Líquida	R\$ 9.060.921,63	R\$ 9.188.045,65	R\$ 9.314.423,69	R\$ 9.440.049,25	R\$ 9.564.915,60	R\$ 9.689.015,82	R\$ 9.791.158,77	R\$ 9.892.249,38	R\$ 9.992.284,78	R\$ 10.091.261,85	R\$ 10.189.177,28	R\$ 10.282.413,83	R\$ 10.374.482,45	R\$ 10.465.380,00	R\$ 10.555.103,14	R\$ 10.712.966,08	
	EBITDA (LAJIDA)	R\$ 3.723.445,72	R\$ 3.795.946,12	R\$ 3.900.922,25	R\$ 4.005.150,27	R\$ 4.108.623,51	R\$ 4.211.335,10	R\$ 4.259.000,08	R\$ 4.338.836,23	R\$ 4.417.623,30	R\$ 4.495.358,22	R\$ 4.572.037,70	R\$ 5.160.781,98	R\$ 5.231.648,73	R\$ 5.301.351,25	R\$ 5.369.886,20	R\$ 5.078.223,95	
	(R\$) Depreciação	R\$ 616.368,48	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18		
	Lucro operacional	R\$ 3.107.077,25	R\$ 3.146.360,30	R\$ 3.251.336,42	R\$ 3.355.564,44	R\$ 3.459.037,69	R\$ 3.561.749,27	R\$ 3.576.196,90	R\$ 3.656.033,04	R\$ 3.734.820,12	R\$ 3.812.555,04	R\$ 3.889.234,52	R\$ 4.994.695,22	R\$ 5.065.561,97	R\$ 5.135.264,49	R\$ 5.203.799,44	R\$ 3.244.310,71	
	Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,63	R\$ 0,64	R\$ 0,63	R\$ 0,62	R\$ 0,62	R\$ 0,61	R\$ 0,61	R\$ 0,61	R\$ 0,61	R\$ 0,61	R\$ 0,61	R\$ 0,60	R\$ 0,60	R\$ 0,47	R\$ 0,47	R\$ -	
	Impostos sobre o Resultado	R\$ 1.963.492,11	R\$ 2.006.618,84	R\$ 2.049.451,26	R\$ 2.091.986,82	R\$ 2.134.222,85	R\$ 2.176.156,63	R\$ 2.209.427,85	R\$ 2.242.283,91	R\$ 2.274.723,66	R\$ 2.306.745,88	R\$ 2.338.349,27	R\$ 2.368.106,74	R\$ 2.397.403,45	R\$ 2.426.238,15	R\$ 2.454.609,52	R\$ -	
	Lucro Líquido	R\$ 1.143.585,14	R\$ 1.139.741,46	R\$ 1.201.885,16	R\$ 1.263.577,63	R\$ 1.324.814,84	R\$ 1.385.592,64	R\$ 1.366.769,05	R\$ 1.413.749,14	R\$ 1.460.096,46	R\$ 1.505.809,16	R\$ 1.550.885,25	R\$ 2.626.588,47	R\$ 2.668.158,52	R\$ 2.709.026,34	R\$ 2.749.189,92	R\$ 3.244.310,71	
	Fluxo de Caixa Livre	R\$ 929.519,80	R\$ 1.789.327,29	R\$ 1.851.470,99	R\$ 1.913.163,45	R\$ 1.974.400,66	R\$ 1.204.744,64	R\$ 2.049.572,32	R\$ 2.096.552,32	R\$ 2.142.899,64	R\$ 2.188.612,34	R\$ 1.403.254,61	R\$ 2.792.675,24	R\$ 2.834.245,28	R\$ 2.875.113,10	R\$ 2.915.276,68	R\$ 3.908.657,77	
	(%) Lucratividade	10,82%	10,64%	11,06%	11,48%	11,88%	12,26%	11,97%	12,25%	12,53%	12,80%	13,05%	21,90%	22,05%	22,20%	22,33%	-25,97%	
	Saldo Descontado	R\$ 9.821.811,13	R\$ 10.961.552,59	R\$ 12.163.437,74	R\$ 13.427.015,37	R\$ 14.751.830,21	R\$ 16.137.422,84	R\$ 17.504.191,89	R\$ 18.917.941,03	R\$ 20.378.037,49	R\$ 21.883.846,65	R\$ 23.434.731,89	R\$ 26.061.320,37	R\$ 28.729.478,89	R\$ 31.438.505,22	R\$ 34.187.695,14	R\$ 30.943.384,43	

**Tabela 80 – Estudo de viabilidade econômico-financeira para o Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2 com preço de R\$160,00/ton**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Projeção de Receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ 8.649.899,14	R\$ 8.839.314,53	R\$ 9.028.907,09	R\$ 9.218.671,76	R\$ 9.408.603,20	R\$ 9.594.510,81	R\$ 9.780.367,28	R\$ 9.966.163,76	R\$ 10.151.891,12	R\$ 10.337.539,91	R\$ 10.495.266,47	R\$ 10.652.312,15	R\$ 10.808.670,04	R\$ 10.964.332,96
Projeção de Despesas	R\$ -	R\$ -	R\$ 4.972.147,01	R\$ 4.993.759,11	R\$ 5.015.372,09	R\$ 5.036.985,94	R\$ 5.058.600,62	R\$ 5.113.412,53	R\$ 5.135.006,84	R\$ 5.156.600,85	R\$ 5.178.194,50	R\$ 5.199.787,77	R\$ 5.254.458,78	R\$ 5.275.909,03	R\$ 5.297.355,84	R\$ 5.318.799,18
Projeção de Investimentos	R\$ 742.789,23	R\$ 13.005.555,01	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Saldo Acumulado	-R\$ 742.789,23	-R\$ 13.005.555,01	R\$ 3.677.752,13	R\$ 3.845.555,42	R\$ 4.013.534,99	R\$ 4.181.685,82	R\$ 3.519.568,75	R\$ 4.481.098,28	R\$ 4.645.360,44	R\$ 4.809.562,92	R\$ 4.973.696,62	R\$ 4.307.318,31	R\$ 5.240.807,69	R\$ 5.376.403,12	R\$ 5.511.314,20	R\$ 5.645.533,78
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.232.610,63	R\$ 1.259.602,32	R\$ 1.286.619,26	R\$ 1.313.660,73	R\$ 1.340.725,96	R\$ 1.367.217,79	R\$ 1.393.702,34	R\$ 1.420.178,34	R\$ 1.446.644,49	R\$ 1.473.099,44	R\$ 1.495.575,47	R\$ 1.517.954,48	R\$ 1.540.235,48	R\$ 1.562.417,45
Receita Líquida	R\$ -	R\$ -	R\$ 7.417.288,51	R\$ 7.579.712,21	R\$ 7.742.287,83	R\$ 7.905.011,04	R\$ 8.067.877,24	R\$ 8.227.293,02	R\$ 8.386.664,94	R\$ 8.545.985,43	R\$ 8.705.246,64	R\$ 8.864.440,47	R\$ 8.999.691,00	R\$ 9.134.357,67	R\$ 9.268.434,56	R\$ 9.401.915,51
EBITDA (LAJIDA)	R\$ -	R\$ -	R\$ 2.445.141,50	R\$ 2.585.953,10	R\$ 2.726.915,73	R\$ 2.868.025,10	R\$ 3.009.276,62	R\$ 3.113.880,49	R\$ 3.251.658,10	R\$ 3.389.384,58	R\$ 3.527.052,13	R\$ 3.664.652,70	R\$ 3.745.232,22	R\$ 3.858.448,63	R\$ 3.971.078,72	R\$ 4.083.116,33
(R\$) Depreciação	R\$ -	R\$ -	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 549.933,77	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 583.151,12	R\$ 616.368,48	R\$ 616.368,48	R\$ 616.368,48
Lucro operacional	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.895.207,73	R\$ 2.036.019,33	R\$ 2.176.981,96	R\$ 2.318.091,33	R\$ 2.459.342,85	R\$ 2.530.729,36	R\$ 2.668.506,98	R\$ 2.806.233,46	R\$ 2.943.901,01	R\$ 3.081.501,58	R\$ 3.128.863,74	R\$ 3.242.080,16	R\$ 3.354.710,24	R\$ 3.466.747,85
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ -	R\$ -	R\$ 0,75	R\$ 0,72	R\$ 0,70	R\$ 0,68	R\$ 0,67	R\$ 0,67	R\$ 0,66	R\$ 0,64	R\$ 0,63	R\$ 0,62	R\$ 0,63	R\$ 0,62	R\$ 0,61	R\$ 0,61
Impostos sobre o Resultado	R\$ -	R\$ -	R\$ 1.413.413,20	R\$ 1.470.466,32	R\$ 1.527.579,38	R\$ 1.584.750,66	R\$ 1.641.978,36	R\$ 1.697.844,80	R\$ 1.753.693,93	R\$ 1.809.522,77	R\$ 1.865.328,23	R\$ 1.921.107,11	R\$ 1.967.439,90	R\$ 2.013.542,34	R\$ 2.059.412,11	R\$ 2.105.046,77
Lucro Líquido	R\$ -	R\$ -	R\$ 481.794,53	R\$ 565.553,01	R\$ 649.402,58	R\$ 733.340,67	R\$ 817.364,49	R\$ 832.884,57	R\$ 914.813,05	R\$ 996.710,68	R\$ 1.078.572,78	R\$ 1.160.394,47	R\$ 1.161.423,85	R\$ 1.228.537,82	R\$ 1.295.298,13	R\$ 1.361.701,09
Fluxo de Caixa livre	-R\$ 742.789,23	-R\$ 13.005.555,01	R\$ 1.031.728,30	R\$ 1.115.486,77	R\$ 1.199.336,35	R\$ 1.283.274,43	R\$ 536.864,44	R\$ 1.416.035,69	R\$ 1.497.964,17	R\$ 1.579.861,81	R\$ 1.661.723,90	R\$ 913.111,77	R\$ 1.777.792,32	R\$ 1.844.906,29	R\$ 1.911.666,61	R\$ 1.978.069,56
(%) Lucratividade	0,00%	0,00%	5,57%	6,40%	7,19%	7,95%	8,69%	8,68%	9,35%	10,00%	10,62%	11,23%	11,07%	11,53%	11,98%	12,42%
Saldo Descontado	-R\$ 742.789,23	-R\$ 742.789,23	-R\$ 260.994,70	R\$ 304.558,30	R\$ 953.960,89	R\$ 1.687.301,55	R\$ 2.504.666,04	R\$ 3.337.550,61	R\$ 4.252.363,66	R\$ 5.249.074,35	R\$ 6.327.647,12	R\$ 7.488.041,59	R\$ 8.649.465,44	R\$ 9.878.003,26	R\$ 11.173.301,39	R\$ 12.535.002,48

	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
Projeção de Receitas	R\$ 11.119.293,41	R\$ 11.268.667,68	R\$ 11.417.145,70	R\$ 11.564.718,95	R\$ 11.711.378,63	R\$ 11.857.115,70	R\$ 11.975.592,05	R\$ 12.092.811,18	R\$ 12.208.768,83	R\$ 12.323.460,46	R\$ 12.436.881,25	R\$ 12.544.534,86	R\$ 12.650.788,01	R\$ 12.755.636,13	R\$ 12.859.074,40	R\$ 13.047.266,74
Projeção de Despesas	R\$ 5.340.239,01	R\$ 5.394.868,25	R\$ 5.416.275,67	R\$ 5.437.678,56	R\$ 5.459.076,88	R\$ 5.480.470,58	R\$ 5.534.945,34	R\$ 5.556.196,46	R\$ 5.577.441,27	R\$ 5.598.679,75	R\$ 5.619.911,88	R\$ 5.124.398,75	R\$ 5.145.595,04	R\$ 5.166.784,31	R\$ 5.187.966,52	R\$ 13.791.190,03
Projeção de Investimentos	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 830.433,82	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ 830.433,82
Saldo Acumulado	R\$ 4.948.620,58	R\$ 5.873.799,42	R\$ 6.000.870,04	R\$ 6.127.040,39	R\$ 6.252.301,75	R\$ 5.546.211,30	R\$ 6.440.646,71	R\$ 6.536.614,72	R\$ 6.631.327,56	R\$ 6.724.780,71	R\$ 5.986.535,55	R\$ 7.420.136,11	R\$ 7.505.192,97	R\$ 7.588.851,82	R\$ 7.671.107,88	R\$ 1.574.357,11
Alíquota de Impostos Receita (PIS, COFINS, ISS)	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%	14,25%
Impostos sobre Receita	R\$ 1.584.499,31	R\$ 1.605.785,14	R\$ 1.626.943,26	R\$ 1.647.972,45	R\$ 1.668.871,45	R\$ 1.689.638,99	R\$ 1.706.521,87	R\$ 1.723.225,59	R\$ 1.739.749,56	R\$ 1.756.093,12	R\$ 1.772.255,58	R\$ 1.787.596,22	R\$ 1.802.737,29	R\$ 1.817.678,15	R\$ 1.832.418,10	R\$ 1.859.235,51
Receita Líquida	R\$ 9.534.794,10	R\$ 9.662.882,53	R\$ 9.790.202,44	R\$ 9.916.746,50	R\$ 10.042.507,17	R\$ 10.167.476,71	R\$ 10.269.070,18	R\$ 10.369.585,59	R\$ 10.469.019,28	R\$ 10.567.367,35	R\$ 10.664.625,67	R\$ 10.756.938,64	R\$ 10.848.050,72	R\$ 10.937.957,98	R\$ 11.026.656,29	R\$ 11.188.031,23
EBITDA (LAJIDA)	R\$ 4.194.555,09	R\$ 4.268.014,28	R\$ 4.373.926,77	R\$ 4.479.067,94	R\$ 4.583.430,30	R\$ 4.687.006,13	R\$ 4.734.124,84	R\$ 4.813.389,13	R\$ 4.891.578,00	R\$ 4.968.687,59	R\$ 5.044.713,79	R\$ 5.632.539,89	R\$ 5.702.455,68	R\$ 5.771.173,68	R\$ 5.838.689,77	R\$ 2.603.158,80
(R\$) Depreciação	R\$ 616.368,48	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 649.585,83	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 682.803,18	R\$ 166.086,76	R\$ 166.086,76	R\$ 166.086,76	R\$ 166.086,76	R\$ 166.086,76
Lucro operacional	R\$ 3.578.186,62	R\$ 3.618.428,45	R\$ 3.724.340,94	R\$ 3.829.482,11	R\$ 3.933.844,47	R\$ 4.037.420,30	R\$ 4.051.321,66	R\$ 4.130.585,95	R\$ 4.208.774,82	R\$ 4.285.884,41	R\$ 4.361.910,61	R\$ 5.466.453,13	R\$ 5.536.368,91	R\$ 5.605.086,91	R\$ 5.672.603,01	R\$ 2.769.245,57
Alíquota de Imposto de Renda + Contribuição Social	R\$ 0,60	R\$ 0,61	R\$ 0,60	R\$ 0,60	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,58	R\$ 0,58	R\$ 0,47	R\$ 0,47	R\$ 0,47	R\$ 0,47	R\$ -
Impostos sobre o Resultado	R\$ 2.150.443,78	R\$ 2.193.950,99	R\$ 2.237.154,99	R\$ 2.280.052,91	R\$ 2.322.641,78	R\$ 2.364.918,52	R\$ 2.397.972,96	R\$ 2.430.602,09	R\$ 2.462.804,45	R\$ 2.494.578,52	R\$ 2.525.922,67	R\$ 2.555.315,78	R\$ 2.584.235,11	R\$ 2.612.679,12	R\$ 2.640.646,18	R\$ -
Lucro Líquido	R\$ 1.427.742,84	R\$ 1.424.477,47	R\$ 1.487.185,95	R\$ 1.549.429,20	R\$ 1.611.202,69	R\$ 1.672.501,78	R\$ 1.653.348,70	R\$ 1.699.983,86	R\$ 1.745.970,37	R\$ 1.791.305,89	R\$ 1.835.987,95	R\$ 2.911.137,35	R\$ 2.952.133,81	R\$ 2.992.407,79	R\$ 3.031.956,83	R\$ 2.769.245,57
Fluxo de Caixa livre	R\$ 1.213.677,49	R\$ 2.074.063,29	R\$ 2.136.771,78	R\$ 2.199.015,03	R\$ 2.260.788,32	R\$ 1.491.653,79	R\$ 2.336.151,88	R\$ 2.382.787,04	R\$ 2.428.773,55	R\$ 2.474.109,07	R\$ 1.688.357,31	R\$ 3.077.224,11	R\$ 3.118.220,57	R\$ 3.158.494,56	R\$ 3.198.043,60	R\$ 3.433.592,62
(%) Lucratividade	12,84%	12,64%	13,03%	13,40%	13,76%	14,11%	13,81%	14,06%	14,30%	14,54%	14,76%	23,21%	23,34%	23,46%	23,58%	-21,22%
Saldo Descontado	R\$ 13.962.745,32	R\$ 15.387.222,78	R\$ 16.874.408,74	R\$ 18.423.837,93	R\$ 20.035.040,63	R\$ 21.707.542,41	R\$ 23.360.891,10	R\$ 25.060.874,97	R\$ 26.806.845,34	R\$ 28.598.151,23	R\$ 30.434.139,17	R\$ 33.345.276,52	R\$ 36.297.410,33	R\$ 39.289.818,12	R\$ 42.321.774,95	R\$ 39.552.529,39

## 4.6 Taxa de Desconto

Para este trabalho, foi adotado o Custo Médio Ponderado do Capital, mais conhecido como Weighted Average Cost of Capital (WACC), uma metodologia deverás comum quando se trata desse modelo de projeto.

O método do custo do capital baseia-se na ponderação entre o custo do capital próprio e dos acionistas e o custo da dívida, levando em consideração a relação entre o capital próprio e o capital de terceiros. A equação do WACC pode ser vista a seguir:

$$WACC = \left(\frac{E}{E+D}\right) * R_E + \left(\frac{D}{D+E}\right) * R_D \quad (1)$$

Onde:

E= Montante de Capital Próprio

D= Montante de Capital de Terceiros;

$R_E$  = Custo do Capital Próprio;

$R_D$  = Custo do Capital de Terceiros.

### 4.6.1 *Custo do Capital de Terceiros*

Para mensurar o valor de empréstimo que uma empresa faz para financiar seus projetos, em termos gerais é calculado o custo de capital de terceiros. Que é composto por:

- O nível atual das taxas de juros;
- O risco de inadimplemento das empresas;
- E os benefícios fiscais associados ao financiamento (endividamento).

Além disso, a alíquota marginal de imposto de renda e contribuição social tem impacto direto no custo e endividamento, uma vez que tais pagamentos são dedutíveis para fins fiscais. A partir disso tem-se o custo de endividamento final através da fórmula:

$$R_D = R_B * (1 - T) \quad (2)$$

Onde:

$R_D$  = Custo de Capital de Terceiros;

$R_B$  = Taxa real da dívida;

T = Alíquota de imposto de renda e contribuição social.

#### 4.6.2 *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*

Utilizando o modelo de precificação de ativos financeiros, foi estimado o custo de capital, onde a taxa de retorno de um ativo específico varia proporcionalmente com o diferencial de risco que ele oferece em relação à média de mercado menos o retorno de um ativo livre de risco. Para a estimativa do custo de financiamento através do capital próprio, foi utilizada a seguinte formulação:

$$R_E = R_F + \beta * [E(R_M) - R_F] - X_i + \alpha_{BR} \quad (3)$$

Onde:

$R_F$  = Taxa de retorno livre de risco

$\beta$  = Indicador Beta

$[E(R_M) - R_F]$  = Prêmio de Risco da carteira de mercado

$X_i$  = Inflação Norte Americana

$\alpha_{BR}$  = Prêmio pelo Risco Brasil

Neste ponto, cabe ressaltar que o cálculo foi feito sob a perspectiva de um investidor global analisando um investimento em uma empresa brasileira. Assume-se que este investidor global analisa o Brasil como se estivesse operando do mercado de capitais americano, considerado o maior e com características que se assemelham ao de um mercado perfeito.

Além disso, para calcular o CCP da Brasil sob a perspectiva de um investidor interno, residente no Brasil, seria necessário desconsiderar o prêmio pelo risco Brasil, e utilizar-se parâmetros brasileiros para os cálculos. Porém, este posicionamento não é recomendável por vários motivos:

No contexto global, vale ressaltar ainda que o Índice Bovespa é relativo a um mercado restrito, constituído por poucas empresas, quando comparamos com referências internacionais. É um mercado

onde parte expressiva do movimento está concentrado em poucos papéis (ações). O tamanho do mercado também o torna bastante volátil pela entrada e saída de capitais de curto prazo, boatos, especulações, etc.

Concluindo, todos estes elementos nos levam a desacreditar nas estatísticas sobre o “retorno da carteira de mercado”, o componente  $R_M$  da equação (3) acima, extraído com base no comportamento do índice Bovespa.

#### 4.6.3 *Estimativa do $R_f$*

O  $R_f$  utilizado foi baseado na taxa T-bond de 30 anos que na data de escrita deste caderno era de 2,13%. O  $R_f$  é considerado um ativo sem risco, ou seja, aquele em que não há o risco de a instituição emissora não honrar o compromisso. Nos Estados Unidos, os títulos de longo prazo do tesouro norte-americano são considerados ativos sem risco e, no modelo CAPM, a taxa de retorno desses títulos é equivalente à taxa  $R_f$ .

**Tabela 81 - Componentes do Cálculo da Taxa Livre de Risco**

Descrição	Parâmetros
Taxa Livre de Risco Norte-Americana	2,13%
Inflação Norte-Americana – CPI	2,10%

Fonte: Bureau of Labor Statistics

#### 4.6.4 *Estimativa do Beta desalavancado do setor*

Para formar uma visão de um Beta apropriado, foram selecionadas empresas envolvidas no setor de gestão de resíduos sólidos, a fim de formar uma amostragem de empresas comparáveis e, após a seleção de empresas que encaixem nesse escopo, o cálculo de um Beta comum ao setor. A tabela abaixo apresenta o cálculo do Beta do setor usado no cálculo de um dos elementos que compõem a taxa de desconto:

**Tabela 82 - Comparáveis do Setor para Definição da Taxa de Desconto**

Empresas	Beta alavancado	Tributos	Beta desalavancado
Casella Waste System	0,85	35,0%	0,2
Republic Services, Inc. Common Stock	0,78	34,5%	0,46
Waste Management, Inc	0,78	34,6%	0,34
Stericycle, Inc	0,99	34,7%	0,58
Waste Connections, Inc	0,58	34,7%	0,41
Beta Desalavancado médio			0,398

Fonte: NASDAQ/Bloomberg

$$\beta_d = \frac{\beta}{[1+(1-T)*\left(\frac{D}{E}\right)]} \quad (4)$$

Onde:

$\beta_d$  = Beta Desalavancado – risco de ações de empresas comparáveis, sem considerar a alavancagem de cada uma delas;

$\beta$  = Beta alavancado – risco de ações de empresas comparáveis, acrescido da alavancagem de cada uma delas;

T = Alíquotas de Imposto de Renda e Contribuição Social para cada empresa comparável; e

$\left(\frac{D}{E}\right)$  = Dívida/Patrimônio Líquido de cada empresa comparável.

Reestruturando a equação (4) pode-se calcular o beta realavancado para a situação estudada em questão, disponível na equação (5).

Onde:

$\beta_d$  = Beta Desalavancado – risco de ações de empresas comparáveis, sem considerar a alavancagem de cada uma delas;

$\beta_r$  = Beta realavancado – a ser usado como base para o cálculo do custo de financiamento (fornecido por suas próprias fontes);

T = Alíquotas de Imposto de Renda e Contribuição Social para cada empresa comparável; e

$\left(\frac{D}{E}\right)$  = Dívida/Patrimônio Líquido de cada empresa comparável.

$$\beta_r = \beta_d * \left[ 1 + (1 - T) * \left(\frac{D}{E}\right) \right] \quad (5)$$

#### 4.6.5 Taxa de risco Brasil ( $\alpha_{BR}$ )

No Brasil, tanto a taxa de retorno do ativo sem risco, quanto o prêmio de risco do portfólio de mercado, podem ser baseados no modelo norte-americano. Porém, devido ao elevado grau de incerteza no ambiente político-econômico brasileiro, convém adotar um prêmio de risco Brasil. A utilização de indicadores norte-americanos implica na adoção de um prêmio de risco Brasil.

#### 4.6.6 Capital de Terceiros

Como premissa de Capital de Terceiros foi considerada a relação  $D / (D+E) = 30\%$  e um custo de dívida de 2,65% a.a. em termos reais, já considerado o desconto dos impostos incidentes. Este valor foi baseado em consultas iniciais a agentes financiadores utilizando o financiamento do BNDES – Saneamento Ambiental. E, portanto, Custo de Capital Próprio  $E / (E + D) = 70\%$

#### 4.6.7 Prêmio de Risco da carteira de mercado e tamanho de mercado

A mensuração do custo de capital próprio considera a adição de prêmios ao investidor privado a fim de dimensionar os riscos assumidos por ele. Os Prêmios de Risco são considerados na composição da taxa de desconto do projeto haja vista a existência de outros fatores de risco relacionados aos investimentos que explicam retornos médios de investimentos no mercado. E para tanto foi utilizado vários fatores praticados no mercado e que estão dispostos na tabela abaixo e são considerados no cálculo de prêmios.

**Tabela 83 – Consideração para o Cálculo do CAPM**

Descrição	Parâmetros
Prêmio por Risco Brasil (EMBI+)	2,25%
Prêmio de Risco de Mercado	6,50%
Prêmio por tamanho	5,99%

Fonte: IPEADATA/EY consultoria/Ibbotson

#### 4.6.8 Cálculo do WACC

Para o cálculo do WACC então foi considerado os seguintes fatores da Tabela 84 – Premissas para Cálculo do WACC:

**Tabela 84 – Premissas para Cálculo do WACC**

WACC	8,50%
Capital Próprio	70,00%
Custo de Capital Próprio	11,00%
Capital de Terceiros	30,00%
Custo de Capital de Terceiros	2,65%

O valor do WACC está dentro da média praticada no mercado global como pode ser visto a na Tabela 85 - WACC estimado para várias empresas multinacionais de gestão de resíduos sólidos

**Tabela 85 - WACC estimado para várias empresas multinacionais de gestão de resíduos sólidos**

Ticker	Company	Market Cap (M)	WACC %
WM	Waste Management Inc	\$ 48,765.49	4.94
RSG	Republic Services Inc	\$ 27,931.01	4.46
WCN	Waste Connections Inc	\$ 23,993.11	4.36
XPAR:VIE	Veolia Environnement SA	\$ 13,801.20	1.78
HKSE:00371	Beijing Enterprises Water Group Ltd	\$ 5,592.23	5.37
HKSE:00257	China Everbright International Ltd	\$ 4,857.44	5.16
XMAD:FCC	Fomento de Construcciones y Contratas SA	\$ 4,735.21	1.98
SRCL	Stericycle Inc	\$ 4,562.41	9.05
CLH	Clean Harbors Inc	\$ 4,295.78	11.68
OSL:TOM	Tomra Systems ASA	\$ 4,067.64	2.08

A partir disso, pode-se estabelecer uma taxa de desconto de cerca de 5%, considerando o valor do WACC adquirido de 8,5%.



#### 4.7 TIR real mínima aceitável do projeto

A Taxa Interna de Retorno, ou, simplesmente, equivale a taxa de desconto com a qual o valor presente líquido do projeto seria equivalente a zero. Seu cálculo implica encontrar a raiz de um polinômio de grau igual a quantidade de períodos do projeto em questão, o que pode ser resolvido por um algoritmo baseado em busca facilmente utilizável por meio de uma função disponível em planilhas eletrônicas. “A taxa interna de retorno ou taxa interna de rentabilidade, de sigla TIR, em inglês IRR (Internal Rate of Return), é uma taxa de desconto hipotética que, quando aplicada a um fluxo de caixa, faz com que os valores das despesas, trazidos ao valor presente, sejam iguais aos valores dos retornos dos investimentos, também trazidos ao valor presente. O conceito foi proposto por John Maynard Keynes, de forma a classificar diversos projetos de investimento: os projetos cujos fluxos de caixa tivessem uma taxa interna de retorno maior do que a taxa mínima de atratividade deveriam ser escolhidos” (Wikipédia, 2019)

Para fins de estudo de viabilidade econômico-financeira, considerarmos como TIR real mínima aceitável para o projeto o próprio WACC, ou seja, pelo menos 8,5% a.a..

**Tabela 86 – Valores de TIR para cada preço estudado para as combinações de Cenário, Premissa e Alternativa.**

	R\$ 100,00	R\$ 110,00	R\$ 120,00	R\$ 130,00	R\$ 140,00	R\$ 150,00	R\$ 160,00
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	7,55%	11,13%	14,60%	18,07%	21,59%	25,16%	28,77%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	5,76%	10,78%	15,30%	19,69%	24,05%	28,41%	32,75%
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	5,39%	8,45%	11,30%	14,06%	16,80%	19,53%	22,28%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	0,96%	5,80%	9,51%	12,87%	16,08%	19,25%	22,39%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	3,34%	5,57%	7,67%	9,69%	11,70%	13,72%	15,76%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	-1,31%	2,43%	5,30%	7,85%	10,27%	12,62%	14,96%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	-2,17%	0,92%	3,31%	5,40%	7,31%	9,12%	10,87%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	N/A	-3,74%	0,51%	3,29%	5,61%	7,70%	9,67%

#### 4.8 Valor Presente Líquido (VPL)

O valor presente líquido é um importante indicador de desempenho em projetos por representar uma expectativa de fluxo monetário descontado a valores presentes. No presente estudo aplicamos a taxa de desconto apresentada no item 2.1.

O VPL foi calculado a partir da sua fórmula clássica:

$$VPL = \sum_{i=0}^n \frac{A_i}{(1+r)^i}$$

Em que,  $A_i$  é o fluxo de caixa livre projeto para o período,  $i$  é o período e  $n$  é a quantidade de períodos.

**Tabela 87 – Valores Presentes Líquidos (VPLs) para cada preço estudado para as combinações de Cenário, Premissa e Alternativa.**

	R\$ 100,00	R\$ 110,00	R\$ 120,00	R\$ 130,00	R\$ 140,00	R\$ 150,00	R\$ 160,00
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 1.077.431,69	R\$ 3.090.652,78	R\$ 7.258.737,24	R\$ 11.426.821,70	R\$ 15.594.108,19	R\$ 19.736.483,11	R\$ 23.877.276,75
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 1.836.633,54	R\$ 1.675.379,11	R\$ 5.187.391,76	R\$ 8.699.404,41	R\$ 12.211.417,06	R\$ 15.723.429,71	R\$ 19.235.442,35
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 4.233.461,08	-R\$ 65.376,62	R\$ 4.086.782,63	R\$ 8.227.576,28	R\$ 12.368.369,92	R\$ 16.509.163,56	R\$ 20.649.957,20
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 6.251.437,17	-R\$ 2.603.062,44	R\$ 1.045.312,28	R\$ 4.693.687,01	R\$ 8.342.061,74	R\$ 11.990.436,46	R\$ 15.628.468,24
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 7.470.833,60	-R\$ 4.365.418,13	-R\$ 1.263.062,54	R\$ 1.823.056,54	R\$ 4.908.536,80	R\$ 7.994.017,06	R\$ 11.079.497,32
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 8.542.731,93	-R\$ 5.924.934,65	-R\$ 3.307.137,38	-R\$ 689.340,10	R\$ 1.928.457,18	R\$ 4.546.254,45	R\$ 7.164.051,73
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 14.438.701,64	-R\$ 11.333.286,17	-R\$ 8.227.870,69	-R\$ 5.122.455,22	-R\$ 2.021.359,79	R\$ 1.064.234,21	R\$ 4.149.714,48
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 14.868.174,71	-R\$ 12.114.015,35	-R\$ 9.359.856,00	-R\$ 6.605.696,64	-R\$ 3.851.537,29	-R\$ 1.097.377,94	R\$ 1.656.781,42

#### 4.9 Ponto de Equilíbrio

O ponto de equilíbrio, ou Breakeven Point, como é comumente nominado na literatura, é o volume de fornecimento a partir do qual as receitas são suficientes para arcar com os custos. Neste estudo, como o volume RSU a ser transportado e aterrado é dado pela projeção de demanda prevista, então, aplicamos o conceito de preço de equilíbrio, (considerando que a demanda já está dada), para conhecer qual seria o preço capaz de garantir receitas suficientes para arcar com os custos e as despesas previstas.

Considerando que o preço de transporte, responsável por uma parcela da receita é considerado constante com base na sua metodologia de cálculo, apresentamos os preços de equilíbrio para o serviço de aterramento de RSU em cada combinação de cenário, premissa e alternativa:

**Tabela 88 – Preços de Equilíbrio para as combinações de Cenário, Premissa e Alternativa.**

	Breakeven Point	
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$	102,58
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$	105,23
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$	110,16
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$	117,13
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$	123,95
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$	131,55
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$	145,28
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$	152,35

#### 4.10 Payback

O payback é estimado como sendo o tempo necessário até que o saldo descontado do projeto deixe de ser negativo e se torne positivo. Neste estudo, como utilizamos a taxa de desconto para ajustar o valor do dinheiro ao longo do tempo no cálculo do saldo de caixa livre, é correto afirmar que utilizamos o conceito de Payback Descontado.

Vale ressaltar que o payback informa o período (nesse caso em anos) em que o saldo descontado do fluxo de caixa livre se torna positivo sendo muito útil em projetos com fluxo de investimentos mais simples, no qual, basicamente, o ocorre o emprego do capital ao início da implantação do projeto o que cria um contexto gerador de receitas. Entretanto, considerando as especificidades do fluxo de investimentos de cada projeto, esse indicador pode não ser o mais conveniente.

No caso das alternativas de engenharia estudadas, os fluxos de investimentos apresentam características mais complexas, o que pode gerar distorções no cálculo e interpretação do Payback. Assim, por entender que esse não é um indicador necessariamente adequado para esse caso, o mesmo não será apresentado nesse estudo.

## 5 RISCO DE DEMANDA E COMPARTILHAMENTO DE RESULTADOS

A implantação do serviço de manejo e destinação final de RSU, assim como a maior parte dos empreendimentos, está suscetível a riscos que podem influenciar negativamente em sua viabilidade. Um risco que pode impactar diretamente na sustentabilidade econômico-financeira do projeto é a redução da demanda prevista, reduzindo assim o volume de RSU a ser transportado e aterrado o que impactaria negativamente na receita do empreendimento. A matriz de riscos, com alocação entre Poder Concedente, Concessionário e compartilhado, será detalhada no Caderno VI – Modelagem Jurídico-Institucional. No entanto, o risco de demanda será tratado nessa seção. É proposta uma faixa em que o risco de demanda é totalmente suportado pela Concessionária. Caso a demanda seja inferior ao patamar inferior, o Consórcio garante faturamento deste patamar. E, no caso, da demanda superar a um determinado patamar, uma parcela do resultado adicional é compartilhada com os municípios do CORESAB.

Assim, como forma de garantir a viabilidade do projeto é desejável que haja o compartilhamento desse risco por parte do consórcio através da garantia de faturamento de pelo menos 90% do volume estimado de RSU quando da elaboração do presente estudo. Com isso, caso haja essa garantia, é possível estimar novos preços de equilíbrio para cada combinação de cenário, premissa e alternativa, considerando que, mesmo que a demanda seja inferior a 90% da demanda prevista, haverá pagamento relativo ao transporte e aterramento do 90% dos volumes previstos.

**Tabela 89 - Preços de Equilíbrio para as combinações de Cenário, Premissa e Alternativa considerando o volume de RSU em 90% da demanda prevista.**

	Breakeven (90% Demanda)	
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$	116,81
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$	119,85
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$	124,49
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$	132,28
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	R\$	142,45
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	R\$	152,18
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	R\$	165,81
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	R\$	174,23



Nesta linha, sugere-se ainda que, nos casos em que haja aumento de demanda superior a 10% da demanda prevista nesse estudo, que haja o compartilhamento entre o consórcio e a SPE do saldo financeiro oriundo dessa elevação de demanda cabendo ao consórcio 50% desse valor.

## 6 ESTRUTURAÇÃO DA FORMA DE PAGAMENTO

Neste item são descritos os indicadores de desempenho e as formas de cálculo da contraprestação que objetiva proporcionar a adequada operação dos serviços mediante remuneração justa, além disso, busca incentivar à preservação ambiental.

Dessa maneira, a concessionária será remunerada de acordo com a quantidade de resíduos sólidos recebido e efetivamente destinado (em toneladas) e conforme sua pontuação obtida através dos indicadores de desempenho definidos abaixo. O pagamento será realizado mensalmente.

O quadro de indicadores de desempenho deve ser calculado mensalmente e quando solicitado pelo poder concedente. Porém, devido sua importância, tais indicadores podem ser calculados diariamente, mensalmente, anualmente, além de cumulativamente ao longo de toda a execução do objeto do contrato.

### 6.1 MENSURAÇÃO DO DESEMPENHO

A mensuração do desempenho deve ser feita a partir do cálculo dos indicadores, que são arranjos e/ou inter-relações entre as mensurações de um parâmetro ou conjunto de parâmetros, estruturados de forma a representar numericamente o resultado de uma avaliação, permitindo o estabelecimento de limites de aceitação, a comparação e a geração de dados para a tomada de decisão.

Os indicadores utilizados para avaliar o desempenho da prestação de SERVIÇOS executados pela SPE são:

$$I_D = \frac{RSU \text{ destinado}}{RSU \text{ entregue}}$$
$$I_T = 1 - \frac{RSU \text{ pernoitado}}{\text{capacidade}}$$
$$I_{DF} = 1 - \frac{RSU \text{ aterrado}}{RSU \text{ destinado}}$$

Em que:

RSU destinado: quantidade de RSU efetivamente destinado – em toneladas;

RSU entregue: quantidade de RSU entregue a concessionária – em toneladas;

Capacidade: capacidade da área de transbordo - em toneladas;

RSU aterrado: quantidade de RSU efetivamente aterrado no aterro sanitário – em toneladas;

RSU pernoitado: quantidade de RSU remanescente por mais de noventa e seis horas nas áreas de transbordo – em toneladas.

O indicador  $I_D$  busca por quantificar a disposição da concessionária a aterrar a menor quantidade de resíduos sólidos, fazendo com que a mesma busque por soluções ambientalmente adequadas para a destinação final dos RSU.

O indicador  $I_T$  está diretamente relacionado com a avaliação da operação e gestão dos RSU. Sendo, nesse caso, os RSU destinado referente a quantidade de RSU (em toneladas) remanescente por mais de noventa e seis horas nas estações de transbordo e a capacidade referente a capacidade (em toneladas) das áreas de transbordo do presente estudo.

E, por fim, o indicador  $I_{DF}$  que também busca avaliar a operação e gestão dos RSU. O cálculo da Nota dos Indicadores ( $N_I$ ) é feita segundo a seguinte fórmula:

$$N_I = (0,6 \times I_D) + (0,2 \times I_T) + (0,2 \times I_{DF})$$

## 6.2 CONTRAPRESTAÇÃO

O cálculo da contraprestação e dos indicadores serão realizados pela concessionária, devendo ser apresentados ao poder concedente para sua verificação. Esse cálculo fará com que a receita obtida pela concessionária corresponda a um determinado nível de qualidade dos serviços prestados.

São propostas duas formas de cálculo da contraprestação, na primeira a receita é baseada apenas na quantidade de resíduo recebida e destinada, enquanto na segunda os custos com o transporte oriundos das áreas de transbordo são rateados proporcionalmente entre os municípios que demandam transporte.

- Proposta 1

O cálculo da contraprestação é realizado conforme equações abaixo:

$$CONTRAPRESTAÇÃO = Q_{RS} \times P_{RS} \times N_I$$

Onde,

$Q_{RS}$  – Quantidade de resíduo sólido recebido (tonelada)

$P_{RS}$  – Valor unitário referente a quantidade de resíduo sólido recebido (R\$/tonelada)

$N_I$  – Nota dos indicadores

$$N_I = (0,6xI_D) + (0,2xI_T) + (0,2xI_{DF})$$

- Proposta 2

A segunda opção proposta para o cálculo da contraprestação, segue a equação a seguir:

$$CONTRAPRESTAÇÃO = [(Q_{RS} \times P_{RS}) + (Q_{RT} \times P_{RT})] \times N_I$$

No qual:

$Q_{RS}$  – Quantidade de resíduo sólido recebido (tonelada)

$P_{RS}$  – Valor unitário referente a quantidade de resíduo sólido recebido (R\$/tonelada)

$Q_{RT}$  – Quantidade de resíduo sólido transportado (tonelada x quilometragem)

$P_{RT}$  – Valor unitário referente a quantidade de resíduo sólido transportado (R\$/tonelada x quilometragem)

$N_I$  – Nota dos indicadores

### 6.3 SENSIBILIDADE DESEMPENHO

Para avaliar a sensibilidade da fórmula de contraprestação, foram simulados diferentes valores de contraprestação com os respectivos indicadores de acordo com uma variação do desempenho.

Em linhas gerais, caso a SPE cumpra as metas de desempenho em sua totalidade (100%), receberá 100% do preço negociado por tonelada transporta e aterrada. Nos casos em que não houver cumprimento das metas, os valores a serem pagos serão multiplicados por um fator correspondente ao percentual de atingimento das metas, por exemplo, caso a SPE cumpra 90% das metas de desempenho estabelecidas, sua receita naquele período será multiplicada por 0,9.



**Tabela 90 – VPL e TIR para cada combinação de Cenário, Premissa e Alternativa para o preço de R\$100,00/ton e diferentes níveis de atendimento dos indicadores de desempenho.**

	60%		70%		80%		90%		100%	
	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 23.201.969,49	N/A	-R\$ 16.878.773,98	N/A	-R\$ 11.493.596,85	N/A	-R\$ 6.285.514,27	2,00%	-R\$ 1.077.431,69	7,55%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 20.463.602,91	N/A	-R\$ 15.136.086,98	N/A	-R\$ 10.690.365,07	N/A	-R\$ 6.263.499,30	N/A	-R\$ 1.836.633,54	5,76%
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 24.675.456,62	N/A	-R\$ 19.106.526,83	N/A	-R\$ 14.144.435,58	N/A	-R\$ 9.188.948,33	0,71%	-R\$ 4.233.461,08	5,39%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 24.416.828,66	N/A	-R\$ 19.343.979,67	N/A	-R\$ 14.978.477,99	N/A	-R\$ 10.614.957,58	N/A	-R\$ 6.251.437,17	0,96%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 27.091.178,48	N/A	-R\$ 21.468.633,37	N/A	-R\$ 16.419.771,45	N/A	-R\$ 11.861.855,52	-0,95%	-R\$ 7.470.833,60	3,34%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 25.470.481,08	N/A	-R\$ 20.433.414,90	N/A	-R\$ 16.104.967,79	N/A	-R\$ 12.292.793,13	N/A	-R\$ 8.542.731,93	-1,31%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 32.133.289,11	N/A	-R\$ 26.927.413,77	N/A	-R\$ 22.392.560,79	N/A	-R\$ 18.382.089,54	N/A	-R\$ 14.438.701,64	-2,17%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 30.932.879,05	N/A	-R\$ 26.034.657,43	N/A	-R\$ 21.959.052,04	N/A	-R\$ 18.400.523,21	N/A	-R\$ 14.868.174,71	N/A

**Tabela 91 – VPL e TIR para cada combinação de Cenário, Premissa e Alternativa para o preço de R\$110,00/ton e diferentes níveis de atendimento dos indicadores de desempenho.**

	60%		70%		80%		90%		100%	
	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 19.969.691,62	N/A	-R\$ 13.785.997,49	N/A	-R\$ 8.159.129,28	-9,96%	-R\$ 2.534.238,25	6,13%	R\$ 3.090.652,78	11,13%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 17.664.321,66	N/A	-R\$ 12.658.821,98	N/A	-R\$ 7.880.754,95	N/A	-R\$ 3.102.687,92	3,05%	R\$ 1.675.379,11	10,78%
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 21.671.588,97	N/A	-R\$ 16.182.263,70	N/A	-R\$ 10.809.968,01	-1,98%	-R\$ 5.437.672,31	4,31%	-R\$ 65.376,62	8,45%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 21.619.138,80	N/A	-R\$ 16.788.136,09	N/A	-R\$ 12.059.778,21	N/A	-R\$ 7.331.420,32	-7,95%	-R\$ 2.603.062,44	5,80%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 24.549.160,45	N/A	-R\$ 18.830.623,94	N/A	-R\$ 13.778.689,72	-4,83%	-R\$ 9.066.981,59	1,76%	-R\$ 4.365.418,13	5,57%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 23.188.159,05	N/A	-R\$ 18.171.677,08	N/A	-R\$ 13.948.616,50	N/A	-R\$ 9.936.775,58	N/A	-R\$ 5.924.934,65	2,43%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 29.527.476,78	N/A	-R\$ 24.300.687,08	N/A	-R\$ 19.841.145,05	N/A	-R\$ 15.587.215,61	-4,59%	-R\$ 11.333.286,17	0,92%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 28.477.698,61	N/A	-R\$ 23.667.781,43	N/A	-R\$ 19.729.544,23	N/A	-R\$ 15.921.779,79	N/A	-R\$ 12.114.015,35	-3,74%

**Tabela 92 – VPL e TIR para cada combinação de Cenário, Premissa e Alternativa para o preço de R\$120,00/ton e diferentes níveis de atendimento dos indicadores de desempenho.**

	60%		70%		80%		90%		100%	
	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 17.026.931,71	N/A	-R\$ 10.866.361,18	N/A	-R\$ 4.824.661,71	3,48%	R\$ 1.217.037,76	9,59%	R\$ 7.258.737,24	14,60%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 15.335.513,35	N/A	-R\$ 10.200.413,12	N/A	-R\$ 5.071.144,83	N/A	R\$ 58.123,47	8,59%	R\$ 5.187.391,76	15,30%
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 19.053.708,72	N/A	-R\$ 13.264.604,58	N/A	-R\$ 7.475.500,44	2,26%	-R\$ 1.686.396,30	7,27%	R\$ 4.086.782,63	11,30%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 19.327.469,13	N/A	-R\$ 14.234.273,78	N/A	-R\$ 9.141.078,42	N/A	-R\$ 4.047.883,07	3,92%	R\$ 1.045.312,28	9,51%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 22.128.606,44	N/A	-R\$ 16.378.819,88	N/A	-R\$ 11.284.212,67	-0,96%	-R\$ 6.272.107,66	4,03%	-R\$ 1.263.062,54	7,67%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 21.047.659,57	N/A	-R\$ 16.147.713,05	N/A	-R\$ 11.854.378,68	N/A	-R\$ 7.580.758,03	-0,65%	-R\$ 3.307.137,38	5,30%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 27.086.007,04	N/A	-R\$ 21.937.284,39	N/A	-R\$ 17.356.812,67	N/A	-R\$ 12.792.341,68	-0,77%	-R\$ 8.227.870,69	3,31%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 26.211.481,65	N/A	-R\$ 21.613.238,46	N/A	-R\$ 17.526.216,74	N/A	-R\$ 13.443.036,37	N/A	-R\$ 9.359.856,00	0,51%

**Tabela 93 – VPL e TIR para cada combinação de Cenário, Premissa e Alternativa para o preço de R\$130,00/ton e diferentes níveis de atendimento dos indicadores de desempenho.**

	60%		70%		80%		90%		100%	
	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 14.407.209,98	N/A	-R\$ 7.948.702,06	-7,15%	-R\$ 1.490.194,14	7,07%	R\$ 4.968.313,78	12,83%	R\$ 11.426.821,70	18,07%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 13.222.473,83	N/A	-R\$ 7.742.004,27	N/A	-R\$ 2.261.534,71	4,42%	R\$ 3.218.934,85	12,99%	R\$ 8.699.404,41	19,69%
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 16.552.858,04	N/A	-R\$ 10.346.945,46	-1,87%	-R\$ 4.141.032,87	5,29%	R\$ 2.064.879,72	9,96%	R\$ 8.227.576,28	14,06%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 17.138.444,30	N/A	-R\$ 11.680.411,47	N/A	-R\$ 6.222.378,64	-9,62%	-R\$ 764.345,82	7,71%	R\$ 4.693.687,01	12,87%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 19.842.050,04	N/A	-R\$ 14.124.048,98	N/A	-R\$ 8.799.880,29	1,63%	-R\$ 3.477.233,73	6,09%	R\$ 1.823.056,54	9,69%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 19.071.772,24	N/A	-R\$ 14.295.541,24	N/A	-R\$ 9.760.140,86	N/A	-R\$ 5.224.740,48	2,87%	-R\$ 689.340,10	7,85%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 24.829.681,89	N/A	-R\$ 19.747.492,83	N/A	-R\$ 14.872.480,29	-4,22%	-R\$ 9.997.467,75	1,80%	-R\$ 5.122.455,22	5,40%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 24.171.194,39	N/A	-R\$ 19.681.485,57	N/A	-R\$ 15.322.889,26	N/A	-R\$ 10.964.292,95	-2,36%	-R\$ 6.605.696,64	3,29%

**Tabela 94 – VPL e TIR para cada combinação de Cenário, Premissa e Alternativa para o preço de R\$140,00/ton e diferentes níveis de atendimento dos indicadores de desempenho.**

	60%		70%		80%		90%		100%	
	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 11.906.359,30	N/A	-R\$ 5.031.042,94	2,89%	R\$ 1.844.273,43	10,20%	R\$ 8.719.589,80	16,02%	R\$ 15.594.108,19	21,59%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 11.115.266,24	N/A	-R\$ 5.283.595,41	N/A	R\$ 548.075,41	9,35%	R\$ 6.379.746,23	17,11%	R\$ 12.211.417,06	24,05%
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 14.052.007,36	N/A	-R\$ 7.429.286,33	2,06%	-R\$ 806.565,30	7,90%	R\$ 5.795.522,64	12,52%	R\$ 12.368.369,92	16,80%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 14.949.419,46	N/A	-R\$ 9.126.549,16	N/A	-R\$ 3.303.678,86	4,70%	R\$ 2.519.191,44	10,96%	R\$ 8.342.061,74	16,08%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 17.703.935,29	N/A	-R\$ 11.948.736,01	-2,82%	-R\$ 6.315.547,91	3,79%	-R\$ 682.359,81	8,04%	R\$ 4.908.536,80	11,70%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 17.292.613,52	N/A	-R\$ 12.463.083,15	N/A	-R\$ 7.665.903,04	-10,16%	-R\$ 2.868.722,93	5,58%	R\$ 1.928.457,18	10,27%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 22.782.672,17	N/A	-R\$ 17.573.702,00	N/A	-R\$ 12.388.147,91	-0,73%	-R\$ 7.202.593,83	3,91%	-R\$ 2.021.359,79	7,31%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 22.394.672,12	N/A	-R\$ 17.753.574,02	N/A	-R\$ 13.119.561,78	N/A	-R\$ 8.485.549,53	1,15%	-R\$ 3.851.537,29	5,61%

**Tabela 95 – VPL e TIR para cada combinação de Cenário, Premissa e Alternativa para o preço de R\$150,00/ton e diferentes níveis de atendimento dos indicadores de desempenho.**

	60%		70%		80%		90%		100%	
	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 9.405.508,63	N/A	-R\$ 2.113.383,81	6,35%	R\$ 5.178.741,00	13,16%	R\$ 12.470.865,81	19,22%	R\$ 19.736.483,11	25,16%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 9.008.058,65	N/A	-R\$ 2.825.186,56	2,27%	R\$ 3.357.685,53	13,40%	R\$ 9.540.557,62	21,14%	R\$ 15.723.429,71	28,41%
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 11.551.156,69	N/A	-R\$ 4.511.627,21	4,87%	R\$ 2.527.902,27	10,32%	R\$ 9.522.236,92	15,03%	R\$ 16.509.163,56	19,53%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 12.760.394,63	N/A	-R\$ 6.572.686,85	N/A	-R\$ 384.979,08	8,09%	R\$ 5.802.728,69	13,98%	R\$ 11.990.436,46	19,25%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 15.729.777,83	N/A	-R\$ 9.774.945,18	0,15%	-R\$ 3.831.215,53	5,72%	R\$ 2.099.033,58	9,92%	R\$ 7.994.017,06	13,72%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 15.689.584,89	N/A	-R\$ 10.630.625,05	N/A	-R\$ 5.571.665,22	1,89%	-R\$ 512.705,38	8,00%	R\$ 4.546.254,45	12,62%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 20.896.006,80	N/A	-R\$ 15.399.911,17	-7,57%	-R\$ 9.903.815,53	1,65%	-R\$ 4.407.719,90	5,79%	R\$ 1.064.234,21	9,12%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 20.735.090,65	N/A	-R\$ 15.825.662,47	N/A	-R\$ 10.916.234,29	-3,32%	-R\$ 6.006.806,11	3,66%	-R\$ 1.097.377,94	7,70%

**Tabela 96 – VPL e TIR para cada combinação de Cenário, Premissa e Alternativa para o preço de R\$160,00/ton e diferentes níveis de atendimento dos indicadores de desempenho.**

	60%		70%		80%		90%		100%	
	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR	VPL	TIR
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 6.904.657,95	-8,29%	R\$ 804.275,31	9,28%	R\$ 8.513.208,57	16,06%	R\$ 16.222.141,83	22,45%	R\$ 23.877.276,75	28,77%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 6.900.851,06	N/A	-R\$ 366.777,71	7,87%	R\$ 6.167.295,65	17,17%	R\$ 12.701.369,00	25,13%	R\$ 19.235.442,35	32,75%
Cenário 1, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 9.050.306,01	-0,34%	-R\$ 1.593.968,08	7,28%	R\$ 5.847.945,19	12,63%	R\$ 13.248.951,19	17,52%	R\$ 20.649.957,20	22,28%
Cenário 1, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 10.571.369,79	N/A	-R\$ 4.018.824,55	3,47%	R\$ 2.533.720,70	11,04%	R\$ 9.086.265,94	16,90%	R\$ 15.628.468,24	22,39%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 13.855.425,55	N/A	-R\$ 7.601.154,35	2,38%	-R\$ 1.346.883,15	7,54%	R\$ 4.875.965,82	11,78%	R\$ 11.079.497,32	15,76%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 1	-R\$ 14.118.906,52	N/A	-R\$ 8.798.166,96	N/A	-R\$ 3.477.427,40	4,68%	R\$ 1.843.312,17	10,27%	R\$ 7.164.051,73	14,96%
Cenário 2, Sem Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 19.032.757,51	N/A	-R\$ 13.226.120,33	-2,28%	-R\$ 7.419.483,15	3,62%	-R\$ 1.614.242,32	7,53%	R\$ 4.149.714,48	10,87%
Cenário 2, Com Recuperação, Alternativa 2	-R\$ 19.082.595,04	N/A	-R\$ 13.897.750,92	N/A	-R\$ 8.712.906,81	0,50%	-R\$ 3.528.062,70	5,79%	R\$ 1.656.781,42	9,67%

## **7 CONSIDERAÇÕES FINAIS**

O presente Caderno apresentou a modelagem econômica dos cenários e alternativas de engenharia propostos e detalhados nos Cadernos anteriores. A partir dos investimentos e custos projetados foram calculados os indicadores financeiros para verificação da viabilidade econômica do projeto. Para tanto, a taxa de remuneração é um elemento central e foi calculada em 8,5%.

Os cenários 1 e 2 (com e sem Curvelo, respectivamente) apresentam enorme disparidade, mostrando a importância do município na viabilidade do projeto. No entanto, é importante frisar que não foram consideradas receitas acessórias nos cálculos de viabilidade, uma vez que a quantificação das mesmas é de difícil apuração. Dessa forma, a opção foi por cálculos mais conservadores e que a viabilidade e atratividade do projeto tende a ser maior do que os valores aqui apresentados. Assim, a entrada de novos municípios, que é bastante provável de ocorrer, atua como um elemento de compensação.

Como já registrado, o objetivo foi de demonstrar diversas possibilidades e cálculos para subsidiar a tomada de decisão do Consórcio em relação ao projeto, portanto questões como estruturação de pagamentos; forma de rateio entre os municípios; taxa de remuneração; alocação de riscos econômicos, entre outros, estão colocadas para que o CORESAB possa avaliar as melhores opções para posterior direcionamento do projeto em questão.