

Fazenda
BILBAO



**SIDERÚRGICA
IBÉRICA**

LAUDO DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL

Valor Justo
Florestas de EUCALIPTOS

2017



Roteiro do Laudo

1	INTRODUÇÃO
2	METODOLOGIA
3	CÁLCULOS
4	CONCLUSÃO

INTRODUÇÃO

1 INTRODUÇÃO

OBJETIVO

O presente trabalho, detalhado a seguir, refere-se à **Avaliação Patrimonial de Plantações de Eucaliptos** (benfeitorias reprodutivas), realizada com base em dados técnicos, levantados e calculados, de acordo com os critérios consagrados pela Engenharia de Avaliações.

O Laudo resultante é delimitado na íntegra pelas regras e conceitos da **ABNT** (Associação Brasileira de Normas Técnicas).

Objetivo:

Determinação do **justo valor da Floresta de Eucaliptos**, descontados os impostos, que foram calculados sobre o lucro bruto para os **Ativos Biológicos da SIDERÚRGICA IBÉRICA S/A**, localizados na seguinte propriedade rural:

Fazenda BILBAO

Localizada no Município Goianésia do Pará - PARÁ

Data Base da Avaliação: **Dezembro de 2017.**

Nota: Para fins de análise e cálculos avaliatórios, tem-se como premissa que a propriedade dos bens em questão esteja legalmente regularizada e que os mesmos se encontram livres de cauções, hipotecas, arrestos, usufrutos, penhores e quaisquer outros ônus ou embaraços que prejudiquem a livre comercialização.

CONSIDERAÇÕES GERAIS

O Laudo de Avaliação do imóvel a seguir enumerado, calculado e particularizado, obedeceu aos seguintes princípios fundamentais:

- Os honorários profissionais dos avaliadores não estão, de forma alguma, sujeitos às conclusões deste Laudo.
- Os avaliadores não têm no presente, nem contemplam para o futuro, interesse algum nos bens objetos desta avaliação.
- Os avaliadores não têm nenhuma inclinação pessoal em relação à matéria envolvida neste Laudo e tampouco dela auferem qualquer vantagem.
- No melhor conhecimento e crédito dos avaliadores, as análises, opiniões e conclusões expressas no presente trabalho, são baseadas em dados, diligências, pesquisas e levantamentos verdadeiros e corretos. Com as aproximações admissíveis, entendemos que as informações prestadas por terceiros são corretas e confiáveis.
- O Laudo apresenta todas as condições limitativas impostas pela metodologia citada, que afetam as análises, opiniões e conclusões contidas no mesmo.
- O Laudo foi elaborado com estrita observância dos postulados constantes dos Códigos de Ética Profissional do **CONFEA** - Conselho Federal de Engenharia, Arquitetura, Agronomia, **CREA**, **CAU**, **IBAPE** (Instituto Brasileiro de Avaliações e Perícias) e do **IEL** - Instituto de Engenharia Legal.



ASSOCIAÇÃO
BRASILEIRA
DE NORMAS
TÉCNICAS



IEL Instituto de Engenharia Legal

CERTIFICADO DE VALOR

Com base nos procedimentos técnicos empregados no Laudo de Avaliação Patrimonial e após procedidas às indispensáveis diligências e cálculos, de acordo com as recomendações contidas nas Normas Brasileiras de Avaliação da ABNT, os avaliadores concluíram pelo seguinte **valor justo de mercado** (à vista) para os ativos biológicos referente às **florestas de eucaliptos**, situadas na **Fazenda BILBAO** de propriedade da **SIDERÚRGICA IBÉRICA S/A**, tendo como referência o mês de **dezembro de 2017**:



Valor justo dos Ativos Biológicos

TOTAL das Florestas da Faz. BILBAO R\$ 54.547.000,00

(Cinqüenta e quatro milhões quinhentos e quarenta e sete mil reais)

Belém, 30 de dezembro de 2017.

Arthur Miguel de Bessa Menezes

Responsável Técnico: Arquiteto CAU nº A13183-0

EXATA - Arquitetura e Avaliações Patrimoniais Ltda.

CREA/RJ nº 1997201835 CNPJ: 22.657.679/0001-29

METODOLOGIA

2

METODOLOGIA

Considerações sobre a técnica de Avaliação:

- 2.1** Além da experiência profissional, os avaliadores não podem deixar de observar as regras técnicas cabíveis em cada caso e as recomendações das **Normas Brasileiras de Avaliação** da Associação Brasileira de Normas Técnicas (ABNT).

Com tal procedimento, tem-se as condições necessárias e suficientes para se concluir pelo “VALOR”, em avaliação de precisão.

- 2.2** Segundo definição do Instituto de Engenharia Legal, “VALOR DE MERCADO” é:

“... o preço pelo qual um comprador e um vendedor, ambos desejosos, estão propensos a, num período razoável de tempo, concordar e transacionar, ambas as partes estando plenamente informadas das condições de mercado pertinentes e nenhuma delas sujeita à pressões anormais, necessidades indevidas ou ainda sob constrangimento para agir.”

Neste caso, face suas condições específicas, entendem os avaliadores pela utilização do método a seguir enunciado:

2.3 Método do Valor Econômico

Neste método, o valor justo do ativo resulta do cálculo do valor presente dos rendimentos ou lucros líquidos futuros. Ou seja, projetamos as receitas e custos vindouros e os trazemos a valores presentes através da aplicação de uma taxa de desconto.

Por este Método podemos apurar o **valor presente dos fluxos de caixa projetados para as operações futuras** do negócio e/ou empresa.

2.4 Avaliação das Florestas de Eucaliptos

As florestas artificiais se caracterizam por serem culturas permanentes que produzem rendimentos periódicos obtidos à custa da própria árvore. No caso do eucalipto, a exploração se dá pelo regime de talhadia, ou seja, todas as árvores são cortadas e as socas (tocos) tornam a brotar, possibilitando nova exploração a algum tempo.

O eucalipto explorado pelo regime de talhadia, **permite três cortes econômicos** e a produtividade ótima é atingida a cada 7 anos, tanto para o primeiro corte quanto para a primeira e segunda brotação.

Para este trabalho consideramos ciclo de 8 anos ou mais, nos casos em que o corte ainda não tiver sido efetuado.

Para esses cálculos a Empresa informou as áreas dos projetos, anos de implantação e estágio de cada corte/desrama.

Para os cálculos avaliatórios utilizaremos os seguintes dados e parâmetros:

2.4.1 Produtividade dos Talhões

As produtividades médias nas áreas cultivadas variam de acordo com as variáveis edafo-climáticas e de topografia, material genético, espaçamentos entre as árvores, entre outros fatores.

Incremento Médio Anual (IMA)

As produtividades médias anuais nas áreas cultivadas variam de acordo com os espaçamentos entre as árvores (linhas e colunas) e espécies.

Os volumes (m³ estéreo) extraídos são calculados com base nos **Incrementos Médios Anuais** deste tipo de cultura, comumente utilizados, conforme segue:

Até o primeiro corte: 40m³ / ha / ano

Segundo corte : 30m³ / ha / ano

Terceiro corte : 25m³ / ha / ano

Caso haja estudo específico da produtividade das propriedades em questão, devemos optar então pela **IMA próprio** desse estudo estatístico, obtendo assim projeção de volumes mais corretos, seja por adoção direta do volume de produção por talhão ou pela **média ponderada dos IMAs** do conjunto de Fazendas.

Até 2011, o volume da produção dos pés de eucalipto dessas plantações eram calculados com base na tabela padrão apresentada, que estimava o IMA para cada corte da seguinte maneira percentual:

Estimativa Padrão:

Até o primeiro corte: 40m³ / ha / ano

Segundo corte: 30m³ / ha / ano ou **75% do volume do primeiro corte**

Terceiro corte : 25m³ / ha / ano ou **62,5% do volume do primeiro corte**

Contudo, o **Setor Agrícola da SIDERÚRGICA IBÉRICA** concluiu uma série de estudos e pesquisas que foram disponibilizados em 2012, havendo hoje Laudos e planilha com a **produção efetiva** encontrada em cada Fazenda. Como devemos sempre refinar e aperfeiçoar os cálculos, foi decidido adotar essa nova fonte para obter um resultado ainda mais justo e próximo da realidade.

Produtividade real				
SIDERÚRGICA IBÉRICA S/A				
FAZENDA	ANO PLANTIO	IMA (m3/ha/ano) 1ºCORTE	IMA (m3/ha/ano) 2ºCORTE estimado	IMA (m3/ha/ano) 3ºCORTE estimado
ASTÚRIAS	2004	44,12	33,09	27,58
	2005/2006	75,48	56,61	47,18
RETIRO	2007	17,77	13,33	11,11
	2008	47,33	35,50	29,58
VISCAYA	2004/2005	42,26	31,70	26,41
MURIAÉ	2008	30,77	23,08	19,23
GALÍCIA I	2005	47,16	35,37	29,48
GALICIA II	2005	49,79	37,34	31,12
SANTA RITA	2008/2009	25,46	19,10	15,91
MOREIRA	2003/2004	40,12	30,09	25,08
BILBAO I	2005/2006	39,75	29,81	24,84
BILBAO II	2006	36,30	27,23	22,69
BILBAO III	2006/2007	43,79	32,84	27,37

No presente caso da **Avaliação * Base 2017**, resolveu-se adotar uma **média equivalente da produtividade de todas as Fazendas**, a partir desse Estudo dos IMAS e assim obter um resultado equilibrado de todo o conjunto.

Média simples dos IMAs atuais (**Ms**) = **41,44 (1º corte)**

Média ponderada dos IMAs atuais (**Mp**) = **37,03 (1º corte)**

Adotou-se neste caso a Média Equivalente (**Me**) entre a Ms e a Mp, ou seja:

$$(41,44 + 37,03) / 2 = 39,24 , \text{ que arredondamos para } \underline{\underline{39,30}}.$$

A partir desse **IMA médio equivalente de 39,30 para todas as Fazendas** calculado sobre as pesquisas para o **volume do 1º corte** dos diversos talhões, foi possível estimar o volume esperado para os 2º e 3º cortes, mantendo-se a mesma proporção padrão anterior, ou seja:

1º corte: Média equivalente ponderada 39,30

2º corte: 75% do volume do 1º corte 29,48

3º corte : 62,5% do volume do 1º corte 24,56

Dessa forma, foi possível obter resultados bem justos e corretos.

2.4.2 Receita Bruta dos Eucaliptos

O principal componente dos cálculos avaliatórios em questão é, obviamente, o valor médio de mercado para o eucalipto (preço da madeira em pé). Assim, a receita bruta da sicultura é obtida pelo produto do volume estimado na data do corte multiplicado pelo preço comercial unitário (m³ estéreo).

Com o objetivo de evitar distorções regionais ou sazonais, apuramos um **preço médio nacional** praticado atualmente nas seguintes regiões:

Sul/Sudoeste/MG	R\$ 63,00/m³	Vale do Jequitinhonha	R\$ 82,00/m³
Pará (SEFA)	R\$ 77,45/m³	<i>Fontes: EMATER/MG; I.E.A./SP; SEFA/PA</i>	

A partir desses dados a média ponderado encontrada foi de **R\$ 76,80/m³**.

Como no Estado do Pará a tendência é que os valores sejam um pouco mais altos do que a Média Nacional, utilizaremos em nosso cálculo o valor redondo de

R\$77,00/m³ para o preço da madeira em pé.

2.4.3 Custos de Manutenção das Florestas de Eucaliptos

Adotamos como base nos custos estimados informados pelo setor agrícola da Empresa no início de 2013, ajustados para **dezembro de 2017**. Os custos relativos à manutenção das florestas incluem: topografia (demarcações de projetos, construções de aceiros, etc.), preparação do solo, plantio, combate a formigas, roçada, poda, custos administrativos, entre outros.

CUSTOS	VALORES	ESTÁGIO da CULTURA
Implantação e Tratos Culturais	R\$4.930,00/ha	1º ano
Tratos Culturais (R\$/ha/ano)	R\$ 1.256,00/ha	2º ano
Tratos Culturais (R\$/ha/ano)	R\$ 384,00/ha	3º ao 5º ano
Combate à incêndios (R\$/ha/ano)	R\$ 90,00/ha	6º ao 24º ano
Arrendamento (R\$/ha/ano)	R\$ 478,00/ha	1º ao 24º ano

Considerando a idade da maior parte dos talhões os principais valores usados nos cálculos foram os seguintes:

Arrendamento **R\$ 478,00**
 Arrendamento + combate à incêndios **R\$ 568,00** (478,00 + 90,00).

Demais Custos

Os cálculos dos fluxos de caixa das receitas dos cortes das florestas levarão em conta o preço da madeira em pé. Por esse motivo não há custos adicionais a serem considerados, como custos de corte, empilhamento, transporte e outras despesas eventuais.

Receita

A subtração dos custos de manutenção do valor bruto da receita resultará na receita líquida, sendo que, esses valores serão trazidos a valor presente, subtraindo os impostos, conforme apresentamos nas planilhas de cálculo no capítulo seguinte.

2.4.4 Fluxo de Caixa Descontado

Considerando que **a cultura de eucaliptos é um investimento de LONGO PRAZO** que perfaz um **período mínimo de 21 anos** (3 cortes em etapas de 7 anos cada), torna-se mais **adequado utilizar como taxa de desconto do fluxo de caixa a TJLP**.

A sigla **TJLP** significa **Taxa de Juros de Longo Prazo**, um indexador econômico instituído pela Medida Provisória nº 684, de 31 10 de 1994, publicada no Diário Oficial da União em 03-11-1994 e alterada pela Lei nº10.183/2001.

A **TJLP** foi criada visando estimular e regulamentar os investimentos a longo prazo em infraestruturas (usinas hidrelétricas, portos, aeroportos, sistemas de telecomunicações, ferrovias, rodoviárias, rede de distribuição de água e tratamento de esgoto, etc.) e no setor de consumo.

Também são regulados pela **TJLP** os financiamentos a longo prazo concedidos pelo Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES).

O **cálculo da TJLP** é baseado nos seguintes parâmetros:

- a) Meta da inflação: tem como índice padrão o IPCA - Índice de Preços ao Consumidor Amplo;
- b) Prêmio de risco: quanto maior a probabilidade de perda de investimento de um título público em relação a outro investimento considerado seguro, maior deverá ser o prêmio de risco.

O órgão responsável pela fixação trimestral da **taxa percentual da TJLP** é o Conselho Monetário Nacional (CMN). A divulgação é da responsabilidade do Banco Central do Brasil.

A TJLP fixada em dezembro de 2017 foi de 6,50%, sendo assim esta será a **taxa de desconto adotada** nos cálculos avaliatórios a seguir.

3

CÁLCULOS

As planilhas a seguir, apresentam os demonstrativos completos dos cálculos para apuração do valor do ativo biológico, integrante do referido Ativo Imobilizado da **SIDERÚRGICA IBÉRICA S/A**, tendo sido elaboradas com base na metodologia descrita no trabalho.

Os dados de entrada utilizados foram os seguintes:

Áreas: identificação das áreas efetivas de plantio de cada talhão de floresta;

Datas: ano de implantação de cada projeto e estágio de corte de cada um deles;

Corte: número de cortes projetados, considerando-se o estágio (se já houve desbaste ou não), adotando no máximo três cortes;

Volume: quantidade de madeira em m³ no mato quando da data do corte;

Receita Bruta: valor projetado da floresta com a venda da madeira em pé;

Custo de Manutenção das Florestas: incluindo limpeza da área, manutenção do terreno, combate a pragas, etc;

Receita Líquida: receita líquida projetada, obtida pela subtração da receita bruta dos custos envolvidos;

Períodos: períodos projetados para os cortes subseqüentes;

Valor Presente do Fluxo da Caixa: valores das receitas líquida, trazidos a valor presente através da taxa de desconto estabelecida de **6,50%**.

Fazenda BILBAO			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)			77,00
Taxa de Desconto: WACC p/Dez 2017			
1º Corte	2º Corte	3º Corte	
6,50%	6,50%	6,50%	
IMA da Fazenda BILBAO I, II e III (plantios 2005/2006/2007)			
IMA: Produtividade real informada p/ SIDERÚRGICA IBÉRICA			
IMA Médio - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)			39,30
IMA Médio - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)			29,48
IMA Médio - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)			24,56

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	1	32,26

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	10	2006
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	11
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	13.946,00
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.073.841,85
Receita Bruta Atual (R\$)	1.008.302,20
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	915.034,25
Despesa Valor Presente (R\$)	17.205,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	897.828,92

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	18
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	6.656,04
Receita Bruta (R\$)	512.515,43
Receita Bruta Atual (R\$)	329.806,86
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	299.299,73
Despesa Valor Presente (R\$)	82.539,81
Resultado Líquido Atual (R\$)	216.759,91

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	25
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	5.546,70
Receita Bruta (R\$)	427.096,19
Receita Bruta Atual (R\$)	176.860,64
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	160.501,03
Despesa Valor Presente (R\$)	53.114,88
Resultado Líquido Atual (R\$)	107.386,15

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.221.974,98
IR - Imposto de Renda (R\$)	186.351,18
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.035.623,79

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	2	50,53

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	10	2006
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	11
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	21.844,12
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.681.997,16
Receita Bruta Atual (R\$)	1.579.340,06
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.433.251,10
Despesa Valor Presente (R\$)	26.949,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.406.301,77

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	18
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	10.425,60
Receita Bruta (R\$)	802.771,37
Receita Bruta Atual (R\$)	516.588,37
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	468.803,94
Despesa Valor Presente (R\$)	129.285,08
Resultado Líquido Atual (R\$)	339.518,86

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	25
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	8.688,00
Receita Bruta (R\$)	668.976,14
Receita Bruta Atual (R\$)	277.023,19
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	251.398,54
Despesa Valor Presente (R\$)	83.195,75
Resultado Líquido Atual (R\$)	168.202,79

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.914.023,42
IR - Imposto de Renda (R\$)	291.888,57
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.622.134,85

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	3	51,38

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	24.230,81
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.865.772,22
Receita Bruta Atual (R\$)	1.751.898,79
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.589.848,16
Despesa Valor Presente (R\$)	27.402,67
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.562.445,49

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	10.600,98
Receita Bruta (R\$)	816.275,34
Receita Bruta Atual (R\$)	525.278,26
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	476.690,02
Despesa Valor Presente (R\$)	131.459,88
Resultado Líquido Atual (R\$)	345.230,14

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	8.834,15
Receita Bruta (R\$)	680.229,45
Receita Bruta Atual (R\$)	281.683,19
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	255.627,49
Despesa Valor Presente (R\$)	84.595,25
Resultado Líquido Atual (R\$)	171.032,24

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	2.078.707,87
IR - Imposto de Renda (R\$)	317.002,95
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.761.704,92

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	4	53,37

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	25.169,29
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.938.035,48
Receita Bruta Atual (R\$)	1.819.751,63
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.651.424,60
Despesa Valor Presente (R\$)	28.464,00
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.622.960,60

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	11.011,57
Receita Bruta (R\$)	847.890,52
Receita Bruta Atual (R\$)	545.622,82
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	495.152,71
Despesa Valor Presente (R\$)	136.551,45
Resultado Líquido Atual (R\$)	358.601,26

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	9.176,30
Receita Bruta (R\$)	706.575,44
Receita Bruta Atual (R\$)	292.593,06
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	265.528,21
Despesa Valor Presente (R\$)	87.871,71
Resultado Líquido Atual (R\$)	177.656,50

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	2.159.218,36
IR - Imposto de Renda (R\$)	329.280,80
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.829.937,56

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	5	55,78

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	26.305,85
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	2.025.550,30
Receita Bruta Atual (R\$)	1.901.925,16
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.725.997,08
Despesa Valor Presente (R\$)	29.749,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.696.247,75

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	11.508,81
Receita Bruta (R\$)	886.178,25
Receita Bruta Atual (R\$)	570.261,21
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	517.512,05
Despesa Valor Presente (R\$)	142.717,63
Resultado Líquido Atual (R\$)	374.794,42

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	9.590,67
Receita Bruta (R\$)	738.481,88
Receita Bruta Atual (R\$)	305.805,53
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	277.518,52
Despesa Valor Presente (R\$)	91.839,68
Resultado Líquido Atual (R\$)	185.678,83

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	2.256.721,00
IR - Imposto de Renda (R\$)	344.149,95
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.912.571,05

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	6	57,79

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	27.253,76
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	2.098.539,83
Receita Bruta Atual (R\$)	1.970.459,93
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.788.192,39
Despesa Valor Presente (R\$)	30.821,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.757.371,06

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	11.923,52
Receita Bruta (R\$)	918.111,17
Receita Bruta Atual (R\$)	590.810,25
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	536.160,30
Despesa Valor Presente (R\$)	147.860,38
Resultado Líquido Atual (R\$)	388.299,92

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	9.936,27
Receita Bruta (R\$)	765.092,65
Receita Bruta Atual (R\$)	316.825,05
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	287.518,74
Despesa Valor Presente (R\$)	95.149,07
Resultado Líquido Atual (R\$)	192.369,66

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	2.338.040,64
IR - Imposto de Renda (R\$)	356.551,20
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.981.489,44

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	7	52,02

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	24.532,63
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.889.012,66
Receita Bruta Atual (R\$)	1.773.720,81
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.609.651,64
Despesa Valor Presente (R\$)	27.744,00
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.581.907,64

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	10.733,03
Receita Bruta (R\$)	826.443,04
Receita Bruta Atual (R\$)	531.821,23
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	482.627,77
Despesa Valor Presente (R\$)	133.097,37
Resultado Líquido Atual (R\$)	349.530,40

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	8.944,19
Receita Bruta (R\$)	688.702,53
Receita Bruta Atual (R\$)	285.191,89
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	258.811,64
Despesa Valor Presente (R\$)	85.648,98
Resultado Líquido Atual (R\$)	173.162,66

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	2.104.600,69
IR - Imposto de Renda (R\$)	320.951,61
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.783.649,09

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	8	51,13

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	24.112,91
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.856.693,92
Receita Bruta Atual (R\$)	1.743.374,57
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.582.112,42
Despesa Valor Presente (R\$)	27.269,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.554.843,09

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	10.549,40
Receita Bruta (R\$)	812.303,59
Receita Bruta Atual (R\$)	522.722,41
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	474.370,58
Despesa Valor Presente (R\$)	130.820,23
Resultado Líquido Atual (R\$)	343.550,35

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	8.791,16
Receita Bruta (R\$)	676.919,66
Receita Bruta Atual (R\$)	280.312,60
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	254.383,68
Despesa Valor Presente (R\$)	84.183,63
Resultado Líquido Atual (R\$)	170.200,05

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	2.068.593,49
IR - Imposto de Renda (R\$)	315.460,51
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.753.132,98

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	9	29,62

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	10	2006
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	11
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	18
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	6.111,35
Receita Bruta (R\$)	470.573,68
Receita Bruta Atual (R\$)	302.817,09
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	274.806,51
Despesa Valor Presente (R\$)	75.785,16
Resultado Líquido Atual (R\$)	199.021,35

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	25
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	5.092,79
Receita Bruta (R\$)	392.144,73
Receita Bruta Atual (R\$)	162.387,23
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	147.366,41
Despesa Valor Presente (R\$)	48.768,22
Resultado Líquido Atual (R\$)	98.598,19

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	297.619,54
IR - Imposto de Renda (R\$)	45.386,98
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	252.232,56

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	10	29,44

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	10	2006
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	11
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	18
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	6.074,21
Receita Bruta (R\$)	467.714,02
Receita Bruta Atual (R\$)	300.976,88
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	273.136,52
Despesa Valor Presente (R\$)	75.324,62
Resultado Líquido Atual (R\$)	197.811,90

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	25
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	5.061,84
Receita Bruta (R\$)	389.761,68
Receita Bruta Atual (R\$)	161.400,41
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	146.470,87
Despesa Valor Presente (R\$)	48.471,86
Resultado Líquido Atual (R\$)	97.999,01

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	295.810,91
IR - Imposto de Renda (R\$)	45.111,16
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	250.699,75

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	11	45,26

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	10	2006
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	11
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	18
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	9.338,27
Receita Bruta (R\$)	719.046,75
Receita Bruta Atual (R\$)	462.711,05
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	419.910,28
Despesa Valor Presente (R\$)	115.801,36
Resultado Líquido Atual (R\$)	304.108,92

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	25
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.781,89
Receita Bruta (R\$)	599.205,63
Receita Bruta Atual (R\$)	248.131,20
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	225.179,06
Despesa Valor Presente (R\$)	74.518,90
Resultado Líquido Atual (R\$)	150.660,17

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	454.769,08
IR - Imposto de Renda (R\$)	69.352,29
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	385.416,80

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	12	18,67

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	10	2006
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	11
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	8.071,04
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	621.470,16
Receita Bruta Atual (R\$)	583.540,05
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	529.562,60
Despesa Valor Presente (R\$)	9.957,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	519.605,27

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	18
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	3.852,09
Receita Bruta (R\$)	296.610,76
Receita Bruta Atual (R\$)	190.870,87
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	173.215,31
Despesa Valor Presente (R\$)	47.768,70
Resultado Líquido Atual (R\$)	125.446,61

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	25
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	3.210,07
Receita Bruta (R\$)	247.175,63
Receita Bruta Atual (R\$)	102.355,49
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	92.887,61
Despesa Valor Presente (R\$)	30.739,46
Resultado Líquido Atual (R\$)	62.148,15

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	707.200,02
IR - Imposto de Renda (R\$)	107.848,00
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	599.352,02

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	13	30,37

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	10	2006
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	11
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	18
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	6.266,09
Receita Bruta (R\$)	482.488,95
Receita Bruta Atual (R\$)	310.484,64
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	281.764,81
Despesa Valor Presente (R\$)	77.704,10
Resultado Líquido Atual (R\$)	204.060,71

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	25
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	5.221,74
Receita Bruta (R\$)	402.074,12
Receita Bruta Atual (R\$)	166.498,99
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	151.097,84
Despesa Valor Presente (R\$)	50.003,07
Resultado Líquido Atual (R\$)	101.094,77

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	305.155,48
IR - Imposto de Renda (R\$)	46.536,21
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	258.619,27

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	14	20,44

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	10	2006
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	11
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	8.836,21
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	680.388,32
Receita Bruta Atual (R\$)	638.862,28
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	579.767,52
Despesa Valor Presente (R\$)	10.901,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	568.866,18

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	18
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	4.217,28
Receita Bruta (R\$)	324.730,79
Receita Bruta Atual (R\$)	208.966,28
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	189.636,90
Despesa Valor Presente (R\$)	52.297,39
Resultado Líquido Atual (R\$)	137.339,51

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	25
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	3.514,40
Receita Bruta (R\$)	270.608,99
Receita Bruta Atual (R\$)	112.059,25
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	101.693,77
Despesa Valor Presente (R\$)	33.653,70
Resultado Líquido Atual (R\$)	68.040,08

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	774.245,77
IR - Imposto de Renda (R\$)	118.072,48
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	656.173,29

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	15	11,14

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	10	2006
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	11
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	18
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	2.298,46
Receita Bruta (R\$)	176.981,46
Receita Bruta Atual (R\$)	113.888,67
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	103.353,97
Despesa Valor Presente (R\$)	28.502,59
Resultado Líquido Atual (R\$)	74.851,38

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	25
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	1.915,38
Receita Bruta (R\$)	147.484,55
Receita Bruta Atual (R\$)	61.073,39
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	55.424,10
Despesa Valor Presente (R\$)	18.341,59
Resultado Líquido Atual (R\$)	37.082,51

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	111.933,88
IR - Imposto de Renda (R\$)	17.069,92
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	94.863,97

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	16	31,37

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	10	2006
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	11
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	18
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	6.472,42
Receita Bruta (R\$)	498.375,97
Receita Bruta Atual (R\$)	320.708,04
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	291.042,54
Despesa Valor Presente (R\$)	80.262,68
Resultado Líquido Atual (R\$)	210.779,87

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	25
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	5.393,68
Receita Bruta (R\$)	415.313,31
Receita Bruta Atual (R\$)	171.981,35
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	156.073,07
Despesa Valor Presente (R\$)	51.649,53
Resultado Líquido Atual (R\$)	104.423,54

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	315.203,41
IR - Imposto de Renda (R\$)	48.068,52
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	267.134,89

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	17	33,04

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	10	2006
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	11
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	18
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	6.816,98
Receita Bruta (R\$)	524.907,31
Receita Bruta Atual (R\$)	337.781,11
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	306.536,36
Despesa Valor Presente (R\$)	84.535,51
Resultado Líquido Atual (R\$)	222.000,85

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	25
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	5.680,82
Receita Bruta (R\$)	437.422,76
Receita Bruta Atual (R\$)	181.136,87
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	164.381,71
Despesa Valor Presente (R\$)	54.399,12
Resultado Líquido Atual (R\$)	109.982,59

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	331.983,44
IR - Imposto de Renda (R\$)	50.627,47
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	281.355,97

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	18	27,29

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	12.869,96
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	990.987,23
Receita Bruta Atual (R\$)	930.504,44
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	844.432,78
Despesa Valor Presente (R\$)	14.554,67
Resultado Líquido Atual (R\$)	829.878,11

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.630,61
Receita Bruta (R\$)	433.556,91
Receita Bruta Atual (R\$)	278.996,57
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	253.189,39
Despesa Valor Presente (R\$)	69.823,67
Resultado Líquido Atual (R\$)	183.365,72

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.692,17
Receita Bruta (R\$)	361.297,43
Receita Bruta Atual (R\$)	149.613,35
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	135.774,12
Despesa Valor Presente (R\$)	44.931,96
Resultado Líquido Atual (R\$)	90.842,15

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.104.085,98
IR - Imposto de Renda (R\$)	168.373,11
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	935.712,87

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	19	18,62

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	8.781,19
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	676.151,78
Receita Bruta Atual (R\$)	634.884,30
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	576.157,51
Despesa Valor Presente (R\$)	9.930,67
Resultado Líquido Atual (R\$)	566.226,84

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	3.841,77
Receita Bruta (R\$)	295.816,41
Receita Bruta Atual (R\$)	190.359,70
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	172.751,42
Despesa Valor Presente (R\$)	47.640,77
Resultado Líquido Atual (R\$)	125.110,65

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	3.201,48
Receita Bruta (R\$)	246.513,67
Receita Bruta Atual (R\$)	102.081,37
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	92.638,85
Despesa Valor Presente (R\$)	30.657,13
Resultado Líquido Atual (R\$)	61.981,71

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	753.319,20
IR - Imposto de Renda (R\$)	114.881,18
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	638.438,02

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	20	43,24

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	20.391,98
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.570.182,77
Receita Bruta Atual (R\$)	1.474.350,02
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.337.972,64
Despesa Valor Presente (R\$)	23.061,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.314.911,31

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	8.921,49
Receita Bruta (R\$)	686.954,96
Receita Bruta Atual (R\$)	442.059,79
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	401.169,26
Despesa Valor Presente (R\$)	110.633,03
Resultado Líquido Atual (R\$)	290.536,23

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.434,58
Receita Bruta (R\$)	572.462,47
Receita Bruta Atual (R\$)	237.056,85
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	215.129,09
Despesa Valor Presente (R\$)	71.193,04
Resultado Líquido Atual (R\$)	143.936,05

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.749.383,58
IR - Imposto de Renda (R\$)	266.781,00
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.482.602,59

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	21	25,38

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	11.969,21
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	921.629,02
Receita Bruta Atual (R\$)	865.379,36
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	785.331,77
Despesa Valor Presente (R\$)	13.536,00
Resultado Líquido Atual (R\$)	771.795,77

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.236,53
Receita Bruta (R\$)	403.212,69
Receita Bruta Atual (R\$)	259.469,87
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	235.468,91
Despesa Valor Presente (R\$)	64.936,78
Resultado Líquido Atual (R\$)	170.532,13

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.363,77
Receita Bruta (R\$)	336.010,58
Receita Bruta Atual (R\$)	139.142,06
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	126.271,42
Despesa Valor Presente (R\$)	41.787,22
Resultado Líquido Atual (R\$)	84.484,20

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.026.812,10
IR - Imposto de Renda (R\$)	156.588,85
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	870.223,26

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	22	37,87

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	17.859,49
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.375.180,88
Receita Bruta Atual (R\$)	1.291.249,66
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.171.809,06
Despesa Valor Presente (R\$)	20.197,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.151.611,73

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	7.813,53
Receita Bruta (R\$)	601.641,64
Receita Bruta Atual (R\$)	387.160,13
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	351.347,82
Despesa Valor Presente (R\$)	96.893,45
Resultado Líquido Atual (R\$)	254.454,37

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	6.511,27
Receita Bruta (R\$)	501.368,03
Receita Bruta Atual (R\$)	207.616,63
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	188.412,09
Despesa Valor Presente (R\$)	62.351,54
Resultado Líquido Atual (R\$)	126.060,55

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.532.126,65
IR - Imposto de Renda (R\$)	233.649,31
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.298.477,33

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	23	26,35

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	12.426,66
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	956.852,82
Receita Bruta Atual (R\$)	898.453,35
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	815.346,42
Despesa Valor Presente (R\$)	14.053,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	801.293,08

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.436,66
Receita Bruta (R\$)	418.623,11
Receita Bruta Atual (R\$)	269.386,57
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	244.468,31
Despesa Valor Presente (R\$)	67.418,60
Resultado Líquido Atual (R\$)	177.049,71

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.530,55
Receita Bruta (R\$)	348.852,59
Receita Bruta Atual (R\$)	144.459,94
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	131.097,40
Despesa Valor Presente (R\$)	43.384,29
Resultado Líquido Atual (R\$)	87.713,11

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.066.055,91
IR - Imposto de Renda (R\$)	162.573,53
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	903.482,38

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	24	25,39

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	11.973,92
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	921.992,15
Receita Bruta Atual (R\$)	865.720,33
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	785.641,20
Despesa Valor Presente (R\$)	13.541,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	772.099,86

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.238,59
Receita Bruta (R\$)	403.371,56
Receita Bruta Atual (R\$)	259.572,11
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	235.561,69
Despesa Valor Presente (R\$)	64.962,36
Resultado Líquido Atual (R\$)	170.599,32

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.365,49
Receita Bruta (R\$)	336.142,97
Receita Bruta Atual (R\$)	139.196,89
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	126.321,18
Despesa Valor Presente (R\$)	41.803,69
Resultado Líquido Atual (R\$)	84.517,49

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.027.216,68
IR - Imposto de Renda (R\$)	156.650,54
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	870.566,13

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	25	15,23

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	7.182,47
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	553.050,04
Receita Bruta Atual (R\$)	519.295,81
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	471.260,95
Despesa Valor Presente (R\$)	8.122,67
Resultado Líquido Atual (R\$)	463.138,28

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	3.142,33
Receita Bruta (R\$)	241.959,39
Receita Bruta Atual (R\$)	155.702,37
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	141.299,90
Despesa Valor Presente (R\$)	38.967,18
Resultado Líquido Atual (R\$)	102.332,72

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	2.618,61
Receita Bruta (R\$)	201.632,83
Receita Bruta Atual (R\$)	83.496,20
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	75.772,80
Despesa Valor Presente (R\$)	25.075,63
Resultado Líquido Atual (R\$)	50.697,18

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	616.168,18
IR - Imposto de Renda (R\$)	93.965,65
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	522.202,53

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	26	42,83

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2006
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	11
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	18
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	8.836,90
Receita Bruta (R\$)	680.441,28
Receita Bruta Atual (R\$)	437.868,19
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	397.365,39
Despesa Valor Presente (R\$)	109.584,01
Resultado Líquido Atual (R\$)	287.781,37

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	25
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.364,08
Receita Bruta (R\$)	567.034,40
Receita Bruta Atual (R\$)	234.809,09
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	213.089,25
Despesa Valor Presente (R\$)	70.517,99
Resultado Líquido Atual (R\$)	142.571,25

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	430.352,63
IR - Imposto de Renda (R\$)	65.628,78
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	364.723,85

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	27	44,65

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	21.056,94
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.621.384,38
Receita Bruta Atual (R\$)	1.522.426,65
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.381.602,18
Despesa Valor Presente (R\$)	23.813,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.357.788,85

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	9.212,41
Receita Bruta (R\$)	709.355,67
Receita Bruta Atual (R\$)	456.474,78
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	414.250,86
Despesa Valor Presente (R\$)	114.240,63
Resultado Líquido Atual (R\$)	300.010,23

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.677,01
Receita Bruta (R\$)	591.129,72
Receita Bruta Atual (R\$)	244.786,96
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	222.144,17
Despesa Valor Presente (R\$)	73.514,55
Resultado Líquido Atual (R\$)	148.629,62

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.806.428,70
IR - Imposto de Renda (R\$)	275.480,38
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.530.948,32

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	28	27,10

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	12.780,36
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	984.087,72
Receita Bruta Atual (R\$)	924.026,03
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	838.553,62
Despesa Valor Presente (R\$)	14.453,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	824.100,29

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.591,41
Receita Bruta (R\$)	430.538,38
Receita Bruta Atual (R\$)	277.054,12
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	251.426,62
Despesa Valor Presente (R\$)	69.337,54
Resultado Líquido Atual (R\$)	182.089,08

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.659,51
Receita Bruta (R\$)	358.781,98
Receita Bruta Atual (R\$)	148.571,71
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	134.828,82
Despesa Valor Presente (R\$)	44.619,14
Resultado Líquido Atual (R\$)	90.209,69

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.096.399,05
IR - Imposto de Renda (R\$)	167.200,86
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	929.198,20

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	29	39,35

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	18.557,46
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.428.924,42
Receita Bruta Atual (R\$)	1.341.713,07
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.217.604,61
Despesa Valor Presente (R\$)	20.986,67
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.196.617,94

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	8.118,89
Receita Bruta (R\$)	625.154,43
Receita Bruta Atual (R\$)	402.290,76
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	365.078,87
Despesa Valor Presente (R\$)	100.680,15
Resultado Líquido Atual (R\$)	264.398,72

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	6.765,74
Receita Bruta (R\$)	520.962,03
Receita Bruta Atual (R\$)	215.730,51
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	195.775,43
Despesa Valor Presente (R\$)	64.788,30
Resultado Líquido Atual (R\$)	130.987,13

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.592.003,79
IR - Imposto de Renda (R\$)	242.780,58
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.349.223,21

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	30	10,04

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	4.734,86
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	364.584,53
Receita Bruta Atual (R\$)	342.332,89
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	310.667,10
Despesa Valor Presente (R\$)	5.354,67
Resultado Líquido Atual (R\$)	305.312,43

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	2.071,50
Receita Bruta (R\$)	159.505,73
Receita Bruta Atual (R\$)	102.642,93
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	93.148,46
Despesa Valor Presente (R\$)	25.688,15
Resultado Líquido Atual (R\$)	67.460,31

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	1.726,25
Receita Bruta (R\$)	132.921,44
Receita Bruta Atual (R\$)	55.042,80
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	49.951,34
Despesa Valor Presente (R\$)	16.530,48
Resultado Líquido Atual (R\$)	33.420,86

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	406.193,60
IR - Imposto de Renda (R\$)	61.944,52
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	344.249,07

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	31	3,57

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	11	2005
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	12
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	1.683,61
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	129.638,12
Receita Bruta Atual (R\$)	121.725,94
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	110.466,29
Despesa Valor Presente (R\$)	1.904,00
Resultado Líquido Atual (R\$)	108.562,29

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	19
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	736,58
Receita Bruta (R\$)	56.716,68
Receita Bruta Atual (R\$)	36.497,54
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	33.121,51
Despesa Valor Presente (R\$)	9.134,13
Resultado Líquido Atual (R\$)	23.987,38

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	26
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	613,82
Receita Bruta (R\$)	47.263,90
Receita Bruta Atual (R\$)	19.571,99
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	17.761,58
Despesa Valor Presente (R\$)	5.877,87
Resultado Líquido Atual (R\$)	11.883,71

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	144.433,38
IR - Imposto de Renda (R\$)	22.026,09
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	122.407,29

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	1.1	34,36

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	10	2006
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	11
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	14.853,83
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.143.744,76
Receita Bruta Atual (R\$)	1.073.938,74
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	974.599,40
Despesa Valor Presente (R\$)	18.325,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	956.274,07

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	18
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	7.089,33
Receita Bruta (R\$)	545.878,18
Receita Bruta Atual (R\$)	351.276,00
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	318.782,97
Despesa Valor Presente (R\$)	87.912,83
Resultado Líquido Atual (R\$)	230.870,14

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	25
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	5.907,77
Receita Bruta (R\$)	454.898,48
Receita Bruta Atual (R\$)	188.373,57
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	170.949,02
Despesa Valor Presente (R\$)	56.572,45
Resultado Líquido Atual (R\$)	114.376,56

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.301.520,77
IR - Imposto de Renda (R\$)	198.481,92
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.103.038,86

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	2.1	28,99

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	11.393,07
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	877.266,39
Receita Bruta Atual (R\$)	823.724,31
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	747.529,81
Despesa Valor Presente (R\$)	15.461,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	732.068,48

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.981,36
Receita Bruta (R\$)	460.564,85
Receita Bruta Atual (R\$)	296.376,35
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	268.961,53
Despesa Valor Presente (R\$)	74.173,25
Resultado Líquido Atual (R\$)	194.788,28

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.984,47
Receita Bruta (R\$)	383.804,05
Receita Bruta Atual (R\$)	158.933,35
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	144.232,02
Despesa Valor Presente (R\$)	47.730,95
Resultado Líquido Atual (R\$)	96.501,07

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.023.357,82
IR - Imposto de Renda (R\$)	156.062,07
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	867.295,75

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	3.1	27,10

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	10.650,30
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	820.073,10
Receita Bruta Atual (R\$)	770.021,69
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	698.794,68
Despesa Valor Presente (R\$)	14.453,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	684.341,35

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.591,41
Receita Bruta (R\$)	430.538,38
Receita Bruta Atual (R\$)	277.054,12
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	251.426,62
Despesa Valor Presente (R\$)	69.337,54
Resultado Líquido Atual (R\$)	182.089,08

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.659,51
Receita Bruta (R\$)	358.781,98
Receita Bruta Atual (R\$)	148.571,71
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	134.828,82
Despesa Valor Presente (R\$)	44.619,14
Resultado Líquido Atual (R\$)	90.209,69

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	956.640,12
IR - Imposto de Renda (R\$)	145.887,62
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	810.752,50

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	4.1	25,42

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	9.990,06
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	769.234,62
Receita Bruta Atual (R\$)	722.286,03
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	655.474,57
Despesa Valor Presente (R\$)	13.557,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	641.917,24

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.244,78
Receita Bruta (R\$)	403.848,18
Receita Bruta Atual (R\$)	259.878,81
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	235.840,02
Despesa Valor Presente (R\$)	65.039,12
Resultado Líquido Atual (R\$)	170.800,90

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.370,65
Receita Bruta (R\$)	336.540,15
Receita Bruta Atual (R\$)	139.361,36
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	126.470,43
Despesa Valor Presente (R\$)	41.853,08
Resultado Líquido Atual (R\$)	84.617,35

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	897.335,49
IR - Imposto de Renda (R\$)	136.843,66
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	760.491,83

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	5.1	28,42

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	11.169,06
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	860.017,62
Receita Bruta Atual (R\$)	807.528,28
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	732.831,92
Despesa Valor Presente (R\$)	15.157,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	717.674,58

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.863,76
Receita Bruta (R\$)	451.509,25
Receita Bruta Atual (R\$)	290.549,01
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	263.673,23
Despesa Valor Presente (R\$)	72.714,86
Resultado Líquido Atual (R\$)	190.958,36

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.886,46
Receita Bruta (R\$)	376.257,71
Receita Bruta Atual (R\$)	155.808,41
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	141.396,13
Despesa Valor Presente (R\$)	46.792,47
Resultado Líquido Atual (R\$)	94.603,67

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.003.236,61
IR - Imposto de Renda (R\$)	152.993,58
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	850.243,03

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	6.1	25,30

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	9.942,90
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	765.603,30
Receita Bruta Atual (R\$)	718.876,34
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	652.380,28
Despesa Valor Presente (R\$)	13.493,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	638.886,94

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.220,02
Receita Bruta (R\$)	401.941,73
Receita Bruta Atual (R\$)	258.652,00
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	234.726,69
Despesa Valor Presente (R\$)	64.732,09
Resultado Líquido Atual (R\$)	169.994,60

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.350,02
Receita Bruta (R\$)	334.951,44
Receita Bruta Atual (R\$)	138.703,48
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	125.873,40
Despesa Valor Presente (R\$)	41.655,50
Resultado Líquido Atual (R\$)	84.217,90

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	893.099,45
IR - Imposto de Renda (R\$)	136.197,67
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	756.901,78

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	7.1	40,92

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	16.081,56
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.238.280,12
Receita Bruta Atual (R\$)	1.162.704,34
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.055.154,19
Despesa Valor Presente (R\$)	21.824,00
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.033.330,19

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	8.442,82
Receita Bruta (R\$)	650.097,06
Receita Bruta Atual (R\$)	418.341,50
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	379.644,91
Despesa Valor Presente (R\$)	104.697,12
Resultado Líquido Atual (R\$)	274.947,79

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.035,68
Receita Bruta (R\$)	541.747,55
Receita Bruta Atual (R\$)	224.337,80
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	203.586,55
Despesa Valor Presente (R\$)	67.373,25
Resultado Líquido Atual (R\$)	136.213,30

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.444.491,28
IR - Imposto de Renda (R\$)	220.284,92
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.224.206,36

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	8.1	34,35

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	13.499,55
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.039.465,35
Receita Bruta Atual (R\$)	976.023,80
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	885.741,60
Despesa Valor Presente (R\$)	18.320,00
Resultado Líquido Atual (R\$)	867.421,60

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	7.087,26
Receita Bruta (R\$)	545.719,31
Receita Bruta Atual (R\$)	351.173,77
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	318.690,19
Despesa Valor Presente (R\$)	87.887,25
Resultado Líquido Atual (R\$)	230.802,95

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	5.906,05
Receita Bruta (R\$)	454.766,09
Receita Bruta Atual (R\$)	188.318,75
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	170.899,27
Despesa Valor Presente (R\$)	56.555,99
Resultado Líquido Atual (R\$)	114.343,28

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.212.567,82
IR - Imposto de Renda (R\$)	184.916,59
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.027.651,23

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	9.1	28,72

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	11.286,96
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	869.095,92
Receita Bruta Atual (R\$)	816.052,51
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	740.567,65
Despesa Valor Presente (R\$)	15.317,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	725.250,32

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.925,65
Receita Bruta (R\$)	456.275,36
Receita Bruta Atual (R\$)	293.616,03
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	266.456,55
Despesa Valor Presente (R\$)	73.482,44
Resultado Líquido Atual (R\$)	192.974,11

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.938,05
Receita Bruta (R\$)	380.229,47
Receita Bruta Atual (R\$)	157.453,12
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	142.888,70
Despesa Valor Presente (R\$)	47.286,41
Resultado Líquido Atual (R\$)	95.602,30

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.013.826,72
IR - Imposto de Renda (R\$)	154.608,58
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	859.218,15

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	10.1	28,66

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	11.263,38
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	867.280,26
Receita Bruta Atual (R\$)	814.347,66
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	739.020,50
Despesa Valor Presente (R\$)	15.285,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	723.735,17

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.913,27
Receita Bruta (R\$)	455.322,14
Receita Bruta Atual (R\$)	293.002,62
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	265.899,88
Despesa Valor Presente (R\$)	73.328,92
Resultado Líquido Atual (R\$)	192.570,96

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.927,73
Receita Bruta (R\$)	379.435,11
Receita Bruta Atual (R\$)	157.124,17
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	142.590,19
Despesa Valor Presente (R\$)	47.187,62
Resultado Líquido Atual (R\$)	95.402,57

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.011.708,70
IR - Imposto de Renda (R\$)	154.285,58
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	857.423,12

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	11.1	38,57

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	7.957,96
Receita Bruta (R\$)	612.762,55
Receita Bruta Atual (R\$)	394.316,51
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	357.842,23
Despesa Valor Presente (R\$)	98.684,46
Resultado Líquido Atual (R\$)	259.157,78

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	6.631,63
Receita Bruta (R\$)	510.635,46
Receita Bruta Atual (R\$)	211.454,27
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	191.894,75
Despesa Valor Presente (R\$)	63.504,06
Resultado Líquido Atual (R\$)	128.390,69

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	387.548,47
IR - Imposto de Renda (R\$)	59.101,14
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	328.447,32

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	12.1	42,50

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	8.768,81
Receita Bruta (R\$)	675.198,56
Receita Bruta Atual (R\$)	434.494,47
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	394.303,73
Despesa Valor Presente (R\$)	108.739,68
Resultado Líquido Atual (R\$)	285.564,05

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.307,34
Receita Bruta (R\$)	562.665,47
Receita Bruta Atual (R\$)	232.999,91
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	211.447,42
Despesa Valor Presente (R\$)	69.974,66
Resultado Líquido Atual (R\$)	141.472,76

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	427.036,81
IR - Imposto de Renda (R\$)	65.123,11
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	361.913,70

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	13.1	36,03

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	14.159,79
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.090.303,83
Receita Bruta Atual (R\$)	1.023.759,46
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	929.061,71
Despesa Valor Presente (R\$)	19.216,00
Resultado Líquido Atual (R\$)	909.845,71

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	7.433,89
Receita Bruta (R\$)	572.409,51
Receita Bruta Atual (R\$)	368.349,08
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	334.276,79
Despesa Valor Presente (R\$)	92.185,66
Resultado Líquido Atual (R\$)	242.091,12

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	6.194,91
Receita Bruta (R\$)	477.007,93
Receita Bruta Atual (R\$)	197.529,10
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	179.257,66
Despesa Valor Presente (R\$)	59.322,05
Resultado Líquido Atual (R\$)	119.935,61

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.271.872,45
IR - Imposto de Renda (R\$)	193.960,55
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.077.911,90

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	14.1	45,58

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	9.404,29
Receita Bruta (R\$)	724.130,60
Receita Bruta Atual (R\$)	465.982,54
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	422.879,16
Despesa Valor Presente (R\$)	116.620,11
Resultado Líquido Atual (R\$)	306.259,05

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.836,91
Receita Bruta (R\$)	603.442,17
Receita Bruta Atual (R\$)	249.885,55
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	226.771,14
Despesa Valor Presente (R\$)	75.045,76
Resultado Líquido Atual (R\$)	151.725,37

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	457.984,42
IR - Imposto de Renda (R\$)	69.842,62
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	388.141,80

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	15.1	41,45

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	8.552,17
Receita Bruta (R\$)	658.517,19
Receita Bruta Atual (R\$)	423.759,90
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	384.562,11
Despesa Valor Presente (R\$)	106.053,17
Resultado Líquido Atual (R\$)	278.508,94

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.126,81
Receita Bruta (R\$)	548.764,32
Receita Bruta Atual (R\$)	227.243,44
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	206.223,42
Despesa Valor Presente (R\$)	68.245,87
Resultado Líquido Atual (R\$)	137.977,55

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	416.486,49
IR - Imposto de Renda (R\$)	63.514,19
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	352.972,30

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	16.1	43,97

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	17.280,21
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.330.576,17
Receita Bruta Atual (R\$)	1.249.367,30
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.133.800,82
Despesa Valor Presente (R\$)	23.450,67
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.110.350,15

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	9.072,11
Receita Bruta (R\$)	698.552,49
Receita Bruta Atual (R\$)	449.522,87
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	407.942,00
Despesa Valor Presente (R\$)	112.500,79
Resultado Líquido Atual (R\$)	295.441,21

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.560,09
Receita Bruta (R\$)	582.127,07
Receita Bruta Atual (R\$)	241.058,97
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	218.761,01
Despesa Valor Presente (R\$)	72.394,96
Resultado Líquido Atual (R\$)	146.366,05

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.552.157,42
IR - Imposto de Renda (R\$)	236.704,01
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.315.453,41

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	17.1	47,59

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	9.819,01
Receita Bruta (R\$)	756.063,52
Receita Bruta Atual (R\$)	486.531,57
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	441.527,40
Despesa Valor Presente (R\$)	121.762,86
Resultado Líquido Atual (R\$)	319.764,55

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	8.182,51
Receita Bruta (R\$)	630.052,93
Receita Bruta Atual (R\$)	260.905,08
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	236.771,36
Despesa Valor Presente (R\$)	78.355,15
Resultado Líquido Atual (R\$)	158.416,20

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	478.180,75
IR - Imposto de Renda (R\$)	72.922,56
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	405.258,19

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	18.1	42,44

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	8.756,43
Receita Bruta (R\$)	674.245,34
Receita Bruta Atual (R\$)	433.881,07
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	393.747,07
Despesa Valor Presente (R\$)	108.586,17
Resultado Líquido Atual (R\$)	285.160,90

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.297,03
Receita Bruta (R\$)	561.871,12
Receita Bruta Atual (R\$)	232.670,97
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	211.148,90
Despesa Valor Presente (R\$)	69.875,87
Resultado Líquido Atual (R\$)	141.273,03

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	426.433,94
IR - Imposto de Renda (R\$)	65.031,18
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	361.402,76

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	19.1	47,30

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	9.759,17
Receita Bruta (R\$)	751.456,28
Receita Bruta Atual (R\$)	483.566,79
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	438.836,86
Despesa Valor Presente (R\$)	121.020,87
Resultado Líquido Atual (R\$)	317.815,99

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	8.132,64
Receita Bruta (R\$)	626.213,57
Receita Bruta Atual (R\$)	259.315,19
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	235.328,54
Despesa Valor Presente (R\$)	77.877,68
Resultado Líquido Atual (R\$)	157.450,86

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	475.266,85
IR - Imposto de Renda (R\$)	72.478,19
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	402.788,66

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	20.1	43,85

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	17.233,05
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.326.944,85
Receita Bruta Atual (R\$)	1.245.957,61
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.130.706,53
Despesa Valor Presente (R\$)	23.386,67
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.107.319,86

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	9.047,35
Receita Bruta (R\$)	696.646,05
Receita Bruta Atual (R\$)	448.296,06
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	406.828,67
Despesa Valor Presente (R\$)	112.193,76
Resultado Líquido Atual (R\$)	294.634,91

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.539,46
Receita Bruta (R\$)	580.538,37
Receita Bruta Atual (R\$)	240.401,08
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	218.163,98
Despesa Valor Presente (R\$)	72.197,38
Resultado Líquido Atual (R\$)	145.966,60

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.547.921,37
IR - Imposto de Renda (R\$)	236.058,01
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.311.863,36

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	21.1	36,14

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	7.456,59
Receita Bruta (R\$)	574.157,08
Receita Bruta Atual (R\$)	369.473,65
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	335.297,34
Despesa Valor Presente (R\$)	92.467,11
Resultado Líquido Atual (R\$)	242.830,23

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	6.213,82
Receita Bruta (R\$)	478.464,24
Receita Bruta Atual (R\$)	198.132,16
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	179.804,93
Despesa Valor Presente (R\$)	59.503,16
Resultado Líquido Atual (R\$)	120.301,78

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	363.132,01
IR - Imposto de Renda (R\$)	55.377,63
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	307.754,38

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	22.1	49,54

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	10.221,34
Receita Bruta (R\$)	787.043,22
Receita Bruta Atual (R\$)	506.467,20
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	459.618,99
Despesa Valor Presente (R\$)	126.752,09
Resultado Líquido Atual (R\$)	332.866,90

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	8.517,78
Receita Bruta (R\$)	655.869,35
Receita Bruta Atual (R\$)	271.595,66
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	246.473,06
Despesa Valor Presente (R\$)	81.565,76
Resultado Líquido Atual (R\$)	164.907,31

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	497.774,20
IR - Imposto de Renda (R\$)	75.910,57
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	421.863,64

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	23.1	50,23

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	10.363,70
Receita Bruta (R\$)	798.005,27
Receita Bruta Atual (R\$)	513.521,35
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	466.020,62
Despesa Valor Presente (R\$)	128.517,51
Resultado Líquido Atual (R\$)	337.503,11

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	8.636,42
Receita Bruta (R\$)	665.004,39
Receita Bruta Atual (R\$)	275.378,48
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	249.905,97
Despesa Valor Presente (R\$)	82.701,82
Resultado Líquido Atual (R\$)	167.204,16

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	504.707,27
IR - Imposto de Renda (R\$)	76.967,86
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	427.739,41

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	24.1	56,42

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	11.640,86
Receita Bruta (R\$)	896.345,95
Receita Bruta Atual (R\$)	576.804,19
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	523.449,80
Despesa Valor Presente (R\$)	144.355,12
Resultado Líquido Atual (R\$)	379.094,68

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	9.700,71
Receita Bruta (R\$)	746.954,96
Receita Bruta Atual (R\$)	309.314,23
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	280.702,67
Despesa Valor Presente (R\$)	92.893,42
Resultado Líquido Atual (R\$)	187.809,25

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	566.903,93
IR - Imposto de Renda (R\$)	86.452,85
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	480.451,08

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	25.1	62,04

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	12.800,40
Receita Bruta (R\$)	985.631,03
Receita Bruta Atual (R\$)	634.259,69
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	575.590,67
Despesa Valor Presente (R\$)	158.734,35
Resultado Líquido Atual (R\$)	416.856,33

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	10.667,00
Receita Bruta (R\$)	821.359,19
Receita Bruta Atual (R\$)	340.125,05
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	308.663,48
Despesa Valor Presente (R\$)	102.146,54
Resultado Líquido Atual (R\$)	206.516,94

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	623.373,27
IR - Imposto de Renda (R\$)	95.064,42
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	528.308,84

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	26.1	17,57

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	3.625,13
Receita Bruta (R\$)	279.135,03
Receita Bruta Atual (R\$)	179.625,13
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	163.009,80
Despesa Valor Presente (R\$)	44.954,26
Resultado Líquido Atual (R\$)	118.055,54

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	3.020,94
Receita Bruta (R\$)	232.612,52
Receita Bruta Atual (R\$)	96.324,90
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	87.414,85
Despesa Valor Presente (R\$)	28.928,35
Resultado Líquido Atual (R\$)	58.486,50

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	176.542,04
IR - Imposto de Renda (R\$)	26.922,66
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	149.619,38

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	27.1	67,87

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	14.003,28
Receita Bruta (R\$)	1.078.252,39
Receita Bruta Atual (R\$)	693.862,11
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	629.679,87
Despesa Valor Presente (R\$)	173.650,87
Resultado Líquido Atual (R\$)	456.028,99

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	11.669,40
Receita Bruta (R\$)	898.543,66
Receita Bruta Atual (R\$)	372.087,15
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	337.669,09
Despesa Valor Presente (R\$)	111.745,42
Resultado Líquido Atual (R\$)	225.923,67

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	681.952,67
IR - Imposto de Renda (R\$)	103.997,78
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	577.954,89

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	28.1	26,58

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.484,12
Receita Bruta (R\$)	422.277,12
Receita Bruta Atual (R\$)	271.737,95
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	246.602,19
Despesa Valor Presente (R\$)	68.007,08
Resultado Líquido Atual (R\$)	178.595,12

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.570,10
Receita Bruta (R\$)	351.897,60
Receita Bruta Atual (R\$)	145.720,89
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	132.241,70
Despesa Valor Presente (R\$)	43.762,98
Resultado Líquido Atual (R\$)	88.478,73

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	267.073,85
IR - Imposto de Renda (R\$)	40.728,76
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	226.345,08

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	29.1	36,99

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	7.631,96
Receita Bruta (R\$)	587.661,05
Receita Bruta Atual (R\$)	378.163,54
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	343.183,41
Despesa Valor Presente (R\$)	94.641,90
Resultado Líquido Atual (R\$)	248.541,51

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	6.359,97
Receita Bruta (R\$)	489.717,55
Receita Bruta Atual (R\$)	202.792,16
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	184.033,88
Despesa Valor Presente (R\$)	60.902,65
Resultado Líquido Atual (R\$)	123.131,23

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	371.672,74
IR - Imposto de Renda (R\$)	56.680,09
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	314.992,65

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	30.1	6,22

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	1.283,34
Receita Bruta (R\$)	98.817,30
Receita Bruta Atual (R\$)	63.589,54
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	57.707,51
Despesa Valor Presente (R\$)	15.914,37
Resultado Líquido Atual (R\$)	41.793,14

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	1.069,45
Receita Bruta (R\$)	82.347,75
Receita Bruta Atual (R\$)	34.100,22
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	30.945,95
Despesa Valor Presente (R\$)	10.241,00
Resultado Líquido Atual (R\$)	20.704,95

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	62.498,09
IR - Imposto de Renda (R\$)	9.530,96
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	52.967,13

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	31.1	2,26

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	466,29
Receita Bruta (R\$)	35.904,68
Receita Bruta Atual (R\$)	23.104,88
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	20.967,68
Despesa Valor Presente (R\$)	5.782,39
Resultado Líquido Atual (R\$)	15.185,29

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	388,58
Receita Bruta (R\$)	29.920,56
Receita Bruta Atual (R\$)	12.390,11
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	11.244,03
Despesa Valor Presente (R\$)	3.721,01
Resultado Líquido Atual (R\$)	7.523,02

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	22.708,31
IR - Imposto de Renda (R\$)	3.463,02
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	19.245,29

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	32	8,32

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	1.716,62
Receita Bruta (R\$)	132.180,05
Receita Bruta Atual (R\$)	85.058,68
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	77.190,75
Despesa Valor Presente (R\$)	21.287,39
Resultado Líquido Atual (R\$)	55.903,36

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	1.430,52
Receita Bruta (R\$)	110.150,04
Receita Bruta Atual (R\$)	45.613,16
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	41.393,94
Despesa Valor Presente (R\$)	13.698,57
Resultado Líquido Atual (R\$)	27.695,37

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	83.598,74
IR - Imposto de Renda (R\$)	12.748,81
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	70.849,93

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	33	7,56

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	1.559,82
Receita Bruta (R\$)	120.105,91
Receita Bruta Atual (R\$)	77.288,90
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	70.139,68
Despesa Valor Presente (R\$)	19.342,87
Resultado Líquido Atual (R\$)	50.796,81

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	1.299,85
Receita Bruta (R\$)	100.088,26
Receita Bruta Atual (R\$)	41.446,57
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	37.612,76
Despesa Valor Presente (R\$)	12.447,26
Resultado Líquido Atual (R\$)	25.165,51

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	75.962,31
IR - Imposto de Renda (R\$)	11.584,25
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	64.378,06

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	34	27,95

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.766,78
Receita Bruta (R\$)	444.042,35
Receita Bruta Atual (R\$)	285.744,01
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	259.312,69
Despesa Valor Presente (R\$)	71.512,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	187.800,36

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.805,65
Receita Bruta (R\$)	370.035,29
Receita Bruta Atual (R\$)	153.231,71
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	139.057,77
Despesa Valor Presente (R\$)	46.018,63
Resultado Líquido Atual (R\$)	93.039,14

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	280.839,50
IR - Imposto de Renda (R\$)	42.828,02
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	238.011,48

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	35	44,16

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	9.111,31
Receita Bruta (R\$)	701.571,02
Receita Bruta Atual (R\$)	451.465,31
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	409.704,77
Despesa Valor Presente (R\$)	112.986,92
Resultado Líquido Atual (R\$)	296.717,85

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.592,76
Receita Bruta (R\$)	584.642,52
Receita Bruta Atual (R\$)	242.100,61
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	219.706,31
Despesa Valor Presente (R\$)	72.707,79
Resultado Líquido Atual (R\$)	146.998,52

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	443.716,37
IR - Imposto de Renda (R\$)	67.666,75
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	376.049,62

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	36	40,76

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	8.409,81
Receita Bruta (R\$)	647.555,14
Receita Bruta Atual (R\$)	416.705,76
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	378.160,47
Despesa Valor Presente (R\$)	104.287,75
Resultado Líquido Atual (R\$)	273.872,72

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.008,17
Receita Bruta (R\$)	539.629,28
Receita Bruta Atual (R\$)	223.460,62
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	202.790,51
Despesa Valor Presente (R\$)	67.109,82
Resultado Líquido Atual (R\$)	135.680,70

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	409.553,42
IR - Imposto de Renda (R\$)	62.456,90
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	347.096,52

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	37	28,39

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	5.857,57
Receita Bruta (R\$)	451.032,64
Receita Bruta Atual (R\$)	290.242,31
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	263.394,89
Despesa Valor Presente (R\$)	72.638,11
Resultado Líquido Atual (R\$)	190.756,79

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	4.881,31
Receita Bruta (R\$)	375.860,53
Receita Bruta Atual (R\$)	155.643,94
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	141.246,88
Despesa Valor Presente (R\$)	46.743,07
Resultado Líquido Atual (R\$)	94.503,80

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	285.260,59
IR - Imposto de Renda (R\$)	43.502,24
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	241.758,35

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	38	40,89

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	8.436,63
Receita Bruta (R\$)	649.620,45
Receita Bruta Atual (R\$)	418.034,80
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	379.366,58
Despesa Valor Presente (R\$)	104.620,37
Resultado Líquido Atual (R\$)	274.746,21

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.030,52
Receita Bruta (R\$)	541.350,38
Receita Bruta Atual (R\$)	224.173,33
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	203.437,29
Despesa Valor Presente (R\$)	67.323,86
Resultado Líquido Atual (R\$)	136.113,44

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	410.859,65
IR - Imposto de Renda (R\$)	62.656,10
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	348.203,56

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	39	10,94

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	2.257,20
Receita Bruta (R\$)	173.804,05
Receita Bruta Atual (R\$)	111.843,99
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	101.498,42
Despesa Valor Presente (R\$)	27.990,87
Resultado Líquido Atual (R\$)	73.507,55

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	1.881,00
Receita Bruta (R\$)	144.836,71
Receita Bruta Atual (R\$)	59.976,92
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	54.429,05
Despesa Valor Presente (R\$)	18.012,30
Resultado Líquido Atual (R\$)	36.416,75

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	109.924,30
IR - Imposto de Renda (R\$)	16.763,46
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	93.160,84

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	40	51,12

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	10.547,33
Receita Bruta (R\$)	812.144,72
Receita Bruta Atual (R\$)	522.620,17
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	474.277,81
Despesa Valor Presente (R\$)	130.794,65
Resultado Líquido Atual (R\$)	343.483,16

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	8.789,45
Receita Bruta (R\$)	676.787,27
Receita Bruta Atual (R\$)	280.257,77
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	254.333,93
Despesa Valor Presente (R\$)	84.167,17
Resultado Líquido Atual (R\$)	170.166,76

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	513.649,92
IR - Imposto de Renda (R\$)	78.331,61
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	435.318,31

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO I e III	41	8,13

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	1.677,42
Receita Bruta (R\$)	129.161,51
Receita Bruta Atual (R\$)	83.116,24
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	75.427,98
Despesa Valor Presente (R\$)	20.801,26
Resultado Líquido Atual (R\$)	54.626,72

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	1.397,85
Receita Bruta (R\$)	107.634,59
Receita Bruta Atual (R\$)	44.571,51
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	40.448,65
Despesa Valor Presente (R\$)	13.385,74
Resultado Líquido Atual (R\$)	27.062,91

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	81.689,63
IR - Imposto de Renda (R\$)	12.457,67
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	69.231,96

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	1.2	19,91

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	10	2006
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	11
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	18
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	4.107,93
Receita Bruta (R\$)	316.310,67
Receita Bruta Atual (R\$)	203.547,88
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	184.719,70
Despesa Valor Presente (R\$)	50.941,34
Resultado Líquido Atual (R\$)	133.778,36

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	25
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	3.423,28
Receita Bruta (R\$)	263.592,22
Receita Bruta Atual (R\$)	109.153,61
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	99.056,90
Despesa Valor Presente (R\$)	32.781,07
Resultado Líquido Atual (R\$)	66.275,83

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	200.054,19
IR - Imposto de Renda (R\$)	30.508,26
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	169.545,92

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	2.2	22,90

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	4.724,84
Receita Bruta (R\$)	363.812,87
Receita Bruta Atual (R\$)	234.115,84
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	212.460,13
Despesa Valor Presente (R\$)	58.591,50
Resultado Líquido Atual (R\$)	153.868,63

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	3.937,37
Receita Bruta (R\$)	303.177,39
Receita Bruta Atual (R\$)	125.545,83
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	113.932,84
Despesa Valor Presente (R\$)	37.703,99
Resultado Líquido Atual (R\$)	76.228,85

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	230.097,48
IR - Imposto de Renda (R\$)	35.089,87
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	195.007,62

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	3.2	4,53

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	934,65
Receita Bruta (R\$)	71.968,22
Receita Bruta Atual (R\$)	46.312,00
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	42.028,14
Despesa Valor Presente (R\$)	11.590,37
Resultado Líquido Atual (R\$)	30.437,77

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	778,88
Receita Bruta (R\$)	59.973,52
Receita Bruta Atual (R\$)	24.835,05
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	22.537,81
Despesa Valor Presente (R\$)	7.458,48
Resultado Líquido Atual (R\$)	15.079,33

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	45.517,10
IR - Imposto de Renda (R\$)	6.941,36
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	38.575,74

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	4.2	13,92

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	2.872,04
Receita Bruta (R\$)	221.147,39
Receita Bruta Atual (R\$)	142.309,72
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	129.146,07
Despesa Valor Presente (R\$)	35.615,44
Resultado Líquido Atual (R\$)	93.530,63

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	2.393,37
Receita Bruta (R\$)	184.289,49
Receita Bruta Atual (R\$)	76.314,32
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	69.255,25
Despesa Valor Presente (R\$)	22.918,76
Resultado Líquido Atual (R\$)	46.336,49

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	139.867,12
IR - Imposto de Renda (R\$)	21.329,74
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	118.537,38

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	5.2	42,90

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	8.851,34
Receita Bruta (R\$)	681.553,37
Receita Bruta Atual (R\$)	438.583,83
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	398.014,83
Despesa Valor Presente (R\$)	109.763,11
Resultado Líquido Atual (R\$)	288.251,71

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.376,12
Receita Bruta (R\$)	567.961,14
Receita Bruta Atual (R\$)	235.192,85
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	213.437,51
Despesa Valor Presente (R\$)	70.633,25
Resultado Líquido Atual (R\$)	142.804,27

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	431.055,98
IR - Imposto de Renda (R\$)	65.736,04
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	365.319,94

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	6.2	15,73

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	6.181,89
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	476.005,53
Receita Bruta Atual (R\$)	446.953,55
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	405.610,35
Despesa Valor Presente (R\$)	8.389,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	397.221,01

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	3.245,49
Receita Bruta (R\$)	249.902,90
Receita Bruta Atual (R\$)	160.814,07
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	145.938,77
Despesa Valor Presente (R\$)	40.246,47
Resultado Líquido Atual (R\$)	105.692,30

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	2.704,58
Receita Bruta (R\$)	208.252,42
Receita Bruta Atual (R\$)	86.237,38
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	78.260,42
Despesa Valor Presente (R\$)	25.898,86
Resultado Líquido Atual (R\$)	52.361,56

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	555.274,87
IR - Imposto de Renda (R\$)	84.679,42
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	470.595,45

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	7.2	33,17

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	6.843,80
Receita Bruta (R\$)	526.972,62
Receita Bruta Atual (R\$)	339.110,16
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	307.742,47
Despesa Valor Presente (R\$)	84.868,12
Resultado Líquido Atual (R\$)	222.874,34

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	5.703,17
Receita Bruta (R\$)	439.143,85
Receita Bruta Atual (R\$)	181.849,58
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	165.028,49
Despesa Valor Presente (R\$)	54.613,16
Resultado Líquido Atual (R\$)	110.415,33

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	333.289,67
IR - Imposto de Renda (R\$)	50.826,67
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	282.463,00

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	8.2	5,08

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	1.048,13
Receita Bruta (R\$)	80.706,09
Receita Bruta Atual (R\$)	51.934,87
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	47.130,89
Despesa Valor Presente (R\$)	12.997,59
Resultado Líquido Atual (R\$)	34.133,30

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	873,44
Receita Bruta (R\$)	67.255,07
Receita Bruta Atual (R\$)	27.850,34
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	25.274,19
Despesa Valor Presente (R\$)	8.364,03
Resultado Líquido Atual (R\$)	16.910,16

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	51.043,46
IR - Imposto de Renda (R\$)	7.784,13
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	43.259,33

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	9.2	32,80

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	12.890,40
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	992.560,80
Receita Bruta Atual (R\$)	931.981,97
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	845.773,64
Despesa Valor Presente (R\$)	17.493,33
Resultado Líquido Atual (R\$)	828.280,31

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	6.767,46
Receita Bruta (R\$)	521.094,42
Receita Bruta Atual (R\$)	335.327,50
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	304.309,70
Despesa Valor Presente (R\$)	83.921,45
Resultado Líquido Atual (R\$)	220.388,26

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	5.639,55
Receita Bruta (R\$)	434.245,35
Receita Bruta Atual (R\$)	179.821,11
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	163.187,65
Despesa Valor Presente (R\$)	54.003,97
Resultado Líquido Atual (R\$)	109.183,68

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.157.852,25
IR - Imposto de Renda (R\$)	176.572,47
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	981.279,78

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	11.2	8,87

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	1.830,10
Receita Bruta (R\$)	140.917,91
Receita Bruta Atual (R\$)	90.681,55
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	82.293,51
Despesa Valor Presente (R\$)	22.694,61
Resultado Líquido Atual (R\$)	59.598,90

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	1.525,09
Receita Bruta (R\$)	117.431,59
Receita Bruta Atual (R\$)	48.628,45
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	44.130,32
Despesa Valor Presente (R\$)	14.604,12
Resultado Líquido Atual (R\$)	29.526,20

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	89.125,09
IR - Imposto de Renda (R\$)	13.591,58
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	75.533,52

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	12.2	19,26

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	3.973,82
Receita Bruta (R\$)	305.984,10
Receita Bruta Atual (R\$)	196.902,67
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	178.689,17
Despesa Valor Presente (R\$)	49.278,26
Resultado Líquido Atual (R\$)	129.410,91

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	3.311,52
Receita Bruta (R\$)	254.986,75
Receita Bruta Atual (R\$)	105.590,08
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	95.822,99
Despesa Valor Presente (R\$)	31.710,87
Resultado Líquido Atual (R\$)	64.112,13

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	193.523,03
IR - Imposto de Renda (R\$)	29.512,26
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	164.010,77

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	13.2	40,25

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	8.304,58
Receita Bruta (R\$)	639.452,76
Receita Bruta Atual (R\$)	411.491,82
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	373.428,83
Despesa Valor Presente (R\$)	102.982,87
Resultado Líquido Atual (R\$)	270.445,96

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	6.920,48
Receita Bruta (R\$)	532.877,30
Receita Bruta Atual (R\$)	220.664,62
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	200.253,14
Despesa Valor Presente (R\$)	66.270,12
Resultado Líquido Atual (R\$)	133.983,02

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	404.428,98
IR - Imposto de Renda (R\$)	61.675,42
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	342.753,56

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	15.2	33,84

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	13.299,12
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.024.032,24
Receita Bruta Atual (R\$)	961.532,62
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	872.590,85
Despesa Valor Presente (R\$)	18.048,00
Resultado Líquido Atual (R\$)	854.542,85

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	6.982,04
Receita Bruta (R\$)	537.616,93
Receita Bruta Atual (R\$)	345.959,83
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	313.958,55
Despesa Valor Presente (R\$)	86.582,37
Resultado Líquido Atual (R\$)	227.376,18

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	5.818,37
Receita Bruta (R\$)	448.014,11
Receita Bruta Atual (R\$)	185.522,75
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	168.361,90
Despesa Valor Presente (R\$)	55.716,29
Resultado Líquido Atual (R\$)	112.645,60

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.194.564,63
IR - Imposto de Renda (R\$)	182.171,11
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.012.393,53

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	16.2	41,57

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	16.337,01
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	1.257.949,77
Receita Bruta Atual (R\$)	1.181.173,49
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	1.071.914,94
Despesa Valor Presente (R\$)	22.170,67
Resultado Líquido Atual (R\$)	1.049.744,28

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	8.576,93
Receita Bruta (R\$)	660.423,63
Receita Bruta Atual (R\$)	424.986,71
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	385.675,44
Despesa Valor Presente (R\$)	106.360,20
Resultado Líquido Atual (R\$)	279.315,24

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	7.147,44
Receita Bruta (R\$)	550.353,02
Receita Bruta Atual (R\$)	227.901,32
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	206.820,45
Despesa Valor Presente (R\$)	68.443,45
Resultado Líquido Atual (R\$)	138.377,00

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	1.467.436,52
IR - Imposto de Renda (R\$)	223.784,07
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	1.243.652,45

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	17.2	12,94

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	2.669,85
Receita Bruta (R\$)	205.578,10
Receita Bruta Atual (R\$)	132.290,79
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	120.053,89
Despesa Valor Presente (R\$)	33.108,03
Resultado Líquido Atual (R\$)	86.945,86

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	2.224,87
Receita Bruta (R\$)	171.315,09
Receita Bruta Atual (R\$)	70.941,62
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	64.379,52
Despesa Valor Presente (R\$)	21.305,23
Resultado Líquido Atual (R\$)	43.074,29

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	130.020,15
IR - Imposto de Renda (R\$)	19.828,07
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	110.192,08

AVALIAÇÃO Florestas de Eucaliptos
Dezembro 2017

Fazenda	Talhão	Área Floresta (ha)
BILBAO II	18.2	18,33

Dados da Floresta de Eucaliptos		Plantio
Idade Atual (anos)	9	2007
IMA - Primeiro Corte (m ³ / ha / ano)	39,30	* IMA médio sobre produtividade real IBERICA
IMA - Segundo Corte (m ³ / ha / ano)	29,48	
IMA - Terceiro Corte (m ³ / ha / ano)	24,56	

Dados do Mercado			
Preço da Madeira em Pé - Média Nacional (R\$)	77,00		
	1º Corte	2º Corte	3º Corte
Taxas de Desconto (WACC, dezembro 2015)	6,50%	6,50%	6,50%
Custo de arrendamento (R\$/ha/ano)	478,00		
Total CUSTOS:adm.,man., arrend.,etc. (R\$/ha/ano)	568,00		
Impostos (PIS / COFINS / INSS)	9,25%		
Imposto de Renda	15,25%		

Resultado 1º Corte	
Idade (Anos)	10
IMA 1º Corte	39,30
Volume total (m ³)	CORTE
Receita Bruta (Ano 1) (R\$)	
Receita Bruta Atual (R\$)	
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	
Despesa Valor Presente (R\$)	
Resultado Líquido Atual (R\$)	0,00

Resultado 2º Corte	
Idade (Anos)	17
IMA 2º Corte	29,48
Volume total (m ³)	3.781,94
Receita Bruta (R\$)	291.209,17
Receita Bruta Atual (R\$)	187.394,91
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	170.060,88
Despesa Valor Presente (R\$)	46.898,78
Resultado Líquido Atual (R\$)	123.162,10

Resultado 3º Corte	
Idade (Anos)	24
IMA 3º Corte	24,56
Volume total (m ³)	3.151,61
Receita Bruta (R\$)	242.674,31
Receita Bruta Atual (R\$)	100.491,49
Receita após os Impostos (PIS/COFINS/INSS) (R\$)	91.196,03
Despesa Valor Presente (R\$)	30.179,66
Resultado Líquido Atual (R\$)	61.016,37

Total antes do Imposto de Renda (R\$)	184.178,46
IR - Imposto de Renda (R\$)	28.087,22
VALOR TOTAL da Floresta (R\$)	156.091,25

4 CONCLUSÃO

Tudo visto, esclarecido e devidamente ponderado, verificamos que a metodologia utilizada nos conduziu ao **justo valor da Floresta de Eucaliptos**, descontados os impostos, para os **Ativos Biológicos da SIDERÚRGICA IBÉRICA S/A**, localizados na seguinte propriedade rural:

Fazenda BILBAO

Localizada no Município **Goianésia do Pará - PARÁ**

Data Base da Avaliação: **Dezembro de 2017.**

Resultados Anuais 2017 - Dezembro 2017		
FAZENDA	TALHÕES	VALORES (R\$)
BILBAO	1	1.035.623,79
	2	1.622.134,85
	3	1.761.704,92
	4	1.829.937,56
	5	1.912.571,05
	6	1.981.489,44
	7	1.783.649,09
	8	1.753.132,98
	9	252.232,56
	10	250.699,75
	11	385.416,80
	12	158.986,56
	13	258.619,27
	14	174.059,20
	15	94.863,97
	16	267.134,89
	17	281.355,97
	18	935.712,87
	19	638.438,02
	20	1.482.602,59
	21	870.223,26
	22	1.298.477,33

	23	903.482,38
	24	870.566,13
	25	522.202,53
	26	364.723,85
	27	1.530.948,32
	28	929.198,20
	29	1.349.223,21
	30	344.249,07
	31	122.407,29
	1.1	1.103.038,86
	2.1	867.295,75
	3.1	249.744,49
	4.1	234.262,18
	5.1	261.909,17
	6.1	756.901,78
	7.1	1.224.206,36
	8.1	1.027.651,23
	9.1	859.218,15
	10.1	857.423,12
	11.1	328.447,32
	12.1	361.913,70
	13.1	1.077.911,90
	14.1	388.141,80
	15.1	352.972,30
	16.1	1.315.453,41
	17.1	405.258,19
	18.1	361.402,76
	19.1	402.788,66
	20.1	1.311.863,36
	21.1	307.754,38
	22.1	421.863,64
	23.1	427.739,41
	24.1	480.451,08
	25.1	528.308,84
	26.1	149.619,38
	27.1	577.954,89
	28.1	226.345,08
	29.1	314.992,65
	30.1	52.967,13
	31.1	19.245,29

	32	70.849,93
	33	64.378,06
	34	238.011,48
	35	376.049,62
	36	347.096,52
	37	241.758,35
	38	348.203,56
	39	93.160,84
	40	435.318,31
	41	69.231,96
	1.2	169.545,92
	2.2	195.007,62
	3.2	38.575,74
	4.2	118.537,38
	5.2	365.319,94
	6.2	470.595,45
	7.2	282.463,00
	8.2	43.259,33
	9.2	981.279,78
	11.2	75.533,52
	12.2	164.010,77
	13.2	342.753,56
	15.2	1.012.393,53
	16.2	1.243.652,45
	17.2	110.192,08
	18.2	156.091,25
BILBAO		53.274.383,91
	estoque	1.272.868,25
		54.547.252,16

*Soma da madeira cortada
mas que ainda está na Fazenda*

VALOR de MERCADO da Floresta de Eucaliptos da Fazenda BILBAO

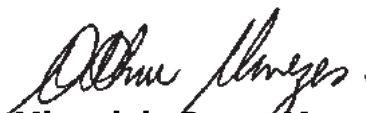
R\$ 54.547.252,16

Ou, em números redondos..... **R\$ 54.547.000,00**
(Cinquenta e quatro milhões quinhentos e quarenta e sete mil reais)

Avaliadores

O presente trabalho de **Avaliação** de Ativos da **SIDERÚRGICA IBÉRICA S/A**, localizada em **Marabá - PA**, referente às **Florestas de Eucaliptos da Fazenda BILBAO**, foi elaborado pela equipe técnica da **EXATA - Arquitetura e Avaliações Patrimoniais Ltda.**, tendo como responsável técnico o profissional abaixo assinado:

Belém, 30 de dezembro de 2017.


Arthur Miguel de Bessa Menezes
Arquiteto - Arquiteto CAU nº A13183-0
Responsabilidade Técnica

EXATA - Arquitetura e Avaliações Patrimoniais Ltda.
CREA/RJ nº 1997201835 - CNPJ: 22.657.679/0001-29

Laudo de Avaliação Patrimonial



EXATA
AVALIAÇÕES PATRIMONIAIS

Responsabilidade Técnica

Arthur Miguel de Bessa Menezes

Responsável Técnico: Arquiteto CAU nº A13183-0

EXATA - ARQUITETURA e AVALIAÇÕES PATRIMONIAIS Ltda.

CNPJ: 22.657.679/0001-29 - CREA/RJ nº 1997201835

João da Silva Pedroso

Responsável Técnico: Engenheiro Mecânico CREA/RJ nº 1980105300

APPRAISE - ENGENHARIA DE AVALIAÇÕES S/C

CNPJ: 39.558.663/0001-61 - CREA/RJ nº 1993200419

Tels.: (22) 2521-8351 * (21) 98030-2643 * (22) 99968-1810

E-mails: exata.rj@gmail.com * exataonline@gmail.com

www.exataonline.com

