



REAL
ESTATE
RESEARCH
GROUP

NÚCLEO
DEREAL
ESTATE

ESCOLA POLITÉCNICA
DA UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO
DEPARTAMENTO DE ENGENHARIA
DE CONSTRUÇÃO CIVIL

Pós Graduação - PCC-5972
Real Estate – Fundamentos para Análise de Investimentos
2o. ciclo de 2019

CASO 3

FLUXOS DE CAIXA DENTRO DO SISTEMA EMPREENDIMENTO E NO SISTEMA GERENCIADOR DE INVESTIMENTOS

Prof. Dr. João da Rocha Lima Jr.
Profa. Dra. Eliane Monetti
Prof. Dr. Claudio Tavares de Alencar

| fluxo no sistema empreendimento - cenário mais protegido (2 com preços a mercado) | | | | |
|---|------------------------|---------------------|---|--|
| mês ref | receita líquida orçada | desembolsos orçados | movimentos virtuais no sistema empreendimento | |
| | | | movimentos financeiros | |
| valores na data base, pelo IPCA | | | | |
| resultado orçado | 5.002 | | | |
| Total | 44.317 | (39.315) | | |
| 1 | - | (2.050) | | |
| 2 | - | (2.497) | | |
| 3 | - | (2.489) | | |
| 4 | - | (2.482) | | |
| 5 | (342) | (2.474) | | |
| 6 | (338) | (2.467) | | |
| 7 | 520 | (160) | | |
| 8 | 519 | (160) | | |
| 9 | 518 | (160) | | |
| 10 | 760 | (1.850) | | |
| 11 | 758 | (1.837) | | |
| 12 | 757 | (1.839) | | |
| 13 | 755 | (1.842) | | |
| 14 | 753 | (1.844) | | |
| 15 | 752 | (1.847) | | |
| 16 | 750 | (1.849) | | |
| 17 | 749 | (1.852) | | |
| 18 | 748 | (1.854) | | |
| 19 | 747 | (1.857) | | |
| 20 | 745 | (1.859) | | |
| 21 | 744 | (1.862) | | |
| 22 | 742 | (1.864) | | |
| 23 | 16.856 | (160) | | |
| 24 | 16.824 | (160) | | |

| fluxo no sistema empreendimento - cenário mais protegido (2 com preços a mercado) | | | |
|---|------------------------|---------------------|---|
| mês ref | receita líquida orçada | desembolsos orçados | movimentos virtuais no sistema empreendimento |
| | | | movimentos financeiros |
| valores na data base, pelo IPCA | | | |
| resultado orçado | 5.002 | | |
| Total | 44.317 | (39.315) | 5.002 |
| 1 | - | (2.050) | (2.050) |
| 2 | - | (2.497) | (2.497) |
| 3 | - | (2.489) | (2.489) |
| 4 | - | (2.482) | (2.482) |
| 5 | (342) | (2.474) | (2.816) |
| 6 | (338) | (2.467) | (2.805) |
| 7 | 520 | (160) | 360 |
| 8 | 519 | (160) | 359 |
| 9 | 518 | (160) | 358 |
| 10 | 760 | (1.850) | (1.090) |
| 11 | 758 | (1.837) | (1.079) |
| 12 | 757 | (1.839) | (1.082) |
| 13 | 755 | (1.842) | (1.087) |
| 14 | 753 | (1.844) | (1.091) |
| 15 | 752 | (1.847) | (1.095) |
| 16 | 750 | (1.849) | (1.099) |
| 17 | 749 | (1.852) | (1.103) |
| 18 | 748 | (1.854) | (1.106) |
| 19 | 747 | (1.857) | (1.110) |
| 20 | 745 | (1.859) | (1.114) |
| 21 | 744 | (1.862) | (1.118) |
| 22 | 742 | (1.864) | (1.122) |
| 23 | 16.856 | (160) | 16.696 |
| 24 | 16.824 | (160) | 16.664 |

| fluxo no sistema empreendimento - cenário mais protegido (2 com preços a mercado) | | | | |
|---|------------------------|---------------------|---|----------------|
| mês ref | receita líquida orçada | desembolsos orçados | movimentos virtuais no sistema empreendimento | |
| | | | movimentos financeiros | fluxo de caixa |
| valores na data base, pelo IPCA | | | | |
| resultado orçado | 5.002 | | | |
| Total | 44.317 | (39.315) | 5.002 | |
| 1 | - | (2.050) | (2.050) | (2.050) |
| 2 | - | (2.497) | (2.497) | (4.547) |
| 3 | - | (2.489) | (2.489) | (7.036) |
| 4 | - | (2.482) | (2.482) | (9.518) |
| 5 | (342) | (2.474) | (2.816) | (12.334) |
| 6 | (338) | (2.467) | (2.805) | (15.139) |
| 7 | 520 | (160) | 360 | (14.779) |
| 8 | 519 | (160) | 359 | (14.420) |
| 9 | 518 | (160) | 358 | (14.062) |
| 10 | 760 | (1.850) | (1.090) | (15.152) |
| 11 | 758 | (1.837) | (1.079) | (16.231) |
| 12 | 757 | (1.839) | (1.082) | (17.313) |
| 13 | 755 | (1.842) | (1.087) | (18.400) |
| 14 | 753 | (1.844) | (1.091) | (19.491) |
| 15 | 752 | (1.847) | (1.095) | (20.586) |
| 16 | 750 | (1.849) | (1.099) | (21.685) |
| 17 | 749 | (1.852) | (1.103) | (22.788) |
| 18 | 748 | (1.854) | (1.106) | (23.894) |
| 19 | 747 | (1.857) | (1.110) | (25.004) |
| 20 | 745 | (1.859) | (1.114) | (26.118) |
| 21 | 744 | (1.862) | (1.118) | (27.236) |
| 22 | 742 | (1.864) | (1.122) | (28.358) |
| 23 | 16.856 | (160) | 16.696 | (11.662) |
| 24 | 16.824 | (160) | 16.664 | 5.002 |

investimento puro

investimento amortecido

investimento puro

retorno

| fluxo no sistema empreendimento - cenário mais protegido (2 com preços a mercado) | | | | | |
|---|------------------------|---------------------|---|----------------|---------------|
| mês ref | receita líquida orçada | desembolsos orçados | movimentos virtuais no sistema empreendimento | | |
| | | | movimentos financeiros | fluxo de caixa | |
| valores na data base, pelo IPCA | | | | | |
| resultado orçado | 5.002 | | | | |
| Total | 44.317 | (39.315) | 5.002 | | 28.358 |
| 1 | - | (2.050) | (2.050) | (2.050) | 2.050 |
| 2 | - | (2.497) | (2.497) | (4.547) | 2.497 |
| 3 | - | (2.489) | (2.489) | (7.036) | 2.489 |
| 4 | - | (2.482) | (2.482) | (9.518) | 2.482 |
| 5 | (342) | (2.474) | (2.816) | (12.334) | 2.816 |
| 6 | (338) | (2.467) | (2.805) | (15.139) | 2.805 |
| 7 | 520 | (160) | 360 | (14.779) | - |
| 8 | 519 | (160) | 359 | (14.420) | - |
| 9 | 518 | (160) | 358 | (14.062) | - |
| 10 | 760 | (1.850) | (1.090) | (15.152) | 13 |
| 11 | 758 | (1.837) | (1.079) | (16.231) | 1.079 |
| 12 | 757 | (1.839) | (1.082) | (17.313) | 1.082 |
| 13 | 755 | (1.842) | (1.087) | (18.400) | 1.087 |
| 14 | 753 | (1.844) | (1.091) | (19.491) | 1.091 |
| 15 | 752 | (1.847) | (1.095) | (20.586) | 1.095 |
| 16 | 750 | (1.849) | (1.099) | (21.685) | 1.099 |
| 17 | 749 | (1.852) | (1.103) | (22.788) | 1.103 |
| 18 | 748 | (1.854) | (1.106) | (23.894) | 1.106 |
| 19 | 747 | (1.857) | (1.110) | (25.004) | 1.110 |
| 20 | 745 | (1.859) | (1.114) | (26.118) | 1.114 |
| 21 | 744 | (1.862) | (1.118) | (27.236) | 1.118 |
| 22 | 742 | (1.864) | (1.122) | (28.358) | 1.122 |
| 23 | 16.856 | (160) | 16.696 | (11.662) | - |
| 24 | 16.824 | (160) | 16.664 | 5.002 | - |

investimento puro

investimento amortecido

investimento puro

retorno

| fluxo no sistema empreendimento - cenário mais protegido (2 com preços a mercado) | | | | | | |
|---|------------------------|---------------------|---|----------------|---------------|-----------------|
| mês ref | receita líquida orçada | desembolsos orçados | movimentos virtuais no sistema empreendimento | | investimento | retorno |
| | | | movimentos financeiros | fluxo de caixa | | |
| valores na data base, pelo IPCA | | | | | | |
| resultado orçado | 5.002 | | | | -5.002 | |
| Total | 44.317 | (39.315) | 5.002 | | 28.358 | (33.360) |
| 1 | - | (2.050) | (2.050) | (2.050) | 2.050 | - |
| 2 | - | (2.497) | (2.497) | (4.547) | 2.497 | - |
| 3 | - | (2.489) | (2.489) | (7.036) | 2.489 | - |
| 4 | - | (2.482) | (2.482) | (9.518) | 2.482 | - |
| 5 | (342) | (2.474) | (2.816) | (12.334) | 2.816 | - |
| 6 | (338) | (2.467) | (2.805) | (15.139) | 2.805 | - |
| 7 | 520 | (160) | 360 | (14.779) | - | - |
| 8 | 519 | (160) | 359 | (14.420) | - | - |
| 9 | 518 | (160) | 358 | (14.062) | - | - |
| 10 | 760 | (1.850) | (1.090) | (15.152) | 13 | - |
| 11 | 758 | (1.837) | (1.079) | (16.231) | 1.079 | - |
| 12 | 757 | (1.839) | (1.082) | (17.313) | 1.082 | - |
| 13 | 755 | (1.842) | (1.087) | (18.400) | 1.087 | - |
| 14 | 753 | (1.844) | (1.091) | (19.491) | 1.091 | - |
| 15 | 752 | (1.847) | (1.095) | (20.586) | 1.095 | - |
| 16 | 750 | (1.849) | (1.099) | (21.685) | 1.099 | - |
| 17 | 749 | (1.852) | (1.103) | (22.788) | 1.103 | - |
| 18 | 748 | (1.854) | (1.106) | (23.894) | 1.106 | - |
| 19 | 747 | (1.857) | (1.110) | (25.004) | 1.110 | - |
| 20 | 745 | (1.859) | (1.114) | (26.118) | 1.114 | - |
| 21 | 744 | (1.862) | (1.118) | (27.236) | 1.118 | - |
| 22 | 742 | (1.864) | (1.122) | (28.358) | 1.122 | - |
| 23 | 16.856 | (160) | 16.696 | (11.662) | - | (16.696) |
| 24 | 16.824 | (160) | 16.664 | 5.002 | - | (16.664) |

retorno

| fluxo no sistema empreendimento - cenário mais protegido (2 com preços a mercado) | | | | | | | | |
|---|------------------------|---------------------|---|----------------|---------------|-----------------|------------------------|------------------|
| mês ref | receita líquida orçada | desembolsos orçados | movimentos virtuais no sistema empreendimento | | investimento | retorno | movimentos financeiros | fluxo de caixa |
| | | | movimentos financeiros | fluxo de caixa | | | | |
| valores na data base, pelo IPCA | | | | | | | | |
| resultado orçado | 5.002 | | | | -5.002 | | | recursos ociosos |
| Total | 44.317 | (39.315) | 5.002 | | 28.358 | (33.360) | - | |
| 1 | - | (2.050) | (2.050) | (2.050) | 2.050 | - | - | - |
| 2 | - | (2.497) | (2.497) | (4.547) | 2.497 | - | - | - |
| 3 | - | (2.489) | (2.489) | (7.036) | 2.489 | - | - | - |
| 4 | - | (2.482) | (2.482) | (9.518) | 2.482 | - | - | - |
| 5 | (342) | (2.474) | (2.816) | (12.334) | 2.816 | - | - | - |
| 6 | (338) | (2.467) | (2.805) | (15.139) | 2.805 | - | - | - |
| 7 | 520 | (160) | 360 | (14.779) | - | - | 360 | 360 |
| 8 | 519 | (160) | 359 | (14.420) | - | - | 359 | 719 |
| 9 | 518 | (160) | 358 | (14.062) | - | - | 358 | 1.077 |
| 10 | 760 | (1.850) | (1.090) | (15.152) | 13 | - | (1.077) | - |
| 11 | 758 | (1.837) | (1.079) | (16.231) | 1.079 | - | - | - |
| 12 | 757 | (1.839) | (1.082) | (17.313) | 1.082 | - | - | - |
| 13 | 755 | (1.842) | (1.087) | (18.400) | 1.087 | - | - | - |
| 14 | 753 | (1.844) | (1.091) | (19.491) | 1.091 | - | - | - |
| 15 | 752 | (1.847) | (1.095) | (20.586) | 1.095 | - | - | - |
| 16 | 750 | (1.849) | (1.099) | (21.685) | 1.099 | - | - | - |
| 17 | 749 | (1.852) | (1.103) | (22.788) | 1.103 | - | - | - |
| 18 | 748 | (1.854) | (1.106) | (23.894) | 1.106 | - | - | - |
| 19 | 747 | (1.857) | (1.110) | (25.004) | 1.110 | - | - | - |
| 20 | 745 | (1.859) | (1.114) | (26.118) | 1.114 | - | - | - |
| 21 | 744 | (1.862) | (1.118) | (27.236) | 1.118 | - | - | - |
| 22 | 742 | (1.864) | (1.122) | (28.358) | 1.122 | - | - | - |
| 23 | 16.856 | (160) | 16.696 | (11.662) | - | (16.696) | - | - |
| 24 | 16.824 | (160) | 16.664 | 5.002 | - | (16.664) | - | - |

Sistema Gerenciador de Investimentos - SGI

valores em R\$ mil da data base

1. tem estrutura de CGA para desenvolver 3 empreendimento típicos, equivalentes aos do Caso 1/2 | inicia no mês 1
2. 2 estão em andamento e procura validar o empreendimento do Caso 1/2 | iniciaram nos meses -2 e -4
3. na data base, as contas de CGA estão em R\$ 460 mil mensais, que devem ser ajustados pelo IPCA em ciclo de ano
4. na data base, o SGI tem caixa de R\$ 37.000 mil e mantém a política de fazer uma reserva estratégica de R\$ 12.000 mil

cenário para a economia [2017-2018] | visto da data base dez-16

| | |
|---------------------------|---|
| inflação pelo IPCA | 4,00% |
| taxa referencial de juros | 2,40% acima do IPCA |
| | 6,50% nominal em BRL |
| | 5,53% nominal em BRL, depois de impostos de longo prazo (15,0%) |
| | 1,47% acima do IPCA, depois de impostos de longo prazo |

fluxo no sistema gerenciador de investimentos

| mês ref | margem de contribuição encaixada | contas de CGA |
|---------|----------------------------------|---------------|
|---------|----------------------------------|---------------|

valores na data base, pelo IPCA - cenário mais protegido (2 com preços a mercado)

| 3 empreendimentos típicos | | |
|---------------------------|--------|----------|
| Total | 11.583 | (10.858) |
| 1 | 543 | (459) |
| 2 | 480 | (458) |
| 3 | 480 | (456) |
| 4 | 480 | (455) |
| 5 | 480 | (453) |
| 6 | 480 | (452) |
| 7 | 480 | (450) |
| 8 | 480 | (449) |
| 9 | 480 | (447) |
| 10 | 480 | (446) |
| 11 | 480 | (444) |
| 12 | 480 | (460) |
| 13 | 480 | (459) |
| 14 | 480 | (458) |
| 15 | 480 | (456) |
| 16 | 480 | (455) |
| 17 | 480 | (453) |
| 18 | 480 | (452) |
| 19 | 480 | (450) |
| 20 | 480 | (449) |
| 21 | 480 | (447) |
| 22 | 480 | (446) |
| 23 | 480 | (444) |
| 24 | 480 | (460) |

analisar o equilíbrio entre as contribuições e as contas

fluxo no sistema gerenciador de investimentos

| mês ref | margem de contribuição encaixada | contas de CGA | investimento / retorno nos empreendimentos | | |
|---------|----------------------------------|---------------|--|------------------|------------------|
| | | | Caso 1 / 2 | Empreendimento 2 | Empreendimento 3 |

valores na data base, pelo IPCA - cenário mais protegido (2 com preços a mercado)

| | 3 empreendimentos típicos | | inicia no mês 1 | iniciou no mês -2 | iniciou no mês -4 |
|--------------|---------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Total | 11.583 | (10.858) | 5.002 | 12.038 | 17.336 |
| 1 | 543 | (459) | (2.050) | (2.482) | (2.805) |
| 2 | 480 | (458) | (2.497) | (2.816) | - |
| 3 | 480 | (456) | (2.489) | (2.805) | - |
| 4 | 480 | (455) | (2.482) | - | - |
| 5 | 480 | (453) | (2.816) | - | (13) |
| 6 | 480 | (452) | (2.805) | - | (1.079) |
| 7 | 480 | (450) | - | (13) | (1.082) |
| 8 | 480 | (449) | - | (1.079) | (1.087) |
| 9 | 480 | (447) | - | (1.082) | (1.091) |
| 10 | 480 | (446) | (13) | (1.087) | (1.095) |
| 11 | 480 | (444) | (1.079) | (1.091) | (1.099) |
| 12 | 480 | (460) | (1.082) | (1.095) | (1.103) |
| 13 | 480 | (459) | (1.087) | (1.099) | (1.106) |
| 14 | 480 | (458) | (1.091) | (1.103) | (1.110) |
| 15 | 480 | (456) | (1.095) | (1.106) | (1.114) |
| 16 | 480 | (455) | (1.099) | (1.110) | (1.118) |
| 17 | 480 | (453) | (1.103) | (1.114) | (1.122) |
| 18 | 480 | (452) | (1.106) | (1.118) | 16.696 |
| 19 | 480 | (450) | (1.110) | (1.122) | 16.664 |
| 20 | 480 | (449) | (1.114) | 16.696 | - |
| 21 | 480 | (447) | (1.118) | 16.664 | - |
| 22 | 480 | (446) | (1.122) | - | - |
| 23 | 480 | (444) | 16.696 | - | - |
| 24 | 480 | (460) | 16.664 | - | - |

testar o encaixe do novo empreendimento

- 2 e 3 consomem muito caixa no ciclo, contribuindo com o novo só a partir do mês 18

| fluxo no sistema gerenciador de investimentos | | | | | | | |
|---|----------------------------------|-----------------|--|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------------|
| mês ref | margem de contribuição encaixada | contas de CGA | investimento / retorno nos empreendimentos | | | movimentos financeiros | fluxo de caixa |
| | | | Caso 1 / 2 | Empreendimento 2 | Empreendimento 3 | | caixa livre na base = 25.000 |
| valores na data base, pelo IPCA - cenário mais protegido (2 com preços a mercado) | | | | | | | |
| | 3 empreendimentos típicos | | inicia no mês 1 | iniciou no mês -2 | iniciou no mês -4 | | |
| Total | 11.583 | (10.858) | 5.002 | 12.038 | 17.336 | 35.101 | |
| 1 | 543 | (459) | (2.050) | (2.482) | (2.805) | (7.253) | 17.747 |
| 2 | 480 | (458) | (2.497) | (2.816) | - | (5.291) | 12.456 |
| 3 | 480 | (456) | (2.489) | (2.805) | - | (5.270) | 7.186 |
| 4 | 480 | (455) | (2.482) | - | - | (2.457) | 4.729 |
| 5 | 480 | (453) | (2.816) | - | (13) | (2.802) | 1.927 |
| 6 | 480 | (452) | (2.805) | - | (1.079) | (3.856) | (1.929) |
| 7 | 480 | (450) | - | (13) | (1.082) | (1.065) | (2.994) |
| 8 | 480 | (449) | - | (1.079) | (1.087) | (2.135) | (5.129) |
| 9 | 480 | (447) | - | (1.082) | (1.091) | (2.140) | (7.269) |
| 10 | 480 | (446) | (13) | (1.087) | (1.095) | (2.161) | (9.430) |
| 11 | 480 | (444) | (1.079) | (1.091) | (1.099) | (3.233) | (12.663) |
| 12 | 480 | (460) | (1.082) | (1.095) | (1.103) | (3.260) | (15.923) |
| 13 | 480 | (459) | (1.087) | (1.099) | (1.106) | (3.271) | (19.194) |
| 14 | 480 | (458) | (1.091) | (1.103) | (1.110) | (3.282) | (22.476) |
| 15 | 480 | (456) | (1.095) | (1.106) | (1.114) | (3.291) | (25.767) |
| 16 | 480 | (455) | (1.099) | (1.110) | (1.118) | (3.302) | (29.069) |
| 17 | 480 | (453) | (1.103) | (1.114) | (1.122) | (3.312) | (32.381) |
| 18 | 480 | (452) | (1.106) | (1.118) | 16.696 | 14.500 | (17.881) |
| 19 | 480 | (450) | (1.110) | (1.122) | 16.664 | 14.462 | (3.419) |
| 20 | 480 | (449) | (1.114) | 16.696 | - | 15.613 | 12.194 |
| 21 | 480 | (447) | (1.118) | 16.664 | - | 15.579 | 27.773 |
| 22 | 480 | (446) | (1.122) | - | - | (1.088) | 26.685 |
| 23 | 480 | (444) | 16.696 | - | - | 16.732 | 43.417 |
| 24 | 480 | (460) | 16.664 | - | - | 16.684 | 60.101 |

SGL precisa de 32.381 para se equilibrar com este portfolio de investimentos

| fluxo no sistema gerenciador de investimentos | | | | | | | | |
|---|----------------------------------|-----------------|--|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------------------------|-----------------|
| mês ref | margem de contribuição encaixada | contas de CGA | investimento / retorno nos empreendimentos | | | movimentos financeiros | fluxo de caixa | déficits no SGI |
| | | | Caso 1 / 2 | Empreendimento 2 | Empreendimento 3 | | | |
| | | | | | | | caixa livre na base = 25.000 | |
| valores na data base, pelo IPCA - cenário mais protegido (2 com preços a mercado) | | | | | | | | |
| | 3 empreendimentos típicos | | inicia no mês 1 | iniciou no mês -2 | iniciou no mês -4 | | | |
| Total | 11.583 | (10.858) | 5.002 | 12.038 | 17.336 | 35.101 | | 32.381 |
| 1 | 543 | (459) | (2.050) | (2.482) | (2.805) | (7.253) | 17.747 | - |
| 2 | 480 | (458) | (2.497) | (2.816) | - | (5.291) | 12.456 | - |
| 3 | 480 | (456) | (2.489) | (2.805) | - | (5.270) | 7.186 | - |
| 4 | 480 | (455) | (2.482) | - | - | (2.457) | 4.729 | - |
| 5 | 480 | (453) | (2.816) | - | (13) | (2.802) | 1.927 | - |
| 6 | 480 | (452) | (2.805) | - | (1.079) | (3.856) | (1.929) | 1.929 |
| 7 | 480 | (450) | - | (13) | (1.082) | (1.065) | (2.994) | 1.065 |
| 8 | 480 | (449) | - | (1.079) | (1.087) | (2.135) | (5.129) | 2.135 |
| 9 | 480 | (447) | - | (1.082) | (1.091) | (2.140) | (7.269) | 2.140 |
| 10 | 480 | (446) | (13) | (1.087) | (1.095) | (2.161) | (9.430) | 2.161 |
| 11 | 480 | (444) | (1.079) | (1.091) | (1.099) | (3.233) | (12.663) | 3.233 |
| 12 | 480 | (460) | (1.082) | (1.095) | (1.103) | (3.260) | (15.923) | 3.260 |
| 13 | 480 | (459) | (1.087) | (1.099) | (1.106) | (3.271) | (19.194) | 3.271 |
| 14 | 480 | (458) | (1.091) | (1.103) | (1.110) | (3.282) | (22.476) | 3.282 |
| 15 | 480 | (456) | (1.095) | (1.106) | (1.114) | (3.291) | (25.767) | 3.291 |
| 16 | 480 | (455) | (1.099) | (1.110) | (1.118) | (3.302) | (29.069) | 3.302 |
| 17 | 480 | (453) | (1.103) | (1.114) | (1.122) | (3.312) | (32.381) | 3.312 |
| 18 | 480 | (452) | (1.106) | (1.118) | 16.696 | 14.500 | (17.881) | - |
| 19 | 480 | (450) | (1.110) | (1.122) | 16.664 | 14.462 | (3.419) | - |
| 20 | 480 | (449) | (1.114) | 16.696 | - | 15.613 | 12.194 | - |
| 21 | 480 | (447) | (1.118) | 16.664 | - | 15.579 | 27.773 | - |
| 22 | 480 | (446) | (1.122) | - | - | (1.088) | 26.685 | - |
| 23 | 480 | (444) | 16.696 | - | - | 16.732 | 43.417 | - |
| 24 | 480 | (460) | 16.664 | - | - | 16.684 | 60.101 | - |