

## CAR1208 Initial OPDR Attachment L

## Assumptions:

Project Area (acres)  
Discount Rate24 497.15  
0.06NPV: \$ 12 892 084  
\$ 526.27 per acre

\*Provided by Proxy Site CONFIDENTIAL

|                                      |    |                    |
|--------------------------------------|----|--------------------|
| Harvest Expense                      | \$ | \$/MBF (1 000 bdf) |
| Roads & Maintenance (Includes CAPEX) | \$ | \$/Acre            |
| Property Taxes                       | \$ | \$/Acre            |
| Operational Inventory & Appraisal    | \$ | \$/Acre            |
| Forest Management Fees & BMPs        | \$ | \$/Acre            |
| Insurance                            | \$ | \$/Acre            |

## Stumpage

TMS-4Q2016

Sawtimber<sup>1</sup> \$ 96.00 per MBF (1 000 bdf) InternationalPulpwood<sup>2</sup> \$ 5.03 per Green Ton<sup>1</sup> 1 M and less dwood, Reg on 1, Low<sup>2</sup> 2 M and less dwood, Reg on 1, Low

## Other Revenue

Hunt Leases \$ - \$ - \$/acre

## Baseline Harvest Regime:

| Year | Sawtimber Harvest (MBF) | Sawtimber Value | Pulp Harvest | Pulp Value   | Gross Revenue | Total Costs | Net Revenue   | Net Present Revenue |
|------|-------------------------|-----------------|--------------|--------------|---------------|-------------|---------------|---------------------|
| 1    | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 2    | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 3    | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 4    | 6 009                   | \$ 576 852      | 10 587       | \$ 53 255    | \$ 630 107    | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 5    | 29 967                  | \$ 2 876 790    | 55 903       | \$ 281 191   | \$ 3 157 980  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 6    | 11 488                  | \$ 1 102 853    | 21 374       | \$ 107 512   | \$ 1 210 365  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 7    | 35 874                  | \$ 3 443 922    | 63 902       | \$ 321 428   | \$ 3 765 349  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 8    | 6 813                   | \$ 654 096      | 11 772       | \$ 59 215    | \$ 713 311    | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 9    | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 10   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 11   | 395                     | \$ 37 900       | 532          | \$ 2 675     | \$ 40 575     | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 12   | 32 275                  | \$ 3 098 385    | 56 447       | \$ 283 928   | \$ 3 382 313  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 13   | 22 706                  | \$ 2 179 749    | 39 693       | \$ 199 656   | \$ 2 379 404  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 14   | 32 546                  | \$ 3 124 387    | 57 026       | \$ 286 839   | \$ 3 411 226  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 15   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 16   | 37 139                  | \$ 3 565 302    | 76 475       | \$ 384 668   | \$ 3 949 970  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 17   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 18   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 19   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 20   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 21   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 22   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 23   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 24   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 25   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 26   | 39 026                  | \$ 3 746 503    | 63 365       | \$ 318 728   | \$ 4 065 232  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 27   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 28   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 29   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 30   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 31   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 32   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 33   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 34   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 35   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 36   | 44 863                  | \$ 4 306 847    | 68 224       | \$ 343 165   | \$ 4 650 012  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 37   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 38   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 39   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 40   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 41   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 42   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 43   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 44   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 45   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 46   | 47 258                  | \$ 4 536 798    | 72 758       | \$ 365 972   | \$ 4 902 770  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 47   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 48   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 49   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 50   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 51   | 2 609                   | \$ 250 507      | 4 563        | \$ 22 952    | \$ 273 459    | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 52   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 53   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 54   | 1 963                   | \$ 188 428      | 21 224       | \$ 106 755   | \$ 295 183    | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 55   | 6 634                   | \$ 636 821      | 224 558      | \$ 1 129 527 | \$ 1 766 348  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 56   | 47 170                  | \$ 4 528 286    | 74 711       | \$ 375 798   | \$ 4 904 084  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 57   | 3 147                   | \$ 302 131      | 240 731      | \$ 1 210 878 | \$ 1 513 009  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 58   | 735                     | \$ 70 556       | 44 491       | \$ 223 791   | \$ 294 346    | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 59   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 60   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 61   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 62   | 5 827                   | \$ 559 390      | 229 564      | \$ 1 154 708 | \$ 1 714 099  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 63   | 5 118                   | \$ 491 297      | 159 218      | \$ 800 868   | \$ 1 292 165  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 64   | 8 133                   | \$ 780 776      | 219 758      | \$ 1 105 385 | \$ 1 886 160  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 65   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 66   | 44 139                  | \$ 4 237 307    | 76 490       | \$ 384 743   | \$ 4 622 050  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 67   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 68   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 69   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 70   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 71   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 72   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 73   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 74   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 75   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 76   | 40 116                  | \$ 3 851 093    | 80 845       | \$ 406 649   | \$ 4 257 742  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 77   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 78   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 79   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 80   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 81   | 45                      | \$ 4 300        | 5 485        | \$ 27 590    | \$ 31 889     | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 82   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 83   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 84   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 85   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 86   | 27 662                  | \$ 2 655 572    | 61 532       | \$ 309 506   | \$ 2 965 078  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 87   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 88   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 89   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 90   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 91   | 8 045                   | \$ 772 367      | 36 990       | \$ 186 058   | \$ 958 425    | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 92   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 93   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 94   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 95   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 96   | 22 963                  | \$ 2 204 430    | 72 426       | \$ 364 304   | \$ 2 568 734  | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 97   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 98   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 99   | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |
| 100  | -                       | \$ -            | -            | \$ -         | \$ -          | \$ -        | \$ 127 140.21 |                     |