

**Seção C**  
**Análise Financeira**  
**PAR12 - Terminal de Veículos - Porto de Paranaguá**

**1. Introdução**

Este relatório fornece os principais resultados da análise financeira do Arrendamento PAR12 - Terminal de Veículos - Porto de Paranaguá.

O objetivo desta seção é apresentar um resumo das informações relativas às premissas básicas utilizadas e dos resultados do modelo, contendo um breve panorama das premissas metodológicas e extratos do modelo, de acordo com as indicações a seguir.

**2. Premissas Básicas**

As premissas básicas deste arrendamento são indicadas na tabela abaixo.

<b>Premissas</b>	<b>Descrição</b>
Variável de seleção da proposta	Maior Valor de Outorga
Prazo do arrendamento	18 anos
Receita média por unidade por tipo de produto movimentado	Veículos (t) – 241,41
Pagamentos a Agências Governamentais	Calculado no modelo de tal forma que o Valor Presente Líquido do Projeto seja igual à zero
WACC	8,03% a.a.
Previsões de demanda	Desenvolvidas como parte da análise de demanda. Ver as projeções na Seção A.
Capex	Custos de Capital elaborados como parte da análise de engenharia. Ver Seção B para as projeções e premissas relativas à depreciação de ativos.
Opex	Custos Operacionais elaborados como parte da análise de engenharia. Ver as projeções na Seção B.



### 3. Resultados-chave

Os resultados-chave do modelo são fornecidos abaixo.

---

Receita Bruta Global	R\$ 553.781 k
Fluxo de Caixa Global do Projeto	R\$ 90.456 k
Investimentos	R\$ 80.104 k
Pagamento Mensal fixo	R\$ 76,8 k
Pagamento variável/t	R\$ 18,80/t
Retorno Não Alavancado do Projeto	
TIR após o Imposto	8,03%
Valor Presente Líquido do Projeto em 8,03%	R\$ 0

---

A seguir, são apresentadas premissas tributárias e financeiras para o terminal PAR12.



**Tabela 1: Premissas tributárias para o empreendimento**

**Premissas tributárias e outras (PAR12)**

**Premissas chave**

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

**Método do Lucro Presumido (Lucro Presumido)**

	(In R\$ '000s)
Critério de qualificação:	
2013 Receitas Brutas >	48.000
2014 Receitas Brutas >	78.000
Contém anos qualificados (S/N)?	Y

**Chave:**

Opção por Método Lucro Presumido? (1=sim, 0=no)	1
---	---

**Chave Incentivo Fiscal:**

Opção incentivo tributário p/ PIS/COFINS de Desp.Oper. sobre receita		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Benefício REIDI		
Uso (1=sim; 0=não)	1	
Anos de validade (assume 1 ano aprovação SEP)	5	
Incentivo REPORTE		
Uso (1=sim; 0=não)	1	1o ano
		<u>Arrendamento</u>
Anos de validade	2	2019
Imposto IPI	0%	
Imposto de Importação	14%	

**Prejuízos acumulados**

Max a ser aplicado a Perdas por ano	30%
Chave Dividendso (1=sim, 0=não)	1
% do Lucro Líquido	50%
	(In R\$ '000s)
Nível de Caixa mínimo	314

**Requisitos de Capital de Giro**

WC1	Caixa	7,2	dias	2,0%	das despesas operacionais anuais
WC2	Recebíveis	15	dias	4,1%	das despesas anuais
WC3	Contas a Pagar	15	dias	4,1%	das despesas anuais
WC4	Estoques	0	dias	0,0%	das despesas anuais





Ministério dos  
Transportes, Portos  
e Aviação Civil



Tabela 2: Demonstrativo de Resultados previstos para o terminal PAR12

Demonstrações Financeiras (PAR12)		Demonstrativo de Resultados																	
Previsão em R\$. Todos os valores em termos Real termos.		Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17	Ano 18
		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Receita bruta		0	0	28.425	29.154	29.903	30.670	31.467	32.265	33.093	33.943	34.814	35.708	36.625	37.565	38.530	39.519	40.534	41.575
Imposto sobre receita: ISS	3,00%	0	0	-853	-875	-897	-920	-944	-968	-993	-1.018	-1.044	-1.071	-1.099	-1.127	-1.156	-1.186	-1.216	-1.247
PIS aliquota	1,65%	0	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%
Imposto sobre receita: PIS	0,65%	0	0	-469	-481	-493	-506	-519	-532	-546	-560	-574	-589	-604	-619	-634	-650	-665	-681
Alíquota COFINS	7,60%	0	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%
Imposto sobre receita: COFINS	3,00%	0	0	-2.360	-2.376	-2.393	-2.411	-2.431	-2.452	-2.473	-2.495	-2.518	-2.542	-2.566	-2.591	-2.616	-2.642	-2.668	-2.694
Receita Líquida (- impostos)		0	0	24.943	25.583	26.240	26.913	27.604	28.312	29.039	29.785	30.549	31.334	34.189	35.067	35.968	36.891	37.839	38.811
Crédito Tributário PIS / COFINS Acumulado Disponível	1	0	0	307	307	307	307	307	307	307	307	307	307	307	307	307	307	307	307
Crédito Tributário PIS / COFINS utilizado	0	0	0	307	307	307	307	307	307	307	307	307	307	307	307	307	307	307	307
Crédito PIS / COFINS ao final do período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Receita Líquida (- impostos, + crédito tributário)		0	0	25.050	25.690	26.347	27.020	27.711	28.420	29.147	29.892	30.660	31.444	34.189	35.067	35.968	36.891	37.839	38.811
Despesas		0	0	-9.023	-8.949	-8.930	-8.917	-8.955	-8.988	-8.992	-8.979	-9.566	-9.653	-9.624	-9.591	-9.628	-9.616	-9.566	-9.686
Despesas Operacionais Fixas + Custos Ambientais		0	0	-3.561	-3.653	-3.747	-3.843	-3.941	-4.043	-4.146	-4.253	-4.362	-4.474	-4.589	-4.707	-4.828	-4.951	-5.079	-5.209
Despesas Operacionais Variáveis		0	0	-3.136	-3.139	-3.251	-3.311	-3.372	-3.435	-3.500	-3.566	-3.634	-3.703	-3.775	-3.848	-3.923	-4.000	-4.079	-4.160
Pagamento para Órgãos Governamentais		-1.422	-922	-13.700	-13.794	-13.928	-14.170	-14.468	-14.825	-15.243	-15.724	-16.269	-16.870	-17.529	-18.246	-19.014	-19.836	-20.714	-21.649
Total Despesas (excl. depreciação)		-1.422	-922	-13.700	-13.794	-13.928	-14.170	-14.468	-14.825	-15.243	-15.724	-16.269	-16.870	-17.529	-18.246	-19.014	-19.836	-20.714	-21.649
LAJIDA		-1.422	-922	9.330	9.896	10.419	10.850	11.443	11.954	12.500	13.094	13.698	14.314	14.947	15.597	16.264	16.948	17.649	18.367
Depreciação		0	0	-4.543	-4.543	-4.543	-4.543	-4.543	-4.543	-4.543	-4.543	-4.543	-4.543	-4.543	-4.543	-4.543	-4.543	-4.543	-4.543
Amortização		0	0	-813	-813	-813	-813	-813	-813	-813	-813	-813	-813	-813	-813	-813	-813	-813	-813
Despesas financeiras não operacionais		-309																	
Despesa de Juros		-317	-954	-1.239	-1.150	-1.061	-972	-883	-794	-705	-616	-527	-438	-349	-260	-171	-105	-63	-21
Lucro antes dos Impostos Lucro/(Prejuízo)		-2.248	-1.876	2.735	3.390	4.002	4.522	5.204	5.805	6.448	7.122	7.215	7.820	10.497	11.306	12.062	12.862	13.695	14.378
Valor PFL		0	2.248	4.123	3.803	2.286	1.085	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFL disponível para uso	30,00%	0	0	821	1.017	1.201	1.085	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor final do PFL	0	2.248	4.123	3.803	2.286	1.085	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Método de tributação de lucro		-2.248	-1.876	1.915	2.373	2.802	3.166	3.643	4.063	4.514	4.986	5.051	5.474	5.989	6.519	7.010	7.532	8.075	8.513
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)		0	0	-112	-214	-232	-285	-328	-366	-408	-449	-483	-509	-539	-567	-591	-611	-628	-643
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-112	-214	-232	-285	-328	-366	-408	-449	-483	-509	-539	-567	-591	-611	-628	-643
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-455	-569	-676	-767	-887	-992	-1.104	-1.222	-1.239	-1.345	-1.473	-1.606	-1.729	-1.859	-1.995	-2.104
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																			
Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)		-2.248	-1.876	2.308	2.607	3.074	3.470	3.989	4.447	4.937	5.451	5.522	5.983	6.544	7.120	7.655	8.223	8.815	9.291
Método do Lucro Presumido:																			
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	0	0	9.096	9.329	9.569	9.814	10.066	10.325	10.590	10.862	11.141	11.427	11.720	12.021	12.330	12.646	12.971	13.304
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	0	0	9.096	9.329	9.569	9.814	10.066	10.325	10.590	10.862	11.141	11.427	11.720	12.021	12.330	12.646	12.971	13.304
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-819	-840	-861	-883	-906	-929	-953	-978	-1.003	-1.028	-1.055	-1.082	-1.110	-1.138	-1.167	-1.197
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-2.260	-2.326	-2.368	-2.430	-2.493	-2.557	-2.623	-2.691	-2.761	-2.833	-2.906	-2.981	-3.058	-3.138	-3.219	-3.302
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																			
Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)		-2.248	-1.876	1.151	1.768	2.340	2.820	3.460	4.018	4.617	5.247	5.290	5.848	6.536	7.242	7.894	8.587	9.309	9.879
Otimização do Método Tributário - Lucro/(Prejuízo)		-2.248	-1.876	2.308	2.607	3.074	3.470	3.989	4.447	4.937	5.451	5.522	5.983	6.544	7.242	7.894	8.587	9.309	9.879
Metodologia otimizada (1=Lucro Presumido, 0=Lucro Real)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Possível selecionar Lucro Presumido? (1=Sim, 0=Não)		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Escolher chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1=Sim, 0=Não)		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Referência do Método Selecionado		TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	TIM	EPM	EPM	EPM	EPM
Metodologia Utilizada (1=Lucro Presum., 0=Lucro Real)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1
Tributos cobrados	8,03%	0	0	-627	-783	-929	-1.052	-1.215	-1.357	-1.511	-1.671	-1.693	-1.837	-3.961	-4.063	-4.168	-4.276	-4.386	-4.499
Lucro/(Prejuízo) após Impostos		-2.248	-1.876	2.308	2.607	3.074	3.470	3.989	4.447	4.937	5.451	5.522	5.983	6.536	7.242	7.894	8.587	9.309	9.879







Ministério dos  
Transportes, Portos  
e Aviação Civil



Tabela 3: Resultados previstos para o terminal PAR12

	Balanco																		
	Ano 1 2019	Ano 2 2020	Ano 3 2021	Ano 4 2022	Ano 5 2023	Ano 6 2024	Ano 7 2025	Ano 8 2026	Ano 9 2027	Ano 10 2028	Ano 11 2029	Ano 12 2030	Ano 13 2031	Ano 14 2032	Ano 15 2033	Ano 16 2034	Ano 17 2035	Ano 18 2036	
<b>Previsão em R\$. Todos os valores em termos reais.</b>																			
<b>Caixa</b>	314	314	3.640	7.978	12.793	18.059	24.788	29.927	36.605	44.785	54.180	64.805	77.077	91.054	106.885	124.666	144.504	166.400	191.354
Recebeíveis	0	0	1.168	1.198	1.229	1.260	1.293	1.326	1.360	1.395	1.431	1.467	1.505	1.544	1.583	1.624	1.665	1.709	1.756
Estoques	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativo Intangível	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imobilizado bruto	44.867	85.697	85.697	85.697	85.697	85.697	85.697	85.697	85.697	85.697	85.697	85.697	85.697	85.697	85.697	85.697	85.697	85.697	85.697
Depreciação & Amortização Acumulada	0	0	-5.336	-10.713	-16.088	-21.454	-26.789	-32.086	-37.292	-42.408	-47.435	-52.373	-57.222	-61.982	-66.653	-71.234	-75.825	-80.326	-84.737
Imobilizado líquido	44.867	85.697	80.361	74.985	69.609	64.213	58.910	53.611	48.405	43.291	38.262	33.324	28.475	23.715	19.042	14.467	9.987	5.600	1.300
<b>Total Ativos</b>	<b>45.181</b>	<b>86.011</b>	<b>85.139</b>	<b>84.161</b>	<b>83.651</b>	<b>83.542</b>	<b>83.947</b>	<b>84.814</b>	<b>86.169</b>	<b>88.038</b>	<b>90.001</b>	<b>92.408</b>	<b>95.362</b>	<b>98.822</b>	<b>103.337</b>	<b>110.300</b>	<b>117.984</b>	<b>126.245</b>	<b>135.160</b>
Contas a Pagar	58	38	646	649	655	665	669	677	684	690	722	733	739	746	755	763	769	783	793
Dívida	25.607	51.548	47.959	44.370	40.782	37.193	33.604	30.016	26.427	22.838	19.249	15.661	12.072	8.483	4.895	1.307	1.822	0	0
<b>Passivo Total</b>	<b>25.666</b>	<b>51.586</b>	<b>48.605</b>	<b>45.020</b>	<b>41.436</b>	<b>37.858</b>	<b>34.273</b>	<b>30.692</b>	<b>27.111</b>	<b>23.529</b>	<b>19.971</b>	<b>16.394</b>	<b>12.811</b>	<b>9.229</b>	<b>5.640</b>	<b>4.026</b>	<b>2.401</b>	<b>783</b>	<b>0</b>
Investimento de Capital	21.763	38.549	38.549	38.549	38.549	38.549	38.549	38.549	38.549	38.549	38.549	38.549	38.549	38.549	38.549	38.549	38.549	38.549	38.549
Lucros retidos	-2.248	-4.123	-2.015	592	3.666	7.136	11.225	15.572	20.510	25.961	31.483	37.466	44.002	51.244	59.138	67.725	77.034	86.913	97.366
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>19.515</b>	<b>34.426</b>	<b>36.534</b>	<b>39.141</b>	<b>42.215</b>	<b>45.685</b>	<b>49.674</b>	<b>54.121</b>	<b>59.059</b>	<b>64.510</b>	<b>70.032</b>	<b>76.015</b>	<b>82.561</b>	<b>89.793</b>	<b>97.687</b>	<b>106.274</b>	<b>115.583</b>	<b>125.462</b>	<b>135.817</b>
<b>Fluxo de Caixa</b>																			
<b>Fluxo de Caixa do Projeto (não-alavancado)</b>																			
Lucro (Prejuízo) Desalavancado após Impostos	-1.422	-922	3.052	3.412	3.366	3.650	4.041	4.379	4.745	5.131	5.134	5.474	6.885	7.502	8.065	8.692	9.372	9.900	9.900
Depreciação & Amortização	0	0	5.336	5.356	5.356	5.356	5.356	5.356	5.356	5.356	5.356	5.356	5.356	5.356	5.356	5.356	5.356	5.356	5.356
Gastos de Capital (Investimentos)	-36.317	-36.317	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago inicial de concessão	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Outras Capital Expenditures	-8.520	-4.483	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Δ de Caixa do Ano Líquido (aumento)/redução</b>	<b>58</b>	<b>-21</b>	<b>-560</b>	<b>-27</b>	<b>-25</b>	<b>-22</b>	<b>-28</b>	<b>-25</b>	<b>-27</b>	<b>-28</b>	<b>-4</b>	<b>-26</b>	<b>-31</b>	<b>-32</b>	<b>-30</b>	<b>-33</b>	<b>-35</b>	<b>896</b>	<b>896</b>
Fluxo de Caixa do Projeto após Impostos (Desalavancado)	IRR: 8,03%	-46.231	-41.773	7.848	8.741	8.696	8.985	9.369	9.710	10.074	10.459	10.485	10.805	12.210	12.826	13.391	14.015	14.693	16.152
Valor Presente Líquido com WACC (8%)	0	-46.231	-41.773	7.848	8.741	8.696	8.985	9.369	9.710	10.074	10.459	10.485	10.805	12.210	12.826	13.391	14.015	14.693	16.152
<b>Cálculo de Impostos para Retorno do Fluxo de Caixa do Projeto (desalavancado)</b>																			
Lucro antes dos impostos Lucro (Prejuízo)	-2.248	-1.876	2.735	3.390	4.002	4.522	5.204	5.805	6.448	7.122	7.215	7.820	8.556	9.313	10.015	10.760	11.536	12.161	12.161
Adição: Despesa de Juros (Monetária e não-monetária)	-317	-254	-1.238	-1.150	-1.051	-972	-893	-794	-705	-616	-527	-438	-349	-260	-171	-82	15	104	21
Adição: Despesa Financeira não-Operacional	-509	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
LAIR Desalavancado	-1.422	-922	3.974	4.540	5.063	5.491	6.087	6.598	7.153	7.738	7.742	8.258	8.905	9.573	10.186	10.866	11.600	12.182	12.182
Valor PFL	0	1.422	2.344	1.152	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFL disponível para uso	30,00%	0	1.192	1.152	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor final do PFL	0	1.422	2.344	1.152	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Método de tributação de lucro</b>																			
Base tributária para Método do Lucro Real - AT Lucro/(Prejuízo)	-1.422	-922	2.782	3.388	5.063	5.491	6.087	6.598	7.153	7.738	7.742	8.258	8.905	9.573	10.186	10.866	11.600	12.182	12.182
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-250	-305	-156	-194	-148	-101	-64	-696	-743	-801	-862	-917	-978	-1.041	-1.096	-1.096
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-671	-823	-1.242	-1.350	-1.498	-1.626	-1.764	-1.911	-2.041	-2.202	-2.369	-2.522	-2.692	-2.876	-3.021	-3.021
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																			
<b>Método de tributação de lucro - AT Lucro/(Prejuízo)</b>	<b>-1.422</b>	<b>-922</b>	<b>3.052</b>	<b>3.412</b>	<b>3.366</b>	<b>3.650</b>	<b>4.041</b>	<b>4.379</b>	<b>4.745</b>	<b>5.131</b>	<b>5.134</b>	<b>5.474</b>	<b>6.885</b>	<b>7.502</b>	<b>8.065</b>	<b>8.692</b>	<b>9.372</b>	<b>9.900</b>	<b>9.900</b>
<b>Método do Lucro Presumido:</b>																			
Base de cálculo CSLL (% da receita bruta)	32%	0	0	9.096	9.329	9.569	9.814	10.066	10.325	10.590	10.862	11.141	11.427	11.720	12.021	12.330	12.646	12.971	13.304
Base de cálculo IR (% da receita bruta)	32%	0	0	9.096	9.329	9.569	9.814	10.066	10.325	10.590	10.862	11.141	11.427	11.720	12.021	12.330	12.646	12.971	13.304
Imposto sobre receita: CSLL	9,00%	0	0	-819	-840	-861	-883	-906	-929	-953	-978	-1.003	-1.028	-1.055	-1.082	-1.110	-1.138	-1.167	-1.197
Imposto sobre receita: IR	25,00%	0	0	-2.250	-2.338	-2.366	-2.430	-2.493	-2.557	-2.623	-2.691	-2.761	-2.833	-2.906	-2.981	-3.058	-3.138	-3.219	-3.302
Nota: Alíquota de IR para receita menor que R\$ 240k equivale a 15,00%																			
<b>Método do Lucro Presumido - Lucro/(Prejuízo)</b>	<b>-1.422</b>	<b>-922</b>	<b>2.390</b>	<b>2.917</b>	<b>3.401</b>	<b>3.791</b>	<b>4.343</b>	<b>4.811</b>	<b>5.322</b>	<b>5.862</b>	<b>5.817</b>	<b>6.286</b>	<b>6.885</b>	<b>7.502</b>	<b>8.065</b>	<b>8.692</b>	<b>9.372</b>	<b>9.900</b>	<b>9.900</b>
<b>Optimal Unlevered AT Profit/(Loss)</b>	<b>-1.422</b>	<b>-922</b>	<b>3.052</b>	<b>3.412</b>	<b>3.401</b>	<b>3.791</b>	<b>4.343</b>	<b>4.811</b>	<b>5.322</b>	<b>5.862</b>	<b>5.817</b>	<b>6.286</b>	<b>6.885</b>	<b>7.502</b>	<b>8.065</b>	<b>8.692</b>	<b>9.372</b>	<b>9.900</b>	<b>9.900</b>
Metodologia otimizada (E-Lucro Presumido, O-Lucro Real)	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Possível selecionar Lucro Presumido? (1-sim, 0-não)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Escolha chave tributária para selecionar Lucro Estimado? (1-sim, 0-não)	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Metodologia Utilizada (E-Lucro Presum., O-Lucro Real)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1
<b>Lucro/(Prejuízo) Desalavancado após Impostos</b>	<b>-1.422</b>	<b>-922</b>	<b>3.052</b>	<b>3.412</b>	<b>3.366</b>	<b>3.650</b>	<b>4.041</b>	<b>4.379</b>	<b>4.745</b>	<b>5.131</b>	<b>5.134</b>	<b>5.474</b>	<b>6.885</b>	<b>7.502</b>	<b>8.065</b>	<b>8.692</b>	<b>9.372</b>	<b>9.900</b>	<b>9.900</b>





Ministério dos  
Transportes, Portos  
e Aviação Civil



