

s/nº
cy

CERTIDÃO

CERTIFICO QUE INICIEI O 5º VOLUME DO PROCESSO DE Nº
0260447-16.2010.8.19.0004 AS FOLHAS 802 NESTA DATA.

RIO DE JANEIRO, 02/11

celia/29309

802
ey

DOC. I

MASSA FALIDA DE NORDESTE LINHAS AÉREAS S.A

Rio de Janeiro, 04 de fevereiro de 2010.

A
TELEFONICA - Telecomunicações de São Paulo S.A - TELESP.
A/C: Srª Andrea Serpeioni
Gerente de negócios - Telefônica Empresas
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1188, 9º andar

Prezados Senhores,

Massa falida de NORDESTE LINHAS AÉREAS S.A, representada, neste ato, por seu Administrador Judicial, vem, informar a V. Sas. que foi decretada a falência das Empresas no dia 20 de agosto de 2010, conforme decisão acostada a presente. } 203

A falência, sendo processo de execução concursal abrange todos os credores da falida, que, portanto, deverão submeter-se ao concurso falimentar, sob pena de configuração de crime de favorecimento a credores, previsto, no Artigo 172 da L. 11.101/2005.

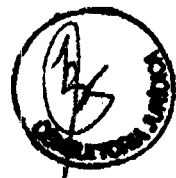
"Art. 172. Praticar, antes ou depois da sentença que decretar a falência, conceder a recuperação judicial ou homologar plano de recuperação extrajudicial, ato de disposição ou oneração patrimonial ou gerador de obrigação, destinado a favorecer um ou mais credores em prejuízo dos demais;

Pena - reclusão, de 2 (dois) a 5 (cinco) anos, e multa.

Parágrafo único. Nas mesmas penas incorre o credor que, em conluio, possa beneficiar-se de ato previsto no caput deste artigo."

Estrada do Galeão, 3.200, Ilha do Governador, Rio de Janeiro, RJ, CEP: 21947-352.

09/02/11
Expedição
Telefônica Data S/A.
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1188



Inobstante a decretação da falência, o fornecimento de serviços essenciais não podem ser interrompidos, tendo em vista a continuidade da atividade empresarial, esclarecendo desde já, que ausência de fornecimento do serviço de telefonia e serviços de dados, ensejará a paralisação da principal atividade da Massa, o que, conseqüentemente, causará sérios prejuízos aos credores, e a sociedade em geral, considerando a atividade fim do Centro de treinamentos.

Consoante o disposto no parágrafo único, do artigo 76, da Lei 11.101/05, solicitamos que toda e qualquer correspondência relacionada a Empresa, seja encaminhada e endereçada, aos cuidados do Administrador Judicial da Massa, que deverá ser intimado, no endereço abaixo:

LICKS CONTADORES ASSOCIADOS, empresa representada por Gustavo Banho Licks.
Endereço para Intimação: Estrada do Galeão, nº3200, Prédio 1, Ilha do Governador, CEP 21941-352, Rio de Janeiro, Brasil

Pelo exposto, serve a presente para Notificá-los a habilitar os créditos devidos até o dia 20 de agosto de 2010, bem como, dar continuidade aos serviços prestados, objetos do contrato em vigor, por ser essencial a manutenção das atividades da massa, sendo certo que os créditos posteriores a decretação da falência serão estarão sendo regularizados, razão pela qual, solicitamos a emissão de segunda via para pagamento dos valores que não estão sujeitos ao juízo universal.

Handwritten initials

Sem mais para o momento subscrevemo-nos.

Atenciosamente,
Massa Falida de Nordeste Linhas Aéreas S.A



Licks Contadores | Associados Ltda.
Gustavo Banho Licks
Administrador Judicial



Estrada do Galeão, 3.200, Ilha do Governador, Rio de Janeiro, RJ, CEP: 21947-352.

09/02/11
Expedição

Telefônica Data S/A.
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1188

Handwritten signature

805
M

DOC. II

Comprovante de Operação

Concessionárias

1029 - TELEFONICA SP

Identificação no Extrato: **SISPAG FORNECEDORES**

809
M

Dados da conta a ser debitada:

Agência: **0911** Conta: **10269 - 7**

Nome: **TELEFONICA SP**

Dados do pagamento:

Representação numérica
do código de barras: **846600000125 929610299919 606707470104 105987610778**

Valor pago: **R\$ 1.292,96**

Pagamento efetuado em **08.02.2011** às **00:00:00**, via Sispag, CTRL **399647812000088**

Autenticação:

1EAE737FDD912201A56D65A9A743110645DF4703

Devolução Cx POSTAL 11492 SF
 05422-970

99160670747

Local **Uso**
 11000 **DADOS ESPECIALIZADOS**

NRC
 99160670747

NORDESTE LINHAS AEREAS S.A
AV ALMIRANTE SILVIO DE NORONH
20021-010 CENTRO

000365
 R DE JANEIRO

RJ

Total da Fatura Vencimento Mês
 1.292,96 17/02/2011 09/2010

Vencimento
 17/02/2011

Central de Relacionamento:
 0800 0151551

SEGUNDA VIA

got
m

SERVIÇOS/PRODUTOS	QUANTIDADE	VALOR (R\$)
IP Dedicado	001	1.292,96

Não deixe escolas,
 hospitais e delegacias
 sem voz.
 Denuncie quem rouba
 cabos telefônicos.
 Para denunciar
 ligue 181

A ligação é anônima
 e gratuita.

Total a pagar 1.292,96

Contribuição para o FUST e FUNTEL - 1,5% do valor dos serviços - não repassada às tarifas.

Pague a conta em dia e evite multa de 2% + juros de 1% ao mês e inclusão do débito nos cadastros dos órgãos de proteção ao crédito. Para recurso ligue: 0800151500-Telefônica e 131-ANATEL com protocolo da prestadora. Conforme regulamentação vigente, serão bloqueados os serviços com contas não pagas após 30 dias do vencimento. Os débitos de contas não pagas poderão ser contestados em até 3 dias úteis após a notificação da Empresa.

Para longa distância: 12-CTBC 14-BRT 15-TELEFONICA 17-TRANSIT 18-SPIN 19-ÉPSILON 21-EMBRATEL 23-INTELEG 24-DIALDATA 25-GVT 26-IDT 29-T-LESTE 31-TELEMAR 32-CONVERGIA 34-ETML 35-EASYTONE 36-DSLI VOX 38-TESA 41-TIM 42-CT GROUP 45-GLOBAL CROSSING 46-ROJE TELECOM 47-BT COMMUNICATIONS 49-CAMBRIDGE 57-ITACUM 58-VOITEL 63-NHXUS 65-3RS OPTION 69-HELLO BRAZIL 67-EI 72-LOCARWEB 75-VIPKAY 81-EMBRATEL 85-AMERICA NET 89-KONECTA 95-IP CORP TELECOM 96-AMIGO TELECOM 98-ALPHA NORTEL

Disque
15

"Por decisão judicial, todos os usuários Speedy com login 'internet@speedy.com.br' deverão contratar um provedor de sua livre escolha. O seu acesso atual é feito pelo provedor A.Telecom. Para mais informações e escolha de seu provedor, acesse o site www.speedyvantagens.com.br".

O Recibo só será válido com autenticação ou apresentação do extrato bancário

DESTAQUE AQUI

846600000125 929610299919 606707470104 084081710778



Telecomunicações de São Paulo S.A.

Local Mês DV Complemento
 11000 02/11 8 1080 1448

Total da Fatura DV Vencimento
 1.292,96 0 17/02/11

IPTE 234 1029 1048 9916 0670 7470 1028

Não rasure ou perfure este documento pois será utilizado no processamento



Telecomunicações de São Paulo S.A. - TELESP
Rua Marquês de Carvalho, 111 - Bela Vista
São Paulo - SP - CEP 01361-001
Inscrição Estadual: 189.383.849.118 CNPJ/CPF: 02.938.197/0001-62
http://www.telefonica.com.br

NOTA FISCAL
FATURA DE SERVIÇOS
DE TELECOMUNICAÇÕES

Nº 013.662/09/10-0000190001
Série 5 Emissão: 01/09/2010
Regime Especial Proc. DR1: 1-14397-90



Local 11000

NRC 99160670747 Uso DADOS ESPECIALIZADOS
Inscrição Estadual nº:
CNPJ/CPF nº: 14.259.220/0001-49

NORDESTE LINHAS AEREAS S.A
AV ALMIRANTE SILVIO DE NORONH
20021-010 CENTRO

000365
R DE JANEIRO

Devolução Cx Postal 11492 - SF
05422-970 Venc: 17/03/2011
99160670747

Total da Fatura	Vencimento	Mês
1.292,96	17/02/2011	09/2010

SEGUNDA VIA

808
my

SERVIÇOS/PRODUTOS

IP Dedicado
*** REFERE-SE AO CLIENTE: TE00090202
Endereço de instalação: AV WASHINGTON LUIS Portaria 3 (Praça Li 006000
Acesso N.LP: 50440936 (ponto concentrador)
Valor Mensal VELOCIDADE DO ACESSO 1024 KBPS Ref. 13/08/10-12/09/10
Aluguel Mensal ROTADOR BRANCH RACK Ref. 13/08/10-12/09/10
Subtotal

VALOR (R\$)

1.094,04
198,92
1.292,96

ICMS: Base de Cálculo: 1.094,04 Aliquota: 25% Valor do ICMS: 273,51

Reservado ao Fisco 4e0b.118b.2f06.2eca.c087.ae1b.d9bb.1cb8

Comprovante de Operação

Concessionárias

1029 - TELEFONICA SP

Identificação no Extrato: **SISPAG FORNECEDORES**

809
M

Dados da conta a ser debitada:

Agência: **0911**

Conta: **10269 - 7**

Nome: **TELEFONICA SP**

Dados do pagamento:

Representação numérica
do código de barras: **846300000128 929610299919 606707470104 095960010775**

Valor pago: **R\$ 1.292,96**

Pagamento efetuado em **08.02.2011** às **00:00:00**, via **Sispag, CTRL 399647812000070**

Autenticação:

1E48BD13C99BA095490AF0DF1C3602903795D2A9



Local 11000 Uso DADOS ESPECIALIZADOS

NRC 99160670747

Total da Fatura 1.292,96
 Vencimento 17/02/2011
 Mês 10/2010

NORDESTE LINHAS AEREAS S.A
 AV ALMIRANTE SILVIO DE NORONH
 20021-010 CENTRO

Devolução Cx POSTAL 11492 SF
 05422-970
 99160670747
 000365
 R DE JANEIRO RJ

Vencimento 17/02/2011

Central de Relacionamento:
 0800 0151551

SEGUNDA VIA

810
 27

SERVIÇOS/PRODUTOS	QUANTIDADE	VALOR (R\$)
IP Dedicado	001	1.292,96

Não deixe escolas,
 hospitais e delegacias
 sem voz.
 Denuncie quem rouba
 cabos telefônicos.
 Para denunciar
 ligue 181.

A ligação é anônima
 e gratuita.

Total a pagar 1.292,96

Contribuição para o FUST e FUNTEL - 1,5% do valor dos serviços - não repassada às Tarifas.

Pague a conta em dia e evite multa de 2% + juros de 1% ao mês e inclusão do débito nos cadastros dos órgãos de proteção ao crédito. Para recurso ligue 0800151500-Telefônica e 113-ANATEL com protocolo da Prestadora. Conforme regulamentação vigente, serão bloqueados os serviços com contas não pagas após 10 dias do vencimento. Os débitos de contas não pagas poderão ser contestados em até 5 dias úteis após a notificação da Empresa.

Para longa distância: 12-CTBC 14-BKT 15-TELEFONICA 17-TRANSIT 18-SPIN 19-ÉBILION 21-SMBRATEL 23-INTRELLIG 24-SIALBERTA 25-GVT 26-IDT 29-T-LESTE 31-TELEMAR 32-CONVERGIA 34-RTML 35-EASYTONE 36-ESLI VOX 38-TEGA 43-TIM 44-PT GROUP 45-GLOBAL CROSSING 46-HOJE TELECOM 47-BT COMMUNICATIONS 49-CAMBRIDGE 57-ITACRU 58-VOITEL 61-NKIOS 62-OTS OPTION 63-HELLO BRAZIL 67-KI 72-LOCARER 75-VIPWAY 81-SRRMATEL 85-AMERICA NET 89-KONECTA 91-IP CORP 92-TELECOM 93-ALFA MOBILIS

Disque
15

"Por decisão judicial, todos os usuários Speedy com login 'internet@speedy.com.br' deverão contratar um provedor de sua livre escolha. O seu acesso atual é feito pelo provedor A.Telecom. Para mais informações e escolha de seu provedor, acesse o site www.speedyvantagens.com.br".

O Recibo só será válido com autenticação ou apresentação do extrato bancário

DESTAQUE AQUI

846300000128 929610299919 606707470104 095960010775



Telecomunicações de São Paulo S.A.

Local	Mês	DV	Complemento
11000	02/11	6	1080 1448
Total da Fatura		DV	Vencimento
1.292,96		0	17/02/11

IPTE 234 1029 1048 9916 0670 7470 1028

Não rasure ou perfure este documento pois será utilizado no processamento

Telefonica

Autenticação do Agente Autorizado - Não vale como recibo

Comprovante de Operação

Concessionárias

1029 - TELEFONICA SP

Identificação no Extrato: SISPAG FORNECEDORES

Dados da conta a ser debitada:

Agência: 0911 Conta: 10269 - 7

Nome: TELEFONICA SP

Dados do pagamento:

Representação numérica do código de barras: 846600000125 929610299919 606707470104 084081710778

Valor pago: R\$ 1.292,96

Pagamento efetuado em 08.02.2011 às 00:00:00, via Sispag, CTRL 399647812000062

Autenticação:

4C85B2FC5F0ACBF908391B430387F4E604FCDE8F

812

ey

Local 11000
 Uso DADOS ESPECIALIZADOS

NRC
 99160670747

Total da Fatura 1.292,96
 Vencimento 17/02/2011
 Mês 11/2010

NORDESTE LINHAS AEREAS S.A
 AV ALMIRANTE SILVIO DE NORONH
 20021-010 CENTRO

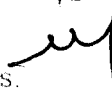
Devolução Cx POSTAL 11492 SF
 05422-970

000365
 R DE JANEIRO RJ

Vencimento
 17/02/2011

Central de Relacionamento:
 0800 0151551

SEGUNDA VIA

813


SERVIÇOS/PRODUTOS	QUANTIDADE	VALOR (R\$)
iP Dedicado	001	1.292,96
Total a pagar		1.292,96

Contribuição para o FUST e FUNTRTEL - 1,9% do valor dos serviços - não repassada às tarifas

Não deixe escolas,
 hospitais e delegacias
 sem voz.
 Denuncie quem rouba
 cabos telefônicos.
 Para denunciar
 ligue 181.

A ligação é anônima
 e gratuita.

Pague a conta em dia e evite multa de 2% + juros de 1% ao mês e inclusão do débito nos cadastros dos órgãos de proteção ao crédito. Para recurso ligue: 0800151500-Telefônica e 133-ANATEL com protocolo da Prestadora. Conforme regulamentação vigente, serão bloqueados os serviços com contas não pagas após 10 dias do vencimento. Os débitos de contas não pagas poderão ser contestados em até 5 dias úteis após a notificação da Empresa.
 Para longa distância: 12-CTBC 14-BRT 15-TELEFONICA 17-TRANSIT 18-SPIN 19-EPSILON 21-EMBRATEL 22-ENTRIS 24-BIALDATA 25-CVT 26-IDT 29-T-LESTE 31-TELEMAR 32-CONVERGIA 34-RTML 35-SASYTONE 36-DALI VOX 38-TESA 41-TIM 42-ET GROUP 45-GLOBAL CROSSING 46-NOJE TELECOM 47-BT COMMUNICATIONS 49-CAMBRIDGE 57-ITACRU 58-VOITEL 61-NEXUS 62-OTO OPTION 63-HELLO BRAZIL 67-ET 72-LOCKAWB 75-VIRWAY 81-SERMATEL 85-AMERICA NET 89-KONZETA 91-IP CORP 92-TELECOM 96-AMIGO TELECOM 98-ALPHA NORTELIS

Disque
15

"Por decisão judicial, todos os usuários Speedy com login 'internet@speedy.com.br' deverão contratar um provedor de sua livre escolha. O seu acesso atual é feito pelo provedor A.Telecom. Para mais informações e escolha de seu provedor, acesse o site www.speedyvantagens.com.br".

O Recibo só será válido com autenticação ou apresentação do extrato bancário

DESTAQUE AQUI

846600000125 929610299919 606707470104 105987610778



Telecomunicações de São Paulo S.A.

Local 11000 Mês 02/11 DV 8 Complemento 1020 1448

Total da Fatura 1.292,96 DV 0 Vencimento 17/02/11

IPTE 234 1029 1048 9916 0670 7470 1028

Não rasure ou perfure este documento pois será utilizado no processamento

Telefônica



Local 11000

NRC 99160670747 **Uso DADOS ESPECIALIZADOS**
Inscrição Estadual nº:
CNPJ/CPF nº: 14.259.220/0001-49

NORDESTE LINHAS AEREAS S.A
AV ALMIRANTE SILVIO DE NORONH
20021-010 CENTRO

Devolução Cx POSTAL 11492 SF
05422-970 Venc: 17/02/2011
99160670747

000365
R DE JANEIRO RJ

Total da Fatura	Vencimento	Mês
1.292,96	17/02/2011	11/2010

SEGUNDA VIA

864
ey

SERVIÇOS/PRODUTOS	VALOR (R\$)
IP Dedicado	
*** REFERE-SE AO CLIENTE: TE00090202	
Endereço de instalação: AV WASHINGTON LUIS Portaria 3 (Praça Li 006000	
Acesso N.LP: 50440936 (ponto concentrador)	
Valor Mensal VELOCIDADE DO ACESSO 1024 Kbps Ref. 13/10/10-12/11/10	1.094,04
Aluguel Mensal ROTEADOR BRANCH RACK Ref. 13/10/10-12/11/10	198,92
Subtotal	1.292,96

ICMS: Base de Cálculo:	1.094,04	Aliquota:	25%	Valor do ICMS:	273,51
Reservado ao Fisco c750.1ff1.928e.b07f.9ca3.a459.954d.c73c					

Comprovante de Operação

Concessionárias

1029 - TELEFONICA SP

Identificação no Extrato: **SISPAG FORNECEDORES**

818
M

Dados da conta a ser debitada:

Agência: **0911** Conta: **10269 - 7**

Nome: **TELEFONICA SP**

Dados do pagamento:

Representação numérica
do código de barras: **846900000122 929610299919 606707470104 118808010771**

Valor pago: **R\$ 1.292,96**

Pagamento efetuado em **08.02.2011** às **00:00:00**, via Sispag, CTRL **399647812000096**

Autenticação:

51DB5719FA0DDF9428E96093E85AFD36A99806C9

Comprovante de Operação

Concessionárias

1029 - TELEFONICA SP

Identificação no Extrato: **SISPAG FORNECEDORES**

Dados da conta a ser debitada:

Agência: **0911** Conta: **10269 - 7**

Nome: **TELEFONICA SP**

818
my

Dados do pagamento:

Representação numérica
do código de barras: **846100000120 929610299919 606707470104 000177911773**

Valor pago: **R\$ 1.292,96**

Pagamento efetuado em **08.02.2011 às 00:00:00**, via Sispag, CTRL **399647812000104**

Autenticação:

1765F96FAB9D2F442897D4EDB91B5B3E4E4D33DE

Telecomunicações de São Paulo S.A. - TELESP

Rua Marquês de Caxias, 851 - Vila Vitória
 São Paulo - SP - CEP 01321-001
 Inscrição Estadual: 108.743.989-112 CNPJ/ME: 04.589.157/0001-82
 http://www.telefonica.com.br

DEMONSTRATIVO DE DESPESAS
DOCUMENTO PARA PAGAMENTO



Devolução Cx POSTAL 11492 SF
 05422-970
 49166670747

Local 11000
 Uso DADOS ESPECIALIZADOS
 NRC 99160670747

NORDESTE LINHAS AEREAS S.A
AV ALMIRANTE SILVIO DE NORONH
20021-010 CENTRO

000365
 R DE JANEIRO R.J

Total da Fatura 1.292,96
 Vencimento 17/02/2011
 Mês 01/2011

Vencimento
 17/02/2011

Central de Relacionamento:
 0800 0151551

SEGUNDA VIA

819
an

Não deixe escolas,
 hospitais e delegacias
 sem voz.
 Denuncie quem rouba
 cabos telefônicos.
 Para denunciar
 ligue 181
 A ligação é anônima
 e gratuita.

SERVIÇOS/PRODUTOS	QUANTIDADE	VALOR (R\$)
IP Dedicado	001	1.292,96
Total a pagar		1.292,96

Contribuição para o PUST e PUNTEL - 1,5% do valor dos serviços - não repassada às tarifas.

Para a conta em dia e evite multa de 2% e juros de 11 ao mês e inclusão do débito nos cadastros dos órgãos de proteção ao crédito. Para recurso ligue: 0800151500-Telefônica e 133-ANATEL com protocolo da prestadora. Conforme regulamentação vigente, serão bloqueados os serviços com contas não pagas após 30 dias do vencimento. Os débitos de contas não pagas poderão ser contestados em até 5 dias úteis após a notificação da empresa.

Para longa distância: 12-CTBC 14-BRT 15-TELEFONICA 17-TRANSIT 18-SPIN 19-BEPSILON 21-EMERATEL 22-INTERLIG 24-BIALBERTA 25-CVT 26-IDT 29-T-LESTE 31-TELEMAR 32-CONVERGIA 34-ETMIL 35-EASTONE 36-DSLI VOK 38-TESA 41-TIM 42-BT GROUP 45-GLOBAL CROSSING 46-HOJE TELECOM 47-BT COMMUNICATIONS 49-CAMBRIDGE 57-ITACEU 58-VOIPEL 61-NEXUS 62-OTS OPTION 63-BRILLO BRAZIL 67-EI 72-LOCANEB 75-VIPWAY 81-SERMATEL 85-AMERICA NRT 89-KONNECTA 91-IP CORP TELECOM 96-AMIGO TELECOM 98-ALPHA MOBILIS

Disque
15

"Por decisão judicial, todos os usuários Speedy com login 'internet@speedy.com.br' deverão contratar um provedor de sua livre escolha. O seu acesso atual é feito pelo provedor A.Telecom. Para mais informações e escolha de seu provedor, acesse o site www.speedyvantagens.com.br".

O recibo só será válido com autenticação ou apresentação do extrato bancário.

DESTAQUE AQUI

846100000120 929610299919 606707470104 000177911773



Telecomunicações de São Paulo S.A.

Local	Mês	DV	Complemento
11000	02/11	7	1050 1448
Total da Fatura		DV	Vencimento
1.292,96		0	17/02/11
IPTE 234 1029 1048 9916 0670 7470 1028			
Não rasure ou perfure este documento pois será utilizado no processamento			



Autenticação do Agente Autorizado - Não vale como recibo



Local 11000

NRC 99160670747 Uso DADOS ESPECIALIZADOS
 Inscrição Estadual nº:
 CNPJ/CPF nº: 14.259.220/0001-49

NORDESTE LINHAS AEREAS S.A
 AV ALMIRANTE SILVIO DE NORONH
 20021-010 CENTRO

Devolução Cx POSTAL 11492 SF
 05422-970 Venc: 17/02/2011
 99160670747

000365
 R DE JANEIRO RJ

Total da Fatura	Vencimento	Mês
1.292,96	17/02/2011	01/2011

SEGUNDA VIA

SERVIÇOS/PRODUTOS

IP Dedicado
 *** REFERE-SE AO CLIENTE:TE00090202
 Endereço de instalação: AV WASHINGTON LUIS Portaria 3 (Praça Li 006000
 Acesso N.LP: 50440936 (ponto concentrador)
 Valor Mensal VELOCIDADE DO ACESSO 1024 KBPS Ref. 13/12/10-12/01/11
 Aluguel Mensal ROTEADOR BRANCH RACK Ref. 13/12/10-12/01/11
 Subtotal

VALOR (R\$)

1.094,04
 198,92
 1.292,96

820
 cy

ICMS: Base de Cálculo: 1.094,04 Aliquota: 25% Valor do ICMS: 273,51

Reservado ao Fisco 0d66.0508.2f05.9a69.80f6.5d5f.aac7.cc9f

Estado do Rio de Janeiro
Poder Judiciário
Tribunal de Justiça
Comarca da Capital
Cartório da 1ª Vara Empresarial
Av. Almirante Barroso, 139 6º andar CEP: 20030-005 - Centro - Rio de Janeiro - RJ Tel.: 39079733 e-mail:
cap01vemp@tjrj.jus.br

Ofício: **336/2011/OF**

Rio de Janeiro, 17 de fevereiro de 2011.

Processo : **0260447-16.2010.8.19.0001**

Distribuído em: 13/08/2010

Classe/Assunto: Falência de Empresários, Socied. Empresárias, Microempresas e Empresas de Peq. Porte - Requerimento - Autofalência

Massa Falida: S.A. (VIAÇÃO AÉREA RIO-GRANDENSE)

Massa Falida: RIO SUL LINHAS AEREAS S A

Massa Falida: NORDESTE LINHAS AEREAS S A

Administrador Judicial: LICKS CONTADORES ASSOCIADOS LTDA

Prezado(a) Sr(a). Gerente Responsável,

Venho, pelo presente, tendo em vista o constante do processo em referência, determinar a Vossa Senhoria as providências necessárias para que seja restabelecido, imediatamente, o fornecimento de dados do cliente registrado sob o nº cliente TE00090202, NRC 99160670747, com endereço de instalação à Av. Washington Luiz, portaria 3 (praça Li 006000), acesso N LP: 50440936 (ponto concentrador). Ressalto, ainda, que o fornecedor deverá proceder à habilitação dos créditos devidos até 20/08/2010 na Massa Falida.

Atenciosamente,

Luiz Roberto Ayoub
Juiz de Direito

*Recebido em 17/02/2011
Sandra Souza Sant'Anna*

Ao SR. GERENTE DE NEGÓCIOS RESPONSÁVEL PELA EMPRESA DE TELECOMUNICAÇÕES DE SÃO PAULO S.A. - TELESP

**EXMO. SR. DR. JUIZ DE DIREITO DA 1ª VARA EMPRESARIAL DA
COMARCA DA CAPITAL DO ESTADO DO RIO DE JANEIRO.**

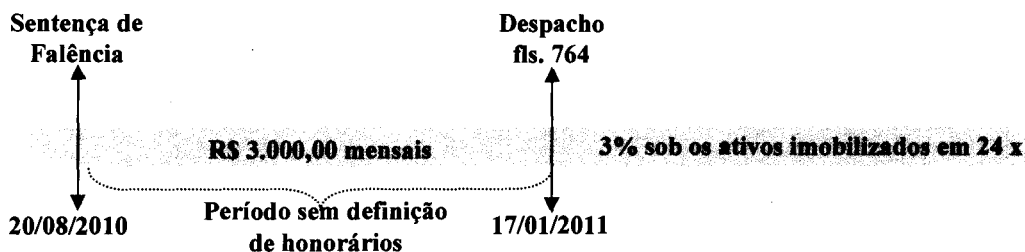
Processo: 0260447-16.2010.8.19.0001

Licks Contadores Associados, empresa representada por Gustavo Licks e nomeada como administradora judicial das empresas que compõem o pólo ativo da demanda em tela, vem em solicitar ao MM Juízo os honorários da administração judicial do período de agosto de 2010 a janeiro de 2011 conforme o despacho de fls 764v, bem como requerer que seja reservado 40% dos honorários para pagamento após o encerramento da falência, conforme art. 24 §2º.

Honorários da administração judicial do período de agosto de 2010 a janeiro de 2011 conforme o despacho de fls 764:

Embora o processo falimentar tenha iniciado em 20 de agosto de 2010, os honorários foram definidos em 17 de janeiro de 2011. Durante esse período utilizou-se o critério adotado na recuperação judicial, três mil reais mensais.

HISTÓRICO



Assim, requer o critério seja adotado desde o início do processo, visto que, à época, o administrador judicial já atuava.

823
ey

Reserva de 40% dos honorários para pagamento após o encerramento da falência, conforme art. 24 §2º:

O despacho de fls. 764v. arbitrou o valor dos honorários do administrador judicial em 3% (três por cento) do ativo imobilizado.

Conforme a determinação do MM Juízo, inicialmente, a base de cálculo do percentual deve ser o valor contábil (histórico), e, somente “ao final” do processo é devido à diferença entre o realizado e o valor contábil.

Entretanto, a Lei 11.101, art. 24 §2º dispõe que o percentual de 40% (quarenta por cento) dos honorários serão reservado para pagamento após o encerramento do processo.

Lei 11.101, art. 24 §2º — será reservado 40% (quarenta por cento) do montante devido ao administrador judicial para pagamento após atendimento do previstos nos arts. 154 e 155 desta Lei.

A solicitação é relevante aos trabalhos do administrador judicial para poder compatibilizar as receitas e as despesas que a atividade impõe ao profissional.

Face o exposto, consulto Vossa Excelência sobre a possibilidade:

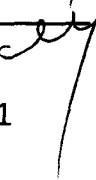
- a) Dos honorários da administração judicial, definido em despacho de fls 764v, serem devidos desde 20 de agosto de 2010;
- b) Da reserva ser alterada para 40% do montante devido, conforme art. 24 §2º.

Nestes termos, muito respeitosamente,

Pede deferimento

Rio de Janeiro, 14 de fevereiro de 2011.


GUSTAVO LICKS
CRC-RJ 087.155/0-7

824
OFÍCIO 162162 /2011 – FLSM
Rio de Janeiro (RJ), 17 de Fevereiro de 2011**Referência** : OF: 260 / 2011**Processo** : 0260447 - 16 . 2010 .8.19.0001 ()**Autor** : VIAÇÃO AEREA RIO GRANDENSE S/A E OUTROS**Réu** :

Meritíssimo(a) Juíz(a),

Em atenção ao ofício em destaque, informamos a V. Exa. que foi efetuada a operação solicitada (comprovante em anexo), unificando todo o saldo na conta 1600125350631, conforme abaixo:

Conta Judicial	Saldo Capital	Saldo Atualizado Hoje
1600125350631	R\$ 2.764.735,77	R\$ 2.767.202,39

Aproveitamos o ensejo para renovar nossos protestos de estima e distinta consideração.

Respeitosamente,


BANCO DO BRASIL S.A.
AG. SETOR PÚBLICO – RIO (RJ)Ao(À)
Exmº (a). Sr(a). Dr(a).
Juíz(a) de Direito do(a)
1ª VARA EMPRESARIAL DA CAPITAL - RJ

FPCAP ENP01 201100802734 22/02/11 13:11 11122618 8198926073

Estado do Rio de Janeiro

Poder Judiciário

Tribunal de Justiça

Comarca de Capital

Cartório da 1ª Vara Empresarial

Av. Almirante Barroso, 139 6º andar CEP: 20030-005 - Centro - Rio de Janeiro - RJ Tel.: 39079733 e-mail: cap01vemp@tjrj.jus.br

825
0

Ofício: 354/2011/OF

Rio de Janeiro, 21 de fevereiro de 2011.

Processo : 0260447-16.2010.8.19.0001

Distribuído em: 13/08/2010

Classe/Assunto: Falência de Empresários, Societ. Empresárias, Microempresas e Empresas de Peq. Porte - Requerimento - Autofalência

Massa Falida: S.A. (VIAÇÃO AÉREA RIO-GRANDENSE)

Massa Falida: RIO SUL LINHAS AEREAS S A

Massa Falida: NORDESTE LINHAS AEREAS S A

Administrador Judicial: LICKS CONTADORES ASSOCIADOS LTDA

Interessado: BRASILIAN AMERICAN MERCHANT BANK

Senhor Gerente,

Venho pelo presente, tendo em vista o constante do processo em referência, determinar o aditamento do mandado de pagamento de nº 140/10/2011/MPG, com a informação de que a importância lá indicada para pagamento deve ser debitada da conta judicial de nº 1600125350631, de titularidade da Massa.

Atenciosamente,

Luiz Roberto Ayoub
Juiz de Direito

Ao Ilmo. Sr. Gerente do Banco do Brasil S/A
Agência Poder Judiciário Estadual - RJ.

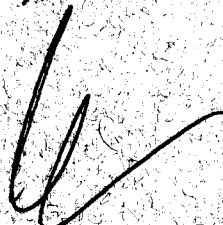
RECEBIDO EM
22/2/11
JANEIRO
GERENTE JUDICIAL

127

LUCIANAPO

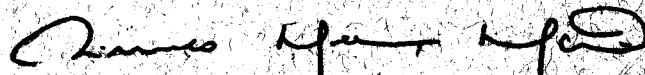
EXMO. SR. DR. JUIZ DE DIREITO DA 1ª VARA EMPRESARIAL DA
COMARCA DA CAPITAL - RJ

Processo: 0260447-16.2010.8.19.0001
Ação: Falência
Massa Falida: S.A (Viação Aérea Rio Grandense) e outros

T. Especial - Mandado
↓ Pagamento
25/2/11


RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS, ECONOMISTA,
inscrito no Conselho Regional de Economia do Estado do Rio de Janeiro sob o
nº 22.217-8, Perito Judicial nomeado nos autos da Ação acima referida, tendo
apresentado o **Laudo de Avaliação da Unidade Produtiva FLEX AVIATION
CENTER - FAC** e que os honorários periciais foram fixados por este Juízo em
R\$ 30.000,00 (trinta mil reais)¹, vem, respeitosamente, requerer a V. Exa., a
EXPEDIÇÃO DE MANDADO DE PAGAMENTO em favor do **PERITO
DO JUÍZO**, signatário desta, no valor acima referido.

N. Termos.
P. Juntada e Deferimento.
Rio de Janeiro, 25 de fevereiro de 2011.



RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
PERITO DO JUÍZO
CPF 982.028.127-04
CORECON-RJ 22.217-8

¹ Sentença publicado em 24/08/2010

**EXMO. SR. DR. JUIZ DE DIREITO DA 1ª VARA EMPRESARIAL DA
COMARCA DA CAPITAL - RJ**

Processo: 0260447-16.2010.8.19.0001
Ação: Falência
Massa Falida: S.A (Viação Aérea Rio Grandense) e outros

*J. Especial - Mendonça
de pagamento
exp. 25/2/11*

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS, ECONOMISTA,
inscrito no Conselho Regional de Economia do Estado do Rio de Janeiro sob o
nº 22.217-8, Perito Judicial nomeado nos autos da Ação acima referida, tendo
apresentado o **Laudo de Avaliação da Unidade Produtiva FLEX
COMMUNICATION CENTER - FCC** e que os honorários periciais foram
fixados por este Juízo em R\$ 40.000,00 (quarenta mil reais)¹, vem,
respeitosamente, requerer a V. Exa., a **EXPEDIÇÃO DE MANDADO DE
PAGAMENTO** em favor do **PERITO DO JUÍZO**, signatário desta, no valor
acima referido.

N. Termos.

P. Juntada e Deferimento.

Rio de Janeiro, 25 de fevereiro de 2011.

Rômulo de Mendonça Martins

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS

PERITO DO JUÍZO

CPF 982.028.127-04

CORECON-RJ 22.217-8

¹ Despacho publicado em 12/01/2011

**EXMO. SR. DR. JUIZ DE DIREITO DA 1ª VARA EMPRESARIAL DA
COMARCA DA CAPITAL - RJ**

Processo: 0260447-16.2010.8.19.0001
Ação: Falência
Massa Falida: S.A (Viação Aérea Rio Grandense) e outros

F. de parte.
25/2/11

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS, ECONOMISTA,
inscrito no Conselho Regional de Economia do Estado do Rio de Janeiro sob o
nº 22.217-8, Perito Judicial nomeado nos autos da Ação acima referida, vem,
respeitosamente, apresentar o **Laudo de Avaliação da Unidade Produtiva**
FLEX AVIATION CENTER – FAC, com 36 (trinta e seis) folhas, 7 (sete)
tabelas e 60 (sessenta) fotos impressas.

N. Termos.

P. Juntada e Deferimento.

Rio de Janeiro, 25 de fevereiro de 2011.

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS

PERITO DO JUÍZO

CPF 982.028.127-04

CORECON-RJ 22.217-8

LAUDO de AVALIAÇÃO

Processo: 0260447-16.2010.8.19.0001

Ação: Falência

MF: S.A (Viação Aérea Rio
Grandense) e outros

Objeto: Avaliação da Unidade Produtiva
Flex Aviation Center – FAC

1. HISTÓRICO PROCESSUAL

Iniciado o processo falimentar da empresa S.A. Viação Aérea Rio-Grandense, o MM Juízo determinou a avaliação da unidade produtiva *Flex Aviation Center*, doravante denominado FAC, com uma área própria de aproximadamente 28.000 m². O FAC conta com uma estrutura única na América Latina, tendo diversos recursos e equipamentos em treinamento à disposição dos seus clientes, com o objetivo de atender ao mercado da aviação civil nacional e internacional.

Os treinamentos ministrados no FAC são homologados por diversas autoridades da aviação civil como, por exemplo, a Agência de Aviação Civil (ANAC), o *Federal Aviation Administration (FAA)* Americano, o *Joint Aviation Authorities (JAA)* da Europa, dentre outros.

2. O FLEX AVIATION CENTER - FAC

2.1. Histórico e dimensionamento

O FAC, criado em 1975 com o intuito de manter a qualidade e proficiência técnica dos tripulantes, reduzindo o custo de treinamento, tornou-se um diferencial estratégico para VARIG ao oferecer cursos e treinamento prático em equipamentos de alta tecnologia, com qualidade, para a empresa e para o mercado.

O Centro de Treinamento representa uma forma eficiente de realizar os treinamentos sem ter que utilizar uma aeronave verdadeira. Em um simulador de vôo é possível criar situações de risco que não seriam possíveis simular em um avião.

A unidade produtiva do FAC possui quatro prédios em uma área de cerca de 28.000 m² estando inserida em uma área total de 198.000 m², localizado à Estrada do Galeão 3.200, Ilha do Governador – RJ.

A área de aproximadamente 170.000 m², não faz parte da avaliação ora efetuada, conforme orientações deste Juízo, em especial devido às restrições condicionadas na escritura de compra e venda, ora resumidas: somente poderá compradora vender, ceder ou por qualquer outra forma alienar, seja a que título for, a área objeto deste contrato para a utilização em atividades relacionadas ao treinamento em simuladores de vôo ou à capacitação de pessoal nos setores aeronáuticos ou aeroespacial.

É importante informar que devido à topografia da citada área, amplamente arborizada, a mesma é dotada de elevado índice de ativo ambiental, que em síntese, são os bens adquiridos por uma sociedade que têm como finalidade controle, preservação e recuperação do meio ambiente.

2.2. Instalações Físicas

O FAC é composto de quatro prédios, conforme fotos anexas, resumidamente, compostos de:

Prédio 1:

3 posições para simuladores, cada uma contendo completa infra estrutura necessária para o funcionamento dos simuladores, tais como refrigeração, computação, sala de apoio, depósitos, guindastes, estoques, dentre outros.

Neste prédio há instalados e em funcionamento dois simuladores: um Boeing B 767-200 e um Boeing B 737-300.

Ainda há salas destinadas à Gerência, Secretaria e demais departamentos administrativos, tais como jurídico e contábil.

Prédio 2:

1 posição para simulador, contendo completa infra estrutura necessária para o funcionamento dos simuladores, tais como refrigeração, computação, sala de apoio, depósitos, guindastes, estoques, dentre outros.

Neste prédio há instalado um simulador DC10-30, que não se encontra operacional devido à inexistência de aeronaves deste modelo em operação do Brasil.

Prédio 3:

3 posições para simuladores, contendo completa infra estrutura necessária para o funcionamento dos simuladores, tais como refrigeração, computação, sala de apoio, depósitos, guindastes, estoques, dentre outros.

Neste prédio há instalados e em funcionamento dois simuladores: um Boeing B 707 e um Boeing B 737-200.



Prédio 4:

Este prédio é basicamente voltado para treinamento de solo, contendo salas de aula, auditório, 2 *Mockup's*, 1 *Flight Training Devices*.

Entre os prédios 1 e 2 há uma oficina de conservação predial, na qual é possível a realização de reparos diversos, nas ares de alta potência, refrigeração, hidráulica, elétrica, tubulações, dentre outros.

Entre os prédios 3 e 4 há área para treinamento de sobrevivência na selva após um acidente aéreo que conta como material os recursos naturais da mata e equipamentos e parte da fuselagem de aeronave. Há 5 (cinco) bases onde se foca as ações necessárias para a construção de abrigo, obtenção de alimento e água, sinalização e procedimentos de primeiros socorros que vão desde o momento posterior ao acidente aéreo até os cuidados necessários durante a sobrevivência.

2.3. Operações e Autorizações

2.3.1. Recursos Humanos

O FAC atualmente possui 21 funcionários:

- 7 em cargos administrativos
- 14 em cargos técnicos



2.3.2. Recursos Materiais

Quatro Simuladores de Vôo (FFS)

- B737-300 Level C - AC120-40B
- B737-200 Level A - AC121-14A
- B767-200/300 Level C – AC120-40B
- B707-341 Level B – AC121-14A

Dois *Flight Training Devices* (FTD)

- B737-300 Level IV
- B727-100 Level IV

Treinadores

- *AST-300*

Dois *Mock ups* de cabinas de passageiros

Um Simulador de Fumaça

Duas áreas de Treinamento de Sobrevivência na Selva

Nove salas de aula e dois auditórios

Trinta CBTs- *Computer Based Training*,

O FAC possui mais de 60 cursos disponíveis, cobrindo todos os aspectos técnicos e comportamentais do treinamento de tripulantes técnicos, comissários, despacho operacional, *ground handling*, etc. Estes cursos podem ser ministrados em Português, Inglês e Espanhol.



Possui também um grupo de instrutores com uma experiência média de mais de 15 anos para dar suporte, customizar e/ou criar diferentes treinamentos para as necessidades das empresas congêneres

Um grupo de engenheiros e técnicos de manutenção aptos a atender as diversas solicitações de manutenção, desenvolvimento e *updates* dos simuladores existentes no País.

Está apto também a desenvolver *CBTs*, *WebCBTs*, *Mockups*, *FTDs* e treinadores para facilitar a transferência de conhecimento durante o treinamento, tornando o aprendizado dos tripulantes técnicos e de cabines mais real e efetivo.

Apto, também, a atender a todas as demandas de treinamentos de uma empresa aérea, pois além do seu quadro de instrutores conta ainda com uma rede de contratos com empresas de instrutores terceirizados, que possibilitam ter o instrutor certo para a demanda requisitada.

2.3.3. Autorizações e Homologações

As homologações e autorizações que o Centro de Treinamento possui junto ao órgão regulador do País são:

RBHA 121

Capacidade a realizar todos os treinamentos pertinentes a empresas aéreas.

Oferecer *slots* “dry” ou *Wet* dos equipamentos certificados.



RBHA 142

Capacidade de ser uma solução completa de treinamento para empresas congêneres ou pessoas físicas que queiram realizar seus treinamentos seguindo o manual do FAC conforme aprovado pela ANAC.

RBHA 141

Capacidade de oferecer ao mercado a formação de tripulantes técnicos, comissários e despachantes operacionais de vôos.

2.4. As Fontes de Receita após a Recuperação Judicial

Em que pese toda a expertise do FAC, incluídos os recursos materiais e humanos, a funcionalidade neste segmento depende primordialmente de investimentos em atualização e manutenção dos simuladores e adequações às normas internacionais de aviação.

Ocorre que desde 2007, devido ao processo de recuperação judicial, ora falimentar, o FAC deixou de efetuar os investimentos necessários e os simuladores de vôo tiveram substancial queda de ocupação o que gerou diminuição expressiva do faturamento da unidade produtiva.

Após efetuarmos detida análise das informações contábeis da unidade produtiva FAC, elaboramos o quadro a seguir com os registros dos valores de receitas e despesas da unidade produtiva nos anos de 2007 a 2010.

FLEX AVIATION CENTER EM REAIS				
	2007	2008	2009	2010
RECEITAS	11.867.344	6.663.583	4.953.491	2.859.518
IMPOSTOS	516.266	796.447	485.353	263.188
RECEITA LÍQUIDA	11.351.078	5.867.136	4.468.138	2.596.331
CUSTO DIRETO	2.266.113	1.569.871	1.743.571	1.337.187
MANUTENÇÃO SIMULADORES	2.159.949	1.560.447	1.742.975	1.270.524
MANUTENÇÃO SALAS DE AULA	106.164	9.423	597	66.663
RESULTADO DIRETO	9.084.965	4.297.266	2.724.567	1.259.144
CUSTO ESTRUTURAL	3.582.131	4.228.705	2.958.254	1.904.939
MANUTENÇÃO	2.049.215	2.098.165	1.574.289	1.121.415
TREINAMENTOS	1.293.215	1.907.571	1.270.861	652.592
DEPRECIAÇÃO	239.701	222.969	113.105	130.932
RESULTADO ESTRUTURA	5.502.834	68.561	-233.687	-645.795
CUSTO ADMINISTRATIVO	3.691.285	2.820.193	1.952.337	1.564.977
PUBLISHING	227.610	230.360	76.731	76.543
COMERCIAL	746.936	713.869	620.967	384.014
CONTROLE	759.787	536.066	238.170	174.224
ADM FAC	1.299.092	392.862	611.815	582.519
ADM GERAL	657.860	947.036	404.654	347.677
TOTAL CUSTO	9.539.529	8.618.768	6.654.162	4.807.102
RESULTADO	1.811.549	(2.751.632)	(2.186.024)	(2.210.772)

2.5. O Valor atual do FAC

A base para a avaliação de uma empresa é o fluxo de caixa projetado para determinado período de tempo, sendo este fluxo apurado em termos operacionais, excluindo-se as despesas financeiras. Tendo em vista que a operação do FAC nos últimos 4 anos apontou fluxo de caixa livre negativo, entendemos que a operação pela forma atual faz com que o negócio apresente valor negativo.

Entretanto, devido à expertise do FAC, materiais e humanos, entendemos que com a realização de investimentos de recursos financeiros adequados o negócio “treinamento na área de aviação” há reais possibilidades de elevação de faturamento e, conseqüentemente, geração de lucro.

Neste sentido realizamos estudos pertinentes e apresentamos a seguir um planejamento de investimentos focado nas possibilidades existentes no FAC, físicas, materiais e humanas, com o fim de estipular valor à unidade produtiva *Flex Aviation Center* - FAC.

3. O MERCADO E AS POSSIBILIDADES DE CRESCIMENTO

O mercado a ser definido como o foco de atuação são as empresas localizadas na América Latina e parte da África, principalmente as que já voam para o Brasil. Neste contexto, as empresas que atuam no segmento da aviação comercial, por força de lei, necessitam ter seus tripulantes e pessoal de terra treinados adequadamente.

A abrangência do atendimento das demandas do mercado está intimamente ligado às homologações e autorizações que o Centro de Treinamento possui junto ao órgão regulador do País. O FAC possui, conforme acima descrito, RBHA 121, RBHA 142 e RBHA 141.

3.1. Clientes Potenciais

São clientes potenciais para o FAC as empresas aéreas de transporte de passageiros e de cargas, as empresas que operem com helicópteros e empresas de *Handling* e aeroportos, e se situam nos seguintes locais:

No Brasil:

- Pilotos e comissários das empresas WEBJET, GOL, AVIANCA, TRIP, dentre outras;
- Helicópteros de apoio às plataformas - bacia Campos-Macaé;
- Jatos executivos principalmente localizados em São Paulo;
- Helicópteros executivos baseados na cidade de São Paulo;
- Embraer – mercado promissor através de aliança operacional de um Centro de Treinamento.

Na América do Sul

- Cerca de 41 empresas aéreas regulares existem neste mercado, tendo, aproximadamente, 350 aeronaves. Este mercado, historicamente necessita comprar *slots* de simuladores para treinamento.
- Além do FAC, existem mais quatro Centros de treinamento disponíveis:
 - CAE – Garulhos – SP, com cinco simuladores de aeronaves AirBus e um de B737-NG;
 - EPA – Curitiba – PR, com três simuladores de aeronaves da Embraer

CAE - Chile - um simulador de AirBus e um de B733-200;

Alteon - Argentina - um simulador de B737-300.

Na África

➤ Cerca de 58 empresas aéreas, com aproximadamente 370 aeronaves, necessita de Compra de *slots* “dry” e “wet” em equipamentos, demandando treinamento inicial e recorrente de seus tripulantes técnicos;

➤ Empresas aéreas com grande necessidade de treinamento técnico, de emergência e de serviço padronizado, com controle de qualidade e adaptável às suas necessidades.

➤ Inexistência de um Centro de Treinamento local.

➤ Local mais utilizado para o treinamento é na Europa, onde os custos e logísticas são maiores.

➤ Para a tripulação, a similaridade de clima, costumes e em alguns casos até mesmo da língua, gera uma boa aceitação quando o treinamento é realizado no Brasil.



3.2. Crescimento da Economia Brasileira

Com o crescimento médio da renda nacional, o consumo da população brasileira aumentou e o setor aeronáutico já vem sentido as conseqüências do aumento da demanda.

Há estudos os quais indicam que a Aviação nacional deve crescer até 2012 aproximadamente de 11%, embora essa projeção esteja bem abaixo da média dos exercícios de 2008, 2009 e 2010 que ultrapassaram 20% anuais.

Devido aos grandes eventos mundiais que o Brasil sediará (Mundial de Futebol e Olimpíadas) há estimativa de investimentos nos terminais de passageiros e cargas da ordem de 570 milhões.

3.3. Petrobrás

Com o incremento da produção de petróleo nacional, sobretudo em plataformas marítimas, a PETROBRAS é um potencial grande cliente. Sabe-se que diversas plataformas serão instaladas em virtude da exploração de petróleo na camada “pré-sal”, necessitando, assim, de helicópteros de apoio às plataformas.



4. PLANO DE NEGÓCIOS

Inicialmente é importante informar que todos os valores ora projetados, apontados nas Tabelas I a X, anexas, bem como nos quadros oferecidos às fls. 20, 21, 22, 26, 27, 28, 33, 34 e 35, do presente trabalho estão registrados na moeda “Dólar Norte Americano”. Ao final do trabalho, nas últimas linhas dos quadros das folhas 33, 34 e 35, foi efetuada a conversão para a moeda “Real”, ao câmbio de R\$ 1,70 para US\$ 1,00.

Em função das possibilidades de crescimento e dos clientes potenciais já relatados, limitamos o estudo à implementação dos seguintes itens de treinamento:

Simuladores

- Boeing B 767-200 (já instalado)
- Boeing B 737-300 (já instalado)
- Sikorsky S76C++
- Agusta AW139
- Eurocopter AS350

Cursos e Salas de Aula

- Escola de Formação de Pilotos (já instalada)
- Escola de formação de Comissários e Despachantes Operacionais de Vôos (já instalada)
- Salas de Aula para treinamentos diversos (já instaladas)

4.1. Simuladores

Os simuladores Boeing B 767-200 e Boeing B 737-300, ambos já instalados e em funcionamento, foram mantidos no plano devido ao número de jatos em operação no Brasil, América do Sul e parte da África .

O Simulador Sikorsky S76C+, foi escolhido em virtude de ser amplamente utilizado para apoio às plataformas de petróleo na Bacia de Campos-Macaé

Os Simuladores Agusta AW139 e Eurocopter AS350, foram escolhidos em decorrência de serem bastante utilizados por empresas comerciais e de aviação executiva.

Todos os simuladores têm como foco os treinamentos inicial e periódicos dos tripulantes técnicos (pilotos e co-pilotos) de empresas aéreas, bem como os cursos “Programa Piloto Por Um Dia”, “Introdução ao Jato” e “Escola de Pilotos”, que podem ser contratos por pessoas físicas ou empresas aéreas.

4.2. Cursos e Salas de Aula

Dentre outros cursos que podem ser ministrados, destacamos:

Flight Training Devices (FTD), B737-300 e B727-100, com treinamento no qual o treinando interage com a máquina de maneira a operar os diversos sistemas da aeronave, otimizando o tempo de utilização dos simuladores, tendo com público alvo as empresas aéreas e “Escola de Pilotos”.

Escola de Formação de Pilotos e comissários, com treinamentos básicos para tripulantes técnicos (pilotos) e de cabine (comissários de vôo), com possíveis clientes as empresas aéreas e pessoas físicas.



WEB CBTs (*Computer Based Training*) com cursos de sistemas e para comissários de diversas aeronaves.

Programa Piloto Por Um Dia voltado para o amante da aviação ou mesmo leigo que possui alguma experiência em navegação aérea e gostaria de ter a experiência de pilotar um avião. É importante ressaltar que este programa é destinado apenas à diversão, não tendo portanto, nenhum valor comercial ou profissional.

No item Locação de recursos e instalações destacamos:

- Salas de aula equipadas com ar condicionado, computador e projetor de multimídia, além da opção de cadeiras universitárias ou mesas redondas.
- Sala de fraseologia que funciona como um laboratório e tem como objetivo possibilitar o treinamento de fonia entre pilotos e controladores de vôo.
- *Mock-up* da cabine de passageiros tem como objetivo propiciar um ambiente similar a uma cabine de avião, onde os treinandos têm a oportunidade de vivenciar diversas situações simuladas, que vão desde a um atendimento a bordo até situações de emergência.
- Área para treinamento de sobrevivência na selva após um acidente aéreo que conta como material os recursos naturais da mata e equipamentos e parte da fuselagem de aeronave. Há 5 (cinco) bases onde se foca as ações necessárias para a construção de abrigo, obtenção de alimento e água, sinalização e procedimentos de primeiros socorros que vão desde o momento posterior ao acidente aéreo até os cuidados necessários durante a sobrevivência.

- Área para treinamento de combate a fogo propiciando treinamento de acordo com as características de uma aeronave, de maneira a condicionar o treinando a agir diante de uma situação de fogo a bordo.
- Auditório equipado com 80 assentos de poltronas de avião da Classe Executiva, ar condicionado, púlpito, computador e projetor de multimídia.

4.3. Premissas Utilizadas Simuladores

4.3.1. Frota e tripulação utilizadas

Utilizamos os seguintes números de aeronaves nas projeções efetuadas, tendo como foco principal as empresas comerciais e executivas localizadas no Brasil, América do Sul e parte da África.

Equipamento	Unidades
Boeing B 767-200	32
Boeing B 737-300	40
Sikorsky S76C++	58
Agusta AW139	39
Eurocopter AS350	100

Foi considerado o quadro médio de 6 (seis) tripulações por aeronave.



4.3.2. Horas de Utilização

As horas de utilização dos simuladores praticadas são 40 (quarenta) horas para o treinamento inicial e de 12 (doze) horas para o treinamento periódico que deve ocorrer anualmente.

4.3.3. Taxa de Movimentação Anual de Tripulantes

Utilizamos taxa de movimentação anual média, parâmetros atuais, de tripulantes de 5% (cinco por cento) para os equipamentos Boeing B 767-200; Sikorsky S76C++; Agusta AW139 e Eurocopter AS350. Para o Boeing B 737/300, utilizamos a taxa de 7% (sete por cento) devido à histórica maior rotatividade de pilotos neste equipamento.

4.3.4. Valor da Hora

Os preços das horas de uso dos simuladores foram fixados após a determinação da capacidade máxima de atendimento e dos possíveis substitutos locais e no exterior, com os preços médios praticados. Os valores das horas de uso dos simuladores praticados no mercado externo foram acrescidos dos valores da logística de se enviar tripulantes para o exterior, tais como emolumentos, taxas, bilhetes aéreos, diárias, tempo fora da escala de vôo e hospedagem.

Assim, projetamos os seguintes preços para a hora de uso dos simuladores:



Simulador	Valor hora de uso
Boeing B 767-200	US\$ 350.00
Boeing B 737-300	US\$ 350.00
Sikorsky S76C++	US\$ 1,500.00
Agusta AW139	US\$ 1,500.00
Eurocopter AS350	US\$ 800.00

4.3.5. Percentual de Mercado Estimado

Fundamentado nas informações constantes do item 3, acima, - O Mercado e as Possibilidades de Crescimento, apresentamos 3 hipóteses de percentual de conquista do mercado prevendo cenários **pessimista, provável e otimista**.

Para os Helicópteros Sikorsky S76C, Agusta AW139 e Eurocopter AS350:

Cenário	Ano	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Pessimista	% Mercado	0%	70%	80%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%
Provável	% Mercado	0%	75%	85%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%
Otimista	% Mercado	0%	80%	90%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%

Para o Boeing B767-200:

Cenário	Ano	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Pessimista	% Mercado	30%	35%	50%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%
Provável	% Mercado	30%	40%	55%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%
Otimista	% Mercado	30%	40%	60%	65%	65%	65%	65%	65%	65%	65%	65%

Para o Boeing B737-300:

Cenário	Ano	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Pessimista	% Mercado	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%
Provável	% Mercado	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%
Otimista	% Mercado	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%

4.4. Premissas Utilizadas Cursos e Salas de Aulas

4.4.1. Valores Históricos

Após efetuarmos detida análise das informações contábeis da unidade produtiva FAC, elaboramos o quadro a seguir com os registros dos valores de receitas e despesas decorrentes de cursos, salas de aulas e locação de instalações nos anos de 2009 e 2010.

2009 em US\$					
Cursos			Aulas		
Receitas	Despesas	SalDOS	Receitas	Despesas	SalDOS
894.861,22	(237.534,42)	657.326,81	171.572,23	(23.734,82)	147.837,41
2010 em US\$					
Cursos			Aulas		
Receitas	Despesas	SalDOS	Receitas	Despesas	SalDOS
463.423,45	(41.558,21)	421.865,24	337.523,55	(68.735,03)	268.788,52
MÉDIA 2009 e 2010 em US\$					
Cursos			Aulas		
Receitas	Despesas	SalDOS	Receitas	Despesas	SalDOS
679.142,34	(139.546,31)	539.596,02	254.547,89	(46.234,92)	208.312,96

4.4.2. Crescimento do Mercado Estimado

Fundamentado nas informações constantes do item 3, acima, - O Mercado e as Possibilidades de Crescimento, apresentamos 3 hipóteses de percentual de crescimento no mercado prevendo cenários **pessimista, provável e otimista**, para os cursos, salas de aula e locação de recursos e instalações.

Cenário	Ano	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Pessimista	% Crescimento	0%	0%	5%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
Provável	% Crescimento	0%	5%	10%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%
Otimista	% Crescimento	0%	8%	12%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%

4.5. As Receitas Projetadas

Tendo como base as premissas fornecidas nos itens 4.3 e 4.4, acima, apresentamos para as receitas dos simuladores 3 cenários distintos **pessimista, provável e otimista**. Não há projeção de reajuste nos valores das horas dos simuladores uma vez que tal prática não foi observada no passado recente das operações no mercado nacional e internacional.

No cenário **pessimista** temos os seguintes valores de receitas líquidas já descontadas dos impostos incidentes:

Simulador	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
S76C++	0	2.924.075	5.551.800	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500
AW 139	0	1.965.390	3.733.500	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775
AS 350	0	2.689.120	5.107.200	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400
B767-200	282.100	282.118	446.880	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435
B737-300	1.428.000	1.224.510	1.220.940	1.085.280	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818
Cursos	539.596	539.596	566.576	634.565	710.713	795.998	891.518	998.500	1.118.320	1.252.519	1.402.821
Salas Aula	208.313	208.313	218.729	244.976	274.373	307.298	344.174	385.475	431.731	483.539	541.564
Total:	2.458.009	9.833.121	16.845.624	17.747.931	17.772.013	17.890.224	18.022.619	18.170.902	18.336.979	18.522.985	18.731.312

No cenário **provável** temos os seguintes valores de receitas líquidas já descontadas dos impostos incidentes:

Simulador	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
S76C++	0	3.133.305	5.899.500	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200
AW 139	0	2.106.878	3.965.775	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900
AS 350	0	2.881.200	5.426.400	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600
B767-200	282.100	322.334	491.435	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990
B737-300	1.512.000	1.296.540	1.292.760	1.149.120	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670
Cursos	539.596	566.576	623.233	716.718	824.226	947.860	1.090.039	1.253.545	1.441.577	1.657.813	1.906.485
Salas Aula	208.313	218.729	240.601	276.692	318.195	365.925	420.813	483.936	556.526	640.005	736.005
Total:	2.542.009	10.525.561	17.939.705	18.872.220	18.934.782	19.106.145	19.303.213	19.529.840	19.790.463	20.090.178	20.434.851

No cenário **otimista** temos os seguintes valores de receitas líquidas já descontadas dos impostos incidentes:

Simulador	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
S76C++	0	3.340.820	6.247.200	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900
AW 139	0	2.246.650	4.200.900	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175
AS 350	0	3.073.280	5.745.600	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800
B767-200	282.100	322.334	535.990	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545
B737-300	1.596.000	1.368.570	1.364.580	1.212.960	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855
Cursos	539.596	582.764	652.695	770.181	908.813	1.072.399	1.265.431	1.493.209	1.761.986	2.079.144	2.453.390
Salas Aula	208.313	224.978	251.975	297.331	350.850	414.004	488.524	576.459	680.221	802.661	947.140
Total:	2.626.009	11.159.396	18.998.941	19.953.891	20.054.938	20.281.678	20.549.230	20.864.942	21.237.483	21.677.080	22.195.805

4.6. As Despesas Projetadas

As despesas foram projetadas em US\$, tendo sido efetuada criteriosa análise dos dados disponíveis e informações obtidas de diversos agentes econômicos pertinentes ao negócio, segundo os seguintes históricos:

Custos associados com a aquisição por leasing operacional por simulador:

Depósito	Valor a ser garantido em banco nos EUA para o fabricante do equipamento
Leasing	Valor a ser pago mensalmente ao fabricante do simulador – até a montagem é pago 50% do valor do leasing. O valor básico do leasing operacional para os equipamentos é entre US\$80.000 e US\$120.000. Utilizamos a média de US\$100.000. Há reajuste anual de 5%
Administrativos	Custo com viagens e hospedagem durante a negociação e construção do simulador
Transportes	Custo do transporte terrestre e marítimo do simulador entre a fábrica e o FAC. Inclui-se o valor do emolumento de certificação inicial para a ANAC
Taxas Importação	A alíquota incide sobre valor do equipamento, sendo dividido pelo nº de meses do contrato PIS alíquota de 1,65% COFINS alíquota de 7,60% ICMS alíquota de 4,00%
Instalação	Custo com obras de adequação da baia para a instalação do simulador
Spare Parts	Custo com aquisição de material para a manutenção do simulador (componentes, reparáveis e consumíveis)
Seguro	Custo com seguro do equipamento
Reserva Manutenção	Valor a ser reservado mensalmente para aquisições, reparos, <i>updates</i> e <i>upgrades</i> de sistemas de grande valor
Energia	Custo médio com energia do simulador
Água	Custo médio com água (ar condicionado) para o simulador

Despesas Gerais – Instalações Físicas

Projetos	Custo com um projeto de engenharia/arquitetura para a recuperação do FAC como um todo
Construção	Custo com obras de reparo estrutural, rede de água, energia elétrica e ar-condicionado
IPTU	Custo com IPTU da área do FAC

Despesas Gerais – Pessoal (Salários e encargos)

Administrativo	Administrativo: 1 gerente, 4 coordenadores, 2 programadores, 1 comercial, 1 secretária e 1 publishing.
Manutenção	Técnico: 2 engenheiros, 8 técnicos de manutenção dos simuladores, 2 técnicos de oficinas, 1 comprador-estoquista, 1 ferramentista.
Instrutores	7 instrutores
Conservação	Contratação de empresa de conservação predial com eletricitistas, técnicos e ar-condicionado, etc
Limpeza	Contratação de empresa de limpeza para as instalações e jardinagem
Segurança	Contratação de empresa de segurança patrimonial
Advocacia	Contratação de um escritório de advocacia
Contabilidade	Contratação de escritório de contabilidade

Despesas Gerais: Material

Marketing	Custo inicial com contratação de empresa de marketing e regularmente com material de propaganda dos diversos produtos
Escritório	Custo inicial com atualização dos servidores, rede, micros de uso pessoal, impressoras e regularmente com material de reposição como papel, toner, canetas, etc
Conservação	Custo com reparo e/ou compra de material de uso específico para a conservação predial como máquina de solda, torno, etc
Oficina	Custo com reparo e/ou compra de equipamentos para uso nas oficinas de eletrônica e mecânica dos simuladores instalados no FAC

Despesas Gerais: Concessionárias de Serviços Públicos

Energia	Custo com consumo de energia elétrica das instalações do FAC, excluído o consumo dos simuladores, já computado em item próprio
Água	Custo com consumo de água das instalações do FAC, excluído o consumo dos simuladores, já computado em item próprio
Telefone/Dados	Custo com contratos de dados e voz das instalações do FAC

A relação analítica das despesas projetadas encontra-se na Tabela I, anexa e consolidadas para os três primeiros anos no quadro abaixo.



Fluxo de Despesas projetadas para os meses 1 a 36 em US\$

Despesas específicas para cada um dos 3 Simuladores de Helicópteros

Custos	1 a 12 meses	13 a 24 meses	25 a 36 meses
Depósito	-400.000	0	0
Leasing	-450.000	-1.050.000	-1.250.000
Administrativas	-42.000	-17.000	-2.000
Transportes	0	-100.000	0
Taxas Importação	0	-99.370	-119.244
Instalação	0	-120.000	0
Spare Parts	-150.000	-50.000	0
Seguro	0	-15.000	-15.750
Reserva Manutenção	0	-40.000	-60.000
Energia	0	-101.000	-148.800
Água	0	-34.000	-49.600
Total	-1.042.000	-1.626.370	-1.645.394

Despesas Gerais do FAC

Instalações Físicas

Custos	1 a 12 meses	13 a 24 meses	25 a 36 meses
Projetos	-100.000	0	0
Construção	-400.000	0	0
IPTU	-100.000	-125.000	-131.250

Fluxo de Despesas projetadas para os meses 1 a 36 em US\$			
Despesas Gerais do FAC			
Pessoal			
Custos	1 a 12 meses	13 a 24 meses	25 a 36 meses
Administrativo	-580.500	-812.700	-853.335
Manutenção	-469.588	-791.400	-830.970
Instrutores	-239.400	-335.160	-351.918
Terceirizados			
Conservação	-171.300	-197.820	-207.711
Limpeza	-58.800	-78.120	-82.026
Segurança	42.353	59.294	62.259
Escritórios			
Advocacia	-30.000	-37.800	-52.646
Contabilidade/Financ	-60.000	-75.600	-105.292
Material			
Custos	1 a 12 meses	13 a 24 meses	25 a 36 meses
Marketing	-95.000	-63.000	-66.150
Escritório	-87.000	-37.800	-39.690
Conservação	-33.500	-18.900	-19.845
Oficina	-65.750	-22.050	-23.153
Concessionárias de Serviços Públicos			
Custos	1 a 12 meses	13 a 24 meses	25 a 36 meses
Energia	-400.000	-504.000	-529.200
Água	-160.000	-201.600	-211.680
Telefone / Dados	-60.000	-75.600	-79.380
TOTAIS	1 a 12 meses	13 a 24 meses	25 a 36 meses
TOTAL GERAL	-4.015.485	-4.880.626	-5.101.230
ACUMULADO	-4.015.485	-8.896.111	-13.997.342

4.6.1. Taxa de Crescimento das Despesas Projetadas

As despesas listadas no item 4.6, acima, a partir do 37º mês, foram incrementadas a taxa de 5,0% ao ano, sendo tal percentual a média da inflação oficial dos anos de 2008, 2009 e 2010 (5,9%, 4,3% e 5,9%) e a meta de inflação para os anos de 2011 e 2012 de 4,5%.

5. MÉTODO DE AVALIAÇÃO

Existem vários modelos e métodos de avaliação de empresas que podem ser utilizados em conjunto ou separadamente, sendo que, em sua maioria, nenhum modelo fornece um valor preciso e único para uma empresa, mas sim uma estimativa por considerar premissas, hipóteses e tendências, muitas vezes, subjetivas.¹

Neste sentido, o fluxo de caixa descontado é tido como aquele que melhor revela a efetiva capacidade de geração de riqueza de um empreendimento, uma vez que traz o valor presente de benefícios futuros esperados a uma taxa de desconto apropriada e retrata a realidade do ambiente econômico no qual a empresa se encontra inserida.²

¹ DAMODARAN, A. *A face oculta da avaliação*. São Paulo: Markron Books, 2002.

² ASSAF NETO, A. *Finanças Corporativas e Valor*. São Paulo. Atlas, 2003.

MARTINS, E. (org). *Avaliação de empresas: da mensuração contábil à econômica*. FIPECAFI. São Paulo: Atlas, 2001.

5.1. Fluxo de Caixa

A base para a avaliação de uma empresa é o fluxo de caixa projetado para determinado período de tempo, sendo este fluxo apurado em termos operacionais, excluindo-se as despesas financeiras. O fluxo de caixa operacional, ou fluxo de caixa livre, é aquele cujos recursos estão disponíveis aos provedores do capital, seja próprio ou de terceiros).

O fluxo de caixa livre é proveniente das operações da empresa após os impostos não contabilizando a estrutura de financiamento (empréstimos). É o total de recursos disponíveis na sociedade após considerar os investimentos e necessidades de capital de giro, sem contar com despesas financeiras (juros). Deve-se adicionar, ainda, as despesas que não geram saídas de caixa, como depreciação e a amortização. Este conceito é o denominado EBITDA – lucro antes de juros, impostos sobre lucro, depreciação, amortização e exaustão.

5.2. Taxa de Desconto

Os investidores e acionistas, em geral, possuem o raciocínio básico de aplicar os seus recursos em um empreendimento que o remunere em um patamar superior às outras possibilidades de investimento. É o denominado custo de oportunidade.

Para tanto deve ser avaliado o risco suportado e o retorno esperado para o investimento, de forma que o capitalista obtenha um resultado que entenda como favorável do seu capital.



O custo médio ponderado de capital (WACC) representa os riscos associados ao negócio e os custos de oportunidade dos investidores que propiciam as atividades da empresa. Podemos definir o WACC como a taxa de desconto aplicado durante um período de tempo, o qual utiliza-se para encontrar o valor presente de um investimento baseado em fluxos de caixa futuros esperados.

O custo médio ponderado de capital deve contemplar:

- O custo de todas as fontes de capital – empréstimos e patrimônio;
- Taxas nominais de retorno a partir das taxas reais e esperadas de inflação;
- Risco sistemático de mercado e estrutural de capital.

6. VALOR DO FLEX AVIATION CENTER – FAC

A unidade produtiva FAC a ser leiloadada no processo falimentar em curso, é considerada um ativo livre de passivo (trabalhista, tributários, fornecedores, etc), e classificada como de baixo risco, visto a necessidade imperiosa de seus serviços e as dificuldades formais, legais e, principalmente, operacionais para o surgimento de outras empresas concorrentes.

6.1. Taxa de Desconto Adotada

Conforme informado no item 5.2, acima, o custo médio ponderado de capital deve contemplar: o custo de todas as fontes de capital – empréstimos e patrimônio; taxas nominais de retorno a partir das taxas reais e esperadas de inflação e risco sistemático de mercado e estrutural de capital.

Assim, utilizamos as seguintes taxas, fundamentado nos percentuais praticados pelo BNDES em operações de financiamento de mesma natureza e magnitude do presente estudo.

- Custo de todas as fontes de capital – utilizamos o percentual de 2,5% como spread (remuneração básica) da instituição financeira;
- Taxas nominais de retorno a partir das taxas reais e esperadas de inflação – utilizamos a TJLP pois em sua formação considera a meta de inflação e o prêmio pelo risco soberano do país (risco brasil), atualmente em 6,0%.
- Risco sistemático de mercado e estrutural de capital – utilizamos a taxa de 0,5%.

Assim, a taxa de desconto adotada é de 9,0% (nove por cento) ao ano.

6.2. Horizonte do Período de Projeção

Segundo o princípio da continuidade, deseja-se que uma empresa tenha vida indeterminada ao longo do tempo, tendendo ao infinito. Assim, espera-se que a sociedade continue a operar posteriormente ao fluxo de caixa projetado.

Neste sentido, Copeland *et al* indicam que o valor da empresa é representado pelo valor presente do fluxo de caixa durante o período de projeção explícito, mais o valor do fluxo de caixa depois deste.³

³ COPELAND, T; KOLLER, T; MURRIN, J. *Valuation: Measuring and managing the value of companies*. New York: John Wiley & Sons, Inc., 1990.

O primeiro período, conforme ensina Assaf Neto, descreve “um período previsível dos resultados operacionais esperados, sendo verificado nos primeiros anos de investimento. Esse período é geralmente estimado com base no desempenho possível de se prever de mercado e da economia, e no potencial de participação da empresa”.⁴

Ainda na mesma obra o doutrinador manifesta que o segundo período compreende àquele que os economistas denominam de longo prazo, sendo esperado retorno produzido pelo investimento com redução continuada até o nível aproximado do custo do capital. Isto é, “o investimento passa a ser remunerado em percentual bastante próximo ao da taxa mínima de retorno requerida pelos provedores de capital (credores e acionistas)”.

Na prática, a corrente dominante nas avaliações técnicas de empresas, labora com o período de projeção entre 5 e 10 anos, para o primeiro horizonte. Na segunda parte do horizonte de projeção, usualmente calcula-se o valor da perpetuidade a partir do FCL do último período de projeção.

A decisão acerca do prazo do primeiro período considerou os riscos inerentes ao negócio que podem ser operacionais ou estruturais e projetamos que o primeiro período do horizonte de projeção tenha 10 (dez) anos.

Tendo em vista que após o período de 10 (dez) anos a projeção do fluxo de caixa livre não possibilita a previsão da possibilidade de manutenção dos riscos do negócio, pelo princípio do conservadorismo, deixamos de apurar valor para o período após a projeção do fluxo de caixa.

⁴ ASSAF NETO, A. *Finanças Corporativas e Valor*. São Paulo. Atlas, 2003.

6.3. Apuração do valor do FAC pelo Cenário Pessimista

RECEITAS	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receitas Líquidas USD já deduzidos impostos ISS, PIS e COFINS											
S76C	0	2.924.075	5.551.800	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500
AW 139	0	1.965.390	3.733.500	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775
AS 350	0	2.689.120	5.107.200	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400
B767-200	282.100	282.118	446.880	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435
B737-300	1.428.000	1.224.510	1.220.940	1.085.280	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818
Cursos	539.596	539.596	566.576	634.565	710.713	795.998	891.518	998.500	1.118.320	1.252.519	1.402.821
Salas de Aula	208.313	208.313	218.729	244.976	274.373	307.298	344.174	385.475	431.731	483.539	541.564
DESPESAS	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
INVESTIMENTOS	Antes do início da operação que deve ocorrer no 16º mês da linha de tempo										
Simuladores	4.392.000	-2.844.744									
Instalações Físicas	-600.000	-62.000									
Pessoal	1.567.235	-1.134.653									
Material	-152.750	-29.925									
Concessionárias	-620.000	-390.600									
	Após o início da operação que deve ocorrer no 16º mês da linha de tempo										
FINANCIAMENTO	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Leasing do Simulador	0	-1.800.000	-3.750.000	-3.937.500	-4.134.375	-4.341.094	-4.558.148	-4.786.056	-5.025.359	-5.276.627	-5.540.458
CUSTOS DA OPERAÇÃO	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Com Simuladores	0	-843.666	-1.825.947	-1.899.358	-1.976.439	-2.057.374	-2.142.357	-2.231.588	-2.325.281	-2.423.658	-2.526.954
Impostos	0	-63.000	-137.813	-144.703	-151.938	-159.535	-167.512	-175.888	-184.682	-193.916	-203.612
Pessoal	0	-1.134.653	-2.421.639	-2.542.721	-2.669.857	-2.803.350	-2.943.517	-3.090.693	-3.245.228	-3.407.489	-3.577.864
Material	0	-70.875	-148.838	-156.279	-164.093	-172.298	-180.913	-189.959	-199.456	-209.429	-219.901
Concessionárias	0	-390.600	-820.260	-861.273	-904.337	-949.553	-997.031	-1.046.883	-1.099.227	-1.154.188	-1.211.898
RESULTADO US\$	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receita Total	2.458.009	9.833.121	16.845.624	17.747.931	17.772.013	17.890.224	18.022.619	18.170.902	18.336.979	18.522.985	18.731.312
Despesa Total	7.331.985	8.764.716	9.104.496	9.541.834	10.001.039	10.483.205	10.989.478	11.521.065	12.079.232	12.665.307	13.280.686
Resultado Anual	4.873.976	1.068.406	7.741.129	8.206.097	7.770.974	7.407.019	7.033.141	6.649.837	6.257.747	5.857.678	5.450.626
Acumulado	4.873.976	3.805.571	3.935.558	12.141.655	19.912.629	27.319.648	34.352.789	41.002.626	47.260.373	53.118.051	58.568.678
Resultado Anual Descontado a 9,0% aa	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
	4.873.976	980.188	6.515.553	6.336.612	5.585.154	4.814.854	4.193.632	3.637.688	3.140.552	2.697.837	2.362.403
Valor FAC US\$	35.248.900										
Valor FAC R\$	59.923.130 Câmbio US\$ 1,00 x R\$ 1,70										

862
D

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA – PERITO JUDICIAL

6.4. Apuração do valor do FAC pelo Cenário Provável

RECEITAS	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
Receitas Líquidas USD já deduzidos impostos ISS, PIS e COFINS											
S76C	0	3.133.305	5.899.500	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200
AW 139	0	2.106.878	3.965.775	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900
AS 350	0	2.881.200	5.426.400	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600
B767-200	282.100	322.334	491.435	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990
B737-300	1.512.000	1.296.540	1.292.760	1.149.120	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670
Cursos	539.596	566.576	623.233	716.718	824.226	947.860	1.090.039	1.253.545	1.441.577	1.657.813	1.906.485
Salas de Aula	208.313	218.729	240.601	276.692	318.195	365.925	420.813	483.936	556.526	640.005	736.005
DESPESAS	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
INVESTIMENTOS Antes do início da operação que deve ocorrer no 16º mês da linha de tempo											
Simuladores	-4.392.000	-2.844.744									
Instalações Físicas	-600.000	-62.000									
Pessoal	-1.567.235	-1.134.653									
Material	-152.750	-29.925									
Concessionárias	-620.000	-390.600									
Após o início da operação que deve ocorrer no 16º mês da linha de tempo											
FINANCIAMENTO	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
Leasing do Simulador	0	-1.800.000	-3.750.000	-3.937.500	-4.134.375	-4.341.094	-4.558.148	-4.786.056	-5.025.359	-5.276.627	-5.540.458
CUSTOS DA OPERAÇÃO	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
Com Simuladores	0	-843.666	-1.825.947	-1.899.358	-1.976.439	-2.057.374	-2.142.357	-2.231.588	-2.325.281	-2.423.658	-2.526.954
Impostos	0	-63.000	-137.813	-144.703	-151.938	-159.535	-167.512	-175.888	-184.682	-193.916	-203.612
Pessoal	0	-1.134.653	-2.421.639	-2.542.721	-2.669.857	-2.803.350	-2.943.517	-3.090.693	-3.245.228	-3.407.489	-3.577.864
Material	0	-70.875	-148.838	-156.279	-164.093	-172.298	-180.913	-189.959	-199.456	-209.429	-219.901
Conseccionárias	0	-390.600	-820.260	-861.273	-904.337	-949.553	-997.031	-1.046.883	-1.099.227	-1.154.188	-1.211.898
RESULTADO US\$	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
Receita Total	2.542.009	10.525.561	17.939.705	18.872.220	18.934.782	19.106.145	19.303.213	19.529.840	19.790.463	20.090.178	20.434.851
Despesa Total	7.331.985	8.764.716	9.104.496	9.541.834	10.001.039	10.483.205	10.989.478	11.521.065	12.079.232	12.665.307	13.280.686
Resultado Anual	4.789.976	1.760.845	8.835.209	9.330.386	8.933.742	8.622.940	8.313.734	8.008.775	7.711.230	7.424.871	7.154.165
Acumulado	4.789.976	3.029.131	5.806.078	15.136.464	24.070.207	32.693.147	41.006.881	49.015.656	56.726.887	64.151.758	71.305.922
Resultado Anual Descontado a 9,0% aa	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
	4.789.976	1.615.454	7.436.418	7.204.769	6.328.888	5.604.319	4.957.288	4.381.074	3.870.006	3.418.616	3.021.996
Valor FAC US\$	43.048.776										
Valor FAC R\$	73.182.920 Câmbio US\$ 1,00 x R\$ 1,70										



863
0

6.5. Apuração do valor do FAC pelo Cenário Otimista

RECEITAS	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receitas Líquidas USD já deduzidos impostos ISS, PIS e COFINS											
S76C	0	3.340.820	6.247.200	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900
AW 139	0	2.246.650	4.200.900	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175
AS 350	0	3.073.280	5.745.600	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800
B767-200	282.100	322.334	535.990	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545
B737-300	1.596.000	1.368.570	1.364.580	1.212.960	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855
Cursos	539.596	582.764	652.695	770.181	908.813	1.072.399	1.265.431	1.493.209	1.761.986	2.079.144	2.453.390
Salas de Aula	208.313	224.978	251.975	297.331	350.850	414.004	488.524	576.459	680.221	802.661	947.140
DESPESAS	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
INVESTIMENTOS Antes do início da operação que deve ocorrer no 16º mês da linha de tempo											
Simuladores	-4.392.000	-2.844.744									
Instalações Físicas	-600.000	-62.000									
Pessoal	-1.567.235	-1.134.653									
Material	-152.750	-29.925									
Concessionárias	-620.000	-390.600									
Após o início da operação que deve ocorrer no 16º mês da linha de tempo											
FINANCIAMENTO	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Leasing do Simulador	0	-1.800.000	-3.750.000	-3.937.500	-4.134.375	-4.341.094	-4.558.148	-4.786.056	-5.025.359	-5.276.627	-5.540.458
CUSTOS DA OPERAÇÃO											
Com Simuladores	0	-843.666	-1.825.947	-1.899.358	-1.976.439	-2.057.374	-2.142.357	-2.231.588	-2.325.281	-2.423.658	-2.526.954
Impostos	0	-63.000	-137.813	-144.703	-151.938	-159.535	-167.512	-175.888	-184.682	-193.916	-203.612
Pessoal	0	-1.134.653	-2.421.639	-2.542.721	-2.669.857	-2.803.350	-2.943.517	-3.090.693	-3.245.228	-3.407.489	-3.577.864
Material	0	-70.875	-148.838	-156.279	-164.093	-172.298	-180.913	-189.959	-199.456	-209.429	-219.901
Concessionárias	0	-390.600	-820.260	-861.273	-904.337	-949.553	-997.031	-1.046.883	-1.099.227	-1.154.188	-1.211.898
RESULTADO US\$	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receita Total	2.626.009	11.159.396	18.998.941	19.953.891	20.054.938	20.281.678	20.549.230	20.864.942	21.237.483	21.677.080	22.195.805
Despesa Total	7.331.985	8.764.716	9.104.496	9.541.834	10.001.039	10.483.205	10.989.478	11.521.065	12.079.232	12.665.307	13.280.686
Resultado Anual	4.705.976	2.394.680	9.894.445	10.412.057	10.053.899	9.798.473	9.559.752	9.343.877	9.158.250	9.011.773	8.915.119
Acumulado	4.705.976	2.311.296	7.583.149	17.995.206	28.049.105	37.847.579	47.407.331	56.751.208	65.909.459	74.921.231	83.836.350
Resultado Anual Descontado a 9,0% aa	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
	4.705.976	2.196.954	8.327.956	8.040.819	7.122.436	6.368.335	5.788.168	5.111.421	4.596.217	4.149.271	3.765.843
Valor FAC US\$	50.672.643										
Valor FAC R\$	86.143.493	Câmbio US\$ 1,00 x R\$ 1,70									



7. CONCLUSÃO

As perspectivas de crescimento do FAC, a excelência de seus colaboradores e o alto índice de rentabilidade do negócio em estudo evidenciam que a unidade produtiva possui elevado potencial econômico e financeiro.

O valor econômico do FAC, pelo Fluxo de Caixa Descontado projetado para os próximos dez anos, em três diferentes cenários, é de:

- a) **Cenário Pessimista** — R\$ 59.923.130,00 (cinquenta e nove milhões, novecentos e vinte e três mil, cento e trinta reais).
- b) **Cenário Provável** — R\$ 73.182.920,00 (setenta e três milhões, cento e oitenta e dois mil, novecentos e vinte reais).
- c) **Cenário Otimista** — R\$ 86.143.493,00 (oitenta e seis milhões, cento e quarenta e três mil, quatrocentos e noventa e três reais).

Indicamos, assim, o valor médio dos três cenários de R\$ 73.083.181,00 (setenta e três milhões, oitenta e três mil, cento e oitenta e um reais) para a realização da unidade produtiva *FLEX AVIATION CENTER – FAC*.

Encerramos o presente LAUDO de AVALIAÇÃO, esperando que o mesmo venha a contribuir para a elucidação do feito.

Rio de Janeiro, 25 de fevereiro de 2011



RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
PERITO DO JUÍZO
CORECON-RJ 22.217-8

ANALÍTICOS DOS VALORES
DE RECEITAS E DESPESAS
PROJETADOS NOS CENÁRIOS
PESSIMISTA, PROVÁVEL E OTIMISTA
FLEX AVIATION CENTER - FAC



866
0

TABELA I

Fluxo de Despesas projetados para os meses 1 a 12 em US\$

Despesas específicas para cada um dos 3 Simuladores de Helicópteros

Eventos	Negociação		Contrato Construção									
	Mês 1	Mês 2	Mês 3	Mês 4	Mês 5	Mês 6	Mês 7	Mês 8	Mês 9	Mês 10	Mês 11	Mês 12
Custos												
Depósito	0	0	-400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	-50.000	-50.000	-50.000	-50.000	-50.000	-50.000	-50.000	-50.000	-50.000
Administrativas	-6.000	-6.000	-6.000	0	-6.000	-	-6.000	-	-6.000	-	-6.000	-
Transportes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas Importação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instalação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-50.000	-50.000	-50.000
Seguro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Manutenção	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Energia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Água	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	-6.000	-6.000	-406.000	-50.000	-56.000	-50.000	-56.000	-50.000	-56.000	-100.000	-106.000	-100.000
Despesas Gerais do FAC												
Instalações Físicas												
Projetos	0	0	-100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Construção	0	0	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-	-	-	-	-	-
IPTU	0	0	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000
Total	0	0	-210.000	-110.000	-110.000	-110.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000	-10.000
Pessoal												
Administrativo	0	0	0	-64.500	-64.500	-64.500	-64.500	-64.500	-64.500	-64.500	-64.500	-64.500
Manutenção	0	0	0	-51.000	-51.000	-51.000	-51.000	-53.118	-53.118	-53.118	-53.118	-53.118
Instrutores	0	0	0	-26.600	-26.600	-26.600	-26.600	-26.600	-26.600	-26.600	-26.600	-26.600
Tercelizados												
Conservação	0	0	-30.000	-15.700	-15.700	-15.700	-15.700	-15.700	-15.700	-15.700	-15.700	-15.700
Limpeza	0	0	-3.000	-6.200	-6.200	-6.200	-6.200	-6.200	-6.200	-6.200	-6.200	-6.200
Segurança	0	0	0	4.706	4.706	4.706	4.706	4.706	4.706	4.706	4.706	4.706
Escritórios												
Advocacia	0	0	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000
Contabilidade/Financ	0	0	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000
Total	0	0	-42.000	-168.294	-168.294	-168.294	-168.294	-170.412	-170.412	-170.412	-170.412	-170.412
Material												
Marketing	0	0	-50.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000
Escritório	0	0	-60.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000
Conservação	0	0	-20.000	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500
Oficina	0	0	-60.000	-1.750	-1.750	-1.750	-1.750	-1.750	-1.750	-1.750	-1.750	-1.750
Total	0	0	-130.000	-6.250	-6.250	-6.250	-6.250	-6.250	-6.250	-6.250	-6.250	-6.250
Concessionárias de Serviços Públicos												
Energia	-	-	-40.000	-40.000	-40.000	-40.000	-40.000	-40.000	-40.000	-40.000	-40.000	-40.000
Água	-	-	-16.000	-16.000	-16.000	-16.000	-16.000	-16.000	-16.000	-16.000	-16.000	-16.000
Telefone / Dados	-	-	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000	-6.000
Total	0	0	-62.000	-62.000	-62.000	-62.000	-62.000	-62.000	-62.000	-62.000	-62.000	-62.000
TOTAL GERAL	-6.000	-6.000	-500.000	-396.544	-402.544	-396.544	-392.544	-298.662	-394.662	-348.662	-354.662	-348.662
ACUMULADO GERAL	-6.000	-12.000	-602.000	-1.258.544	-1.661.088	-2.057.632	-2.360.176	-2.658.838	-2.963.500	-3.312.162	-3.668.824	-4.015.485

867
①

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA – PERITO JUDICIAL

TABELA I

Fluxo de Despesas projetados para os meses 13 a 24 em US\$

Despesas específicas para cada um dos 3 Simuladores de Helicópteros

Eventos	Desmonte			Envio			Montagem			Operação			
	Mês 13	Mês 14	Mês 15	Mês 16	Mês 17	Mês 18	Mês 19	Mês 20	Mês 21	Mês 22	Mês 23	Mês 24	
Depósito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Leasing	-50.000	-50.000	-50.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	-100.000	
Administrativos	0	-12.000	0	-5.000	0	0	0	0	0	0	0	0	
Transportes	0	-20.000	-60.000	-20.000	0	0	0	0	0	0	0	0	
Taxas Importação	0	0	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	
Instalação	-60.000	0	0	-60.000	0	0	0	0	0	0	0	0	
Spare Parts	-50.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Seguro	0	0	0	-15.000	0	0	0	0	0	0	0	0	
Reserva Manutenção	0	0	0	0	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	
Energia	0	0	0	-5.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	
Água	0	0	0	-2.000	-4.000	-4.000	-4.000	-4.000	-4.000	-4.000	-4.000	-4.000	
Total	-160.000	-82.000	-119.937	-216.937	-130.937	-130.937	-130.937	-130.937	-130.937	-130.937	-130.937	-130.937	

Despesas Gerais do FAC

Instalações Físicas

Projetos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Construção	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IPTU	-10.000	-10.000	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500
Total	-10.000	-10.000	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500	-10.500

Pessoal

Administrativo	-67.725	-67.725	-67.725	-67.725	-67.725	-67.725	-67.725	-67.725	-67.725	-67.725	-67.725	-67.725
Manutenção	-65.950	-65.950	-65.950	-65.950	-65.950	-65.950	-65.950	-65.950	-65.950	-65.950	-65.950	-65.950
Instrutores	-27.930	-27.930	-27.930	-27.930	-27.930	-27.930	-27.930	-27.930	-27.930	-27.930	-27.930	-27.930
Terceirizados												
Conservação	-16.485	-16.485	-16.485	-16.485	-16.485	-16.485	-16.485	-16.485	-16.485	-16.485	-16.485	-16.485
Limpeza	-6.510	-6.510	-6.510	-6.510	-6.510	-6.510	-6.510	-6.510	-6.510	-6.510	-6.510	-6.510
Segurança	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941
Escritórios												
Advocacia	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150
Contabilidade/Financ	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300
Total	-189.109	-189.109	-189.109	-189.109	-189.109	-189.109	-189.109	-189.109	-189.109	-189.109	-189.109	-189.109

Material

Marketing	-5.250	-5.250	-5.250	-5.250	-5.250	-5.250	-5.250	-5.250	-5.250	-5.250	-5.250	-5.250
Escritório	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150	-3.150
Conservação	-1.575	-1.575	-1.575	-1.575	-1.575	-1.575	-1.575	-1.575	-1.575	-1.575	-1.575	-1.575
Oficina	-1.838	-1.838	-1.838	-1.838	-1.838	-1.838	-1.838	-1.838	-1.838	-1.838	-1.838	-1.838
Total	-6.563	-6.563	-6.563	-6.563	-6.563	-6.563	-6.563	-6.563	-6.563	-6.563	-6.563	-6.563

Concessionárias de Serviços Públicos

Energia	-42.000	-42.000	-42.000	-42.000	-42.000	-42.000	-42.000	-42.000	-42.000	-42.000	-42.000	-42.000
Água	-16.800	-16.800	-16.800	-16.800	-16.800	-16.800	-16.800	-16.800	-16.800	-16.800	-16.800	-16.800
Telefone / Dados	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300	-6.300
Total	-65.100	-65.100	-65.100	-65.100	-65.100	-65.100	-65.100	-65.100	-65.100	-65.100	-65.100	-65.100

TOTAL GERAL	-430.771	-352.771	-391.208	-488.208	-402.208	-402.208	-402.208	-402.208	-402.208	-402.208	-402.208	-402.208
--------------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

ACUMULADO GERAL	-4.446.257	-4.799.028	-5.190.236	-5.678.445	-6.080.653	-6.482.861	-6.885.070	-7.287.278	-7.689.486	-8.091.695	-8.493.903	-8.896.111
------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

868

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA – PERITO JUDICIAL

TABELA I

Fluxo de Despesas projetados para os meses 25 a 36 em US\$

Despesas específicas para cada um dos 3 Simuladores de Helicópteros

Eventos	Operação											
	Mês 25	Mês 26	Mês 27	Mês 28	Mês 29	Mês 30	Mês 31	Mês 32	Mês 33	Mês 34	Mês 35	Mês 36
Depósito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	-100.000	-100.000	-105.000	-105.000	-105.000	-105.000	-105.000	-105.000	-105.000	-105.000	-105.000	-105.000
Administrativas	0	0	-2.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transportes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas Importação	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937	-9.937
Instalação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	0	0	0	-15.750	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Manutenção	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000	-5.000
Energia	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.600	-12.600	-12.600	-12.600	-12.600	-12.600	-12.600	-12.600
Água	-4.000	-4.000	-4.000	-4.000	-4.200	-4.200	-4.200	-4.200	-4.200	-4.200	-4.200	-4.200
Total	-130.937	-130.937	-137.937	-151.687	-136.737	-136.737	-136.737	-136.737	-136.737	-136.737	-136.737	-136.737

Despesas Gerais do FAC

Instalações Físicas

Projetos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Construção	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IPU	-10.500	-10.500	-11.025	-11.025	-11.025	-11.025	-11.025	-11.025	-11.025	-11.025	-11.025	-11.025
Total	-10.500	-10.500	-11.025	-11.025	-11.025	-11.025	-11.025	-11.025	-11.025	-11.025	-11.025	-11.025

Pessoal

Administrativo	-71.111	-71.111	-71.111	-71.111	-71.111	-71.111	-71.111	-71.111	-71.111	-71.111	-71.111	-71.111
Manutenção	-69.248	-69.248	-69.248	-69.248	-69.248	-69.248	-69.248	-69.248	-69.248	-69.248	-69.248	-69.248
Instrutores	-29.327	-29.327	-29.327	-29.327	-29.327	-29.327	-29.327	-29.327	-29.327	-29.327	-29.327	-29.327
Terceirizados												
Conservação	-17.309	-17.309	-17.309	-17.309	-17.309	-17.309	-17.309	-17.309	-17.309	-17.309	-17.309	-17.309
Limpeza	-6.836	-6.836	-6.836	-6.836	-6.836	-6.836	-6.836	-6.836	-6.836	-6.836	-6.836	-6.836
Segurança	5.188	5.188	5.188	5.188	5.188	5.188	5.188	5.188	5.188	5.188	5.188	5.188
Escritórios												
Advocacia	-3.308	-3.473	-3.647	-3.829	-4.020	-4.221	-4.432	-4.654	-4.887	-5.131	-5.388	-5.657
Contabilidade/Financ	-6.815	-6.946	-7.293	-7.658	-8.041	-8.443	-8.865	-9.308	-9.773	-10.262	-10.775	-11.314
Total	-198.564	-199.060	-199.581	-200.128	-200.703	-201.306	-201.939	-202.604	-203.302	-204.035	-204.804	-205.613

Material

Marketing	-5.513	-5.513	-5.513	-5.513	-5.513	-5.513	-5.513	-5.513	-5.513	-5.513	-5.513	-5.513
Escritório	-3.308	-3.308	-3.308	-3.308	-3.308	-3.308	-3.308	-3.308	-3.308	-3.308	-3.308	-3.308
Conservação	-1.654	-1.654	-1.654	-1.654	-1.654	-1.654	-1.654	-1.654	-1.654	-1.654	-1.654	-1.654
Oficina	-1.929	-1.929	-1.929	-1.929	-1.929	-1.929	-1.929	-1.929	-1.929	-1.929	-1.929	-1.929
Total	-6.891	-6.891	-6.891	-6.891	-6.891	-6.891	-6.891	-6.891	-6.891	-6.891	-6.891	-6.891

Concessionárias de Serviços Públicos

Energia	-44.100	-44.100	-44.100	-44.100	-44.100	-44.100	-44.100	-44.100	-44.100	-44.100	-44.100	-44.100
Água	-17.640	-17.640	-17.640	-17.640	-17.640	-17.640	-17.640	-17.640	-17.640	-17.640	-17.640	-17.640
Telefone / Dados	-6.615	-6.615	-6.615	-6.615	-6.615	-6.615	-6.615	-6.615	-6.615	-6.615	-6.615	-6.615
Total	-68.355	-68.355	-68.355	-68.355	-68.355	-68.355	-68.355	-68.355	-68.355	-68.355	-68.355	-68.355

TOTAL GERAL	-415.247	-415.743	-423.789	-438.086	-423.710	-424.313	-424.946	-425.611	-426.309	-427.042	-427.812	-428.620
ACUMULADO GERAL	-9.311.358	-9.727.101	-10.150.890	-10.588.976	-11.012.586	-11.436.999	-11.861.946	-12.287.557	-12.713.887	-13.140.909	-13.568.721	-13.997.342

869

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS

ECONOMISTA – PERITO JUDICIAL

TABELA II - ANALÍTICO DA APURAÇÃO DO VALOR DO FAC CENÁRIO PESSIMISTA

RECEITAS	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receitas Líquidas USD já deduzidos impostos ISS, PIS e COFINS											
876C	0	2.924.075	5.551.800	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500
AW 139	0	1.965.390	3.733.500	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775
AS 350	0	2.689.120	5.107.200	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400
8767-300	282.100	282.118	446.880	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435
8737-300	1.428.000	1.224.510	1.220.940	1.085.280	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818
Outros	539.596	539.596	566.576	634.565	710.713	795.998	891.518	998.500	1.118.320	1.252.519	1.402.821
Salvos de Anís	208.313	208.313	218.729	244.976	274.373	307.298	344.174	385.475	431.731	483.539	541.564
Total:	2.458.009	9.833.121	16.845.624	17.747.931	17.772.013	17.890.224	18.022.619	18.170.902	18.336.979	18.522.985	18.731.312
DESPESAS											
INVESTIMENTOS											
<i>Antes do início da operação que deve ocorrer no 16º mês da linha de tempo</i>											
Shamadores	-4.392.000	-2.844.744									
Depósito	-1.200.000	0									
Leasing	-1.350.000	-1.350.000									
Administrativas	-130.000	-55.200									
Transportes	0	-300.000									
Taxas de Importação	0	-119.244									
Instalação	0	-360.000									
Spare Parts	-450.000	-150.000									
Seguro	-30.000	-76.500									
Reserva Manutenção	-800.000	-90.000									
Energia	-336.000	-263.400									
Água	-96.000	-80.400									
Instalações Físicas	-698.000	-62.000									
Projetos	-100.000	0									
Construção	-400.000	0									
IPITU	-100.000	-62.000									
Pessoal	-1.567.235	-1.134.653									
Administrativo	-580.500	-406.350									
Manutenção	-469.588	-395.700									
Instrutores	-239.400	-167.580									
Tercorizados	-187.747	-108.323									
Escritórios Adv e Contab.	-90.000	-56.700									
Material	-152.750	-29.925									
Escritório	-87.000	-18.900									
Oficina	-65.750	-11.025									
Concessionárias:	-620.000	-398.600									
Energia	-400.000	-252.000									
Água	-160.000	-100.800									
Telefone / Dados	-60.000	-37.800									
Total:	-7.331.985	-4.461.922									
FINANCIAMENTO											
<i>Após o início da operação que deve ocorrer no 16º mês da linha de tempo</i>											
Leasing de Shamador	0	-1.800.000	-3.750.000	-3.937.500	-4.134.375	-4.341.094	-4.558.148	-4.786.056	-5.025.359	-5.276.627	-5.540.458
Total:	0	-1.800.000	-3.750.000	-3.937.500	-4.134.375	-4.341.094	-4.558.148	-4.786.056	-5.025.359	-5.276.627	-5.540.458
CUSTOS DA OPERAÇÃO											
Com Shamadores	0	-843.666	-1.825.947	-1.899.358	-1.976.439	-2.057.374	-2.142.357	-2.231.588	-2.325.281	-2.423.698	-2.526.954
Administrativas	0	0	-10.410	-10.931	-11.477	-12.051	-12.653	-13.286	-13.950	-14.648	-15.380
Seguro	0	0	-80.325	-84.341	-88.538	-92.986	-97.636	-102.517	-107.643	-113.025	-118.677
Reserva Manutenção	0	-150.000	-306.000	-321.300	-337.365	-354.233	-371.945	-390.542	-410.069	-430.573	-452.101
Taxas de Importação	0	-178.866	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732
Energia	0	-392.400	-816.840	-857.682	-900.566	-945.594	-992.874	-1.042.518	-1.094.644	-1.149.376	-1.206.845
Água	0	-122.400	-254.640	-267.372	-280.741	-294.778	-309.517	-324.992	-341.242	-358.304	-376.219
Impostos	0	-63.000	-137.813	-144.783	-151.938	-159.535	-167.512	-175.888	-184.682	-193.916	-203.612
IPITU	0	-63.000	-137.813	-144.783	-151.938	-159.535	-167.512	-175.888	-184.682	-193.916	-203.612
Pessoal	0	-1.134.653	-2.421.639	-2.542.721	-2.669.887	-2.803.358	-2.943.517	-3.090.693	-3.245.228	-3.407.489	-3.577.864
Administrativo	0	-406.350	-853.335	-896.002	-940.802	-987.842	-1.037.234	-1.089.096	-1.143.551	-1.200.728	-1.260.764
Manutenção	0	-395.700	-830.970	-872.519	-916.144	-961.952	-1.010.049	-1.060.552	-1.113.579	-1.169.258	-1.227.721
Instrutores	0	-167.580	-351.918	-369.514	-387.990	-407.389	-427.759	-449.146	-471.604	-495.184	-519.943
Tercorizados	0	-108.323	-227.478	-238.852	-250.795	-263.334	-276.501	-290.326	-304.843	-320.085	-336.089
Escritórios Adv e Contab.	0	-56.700	-157.938	-165.835	-174.126	-182.833	-191.974	-201.573	-211.652	-222.234	-233.346
Material	0	-78.875	-148.838	-156.279	-164.093	-172.298	-180.913	-189.959	-199.456	-209.429	-219.901
Marketing	0	-31.500	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.426	-88.647	-93.080	-97.734
Escritório	0	-18.900	-39.690	-41.675	-43.758	-45.946	-48.243	-50.656	-53.188	-55.848	-58.640
Conservação	0	-9.450	-19.845	-20.837	-21.879	-22.973	-24.122	-25.328	-26.594	-27.924	-29.320
Oficina	0	-11.025	-23.153	-24.310	-25.526	-26.802	-28.142	-29.549	-31.027	-32.578	-34.207
Concessionárias:	0	-398.600	-820.260	-861.273	-904.337	-949.553	-997.831	-1.048.883	-1.099.227	-1.154.188	-1.211.898
Energia	0	-252.000	-529.200	-555.660	-583.443	-612.615	-643.246	-675.408	-709.179	-744.638	-781.869
Água	0	-100.800	-211.680	-222.364	-233.377	-244.046	-255.298	-267.163	-283.671	-297.855	-312.748
Telefone / Dados	0	-37.800	-79.380	-83.349	-87.516	-91.892	-96.487	-101.311	-106.377	-111.696	-117.280
Total:	0	-2.502.794	-5.354.496	-5.604.334	-5.866.664	-6.142.111	-6.431.330	-6.735.010	-7.053.873	-7.388.681	-7.740.228
Resultado US\$											
Receita Total	2.458.009	9.833.121	16.845.624	17.747.931	17.772.013	17.890.224	18.022.619	18.170.902	18.336.979	18.522.985	18.731.312
Despesa Total	-7.331.985	-8.764.716	-9.104.496	-9.541.834	-10.001.039	-10.483.285	-10.989.478	-11.521.065	-12.079.232	-12.665.307	-13.280.686
Resultado Anual	-4.873.976	1.068.406	7.741.129	8.206.097	7.778.974	7.407.939	7.833.141	6.649.837	6.257.747	5.857.678	5.450.626
Acumulado	-4.873.976	-3.805.571	3.935.558	12.141.655	19.912.629	27.319.648	34.352.789	41.002.626	47.260.373	53.118.051	58.568.678
Resultado Anual	-4.873.976	908.189	6.515.553	6.336.612	5.285.154	4.814.054	4.193.632	3.637.685	3.148.882	2.697.896	2.282.484
Descontado a 9,9% an											
Valor FAC US\$	35.248.900										
Valor FAC R\$	29.923.131	Câmbio US\$ 1,00 x R\$ 1,70									

878

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS

ECONOMISTA – PERITO JUDICIAL

TABELA III - ANALÍTICO DA APURAÇÃO DO VALOR DO FAC CENÁRIO PROVÁVEL

RECEITAS	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receitas Líquidas USD já deduzidos impostos ISS, PIS e COFINS											
876C	0	3.133.305	5.899.500	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200
AW 139	0	2.106.878	3.965.775	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900
AS 350	0	2.881.200	5.426.400	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600
8767-200	282.100	322.334	491.435	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990
8737-300	1.512.000	1.296.540	1.292.760	1.149.120	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670
Cursos	539.596	566.576	623.233	716.718	824.226	947.860	1.090.039	1.253.545	1.441.577	1.657.813	1.906.485
Salas de Aula	208.313	218.729	240.601	276.692	318.195	365.925	420.813	483.936	556.526	640.005	736.005
Total:	2.542.009	10.525.561	17.939.705	18.872.220	18.934.782	19.106.145	19.303.213	19.529.840	19.790.463	20.090.178	20.434.851
DESPESAS											
INVESTIMENTOS											
<i>Antes do início da operação que deve ocorrer no 16º mês da linha de tempo</i>											
Simuladores	-4.392.000	-2.844.744									
Depósito	-1.200.000	0									
Leasing	-1.350.000	-1.350.000									
Administrativas	-130.000	-55.200									
Transportes	0	-300.000									
Taxas de Importação	0	-119.244									
Instalação	0	-360.000									
Spare Parts	-450.000	-150.000									
Seguro	-30.000	-76.500									
Reserva Manutenção	-800.000	-90.000									
Energia	-336.000	-263.400									
Água	-96.000	-80.400									
Instalações Físicas	-600.000	-62.000									
Projetos	-100.000	0									
Construção	-400.000	0									
IPTU	-100.000	-62.000									
Pessoal	-1.567.235	-1.134.653									
Administrativo	-580.500	-406.350									
Manutenção	-469.588	-395.700									
Instrutores	-239.400	-167.580									
Terceirizados	-187.747	-108.323									
Escritórios Adv e Contab.	-90.000	-56.700									
Material	-152.780	-29.925									
Escritório	-87.000	-18.900									
Oficina	-65.750	-11.025									
Concessionárias:	-620.000	-390.600									
Energia	-400.000	-252.000									
Água	-160.000	-100.800									
Telefone / Dados	-60.000	-37.800									
Total:	-7.331.985	-4.461.922									
<i>Após o início da operação que deve ocorrer no 16º mês da linha de tempo</i>											
FINANCIAMENTO	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Leasing do Simulador	0	-1.800.000	-3.750.000	-3.937.500	-4.134.375	-4.341.094	-4.558.148	-4.786.056	-5.025.359	-5.276.627	-5.540.458
Total:	0	-1.800.000	-3.750.000	-3.937.500	-4.134.375	-4.341.094	-4.558.148	-4.786.056	-5.025.359	-5.276.627	-5.540.458
CUSTOS DA OPERAÇÃO											
Com Simuladores	0	-843.666	-1.825.947	-1.899.358	-1.976.439	-2.057.374	-2.142.357	-2.231.588	-2.325.281	-2.423.658	-2.526.954
Administrativas	0	0	-10.410	-10.931	-11.477	-12.051	-12.653	-13.286	-13.950	-14.648	-15.380
Seguro	0	0	-80.325	-84.341	-88.558	-92.986	-97.636	-102.517	-107.643	-113.025	-118.677
Reserva Manutenção	0	-150.000	-306.000	-321.300	-337.365	-354.233	-371.945	-390.542	-410.069	-430.573	-452.101
Taxas de Importação	0	-178.866	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732
Energia	0	-392.400	-816.840	-857.682	-900.566	-945.594	-992.874	-1.042.518	-1.094.644	-1.149.376	-1.206.845
Água	0	-122.400	-254.640	-267.372	-280.741	-294.778	-309.517	-324.992	-341.242	-358.304	-376.219
Impostos	0	-63.000	-137.813	-144.783	-151.938	-159.535	-167.512	-175.888	-184.682	-193.916	-203.612
IPTU	0	-63.000	-137.813	-144.703	-151.938	-159.535	-167.512	-175.888	-184.682	-193.916	-203.612
Pessoal	0	-1.134.653	-2.421.639	-2.542.721	-2.669.857	-2.803.350	-2.943.517	-3.090.693	-3.245.228	-3.407.489	-3.577.864
Administrativo	0	-406.350	-853.335	-896.002	-940.802	-987.842	-1.037.234	-1.089.096	-1.143.551	-1.200.728	-1.260.764
Manutenção	0	-395.700	-830.970	-872.519	-916.144	-961.952	-1.010.049	-1.060.552	-1.113.579	-1.169.258	-1.227.721
Instrutores	0	-167.580	-351.918	-369.514	-387.990	-407.389	-427.759	-449.146	-471.604	-495.184	-519.943
Terceirizados	0	-108.323	-227.478	-238.852	-250.795	-263.334	-276.501	-290.326	-304.843	-320.085	-336.089
Escritórios Adv e Contab.	0	-56.700	-157.938	-165.835	-174.126	-182.833	-191.974	-201.573	-211.652	-222.234	-233.346
Material	0	-70.875	-148.838	-156.279	-164.093	-172.298	-180.913	-189.959	-199.456	-209.429	-219.901
Marketing	0	-31.500	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.426	-88.647	-93.080	-97.734
Escritório	0	-18.900	-39.690	-41.675	-43.758	-45.946	-48.243	-50.656	-53.188	-55.848	-58.640
Conservação	0	-9.450	-19.845	-20.837	-21.879	-22.973	-24.122	-25.328	-26.594	-27.924	-29.320
Oficina	0	-11.025	-23.153	-24.310	-25.526	-26.802	-28.142	-29.549	-31.027	-32.578	-34.207
Concessionárias	0	-390.600	-820.260	-861.273	-904.337	-949.553	-997.831	-1.046.883	-1.099.227	-1.154.188	-1.211.898
Energia	0	-252.000	-529.200	-555.660	-583.443	-612.615	-643.246	-675.408	-709.179	-744.638	-781.869
Água	0	-100.800	-211.680	-222.264	-233.377	-245.046	-257.298	-270.163	-283.671	-297.855	-312.748
Telefone / Dados	0	-37.800	-79.380	-83.349	-87.516	-91.892	-96.487	-101.311	-106.377	-111.696	-117.280
Total:	0	-2.502.794	-5.354.496	-5.604.334	-5.866.664	-6.142.111	-6.431.330	-6.735.010	-7.053.873	-7.388.681	-7.740.228
Resumo US\$											
Receita Total	2.542.009	10.525.561	17.939.705	18.872.220	18.934.782	19.106.145	19.303.213	19.529.840	19.790.463	20.090.178	20.434.851
Despesa Total	-7.331.985	-8.764.716	-9.104.496	-9.541.834	-10.001.039	-10.483.205	-10.989.478	-11.521.065	-12.079.232	-12.665.307	-13.280.686
Resultado Anual	-4.789.976	1.760.845	8.835.209	9.330.386	8.933.742	8.622.940	8.313.734	8.008.775	7.711.230	7.424.871	7.154.165
Acumulado	-4.789.976	-3.029.131	5.806.078	15.136.464	24.070.207	32.693.147	41.006.881	49.015.656	56.726.887	64.151.758	71.305.922
Resultado Anual Descontado a 9,0% an	-4.789.976	1.615.454	7.436.419	7.204.770	6.328.888	5.604.330	4.957.200	4.381.074	3.870.007	3.418.617	3.021.997
Valor FAC US\$	43.048.777										
Valor FAC R\$	73.182.921	Câmbio US\$ 1,00 x R\$ 1,70									

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS

ECONOMISTA – PERITO JUDICIAL

873
①

TABELA IV - ANALÍTICO DA APURAÇÃO DO VALOR DO FAC CENÁRIO OTIMISTA

RECEITAS	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
RECEITAS											
Receitas Líquidas USD já deduzidos impostos ISS, PIS e COFINS											
STYC	0	3.340.820	6.247.200	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900
AW 139	0	2.246.650	4.200.900	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175
AS 350	0	3.073.280	5.745.600	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800
B767-200	282.100	322.334	535.990	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545
B737-300	1.596.000	1.368.570	1.364.580	1.212.960	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855
Carros	539.596	582.764	652.695	770.181	908.813	1.072.399	1.265.431	1.493.209	1.761.986	2.079.144	2.453.390
Sala de Aula	208.313	224.978	251.975	297.331	350.850	414.004	488.524	576.459	680.221	802.661	947.140
Total:	2.626.009	11.159.396	18.998.941	19.953.891	20.054.938	20.281.678	20.549.230	20.864.942	21.237.483	21.677.080	22.195.805
DESPESAS											
INVESTIMENTOS											
<i>Antes do início da operação que deve ocorrer no 16º mês da linha de tempo</i>											
Simuladores	-4.392.000	-2.844.744									
Depósito	-1.200.000	0									
Leasing	-1.350.000	-1.350.000									
Administrativas	-130.000	-55.200									
Transportes	0	-300.000									
Taxas de Importação	0	-119.244									
Instalação	0	-360.000									
Spare Parts	-450.000	-150.000									
Seguro	-30.000	-76.500									
Reserva Manutenção	-800.000	-90.000									
Energia	-336.000	-263.400									
Água	-96.000	-80.400									
Instalações Físicas	-600.000	-62.000									
Projetos	-100.000	0									
Construção	-400.000	0									
IPU	-100.000	-62.000									
Pessoal	-1.567.235	-1.134.653									
Administrativo	-580.500	-406.350									
Manutenção	-469.588	-395.700									
Instrutores	-239.400	-167.580									
Terceirizados	-187.747	-108.323									
Escritórios Adv e Contab.	-90.000	-56.700									
Material	-152.750	-29.925									
Escritório	-87.000	-18.900									
Oficina	-65.750	-11.025									
Concessionárias:	-620.000	-390.600									
Energia	-400.000	-252.000									
Água	-160.000	-100.800									
Telefone / Dados	-60.000	-37.800									
Total:	-7.331.985	-4.461.922									
<i>Após o início da operação que deve ocorrer no 16º mês da linha de tempo</i>											
FINANCIAMENTO	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Leasing do Simulador	0	-1.800.000	-3.750.000	-3.937.500	-4.134.375	-4.341.094	-4.558.148	-4.786.056	-5.025.359	-5.276.627	-5.540.458
Total:	0	-1.800.000	-3.750.000	-3.937.500	-4.134.375	-4.341.094	-4.558.148	-4.786.056	-5.025.359	-5.276.627	-5.540.458
CUSTOS DA OPERAÇÃO	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Com Simuladores	0	-843.666	-1.825.947	-1.899.358	-1.976.439	-2.057.374	-2.142.357	-2.231.588	-2.325.281	-2.423.658	-2.526.954
Administrativas	0	0	-10.410	-10.931	-11.477	-12.051	-12.653	-13.286	-13.950	-14.648	-15.380
Seguro	0	0	-80.325	-84.341	-88.558	-92.986	-97.636	-102.517	-107.643	-113.025	-118.677
Reserva Manutenção	0	-150.000	-306.000	-321.300	-337.365	-354.233	-371.945	-390.542	-410.069	-430.573	-452.101
Taxas de Importação	0	-178.866	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732	-357.732
Energia	0	-392.400	-816.840	-857.682	-900.566	-945.594	-992.874	-1.042.518	-1.094.644	-1.149.376	-1.206.845
Água	0	-122.400	-254.640	-267.372	-280.741	-294.778	-309.517	-324.992	-341.242	-358.304	-376.219
Impostos	0	-63.000	-137.813	-144.783	-151.938	-159.535	-167.512	-175.888	-184.682	-193.916	-203.612
IPU	0	-63.000	-137.813	-144.703	-151.938	-159.535	-167.512	-175.888	-184.682	-193.916	-203.612
Pessoal	0	-1.134.653	-2.421.639	-2.542.721	-2.669.857	-2.803.350	-2.943.517	-3.090.693	-3.245.228	-3.407.489	-3.577.864
Administrativo	0	-406.350	-853.335	-896.002	-940.802	-987.842	-1.037.234	-1.089.096	-1.143.551	-1.200.728	-1.260.764
Manutenção	0	-395.700	-830.970	-872.519	-916.144	-961.952	-1.010.049	-1.060.552	-1.113.579	-1.169.258	-1.227.721
Instrutores	0	-167.580	-351.918	-369.514	-387.990	-407.389	-427.759	-449.146	-471.604	-495.184	-519.943
Terceirizados	0	-108.323	-227.478	-238.852	-250.795	-263.334	-276.501	-290.326	-304.843	-320.085	-336.089
Escritórios Adv e Contab.	0	-56.700	-157.938	-165.835	-174.126	-182.833	-191.974	-201.573	-211.652	-222.234	-233.346
Material	0	-78.875	-148.838	-156.279	-164.893	-172.298	-180.913	-189.959	-199.456	-209.429	-219.981
Marketing	0	-31.500	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.426	-88.647	-93.080	-97.734
Escritório	0	-18.900	-39.690	-41.675	-43.758	-45.946	-48.243	-50.656	-53.188	-55.848	-58.640
Conservação	0	-9.450	-19.845	-20.837	-21.879	-22.973	-24.122	-25.328	-26.594	-27.924	-29.320
Oficina	0	-11.025	-23.153	-24.310	-25.526	-26.802	-28.142	-29.549	-31.027	-32.578	-34.207
Concessionárias	0	-390.600	-820.260	-861.273	-904.337	-949.553	-997.031	-1.046.883	-1.099.227	-1.154.188	-1.211.898
Energia	0	-252.000	-529.200	-555.660	-583.443	-612.615	-643.246	-675.408	-709.179	-744.638	-781.869
Água	0	-100.800	-211.680	-222.264	-233.377	-245.046	-257.298	-270.163	-283.671	-297.855	-312.748
Telefone / Dados	0	-37.800	-79.380	-83.349	-87.516	-91.892	-96.487	-101.311	-106.377	-111.696	-117.280
Total	0	-2.502.794	-5.354.496	-5.604.334	-5.866.664	-6.142.111	-6.431.330	-6.735.010	-7.053.873	-7.388.681	-7.740.228
Resultado US\$	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receita Total	2.626.009	11.159.396	18.998.941	19.953.891	20.054.938	20.281.678	20.549.230	20.864.942	21.237.483	21.677.080	22.195.805
Despesa Total	-7.331.985	-8.764.716	-9.104.496	-9.541.834	-10.001.039	-10.483.205	-10.989.478	-11.521.065	-12.079.232	-12.665.307	-13.280.686
Resultado Anual	-4.705.976	2.394.680	9.894.445	10.412.057	10.053.899	9.798.473	9.559.752	9.343.877	9.158.250	8.911.773	8.915.119
Acumulado	-4.705.976	-2.311.296	7.583.149	17.995.206	28.049.105	37.847.579	47.407.331	56.751.288	65.909.459	74.921.231	83.836.350
Resultado Anual Descontado a 9,0% aa	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Valor FAC US\$	50.672.643	2.196.954	8.327.956	8.040.019	7.122.436	6.368.335	5.700.168	5.111.421	4.596.217	4.149.271	3.765.843
Valor FAC R\$	86.143.493										

[Assinatura]

TABELA V - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO PESSIMISTA

Helicóptero S76C++

Frota:	58
Tripulações:	348
Horas recorrente:	12
Horas inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	5%
Valor hora: USD	1.500

Premissas

% do Mercado	70%	80%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%
--------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Horas											
Periódico		1.949	3.340	3.549	3.549	3.549	3.549	3.549	3.549	3.549	3.549
Inicial		325	556	591	591	591	591	591	591	591	591
Total de horas		2.273	3.896	4.140	4.140	4.140	4.140	4.140	4.140	4.140	4.140

% de utilização	31	54	57	57	57	57	57	57	57	57	57
-----------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receita USD											
Periódico		2.923.000	5.010.000	5.323.500	5.323.500	5.323.500	5.323.500	5.323.500	5.323.500	5.323.500	5.323.500
Inicial		487.000	834.000	886.500	886.500	886.500	886.500	886.500	886.500	886.500	886.500
Total		3.410.000	5.844.000	6.210.000	6.210.000	6.210.000	6.210.000	6.210.000	6.210.000	6.210.000	6.210.000

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Impostos:											
ISS = 5,00%		-170.500	-292.200	-310.500	-310.500	-310.500	-310.500	-310.500	-310.500	-310.500	-310.500
COFINS = 7,60%		-259.160	-444.144	-471.960	-471.960	-471.960	-471.960	-471.960	-471.960	-471.960	-471.960
PIS = 1,61%		-56265	-96426	-102465	-102465	-102465	-102465	-102465	-102465	-102465	-102465
Total		485.925	292.200	310.500	310.500	310.500	310.500	310.500	310.500	310.500	310.500

Total líquido:	2.924.075	5.551.800	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500	5.899.500
-----------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Custos USD											
Depósito Garantia	-400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	-450.000	-450.000	-1.250.000	-1.312.500	-1.378.125	-1.447.031	-1.519.383	-1.595.352	-1.675.120	-1.758.876	-1.848.819
Admin. / Certif	-42.000	-17.000	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814	-2.955
Transportes	0	-100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas	0	-39.748	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244
Instalação	0	-120.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	-150.000	-50.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	0	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270
Reserva Manutenção	0	-10.000	-60.000	-63.000	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.426	-88.647
Energia	0	-29.000	-148.800	-156.240	-164.052	-172.255	-180.867	-189.911	-199.406	-209.377	-219.845
Água	0	-10.000	-49.600	-52.080	-54.684	-57.418	-60.289	-63.304	-66.469	-69.792	-73.282
Total	-1.042.000	-840.748	-1.645.394	-1.721.702	-1.801.824	-1.885.953	-1.974.289	-2.067.041	-2.164.431	-2.266.690	-2.374.063

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Resultado USD											
Annual	1.042.000	2.083.327	3.906.406	4.177.799	4.097.676	4.013.547	3.925.211	3.832.459	3.735.069	3.632.810	3.525.437

AV. ERICO VERISSIMO, Nº 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
TEL/FAX: (21) 2569-8833 2574-9525

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA - PERITO JUDICIAL

5720

TABELA V - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO PESSIMISTA

Helicóptero Agusta AW139

Frota:	39
Tripulações:	234
Horas recorrente:	12
Horas Inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	6%
Valor hora: USD	1.500

Premissas

% do Mercado	70%	80%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%
--------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Horas											
Periódico		1.310	2.246	2.386	2.386	2.386	2.386	2.386	2.386	2.386	2.386
Inicial		218	374	397	397	397	397	397	397	397	397
Total de horas		1.528	2.620	2.783	2.783	2.783	2.783	2.783	2.783	2.783	2.783

% de utilização	21	38	38	38	38	38	38	38	38	38	38
-----------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

Receita USD

Periódico	1.965.000	3.369.000	3.579.000	3.579.000	3.579.000	3.579.000	3.579.000	3.579.000	3.579.000	3.579.000	3.579.000
Inicial	327.000	561.000	595.500	595.500	595.500	595.500	595.500	595.500	595.500	595.500	595.500
Total	2.292.000	3.930.000	4.174.500	4.174.500	4.174.500	4.174.500	4.174.500	4.174.500	4.174.500	4.174.500	4.174.500

ISS = 5,00%	-114.600	-196.500	-208.725	-208.725	-208.725	-208.725	-208.725	-208.725	-208.725	-208.725	-208.725
COFINS = 7,60%	-174.192	-298.680	-317.262	-317.262	-317.262	-317.262	-317.262	-317.262	-317.262	-317.262	-317.262
PIS = 1,61%	-37818	-64845	-68879,25	-68879,25	-68879,25	-68879,25	-68879,25	-68879,25	-68879,25	-68879,25	-68879,25
Total	326.610	196.500	208.725	208.725	208.725	208.725	208.725	208.725	208.725	208.725	208.725

Total líquido:	1.965.390	3.733.500	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775	3.965.775
-----------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Custos USD

Depósito Garantia	-400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	-450.000	-450.000	-1.250.000	-1.312.500	-1.378.125	-1.447.031	-1.519.383	-1.595.352	-1.675.120	-1.758.876	-1.846.819
Admin. / Certif	-42.000	-17.000	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814	-2.955
Transportes	0	-100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas	0	-39.748	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244
Instalação	0	-120.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	-150.000	-50.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	0	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270
Reserva Manutenção	0	-10.000	-60.000	-63.000	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.426	-88.647
Energia	0	-29.000	-148.800	-156.240	-164.052	-172.255	-180.867	-189.911	-199.406	-209.377	-219.845
Água	0	-10.000	-49.600	-52.080	-54.684	-57.418	-60.289	-63.304	-66.469	-69.792	-73.282
Total	-1.042.000	-840.748	-1.645.394	-1.721.702	-1.801.824	-1.885.953	-1.974.289	-2.067.041	-2.164.431	-2.266.690	-2.374.063

Resultado USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Anual	1.042.000	1.124.642	2.088.106	2.244.074	2.163.951	2.079.822	1.991.486	1.898.734	1.801.344	1.699.085	1.591.712

AV. ÉRICO VERÍSSIMO, Nº 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
TEL/FAX: (21) 2569-8833 2574-9525

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA - PERITO JUDICIAL

RM

TABELA V - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO PESSIMISTA

Eurocopter AS350

Frota:	100
Tripulações:	600
Horas recorrente:	12
Horas Inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	5%
Valor hora: USD	800

Premissas

% do Mercado	70%	80%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%
--------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Horas	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Periódico		3.360	5.760	6.120	6.120	6.120	6.120	6.120	6.120	6.120	6.120
Inicial		560	960	1.020	1.020	1.020	1.020	1.020	1.020	1.020	1.020
Total de horas		3.920	6.720	7.140	7.140	7.140	7.140	7.140	7.140	7.140	7.140

% de utilização	54	93	99	99	99	99	99	99	99	99	99
-----------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

Receita USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Periódico		2.688.000	4.608.000	4.896.000	4.896.000	4.896.000	4.896.000	4.896.000	4.896.000	4.896.000	4.896.000
Inicial		448.000	768.000	816.000	816.000	816.000	816.000	816.000	816.000	816.000	816.000
Total		3.136.000	5.376.000	5.712.000	5.712.000	5.712.000	5.712.000	5.712.000	5.712.000	5.712.000	5.712.000

ISS = 5,00%		-158.800	-268.800	-285.600	-285.600	-285.600	-285.600	-285.600	-285.600	-285.600	-285.600
COFINS = 7,60%		-238.336	-408.576	-434.112	-434.112	-434.112	-434.112	-434.112	-434.112	-434.112	-434.112
PIS = 1,61%		-51744	-88704	-94248	-94248	-94248	-94248	-94248	-94248	-94248	-94248
Total		446.880	268.800	285.600	285.600	285.600	285.600	285.600	285.600	285.600	285.600

Total líquido:	2.689.120	5.107.200	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400	5.426.400
----------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Custos USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Depósito Garantia	-400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	-450.000	-450.000	-1.250.000	-1.312.500	-1.378.125	-1.447.031	-1.519.383	-1.595.352	-1.675.120	-1.758.876	-1.846.819
Admin. / Certif	-42.000	-17.000	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814	-2.955
Transportes	0	-100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas	0	-39.748	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244
Instalação	0	-120.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	-150.000	-50.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	0	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270
Reserva Manutenção	0	-10.000	-60.000	-63.000	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.426	-88.647
Energia	0	-29.000	-148.800	-156.240	-164.052	-172.255	-180.867	-189.911	-199.406	-209.377	-219.845
Água	0	-10.000	-49.600	-52.080	-54.684	-57.418	-60.289	-63.304	-66.469	-69.792	-73.282
Total	-1.042.000	-840.748	-1.646.394	-1.721.702	-1.801.824	-1.885.953	-1.974.289	-2.067.041	-2.164.431	-2.266.690	-2.374.063

Resultado USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Annual	1.042.000	1.848.372	3.461.806	3.704.699	3.624.576	3.540.447	3.452.111	3.359.359	3.261.969	3.159.710	3.052.337

AV. ERICO VERISSIMO, Nº 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
TEL./FAX: (21) 2569-8833 2574-9525

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA - PERITO JUDICIAL

RM

TABELA V - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO PESSIMISTA

Boeing B737-300

Frota:	40
Tripulações:	240
Horas recorrente:	12
Horas Inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	7%
Valor hora: USD	350
Leasing: USD	0

Premissas

% do Mercado	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%
--------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
Horas											
Perfódico	2.448	2.448	2.448	2.448	2.448	2.448	2.448	2.448	2.448	2.448	2.448
Inicial	1.632	1.632	1.224	816	571	571	571	571	571	571	571
Total de horas	4.080	4.080	3.672	3.264	3.019	3.019	3.019	3.019	3.019	3.019	3.019

% de utilização	56	56	51	45	41	41	41	41	41	41	41
-----------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
Receita USD											
Perfódico	856.800	856.800	856.800	856.800	856.800	856.800	856.800	856.800	856.800	856.800	856.800
Inicial	571.200	571.200	428.400	285.600	199.850	199.850	199.850	199.850	199.850	199.850	199.850
Total	1.428.000	1.428.000	1.285.200	1.142.400	1.056.650	1.056.650	1.056.650	1.056.650	1.056.650	1.056.650	1.056.650

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
Impostos:											
ISS = 5,00%		-71.400	-84.260	-57.120	-52.833	-52.833	-52.833	-52.833	-52.833	-52.833	-52.833
COFINS = 7,60%		-108.528	-97.675	-86.822	-80.305	-80.305	-80.305	-80.305	-80.305	-80.305	-80.305
PIS = 1,61%		-23562	-21205,8	-18849,6	-17434,725	-17434,725	-17434,725	-17434,725	-17434,725	-17434,725	-17434,725
Total		203.490	64.260	67.120	52.833	52.833	52.833	52.833	52.833	52.833	52.833

Total líquido:	1.428.000	1.224.510	1.220.940	1.085.280	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818	1.003.818
-----------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
Custos USD											
Depósito Garantia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Admin. / Certif	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814	-2.955	-3.103	-3.258
Transportes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instalação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270	-24.433
Reserva Manutenção	-400.000	-60.000	-63.000	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.426	-88.647	-93.080
Energia	-168.000	-176.400	-185.220	-194.481	-204.205	-214.415	-225.136	-236.393	-248.213	-260.623	-273.654
Água	-48.000	-50.400	-52.920	-55.566	-58.344	-61.262	-64.325	-67.541	-70.918	-74.464	-78.187
Total	-633.000	-304.650	-319.883	-336.877	-352.670	-370.304	-388.819	-408.260	-428.673	-450.107	-472.612

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
Resultado USD											
Anual	795.000	919.860	901.058	749.403	651.147	633.514	614.998	595.567	575.144	553.711	531.205

AV. ÉRICO VERÍSSIMO, Nº 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
TEL./FAX.: (21) 2569-8833 2574-9525

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA - PERTO JUDICIAL

875

TABELA V - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO PESSIMISTA

Boeing B767-200

Frota:	32
Triplulações:	192
Horas recorrente:	12
Horas Inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	5%
Valor hora: USD	350
Leasing: USD	0

Premissas

% do Mercado	30%	35%	50%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%
--------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
Horas											
Periódico	891	806	1.152	1.267	1.267	1.267	1.267	1.267	1.267	1.267	1.267
Inicial	115	134	192	211	211	211	211	211	211	211	211
Total de horas	806	940	1.344	1.478	1.478	1.478	1.478	1.478	1.478	1.478	1.478

% de utilização	11	13	18	20	20	20	20	20	20	20	20
-----------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
Receita USD											
Periódico	241.850	282.100	403.200	443.450	443.450	443.450	443.450	443.450	443.450	443.450	443.450
Inicial	40.250	46.900	67.200	73.850	73.850	73.850	73.850	73.850	73.850	73.850	73.850
Total	282.100	329.000	470.400	517.300	517.300	517.300	517.300	517.300	517.300	517.300	517.300

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
Impostos:											
ISS = 5,00%		-16.450	-23.520	-25.865	-25.865	-25.865	-25.865	-25.865	-25.865	-25.865	-25.865
COFINS = 7,80%		-25.004	-35.750	-39.315	-39.315	-39.315	-39.315	-39.315	-39.315	-39.315	-39.315
PIS = 1,61%		-5428,5	-7761,6	-8535,45	-8535,45	-8535,45	-8535,45	-8535,45	-8535,45	-8535,45	-8535,45
Total		46.883	23.520	25.865	25.865	25.865	25.865	25.865	25.865	25.865	25.865

Total líquido:	282.100	282.118	446.880	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435	491.435
-----------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
Custos USD											
Depósito Garantia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Admin. / Certif	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814	-2.955	-3.103	-3.258
Transportes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instalação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270	-24.433
Reserva Manutenção	-400.000	-60.000	-63.000	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.426	-88.647	-93.080
Energia	-168.000	-176.400	-185.220	-194.481	-204.205	-214.415	-225.136	-236.393	-248.213	-260.623	-273.654
Água	-48.000	-50.400	-52.920	-55.566	-58.344	-61.262	-64.325	-67.541	-70.918	-74.464	-78.187
Total	-633.000	-304.650	-319.883	-336.877	-352.670	-370.304	-388.819	-408.260	-428.673	-450.107	-472.612

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano9	Ano 10
Resultado USD											
Anual	350.900	22.533	126.998	155.568	138.766	121.131	102.616	83.175	62.762	41.328	18.823

AV. ERICO VERISSIMO, Nº 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
TEL./FAX.: (21) 2569-8833 2574-9525

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA - PERITO JUDICIAL

876
0

TABELA V - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO PESSIMISTA

Outras Receitas importantes:

Taxa de Crescimento/Reajuste	0%	5%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	
Cursos	679.142	679.142	713.099	798.671	894.512	1.001.853	1.122.076	1.256.725	1.407.532	1.576.436	1.766.608
Salas de Aula e Locação	254.548	254.548	267.275	299.348	335.270	375.503	420.563	471.030	527.554	590.860	661.764
Total	933.690	933.690	980.375	1.098.020	1.229.782	1.377.356	1.542.639	1.727.755	1.935.086	2.167.296	2.427.372
Impostos (ISS, PIS e COFINS)											
Cursos	-139.546	-139.546	-146.524	-164.106	-183.799	-205.855	-230.558	-258.225	-289.212	-323.917	-362.787
Salas de Aula e Locação	-46.235	-46.235	-48.547	-54.372	-60.897	-68.205	-76.389	-85.556	-95.823	-107.321	-120.200
Total	-185.781	-185.781	-195.070	-218.479	-244.696	-274.060	-306.947	-343.781	-385.034	-431.238	-482.987
Total líquido:	747.909	747.909	785.304	879.541	985.086	1.103.296	1.235.692	1.383.975	1.550.052	1.736.058	1.944.385

AV. ÉRICO VERISSIMO, Nº 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
 TEL./FAX.: (21) 2569-8833 2574-9525

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
 ECONOMISTA - PERTO JUDICIAL

877

TABELA VI - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO PROVÁVEL

Helicóptero S76C++

Frota:	58
Tripulações:	348
Horas recorrente:	12
Horas inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	5%
Valor hora: USD	1.500

Premissas

% do Mercado	75%	85%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%
--------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Horas											
Periódico		2.088	3.549	3.758	3.758	3.758	3.758	3.758	3.758	3.758	3.758
Inicial		348	591	628	628	628	628	628	628	628	628
Total de horas		2.436	4.140	4.384	4.384	4.384	4.384	4.384	4.384	4.384	4.384

% de utilização	33	57	60	60	60	60	60	60	60	60	60
-----------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

Receita USD

Periódico		3.132.000	5.323.500	5.637.000	5.637.000	5.637.000	5.637.000	5.637.000	5.637.000	5.637.000	5.637.000
Inicial		522.000	886.500	939.000	939.000	939.000	939.000	939.000	939.000	939.000	939.000
Total		3.654.000	6.210.000	6.576.000	6.576.000	6.576.000	6.576.000	6.576.000	6.576.000	6.576.000	6.576.000

Impostos:

ISS = 5,00%		-182.700	-310.500	-328.800	-328.800	-328.800	-328.800	-328.800	-328.800	-328.800	-328.800
COFINS = 7,60%		-277.704	-471.960	-499.776	-499.776	-499.776	-499.776	-499.776	-499.776	-499.776	-499.776
PIS = 1,61%		-60291	-102465	-108504	-108504	-108504	-108504	-108504	-108504	-108504	-108504
Total		520.695	310.500	328.800	328.800	328.800	328.800	328.800	328.800	328.800	328.800

Total líquido:		3.133.305	5.899.500	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200	6.247.200
-----------------------	--	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Custos USD

Depósito Garantia	-400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	-450.000	-450.000	-1.250.000	-1.312.500	-1.378.125	-1.447.031	-1.519.383	-1.595.352	-1.675.120	-1.758.876	-1.846.819
Admin. / Certif	-42.000	-17.000	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814	-2.955
Transportes	0	-100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas	0	-39.748	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244
Instalação	0	-120.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	-150.000	-50.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	0	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270
Reserva Manutenção	0	-10.000	-60.000	-63.000	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.426	-88.647
Energia	0	-29.000	-148.800	-156.240	-164.052	-172.255	-180.867	-189.911	-199.406	-209.377	-219.845
Água	0	-10.000	-49.600	-52.080	-54.684	-57.418	-60.289	-63.304	-66.469	-69.792	-73.282
Total	-1.042.000	-840.748	-1.645.394	-1.721.702	-1.801.824	-1.885.953	-1.974.289	-2.067.041	-2.164.431	-2.266.690	-2.374.063

Resultado USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Anual	1.042.000	2.292.557	4.254.106	4.525.499	4.445.376	4.361.247	4.272.911	4.180.159	4.082.769	3.980.510	3.873.137

AV. ERICO VERISSIMO, Nº 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
 TEL./FAX.: (21) 2569-8833 2574-9525

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
 ECONOMISTA - PERITO JUDICIAL

Rômulo

TABELA VI - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO PROVÁVEL

Helicóptero Agusta AW139

Frota:	39
Tripulações:	234
Horas recorrentes:	12
Horas inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	5%
Valor hora: USD	1.500

Premissas

% do Mercado	75%	85%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%
--------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Horas											
Periódico		1.404	2.388	2.527	2.527	2.527	2.527	2.527	2.527	2.527	2.527
Inicial		234	397	421	421	421	421	421	421	421	421
Total de horas		1.638	2.783	2.948	2.948	2.948	2.948	2.948	2.948	2.948	2.948

% de utilização	22	38	40	40	40	40	40	40	40	40	40
-----------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

Receita USD

Periódico	2.106.000	3.578.000	3.780.500	3.780.500	3.780.500	3.780.500	3.780.500	3.780.500	3.780.500	3.780.500	3.780.500
Inicial	351.000	596.500	631.500	631.500	631.500	631.500	631.500	631.500	631.500	631.500	631.500
Total	2.457.000	4.174.500	4.422.000	4.422.000	4.422.000	4.422.000	4.422.000	4.422.000	4.422.000	4.422.000	4.422.000

ISS = 5,00%	-122.850	-208.725	-221.100	-221.100	-221.100	-221.100	-221.100	-221.100	-221.100	-221.100	-221.100
COFINS = 7,60%	-188.732	-317.262	-336.072	-336.072	-336.072	-336.072	-336.072	-336.072	-336.072	-336.072	-336.072
PIS = 1,61%	-40540,5	-68879,25	-72963	-72963	-72963	-72963	-72963	-72963	-72963	-72963	-72963
Total	350.123	208.725	221.100	221.100	221.100	221.100	221.100	221.100	221.100	221.100	221.100

Total líquido:	2.106.878	3.965.775	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900	4.200.900
-----------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Custos USD

Depósito Garantia	-400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	-450.000	-450.000	-1.250.000	-1.312.500	-1.378.125	-1.447.031	-1.519.383	-1.595.352	-1.675.120	-1.758.878	-1.848.819
Admin. / Certif	-42.000	-17.000	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814	-2.955
Transportes	0	-100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas	0	-39.748	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244
Instalação	0	-120.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	-150.000	-50.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	0	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270
Reserva Manutenção	0	-10.000	-80.000	-83.000	-86.150	-89.458	-92.930	-96.577	-100.406	-104.426	-108.647
Energia	0	-29.000	-148.800	-156.240	-164.052	-172.255	-180.867	-189.911	-199.406	-209.377	-219.845
Água	0	-10.000	-49.600	-52.080	-54.684	-57.418	-60.289	-63.304	-66.469	-69.792	-73.282
Total	-1.042.000	-840.748	-1.645.394	-1.721.702	-1.801.824	-1.885.953	-1.974.289	-2.067.041	-2.164.431	-2.266.690	-2.374.063

Resultado USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Anual	1.042.000	1.286.130	2.320.381	2.479.199	2.399.076	2.314.947	2.226.611	2.133.859	2.036.469	1.934.210	1.826.837

AV. ERICO VERISSIMO, Nº 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
 TEL./FAX: (21) 2569-8833 2574-9525

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
 ECONOMISTA - PERTO JUDICIAL

819
 (1)

TABELA VI - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO PROVÁVEL

Eurocopter AS350

Frota:	100
Tripulações:	600
Horas recorrente:	12
Horas inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	5%
Valor hora: USD	800

Premissas

% do Mercado	75%	85%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%
--------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Horas											
Periódico		3.600	6.120	6.480	6.480	6.480	6.480	6.480	6.480	6.480	6.480
Inicial		600	1.020	1.080	1.080	1.080	1.080	1.080	1.080	1.080	1.080
Total de horas		4.200	7.140	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200

% de utilização	58	99	100	100	100	100	100	100	100	100	100
-----------------	----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Recetta USD											
Periódico		2.880.000	4.896.000	5.184.000	5.184.000	5.184.000	5.184.000	5.184.000	5.184.000	5.184.000	5.184.000
Inicial		480.000	816.000	864.000	864.000	864.000	864.000	864.000	864.000	864.000	864.000
Total		3.360.000	5.712.000	6.048.000	6.048.000	6.048.000	6.048.000	6.048.000	6.048.000	6.048.000	6.048.000

ISS = 5,00%		-168.000	-285.600	-302.400	-302.400	-302.400	-302.400	-302.400	-302.400	-302.400	-302.400
COFINS = 7,60%		-255.360	-434.112	-459.648	-459.648	-459.648	-459.648	-459.648	-459.648	-459.648	-459.648
PIS = 1,61%		-55.440	-94.248	-99.792	-99.792	-99.792	-99.792	-99.792	-99.792	-99.792	-99.792
Total		478.800	285.600	302.400	302.400	302.400	302.400	302.400	302.400	302.400	302.400

Total líquido:		2.881.200	5.426.400	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600	5.745.600
-----------------------	--	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Custos USD											
Depósito Garantia	-400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	-450.000	-450.000	-1.250.000	-1.312.500	-1.378.125	-1.447.031	-1.519.383	-1.595.352	-1.675.120	-1.758.876	-1.848.819
Admin. / Certif	-42.000	-17.000	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814	-2.955
Transportes	0	-100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas	0	-39.748	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244
Instalação	0	-120.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	-150.000	-50.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	0	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270
Reserva Manutenção	0	-10.000	-60.000	-63.000	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.408	-84.426	-88.647
Energia	0	-29.000	-148.800	-158.240	-164.052	-172.255	-180.867	-189.911	-199.406	-209.377	-219.845
Água	0	-10.000	-49.600	-52.080	-54.684	-57.418	-60.289	-63.304	-66.469	-69.792	-73.282
Total	-1.042.000	-840.748	-1.645.394	-1.721.702	-1.801.824	-1.885.953	-1.974.289	-2.067.041	-2.164.431	-2.266.690	-2.374.063

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Resultado USD											
Anual	1.042.000	2.040.452	3.781.006	4.023.899	3.943.776	3.859.647	3.771.311	3.678.559	3.581.169	3.478.910	3.371.537

AV. ÉRICO VERÍSSIMO, Nº 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
TEL/FAX: (21) 2569-8833 2574-9525

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA - PERITO JUDICIAL

TABELA VI - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO PROVÁVEL

Boeing B767-200

Frota:	32
Tripulações:	192
Horas recorrente:	12
Horas inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	5%
Valor hora: USD	350
Leasing: USD	0

Premissas

% do Mercado	30%	40%	55%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%
--------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Horas	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Período	691	921	1.267	1.382	1.382	1.382	1.382	1.382	1.382	1.382	1.382
Inicial	115	153	211	230	230	230	230	230	230	230	230
Total de horas	806	1.074	1.478	1.612	1.612	1.612	1.612	1.612	1.612	1.612	1.612

% de utilização	11	14	20	22	22	22	22	22	22	22	22
-----------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

Receita USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Período	241.850	322.350	443.450	483.700	483.700	483.700	483.700	483.700	483.700	483.700	483.700
Inicial	40.250	53.550	73.850	80.500	80.500	80.500	80.500	80.500	80.500	80.500	80.500
Total	282.100	375.900	517.300	564.200	564.200	564.200	564.200	564.200	564.200	564.200	564.200

Impostos:	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
ISS = 5,00%		-18.795	-25.865	-28.210	-28.210	-28.210	-28.210	-28.210	-28.210	-28.210	-28.210
COFINS = 7,60%		-28.568	-39.315	-42.879	-42.879	-42.879	-42.879	-42.879	-42.879	-42.879	-42.879
PIS = 1,61%		-6202,35	-8535,45	-9309,3	-9309,3	-9309,3	-9309,3	-9309,3	-9309,3	-9309,3	-9309,3
Total		53.566	25.865	28.210	28.210	28.210	28.210	28.210	28.210	28.210	28.210

Total líquido:	282.100	322.334	491.435	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990	535.990
----------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Custos USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Depósito Garantia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Admin. / Certif	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814	-2.955	-3.103	-3.258
Transportes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instalação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270	-24.433
Reserva Manutenção	-400.000	-80.000	-63.000	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.426	-88.647	-93.080
Energia	-168.000	-176.400	-185.220	-194.481	-204.205	-214.415	-225.136	-236.393	-248.213	-260.623	-273.654
Água	-48.000	-50.400	-52.920	-55.566	-58.344	-61.262	-64.325	-67.541	-70.918	-74.464	-78.187
Total	-633.000	-304.650	-319.883	-335.877	-352.670	-370.304	-388.819	-408.260	-428.673	-450.107	-472.612

Resultado USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Anual	350.900	17.684	171.553	200.113	183.320	165.686	147.171	127.730	107.317	85.883	63.378

AV. ERICO VERISSIMO, Nº 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
TEL./FAX.: (21) 2569-8833 2574-9525

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA - PERITO JUDICIAL

RM

TABELA VI - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO PROVÁVEL

Boeing B737-300

Frota:	40
Tripulações:	240
Horas recorrente:	12
Horas inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	7%
Valor hora: USD	350
Leasing: USD	0

Premissas

% do Mercado	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%
--------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Horas	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Periódico	2.592	2.592	2.592	2.592	2.592	2.592	2.592	2.592	2.592	2.592	2.592
Inicial	1.728	1.728	1.296	864	604	604	604	604	604	604	604
Total de horas	4.320	4.320	3.888	3.456	3.196	3.196	3.196	3.196	3.196	3.196	3.196

% de utilização	60	60	54	48	44	44	44	44	44	44	44
-----------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

Receita USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Periódico	907.200	907.200	907.200	907.200	907.200	907.200	907.200	907.200	907.200	907.200	907.200
Inicial	604.800	604.800	453.600	302.400	211.400	211.400	211.400	211.400	211.400	211.400	211.400
Total	1.512.000	1.512.000	1.360.800	1.209.600	1.118.600	1.118.600	1.118.600	1.118.600	1.118.600	1.118.600	1.118.600

Impostos:	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
ISS = 5,00%		-75.600	-68.040	-60.480	-55.930	-55.930	-55.930	-55.930	-55.930	-55.930	-55.930
COFINS = 7,60%		-114.912	-103.421	-91.930	-85.014	-85.014	-85.014	-85.014	-85.014	-85.014	-85.014
PIS = 1,61%		-24948	-22453,2	-19958,4	-18456,9	-18456,9	-18456,9	-18456,9	-18456,9	-18456,9	-18456,9
Total		215.460	68.040	60.480	55.930	55.930	55.930	55.930	55.930	55.930	55.930

Total líquido:	1.512.000	1.296.540	1.292.760	1.149.120	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670	1.062.670
----------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Custos USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Depósito Garantia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Admin. / Certif	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814	-2.955	-3.103	-3.258
Transportes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instalação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270	-24.433
Reserva Manutenção	-400.000	-60.000	-63.000	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.426	-88.647	-93.080
Energia	-168.000	-176.400	-185.220	-194.481	-204.205	-214.415	-225.136	-236.393	-248.213	-260.623	-273.654
Água	-48.000	-50.400	-52.920	-55.566	-58.344	-61.262	-64.325	-67.541	-70.918	-74.464	-78.187
Total	-633.000	-304.650	-319.883	-335.877	-352.670	-370.304	-388.819	-408.280	-428.673	-450.107	-472.612

Resultado USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Anual	879.000	991.890	972.878	813.243	710.000	692.366	673.851	654.410	633.997	612.563	590.058

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA - PERITO JUDICIAL




TABELA VI - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO PROVÁVEL

Outras Receitas importantes:

Taxa de Crescimento/Reajuste	5%	10%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	
Cursos	679.142	713.099	784.409	902.071	1.037.381	1.192.989	1.371.937	1.577.727	1.814.387	2.086.545	2.399.526
Salas de Aula e Locação	254.548	267.275	294.003	338.103	388.819	447.142	514.213	591.345	680.046	782.053	899.361
Total	933.690	980.375	1.078.412	1.240.174	1.426.200	1.640.130	1.886.150	2.169.072	2.494.433	2.868.598	3.298.888

Impostos (ISS, PIS e COFINS)

Cursos	-139.546	-146.524	-161.176	-185.352	-213.155	-245.129	-281.898	-324.182	-372.810	-428.731	-493.041
Salas de Aula e Locação	-46.235	-48.547	-53.401	-61.412	-70.623	-81.217	-93.399	-107.409	-123.521	-142.049	-163.356
Total	-185.781	-195.070	-214.577	-246.764	-283.779	-326.345	-375.297	-431.592	-496.330	-570.780	-656.397

Total líquido:	747.909	785.304	863.835	993.410	1.142.422	1.313.785	1.510.853	1.737.480	1.998.103	2.297.818	2.642.491
-----------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA - PERITO JUDICIAL



TABELA VII - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO OTIMISTA

Helicóptero S76C++

Frota:	58
Tripulações:	348
Horas recorrente:	12
Horas inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	5%
Valor hora: USD	1.500

Premissas

% do Mercado	80%	90%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%
--------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Horas											
Periódico		2.227	3.758	3.967	3.967	3.967	3.967	3.967	3.967	3.967	3.967
Inicial		371	626	661	661	661	661	661	661	661	661
Total de horas		2.567	4.384	4.628	4.628	4.628	4.628	4.628	4.628	4.628	4.628

% de utilização	36	60	64	64	64	64	64	64	64	64	64
-----------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receita USD											
Periódico		3.340.000	5.637.000	5.950.500	5.950.500	5.950.500	5.950.500	5.950.500	5.950.500	5.950.500	5.950.500
Inicial		556.000	939.000	991.500	991.500	991.500	991.500	991.500	991.500	991.500	991.500
Total		3.896.000	6.576.000	6.942.000	6.942.000	6.942.000	6.942.000	6.942.000	6.942.000	6.942.000	6.942.000

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Impostos:											
ISS = 5,00%		-194.800	-328.800	-347.100	-347.100	-347.100	-347.100	-347.100	-347.100	-347.100	-347.100
COFINS = 7,60%		-296.096	-499.776	-527.592	-527.592	-527.592	-527.592	-527.592	-527.592	-527.592	-527.592
PIS = 1,61%		-64.284	-108.504	-114.543	-114.543	-114.543	-114.543	-114.543	-114.543	-114.543	-114.543
Total		555.180	328.800	347.100	347.100	347.100	347.100	347.100	347.100	347.100	347.100

Total líquido:	3.340.820	6.247.200	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900	6.594.900
-----------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Custos USD											
Depósito Garantia	-400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	-450.000	-450.000	-1.250.000	-1.312.500	-1.378.125	-1.447.031	-1.519.383	-1.595.352	-1.675.120	-1.758.876	-1.846.819
Admin. / Certif	-42.000	-17.000	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814	-2.955
Transportes	0	-100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas	0	-39.748	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244
Instalação	0	-120.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	-150.000	-50.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	0	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270
Reserva Manutenção	0	-10.000	-60.000	-63.000	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.426	-88.647
Energia	0	-29.000	-148.800	-156.240	-164.052	-172.255	-180.867	-189.911	-199.406	-209.377	-219.845
Água	0	-10.000	-49.600	-52.080	-54.684	-57.418	-60.289	-63.304	-66.469	-69.792	-73.282
Total	-1.042.000	-840.748	-1.645.394	-1.721.702	-1.801.824	-1.885.953	-1.974.289	-2.067.041	-2.164.431	-2.266.690	-2.374.063

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Resultado USD											
Annual	1.042.000	2.500.072	4.601.806	4.873.199	4.793.076	4.708.947	4.620.611	4.527.859	4.430.469	4.328.210	4.220.837

TABELA VII - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO OTIMISTA

Eurocopter AS350

Frota:	100
Tripulações:	600
Horas recorrente:	12
Horas inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	5%
Valor hora: USD	800

Premissas

% do Mercado	80%	90%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%
--------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Horas											
Periódico		3.840	6.480	6.840	6.840	6.840	6.840	6.840	6.840	6.840	6.840
Inicial		640	1.080	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140	1.140
Total de horas		4.480	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200

% de utilização	82	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
-----------------	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receita USD											
Periódico		3.072.000	5.184.000	5.472.000	5.472.000	5.472.000	5.472.000	5.472.000	5.472.000	5.472.000	5.472.000
Inicial		512.000	864.000	912.000	912.000	912.000	912.000	912.000	912.000	912.000	912.000
Total		3.584.000	6.048.000	6.384.000	6.384.000	6.384.000	6.384.000	6.384.000	6.384.000	6.384.000	6.384.000

ISS = 5,00%		-179.200	-302.400	-319.200	-319.200	-319.200	-319.200	-319.200	-319.200	-319.200	-319.200
COFINS = 7,60%		-272.384	-459.648	-485.184	-485.184	-485.184	-485.184	-485.184	-485.184	-485.184	-485.184
PIS = 1,61%		-59.136	-99.792	-105.336	-105.336	-105.336	-105.336	-105.336	-105.336	-105.336	-105.336
Total		510.720	302.400	319.200	319.200	319.200	319.200	319.200	319.200	319.200	319.200

Total líquido:	3.073.280	5.745.600	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800	6.064.800
-----------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Custos USD											
Depósito Garantia	-400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	-450.000	-450.000	-1.250.000	-1.312.500	-1.378.125	-1.447.031	-1.519.383	-1.595.352	-1.675.120	-1.758.878	-1.846.819
Admin. / Certif	-42.000	-17.000	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814	-2.955
Transportes	0	-100.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas	0	-39.748	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244
Instalação	0	-120.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	-150.000	-50.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	0	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270
Reserva Manutenção	0	-10.000	-60.000	-63.000	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.428	-88.647
Energia	0	-29.000	-148.800	-158.240	-164.052	-172.255	-180.867	-189.911	-199.406	-209.377	-219.845
Água	0	-10.000	-49.600	-52.080	-54.684	-57.418	-60.289	-63.304	-66.469	-69.792	-73.282
Total	-1.042.000	-840.748	-1.645.394	-1.721.702	-1.801.824	-1.885.953	-1.974.289	-2.067.041	-2.164.431	-2.266.690	-2.374.063

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Resultado USD											
Anual	1.042.000	2.232.532	4.100.206	4.343.099	4.262.976	4.178.847	4.090.511	3.997.759	3.900.369	3.798.110	3.690.737

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA - PERITO JUDICIAL

AV. ERICO VERISSIMO, N° 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
TEL./FAX.: (21) 2569-8833 2574-9525

TABELA VII - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO OTIMISTA

Helicóptero Agusta AW139

Frota:	39
Tripulações:	234
Horas recorrente:	12
Horas inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	5%
Valor hora: USD	1.500

Premissas

% do Mercado	80%	90%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%
	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Horas											
Periódico		1.497	2.527	2.667	2.667	2.667	2.667	2.667	2.667	2.667	2.667
Inicial		249	421	444	444	444	444	444	444	444	444
Total de horas		1.747	2.948	3.111	3.111	3.111	3.111	3.111	3.111	3.111	3.111
% de utilização		24	40	43	43	43	43	43	43	43	43
Receita USD											
Periódico		2.248.000	3.790.500	4.000.500	4.000.500	4.000.500	4.000.500	4.000.500	4.000.500	4.000.500	4.000.500
Inicial		374.000	631.500	666.000	666.000	666.000	666.000	666.000	666.000	666.000	666.000
Total		2.620.000	4.422.000	4.666.500	4.666.500	4.666.500	4.666.500	4.666.500	4.666.500	4.666.500	4.666.500
ISS = 5,00%											
		-131.000	-221.100	-233.325	-233.325	-233.325	-233.325	-233.325	-233.325	-233.325	-233.325
COFINS = 7,60%											
		-199.120	-336.072	-354.654	-354.654	-354.654	-354.654	-354.654	-354.654	-354.654	-354.654
PIS = 1,61%											
		-43230	-72963	-76997,25	-76997,25	-76997,25	-76997,25	-76997,25	-76997,25	-76997,25	-76997,25
Total		373.350	221.100	233.325	233.325	233.325	233.325	233.325	233.325	233.325	233.325
Total líquido:		2.246.650	4.200.900	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175	4.433.175
Custos USD											
Depósito Garantia		-400.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing		-450.000	-450.000	-1.250.000	-1.312.500	-1.378.125	-1.447.031	-1.519.383	-1.595.352	-1.675.120	-1.758.676
Admin. / Certif		-42.000	-17.000	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814
Transportes		0	-100.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas		0	-39.748	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244	-119.244
Instalação		0	-120.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts		-150.000	-50.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro		0	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162
Reserva Manutenção		0	-10.000	-60.000	-63.000	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.428
Energia		0	-29.000	-148.800	-156.240	-164.052	-172.255	-180.867	-189.911	-199.406	-209.377
Água		0	-10.000	-49.800	-52.080	-54.684	-57.418	-60.289	-63.304	-66.469	-69.792
Total		-1.042.000	-840.748	-1.645.394	-1.721.702	-1.801.824	-1.885.953	-1.974.289	-2.067.041	-2.164.431	-2.266.690
Resultado USD		1.042.000	1.405.902	2.555.506	2.711.474	2.631.351	2.547.222	2.458.886	2.366.134	2.268.744	2.166.485
Anual		1.042.000	1.405.902	2.555.506	2.711.474	2.631.351	2.547.222	2.458.886	2.366.134	2.268.744	2.166.485

AV. ERICO VERISSIMO, Nº 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
 TEL./FAX.: (21) 2569-8833 2574-9525

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
 ECONOMISTA - PERITO JUDICIAL

889

TABELA VII - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO OTIMISTA

Boeing B767-200

Frota:	32
Tripulações:	192
Horas recorrentes:	12
Horas inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	5%
Valor hora: USD	350
Leasing: USD	0

Premissas

% do Mercado	30%	40%	60%	65%	65%	65%	65%	65%	65%	65%	65%
--------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Horas											
Periódico	691	921	1.382	1.497	1.497	1.497	1.497	1.497	1.497	1.497	1.497
Inicial	115	153	230	249	249	249	249	249	249	249	249
Total de horas	806	1.074	1.612	1.746	1.746	1.746	1.746	1.746	1.746	1.746	1.746

% de utilização	11	14	22	24	24	24	24	24	24	24	24
-----------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Receita USD											
Periódico	241.850	322.350	483.700	523.950	523.950	523.950	523.950	523.950	523.950	523.950	523.950
Inicial	40.250	53.550	80.500	87.150	87.150	87.150	87.150	87.150	87.150	87.150	87.150
Total	282.100	375.900	564.200	611.100	611.100	611.100	611.100	611.100	611.100	611.100	611.100

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Impostos:											
ISS = 5,00%		-18.795	-28.210	-30.555	-30.555	-30.555	-30.555	-30.555	-30.555	-30.555	-30.555
COFINS = 7,60%		-28.568	-42.879	-46.444	-46.444	-46.444	-46.444	-46.444	-46.444	-46.444	-46.444
PIS = 1,61%		-6202,35	-9309,3	-10083,15	-10083,15	-10083,15	-10083,15	-10083,15	-10083,15	-10083,15	-10083,15
Total		53.566	28.210	30.555	30.555	30.555	30.555	30.555	30.555	30.555	30.555

Total líquido:	282.100	322.334	535.990	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545	580.545
----------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Custos USD											
Depósito Garantia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Admin. / Certif	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814	-2.955	-3.103	-3.258
Transportes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instalação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270	-24.433
Reserva Manutenção	-400.000	-60.000	-63.000	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.426	-88.647	-93.080
Energia	-168.000	-176.400	-185.220	-194.481	-204.205	-214.415	-225.136	-236.393	-248.213	-260.623	-273.654
Água	-48.000	-50.400	-52.920	-55.566	-58.344	-61.262	-64.325	-67.541	-70.918	-74.464	-78.187
Total	-633.000	-304.650	-319.883	-335.877	-352.670	-370.304	-388.819	-408.260	-428.673	-450.107	-472.612

	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Resultado USD											
Anual	350.900	17.684	216.108	244.668	227.875	210.241	191.728	172.285	151.872	130.438	107.933

AV. ERICO VERISSIMO, Nº 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
TEL./FAX: (21) 2569-8833 2574-9525

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA - PERITO JUDICIAL

827

TABELA VII - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO OTIMISTA

Boeing B737-300

Frota:	40
Tripulações:	240
Horas recorrente:	12
Horas inicial:	40
Taxa de mov Trip anual:	7%
Valor hora: USD	350
Leasing: USD	0

Premissas

% do Mercado	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%
--------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Horas	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Perfótipo	2.736	2.736	2.736	2.736	2.736	2.736	2.736	2.736	2.736	2.736	2.736
Inicial	1.824	1.824	1.368	912	636	636	636	636	636	636	636
Total de horas	4.560	4.560	4.104	3.648	3.374	3.374	3.374	3.374	3.374	3.374	3.374

% de utilização	63	63	57	50	46	46	46	46	46	46	46
-----------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

Receita USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Perfótipo	957.600	957.600	957.600	957.600	957.600	957.600	957.600	957.600	957.600	957.600	957.600
Inicial	636.400	636.400	478.800	319.200	223.300	223.300	223.300	223.300	223.300	223.300	223.300
Total	1.596.000	1.596.000	1.436.400	1.276.800	1.180.900	1.180.900	1.180.900	1.180.900	1.180.900	1.180.900	1.180.900

Impostos:	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
ISS = 5,00%		-79.800	-71.820	-63.840	-59.045	-59.045	-59.045	-59.045	-59.045	-59.045	-59.045
COFINS = 7,60%		-121.296	-109.166	-97.037	-89.748	-89.748	-89.748	-89.748	-89.748	-89.748	-89.748
PIS = 1,61%		-26334	-23700,6	-21067,2	-19484,85	-19484,85	-19484,85	-19484,85	-19484,85	-19484,85	-19484,85
Total		227.430	71.820	63.840	59.045	59.045	59.045	59.045	59.045	59.045	59.045

Total líquido:	1.596.000	1.368.570	1.364.580	1.212.960	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855	1.121.855
----------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Custos USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Depósito Garantia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Admin. / Certif	-2.000	-2.100	-2.205	-2.315	-2.431	-2.553	-2.680	-2.814	-2.955	-3.103	-3.258
Transportes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Taxas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instalação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spare Parts	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguro	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270	-24.433
Reserva Manutenção	-400.000	-60.000	-63.000	-66.150	-69.458	-72.930	-76.577	-80.406	-84.426	-88.647	-93.080
Energia	-168.000	-176.400	-185.220	-194.481	-204.205	-214.415	-225.136	-236.393	-248.213	-260.623	-273.654
Água	-48.000	-50.400	-52.920	-55.566	-58.344	-61.262	-64.325	-67.541	-70.918	-74.464	-78.187
Total	-633.000	-304.650	-319.983	-335.877	-352.670	-370.304	-388.819	-408.260	-428.673	-450.107	-472.612

Resultado USD	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10
Anual	963.000	1.063.920	1.044.698	877.083	769.185	751.551	733.036	713.595	693.182	671.748	649.243

AV. ÉRICO VERÍSSIMO, Nº 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
TEL./FAX.: (21) 2569-8833 2574-9525

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA - PERITO JUDICIAL

888
①

TABELA VII - ANALÍTICO DAS RECEITAS E DESPESAS PROJETADAS CENÁRIO OTIMISTA

Outras Receitas importantes:											
Taxa de Crescimento/Reajuste	8%	12%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%
Cursos	679.142	733.474	821.491	969.359	1.143.843	1.349.735	1.592.688	1.879.371	2.217.658	2.616.837	3.087.867
Salas de Aula e Locação	254.548	274.912	307.901	363.323	428.722	505.891	596.952	704.403	831.196	980.811	1.157.357
Total	933.690	1.008.385	1.129.392	1.332.682	1.572.565	1.855.627	2.189.639	2.583.775	3.048.854	3.597.648	4.245.224
Impostos (ISS, PIS e COFINS)											
Cursos	-139.546	-150.710	-168.795	-199.178	-235.030	-277.336	-327.256	-386.163	-455.672	-537.693	-634.477
Salas de Aula e Locação	-46.235	-49.934	-55.926	-65.992	-77.871	-91.888	-108.428	-127.945	-150.975	-178.150	-210.217
Total	-185.781	-200.644	-224.721	-265.171	-312.901	-369.224	-435.684	-514.107	-606.646	-715.843	-844.695
Total líquido:	747.909	807.742	904.671	1.067.511	1.259.663	1.486.403	1.753.955	2.069.667	2.442.208	2.881.805	3.400.530

AV. ERICO VERISSIMO, 970 SALA 202 - BARRA DA TIJUCA - RIO DE JANEIRO
 TEL/FAX: (21) 2569-8833 2574-9525

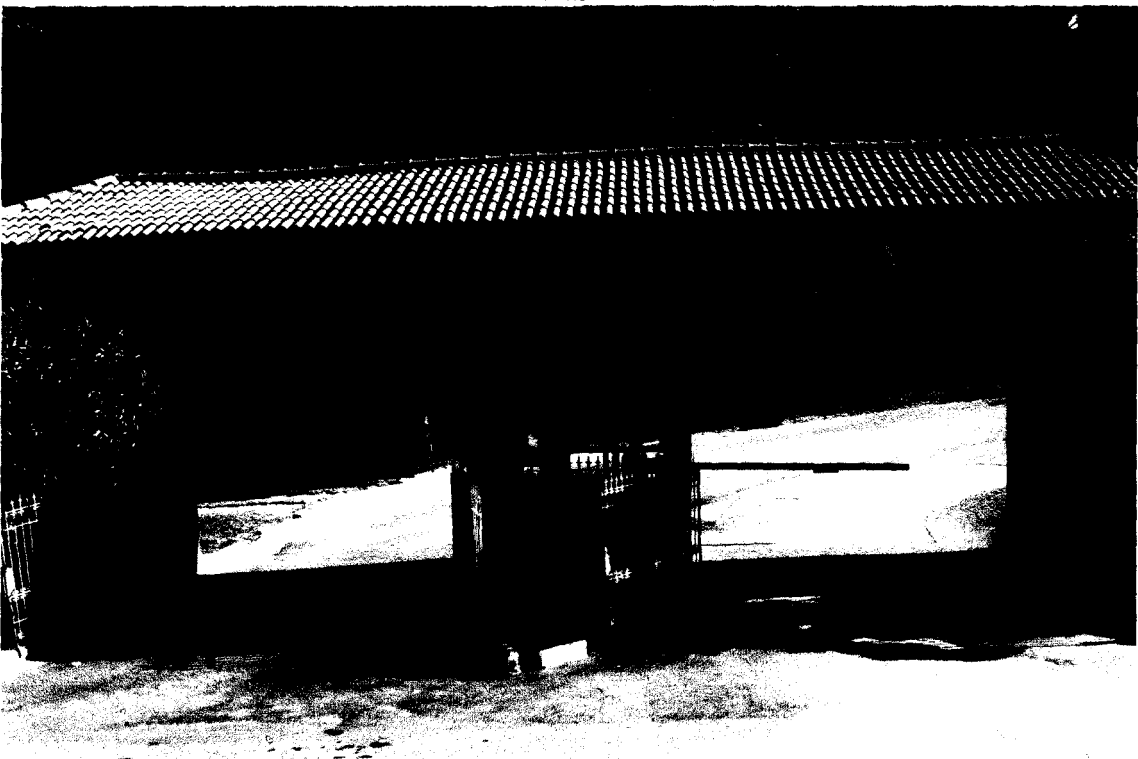
RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
 ECONOMISTA - PERTO JUDICIAL



FOTOS RELATIVAS AO
CENTRO DE TREINAMENTO
RIO DE JANEIRO - RJ
FLEX AVIATION CENTER - FAC



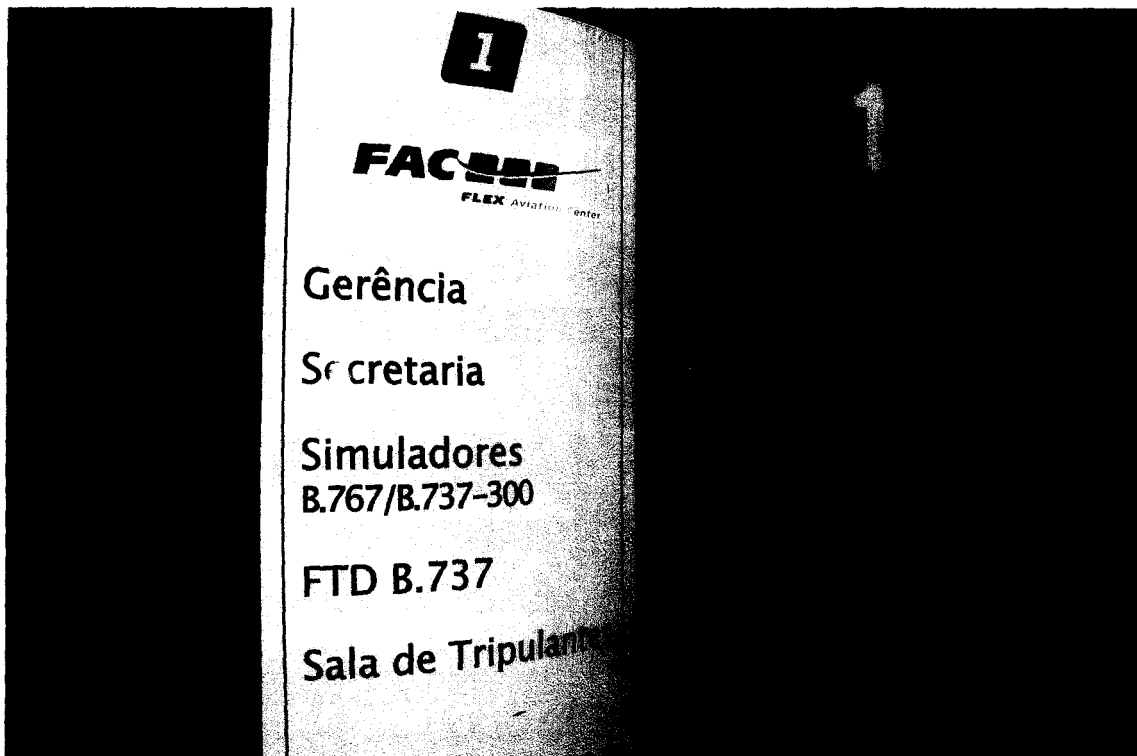
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
VISTA AÉREA



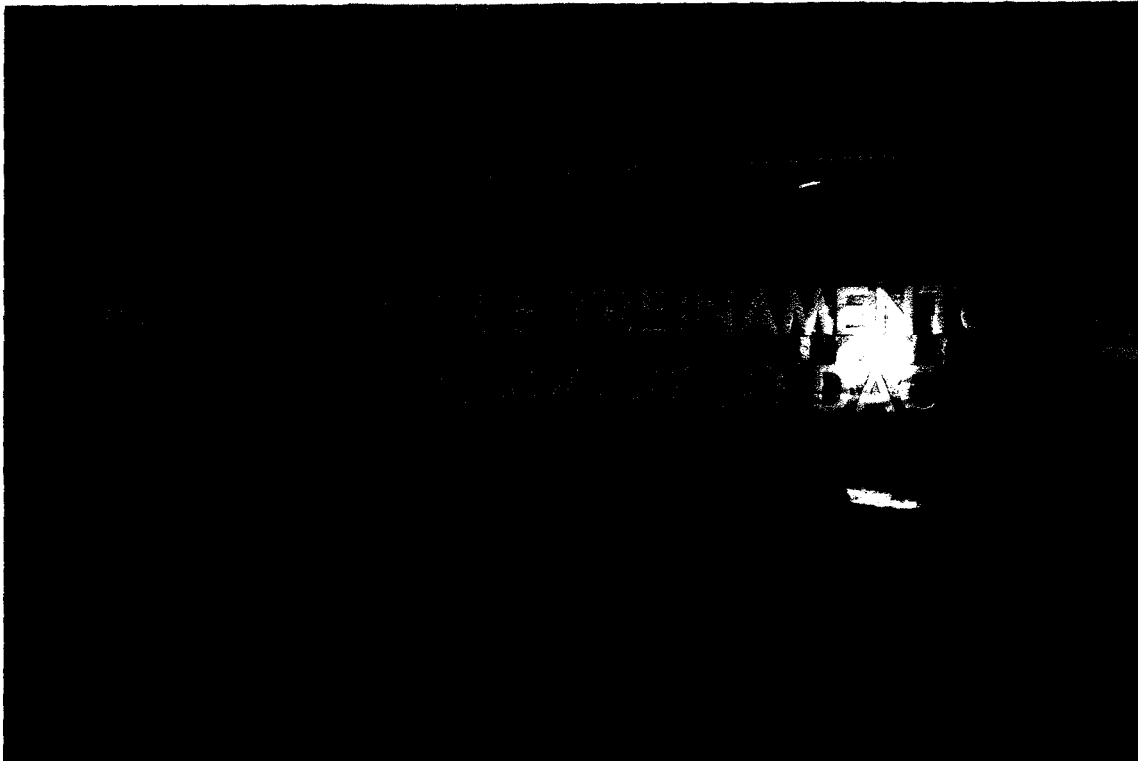
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
PORTARIA



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
GERÊNCIA



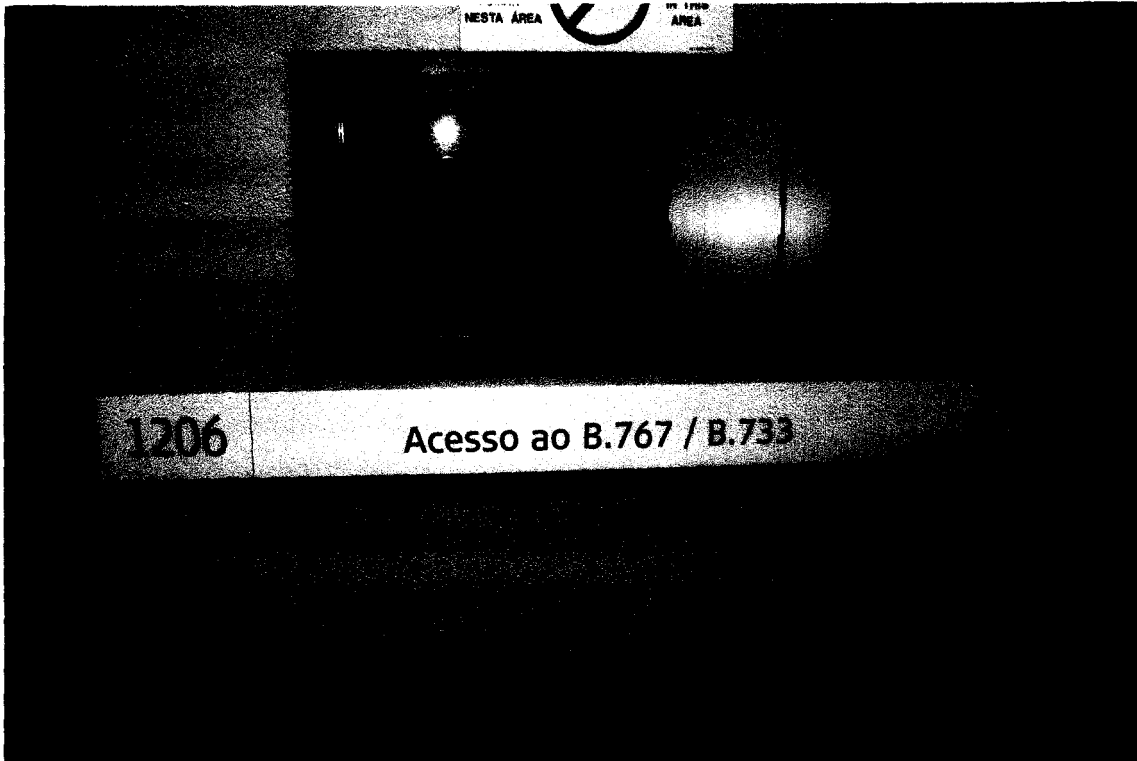
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
PORTARIAPRÉDIO 1



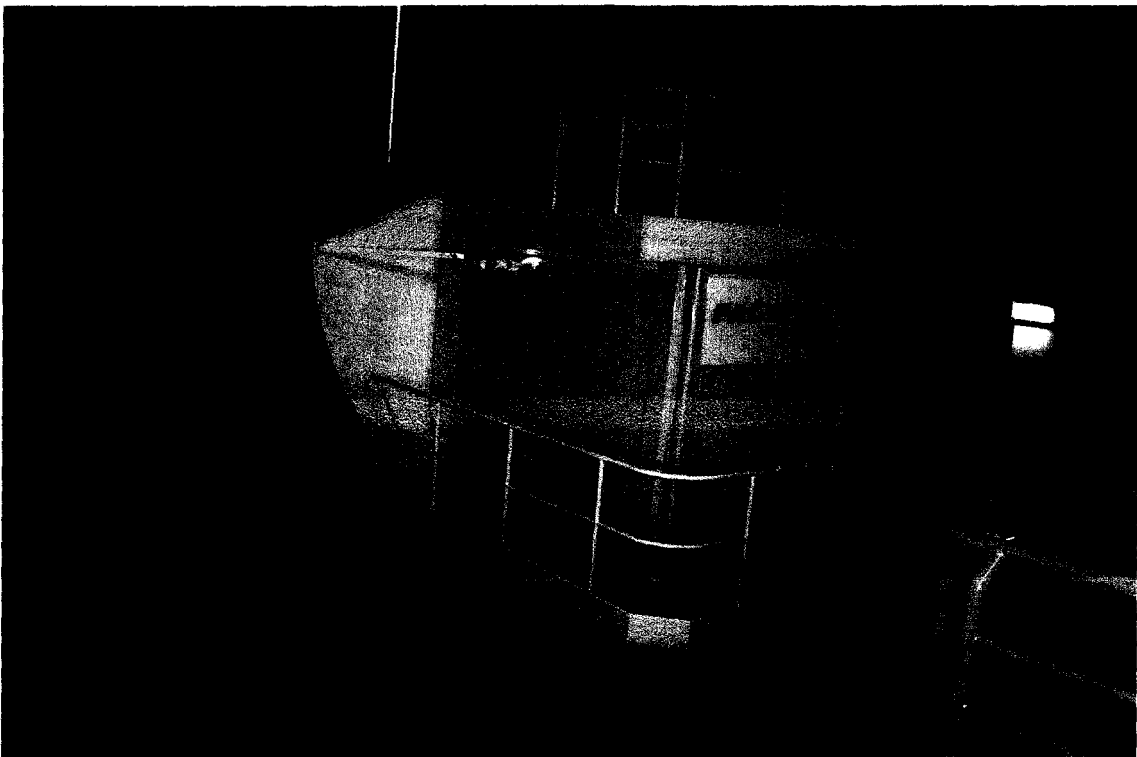
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ENTRADA PRÉDIO 1



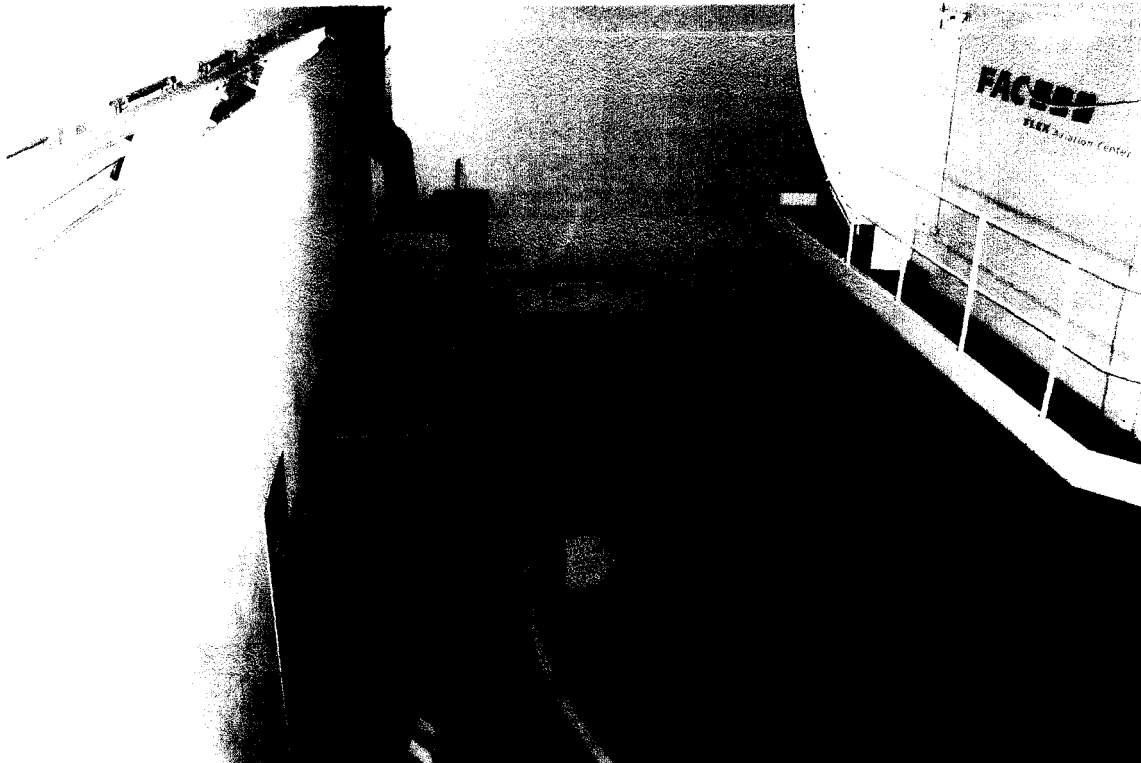
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
CERTIFICADOS



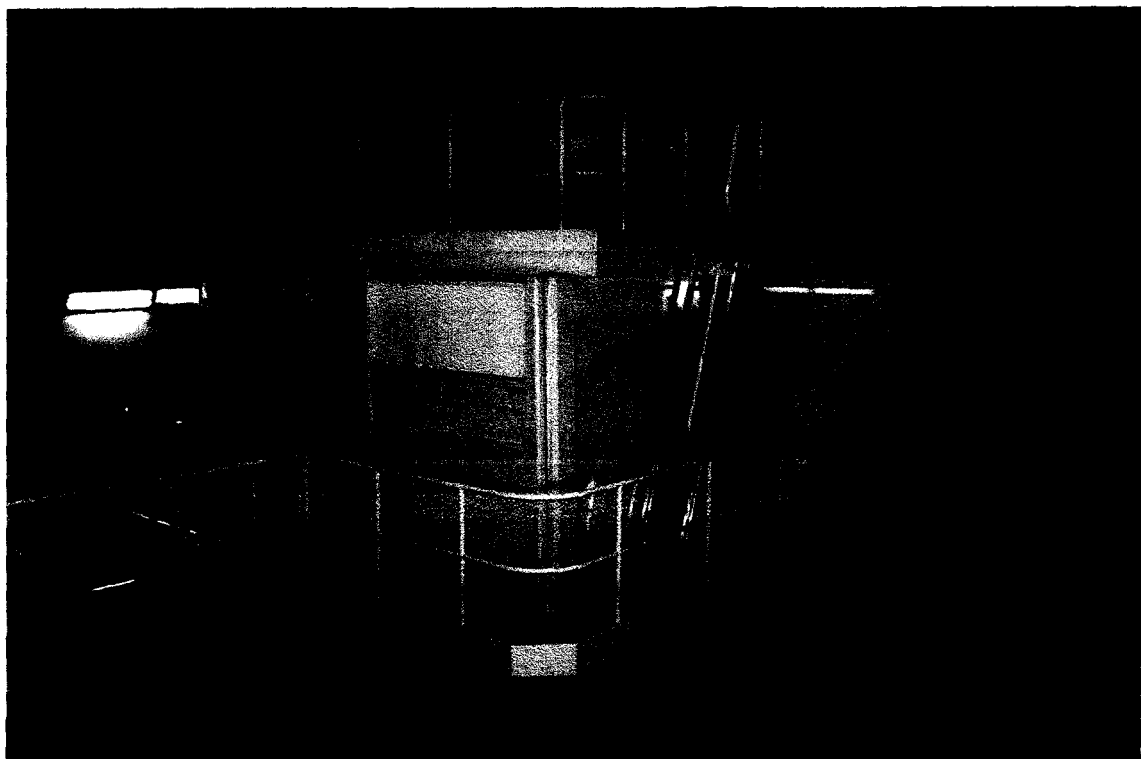
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ACESSO AO SIMULADOR B 767



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SIMULADOR B 767



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SIMULADOR B 767

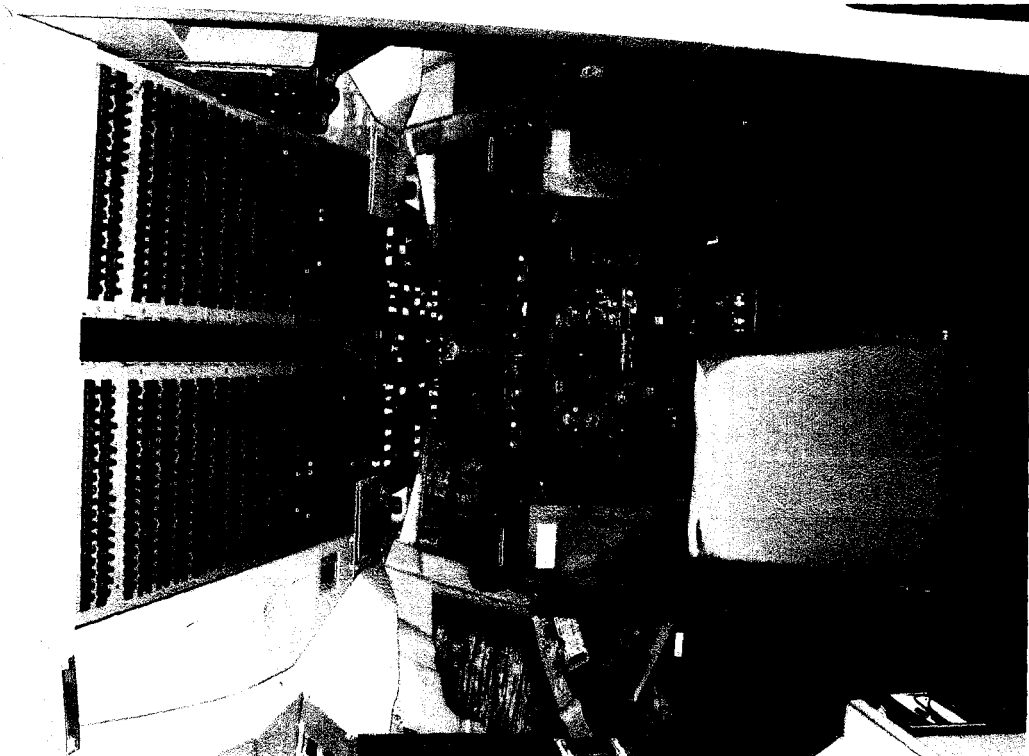


Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SIMULADOR B 767

Rm

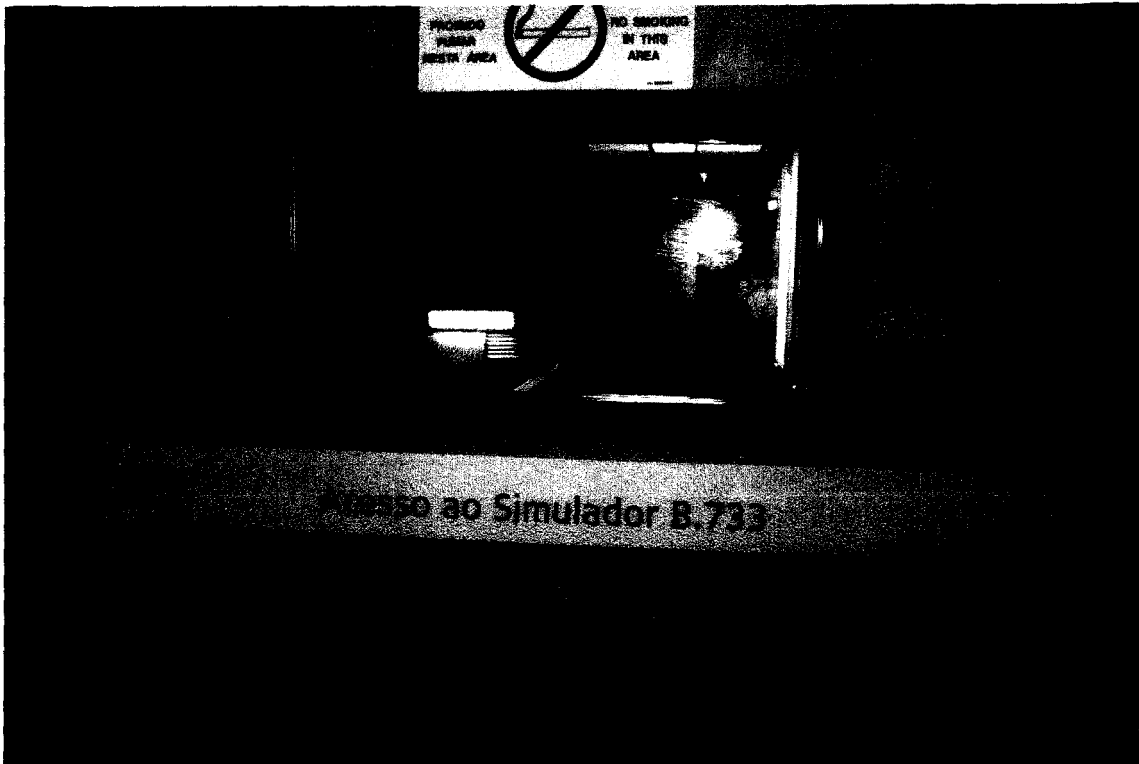


Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SIMULADOR B 767INTERNO

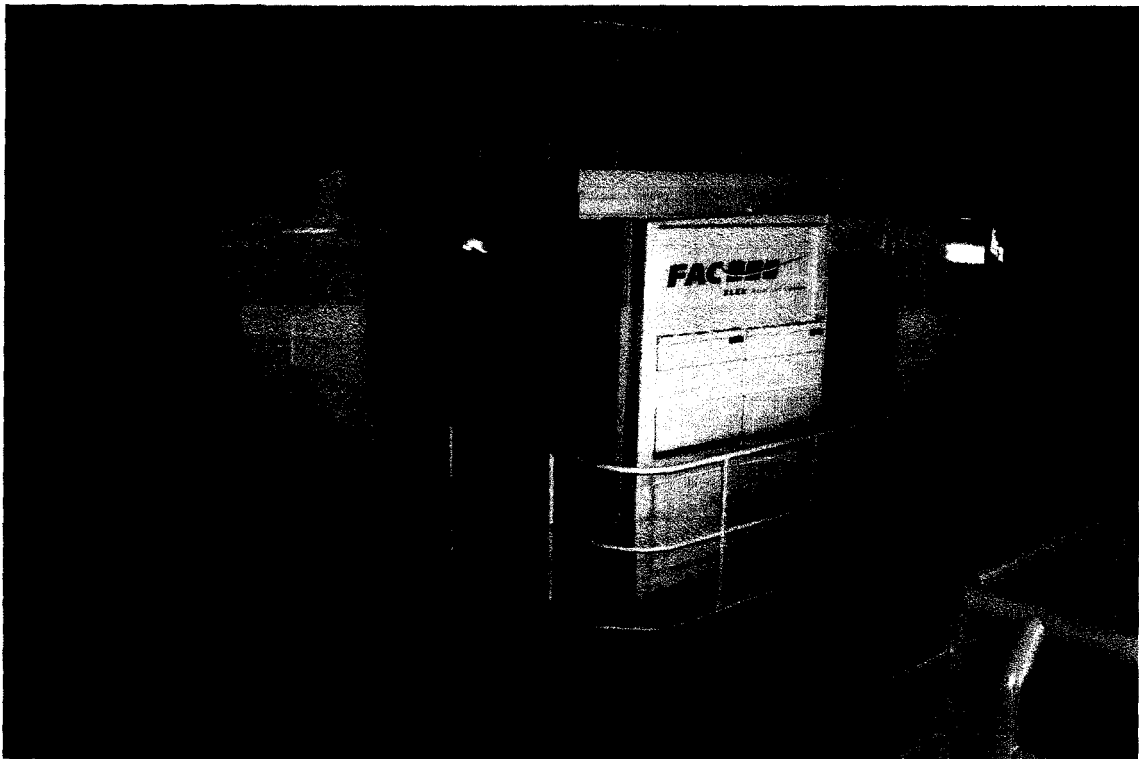


Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SIMULADOR B 767INTERNO

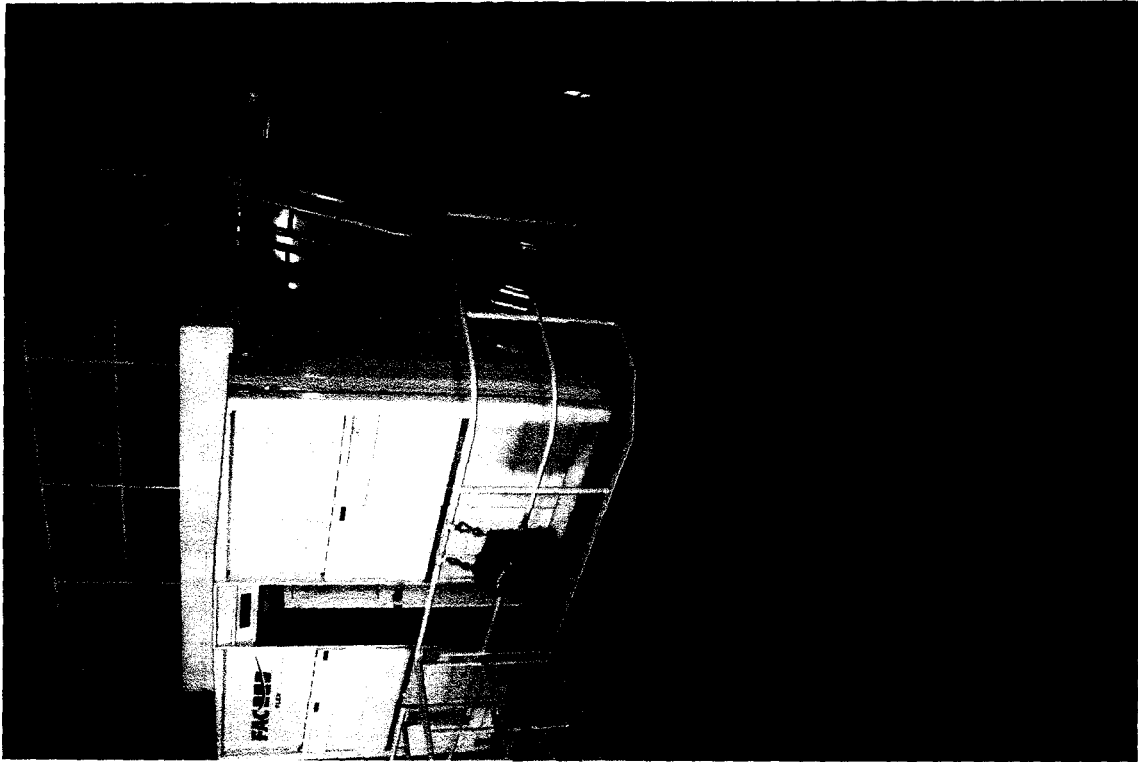
Rômulo



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ACESSO AO SIMULADOR



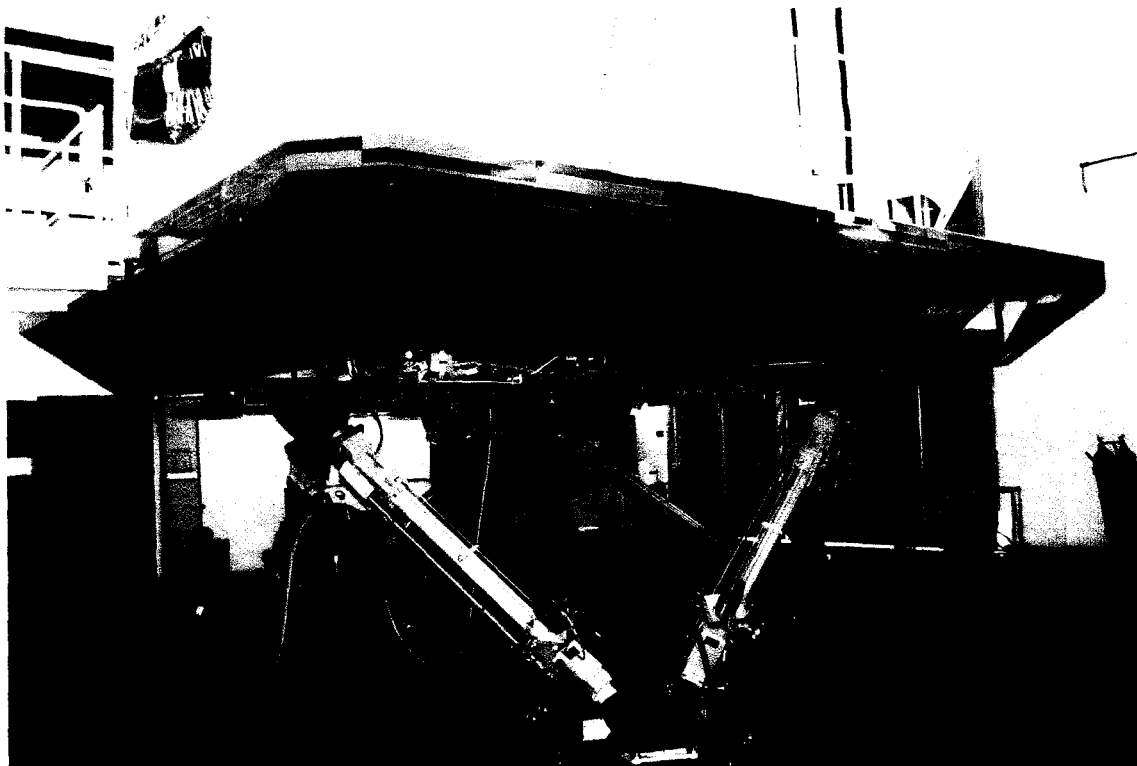
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SIMULADOR B 737/300



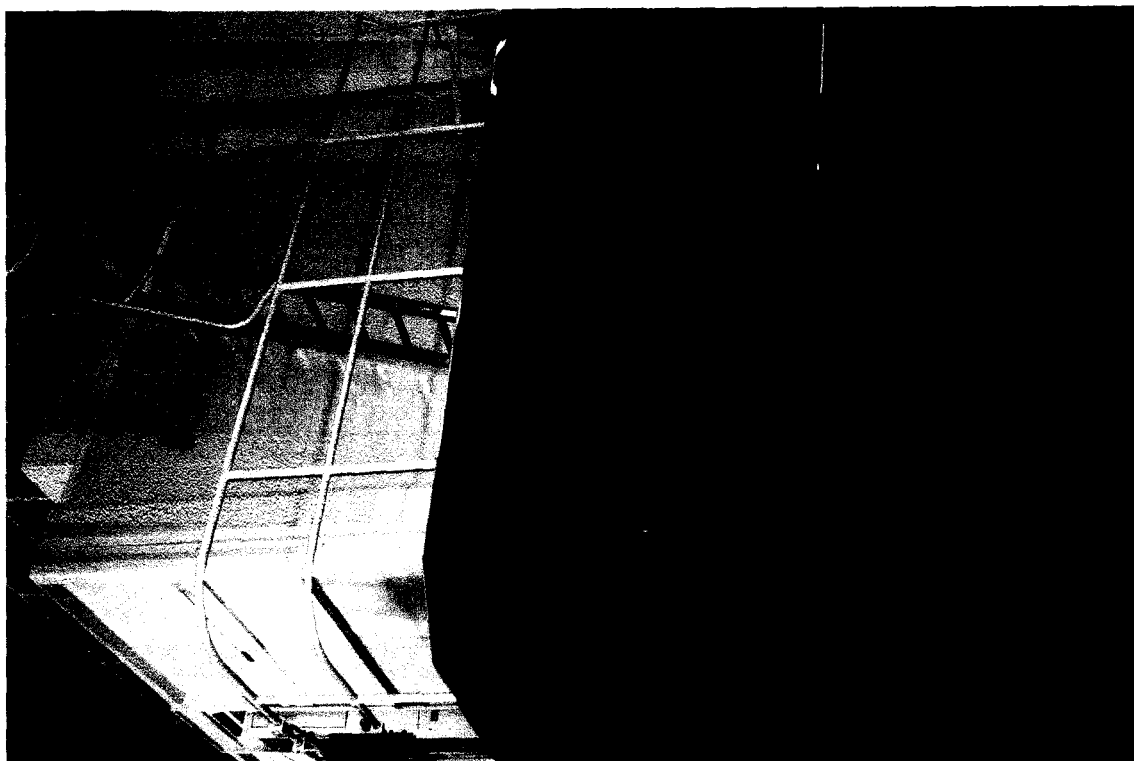
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SIMULADOR B 737/300



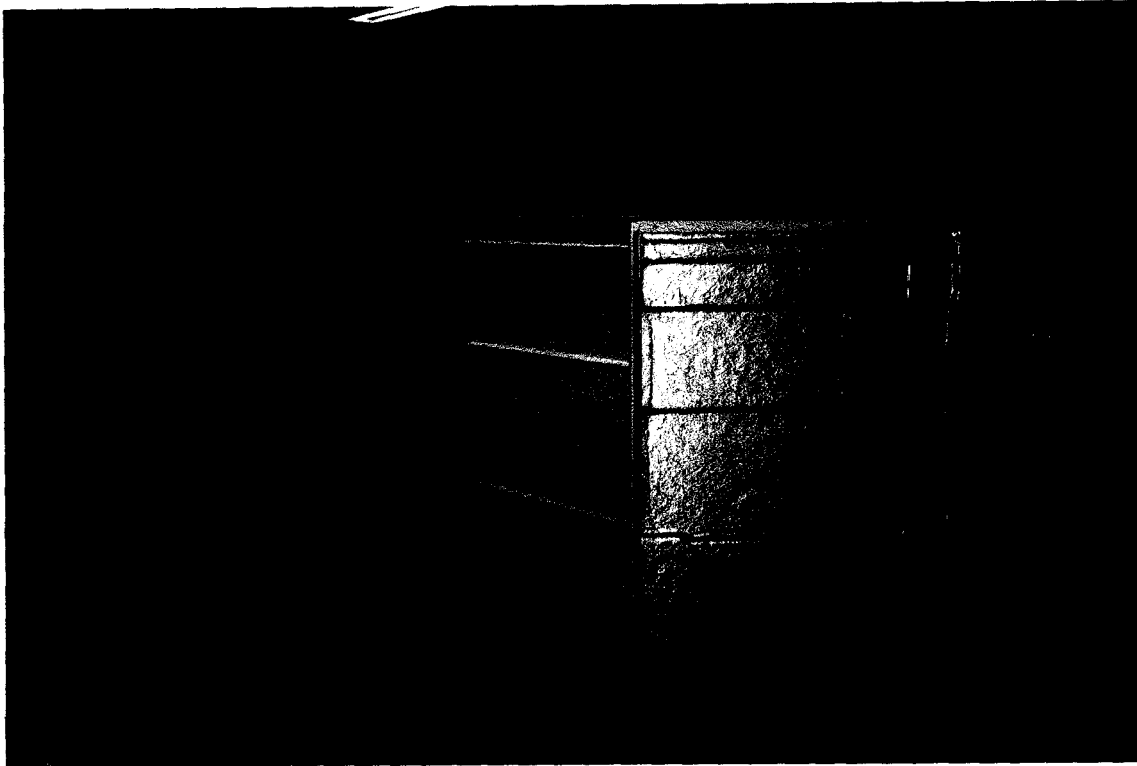
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SIMULADOR B 737/300



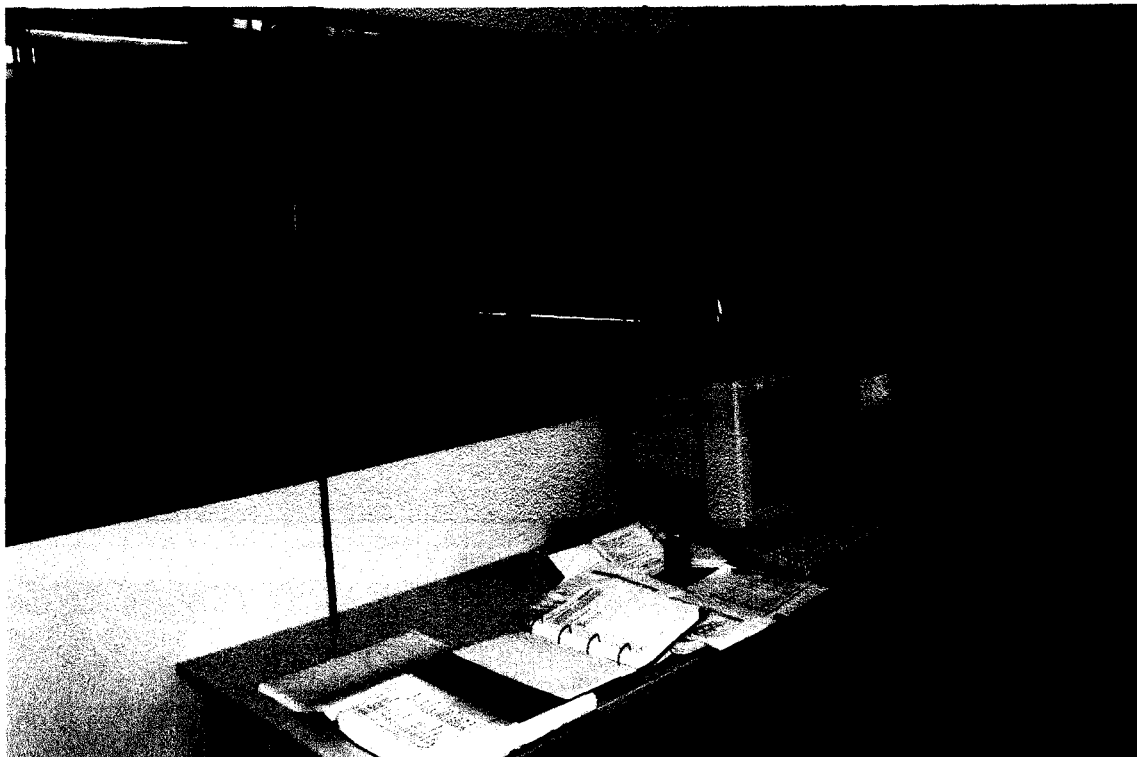
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SIMULADOR B 737/300



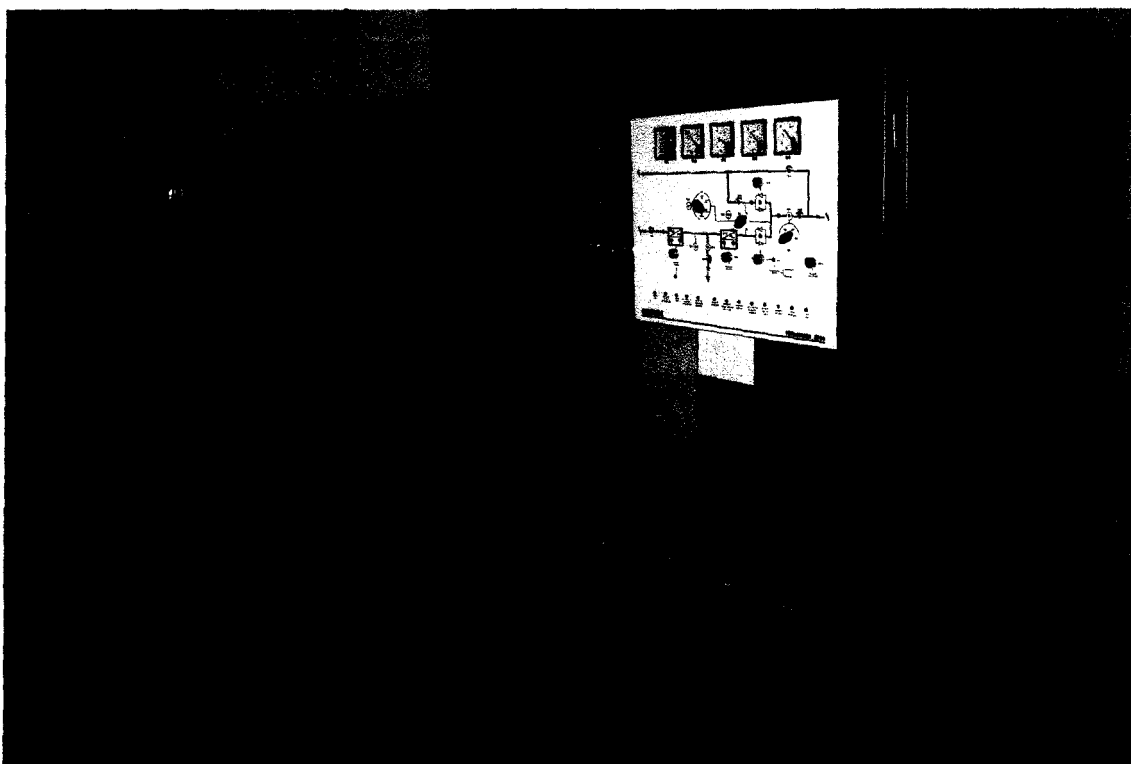
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SIMULADOR B 737/300



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SALA COMPUTADOR CONTROLE SIMULADOR



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SALA COMPUTADOR CONTROLE SIMULADOR



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SALA FORÇA CONTROLE SIMULADOR



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SALA HIDRÁULICA CONTROLE SIMULADOR



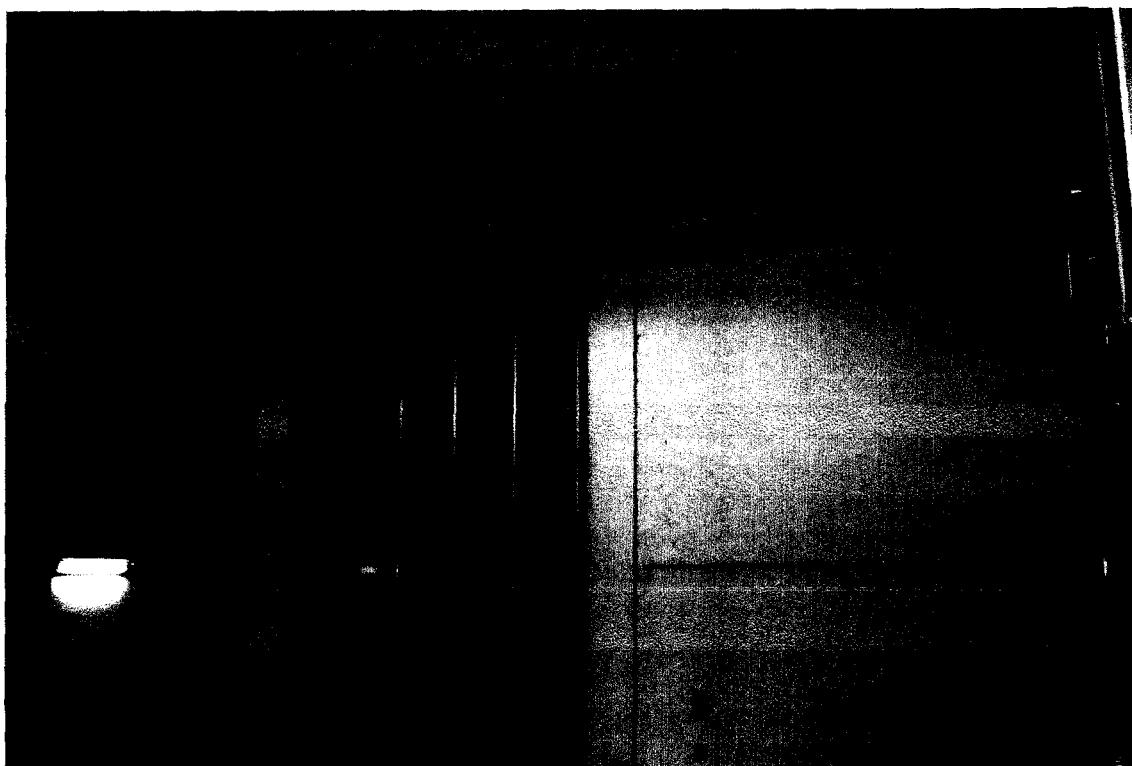
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
BASE SIMULADOR



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
BASE SIMULADOR

Rômulo de Mendonça Martins

903
6

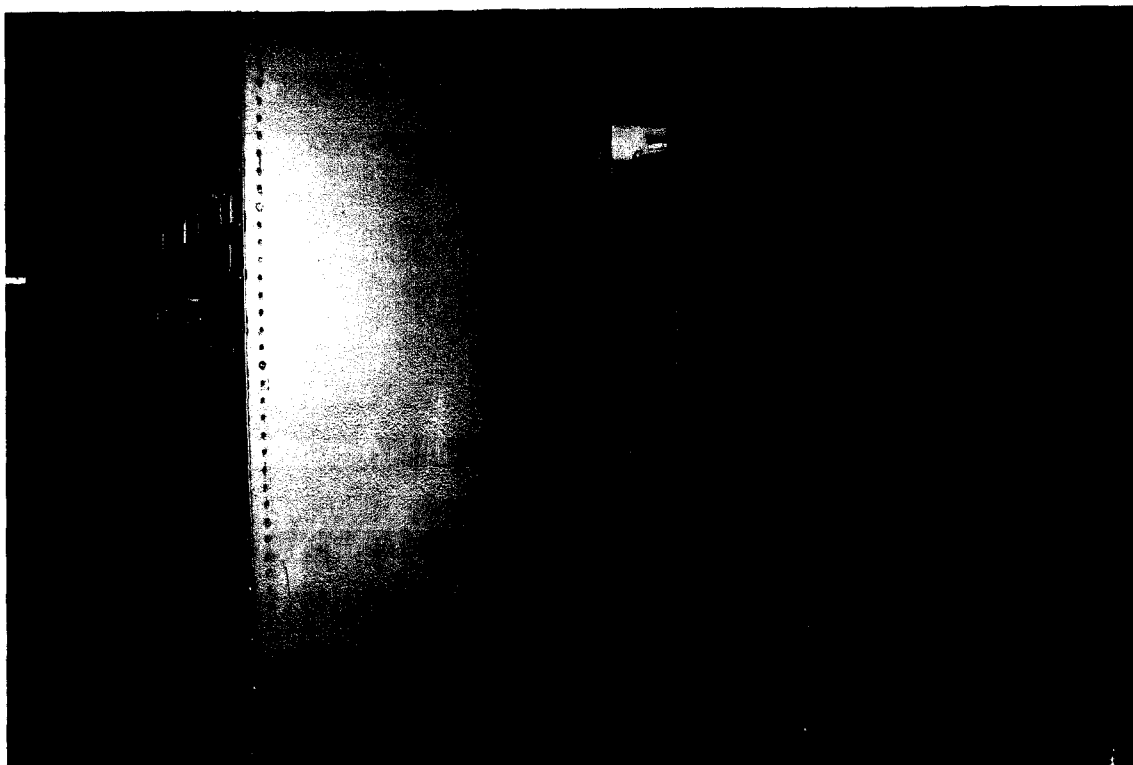


Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
QUINDASTES BAIA SIMULADOR

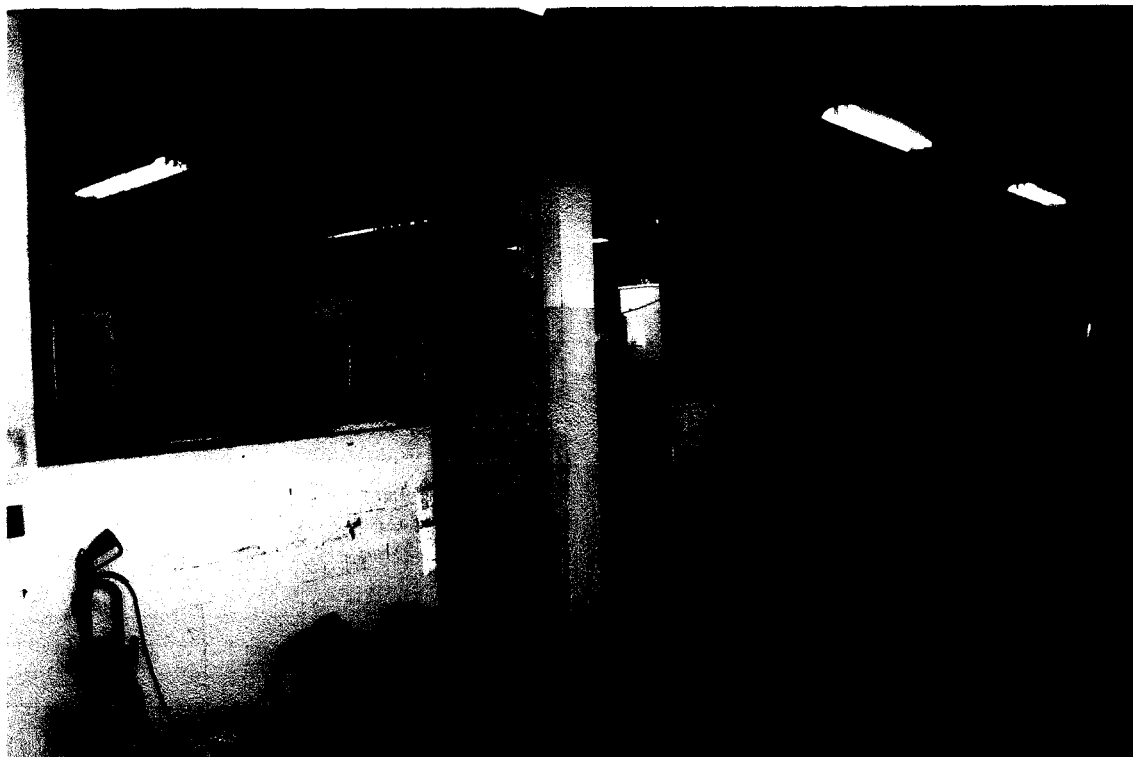


Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
QUINDASTES BAIA SIMULADOR

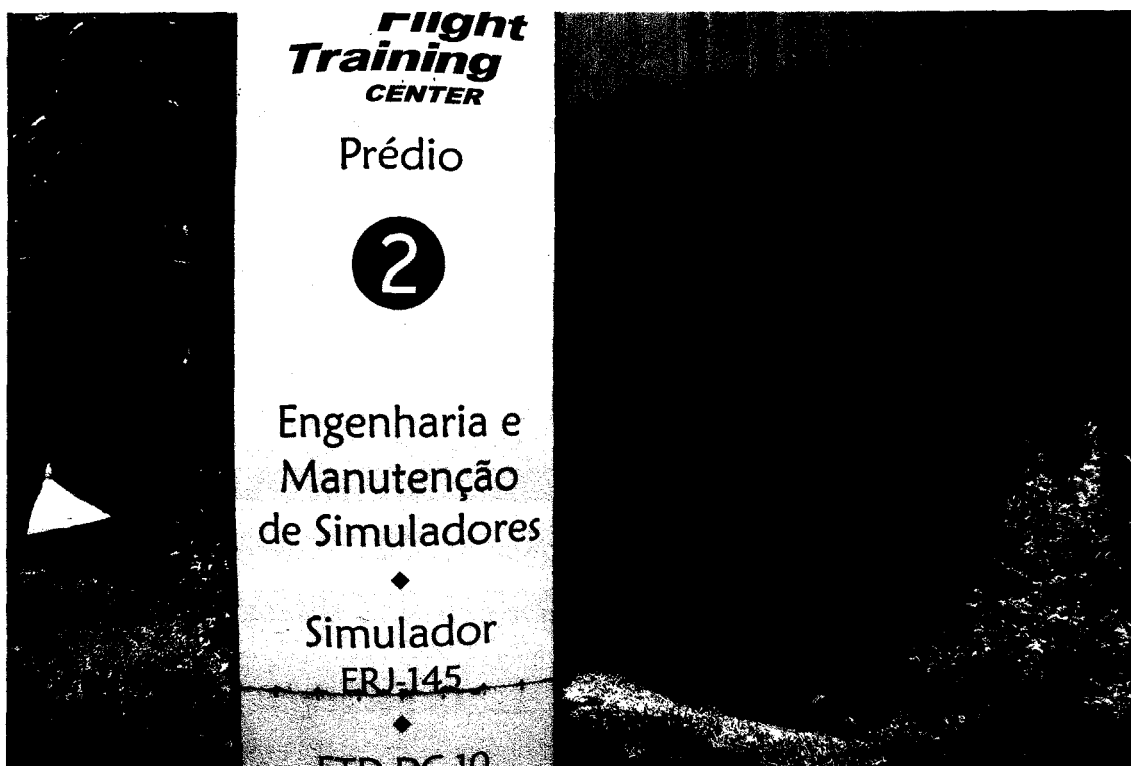
R



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ESTOQUE DE PEÇAS SIMULADORES



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
OFICINA CONSERVAÇÃO PREDIAL



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
PORTARIA PRÉDIO 2



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
PARTE DA BIBLIOTECA

A handwritten signature or mark, possibly the initials of the author, located at the bottom right of the page.



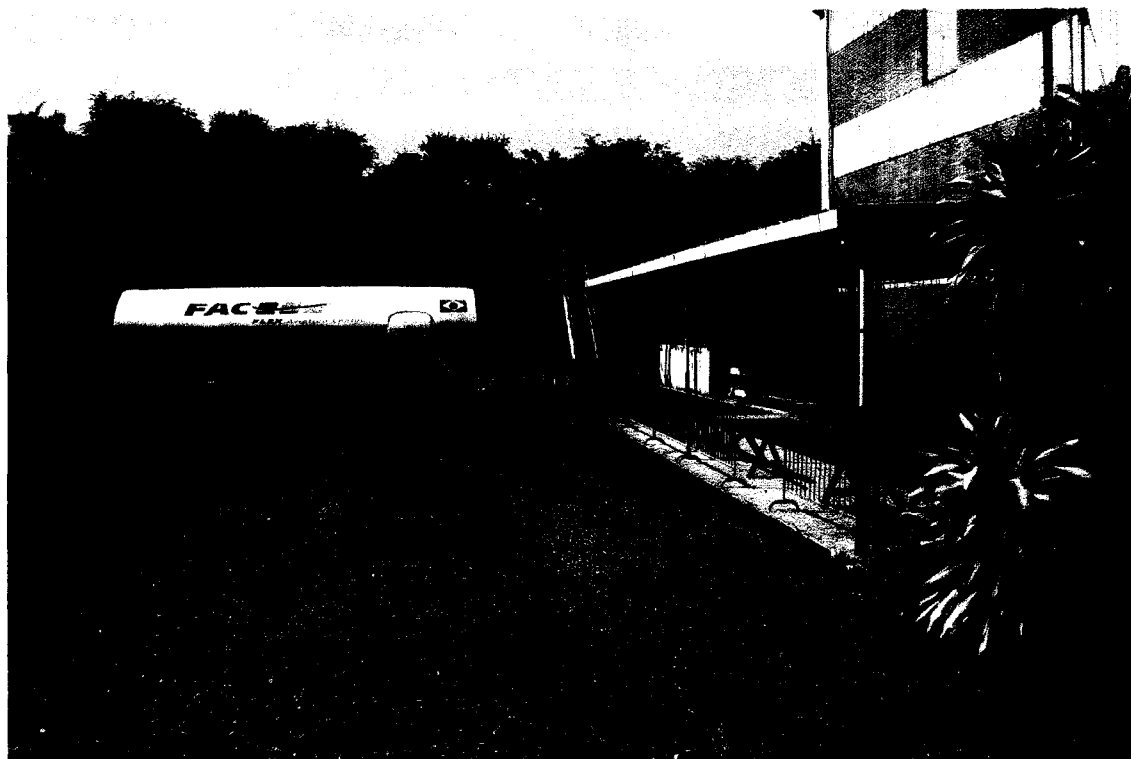
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ÁREA TREINAMENTO COMBATE À INCÊNCIO E CASA DE FUMAÇA



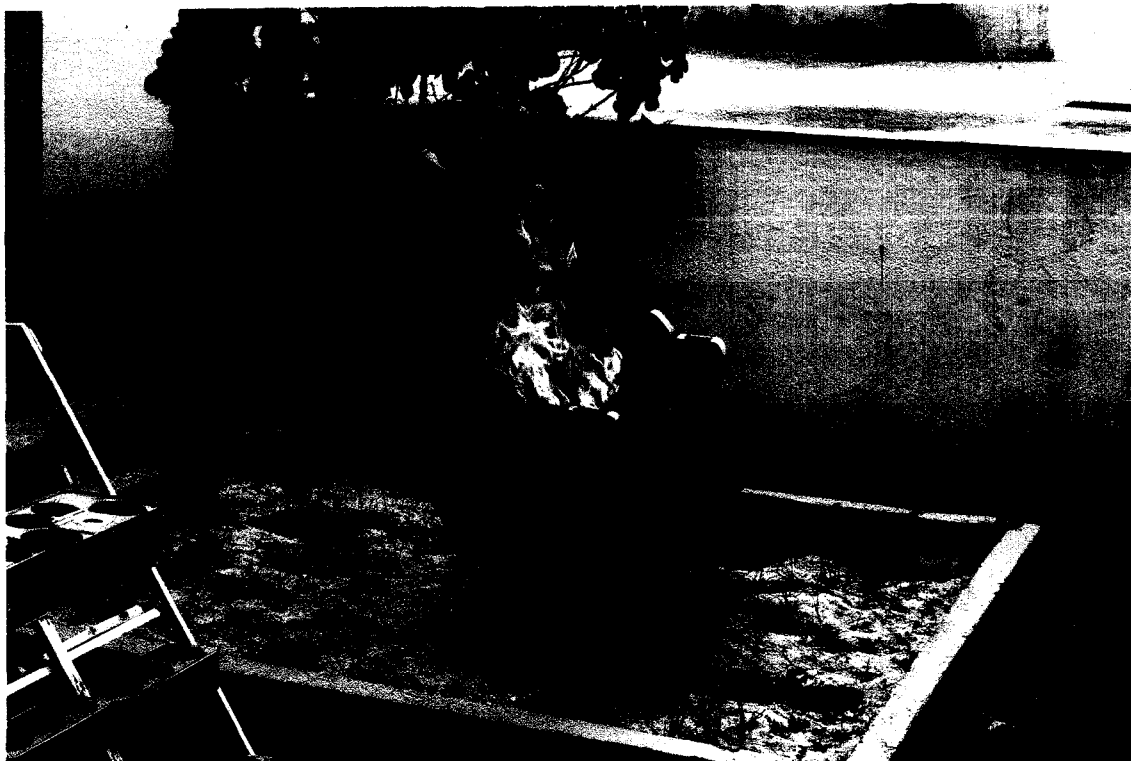
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ÁREA TREINAMENTO COMBATE À INCÊNCIO E CASA DE FUMAÇA



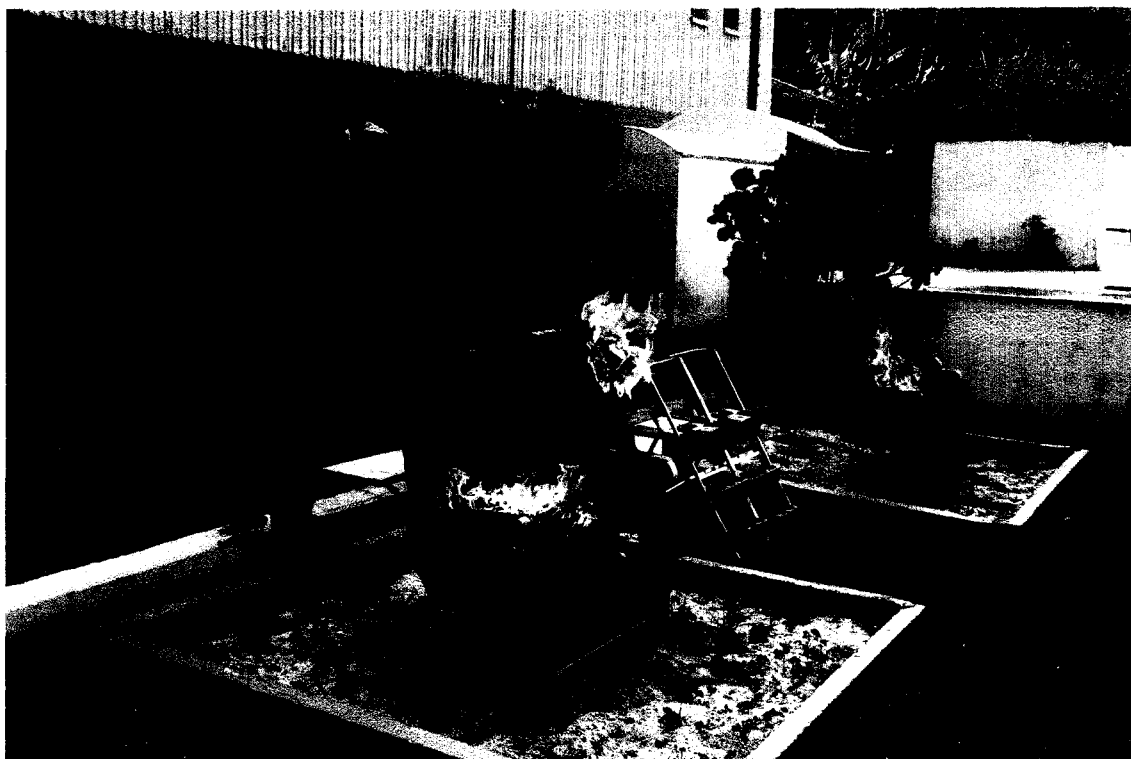
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ÁREA TREINAMENTO COMBATE À INCÊNCIO E CASA DE FUMAÇA



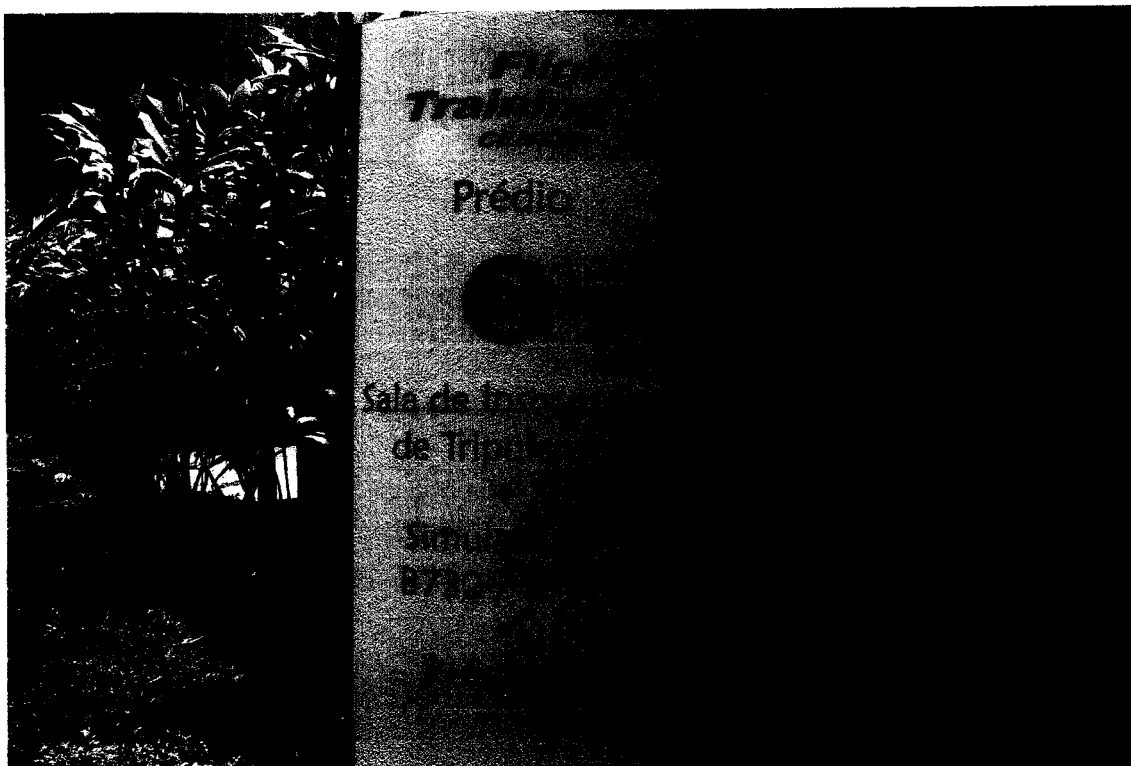
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ÁREA TREINAMENTO COMBATE À INCÊNCIO E CASA DE FUMAÇA



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ÁREA TREINAMENTO COMBATE À INCÊNCIO



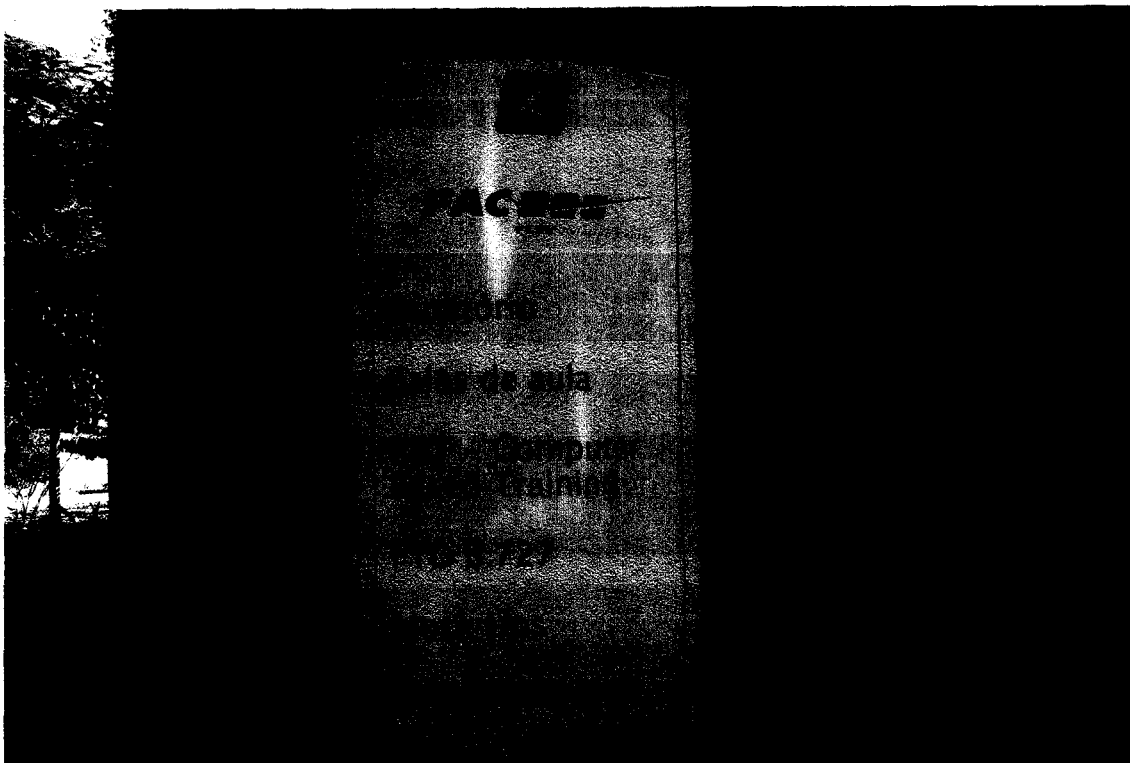
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ÁREA TREINAMENTO COMBATE À INCÊNCIO



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
PORTARIA PRÉDIO 3



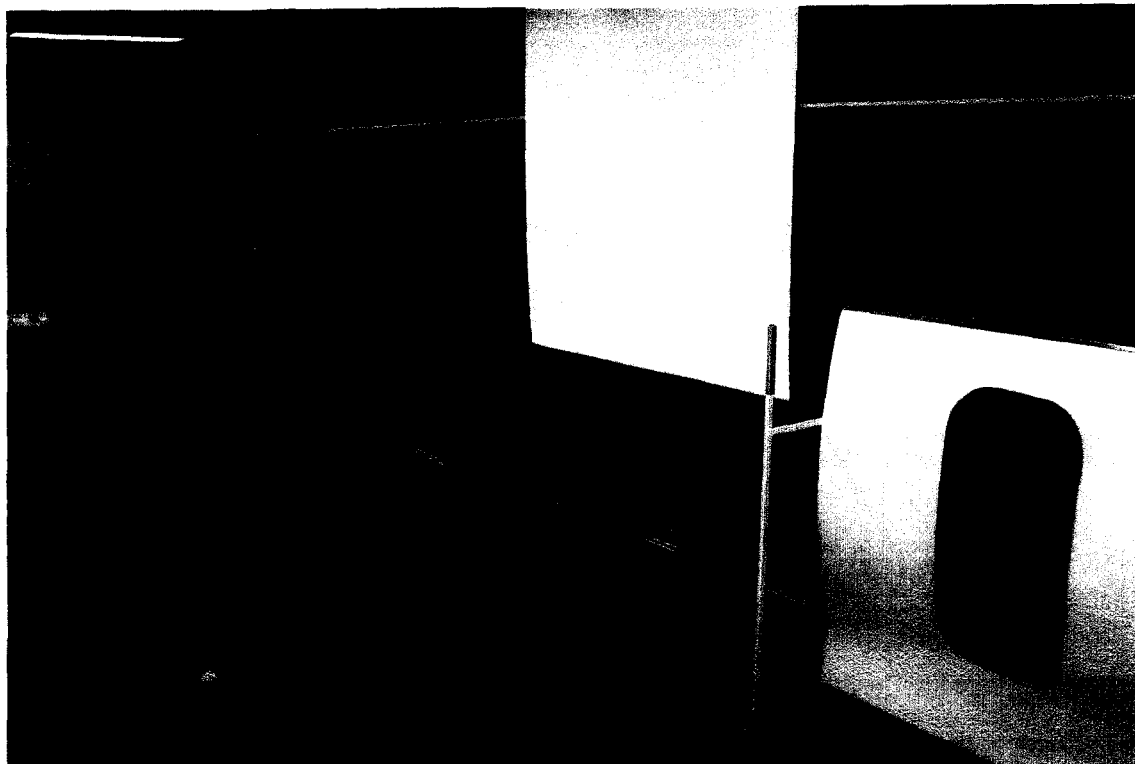
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ACESSO ÀS BAIS DE SIMULADORES DO PRÉDIO 3



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
PORTARIA PRÉDIO 4



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
FLIGHT TRAINING DEVIDE - FTD



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
MOCK UP DE CABINE DE PASSAGEIROS



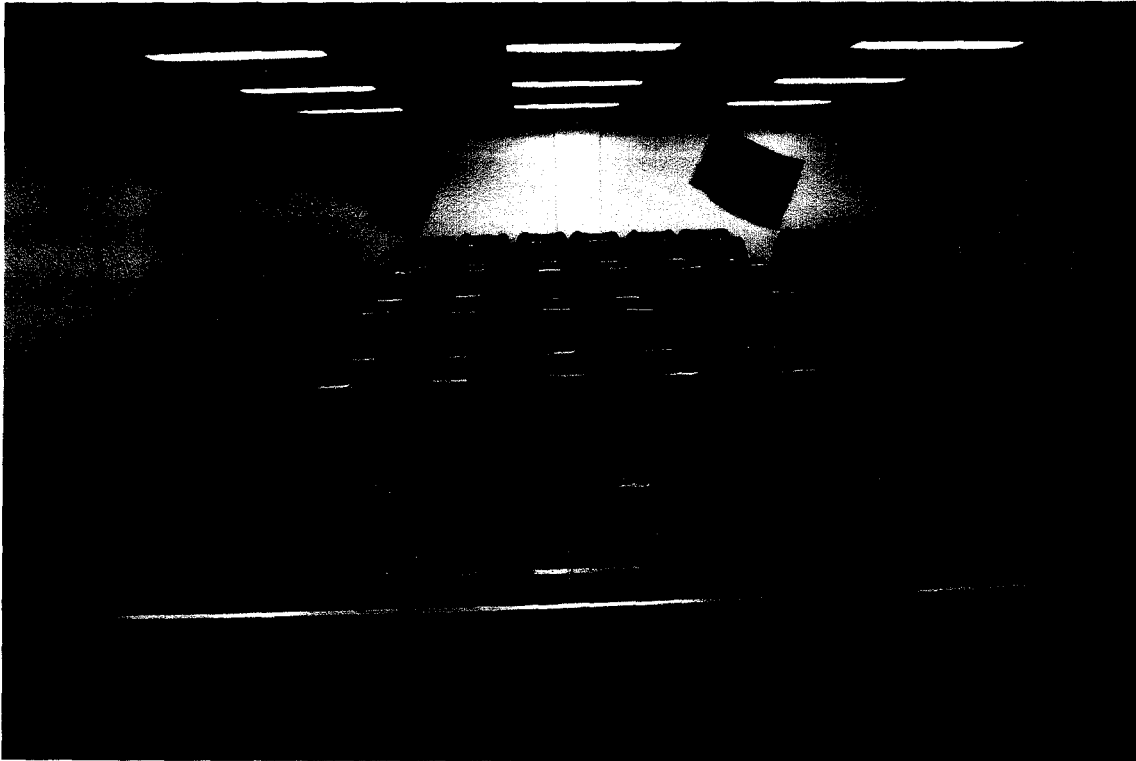
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
MOCK UP DE CABINE DE PASSAGEIROS



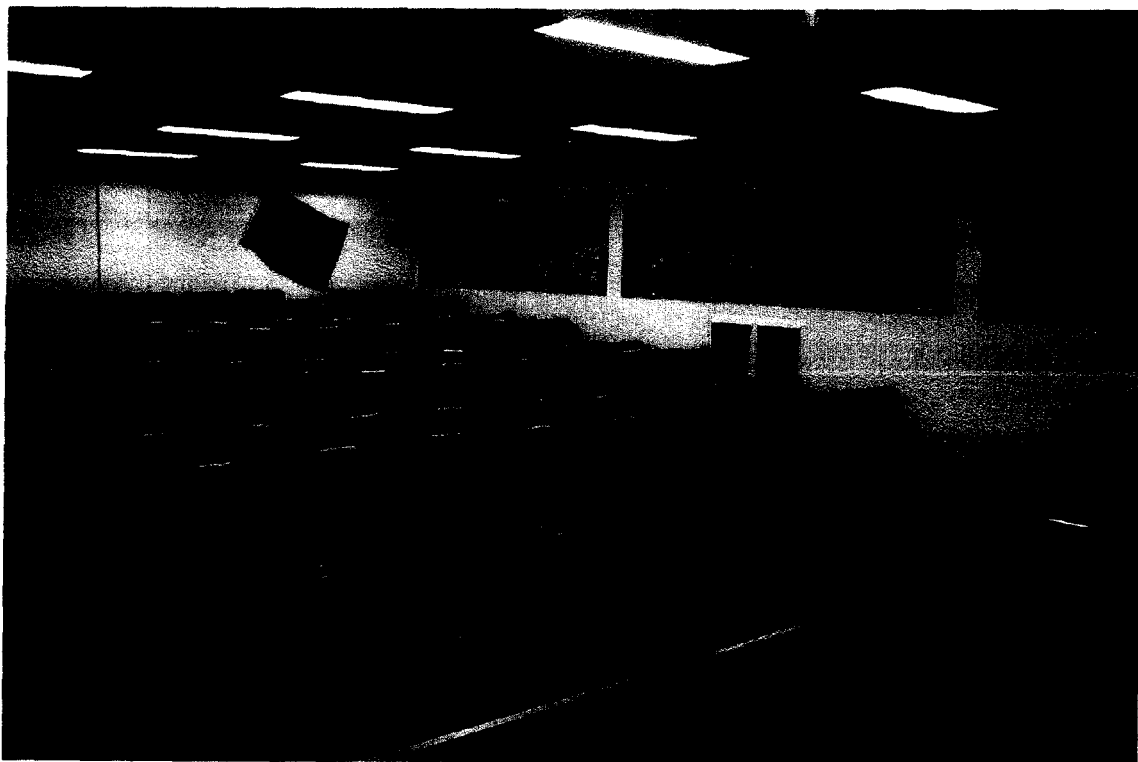
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
MOCK UP DE CABINE DE PASSAGEIROS



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
MOCK UP DE CABINE DE PASSAGEIROS



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
AUDITÓRIO



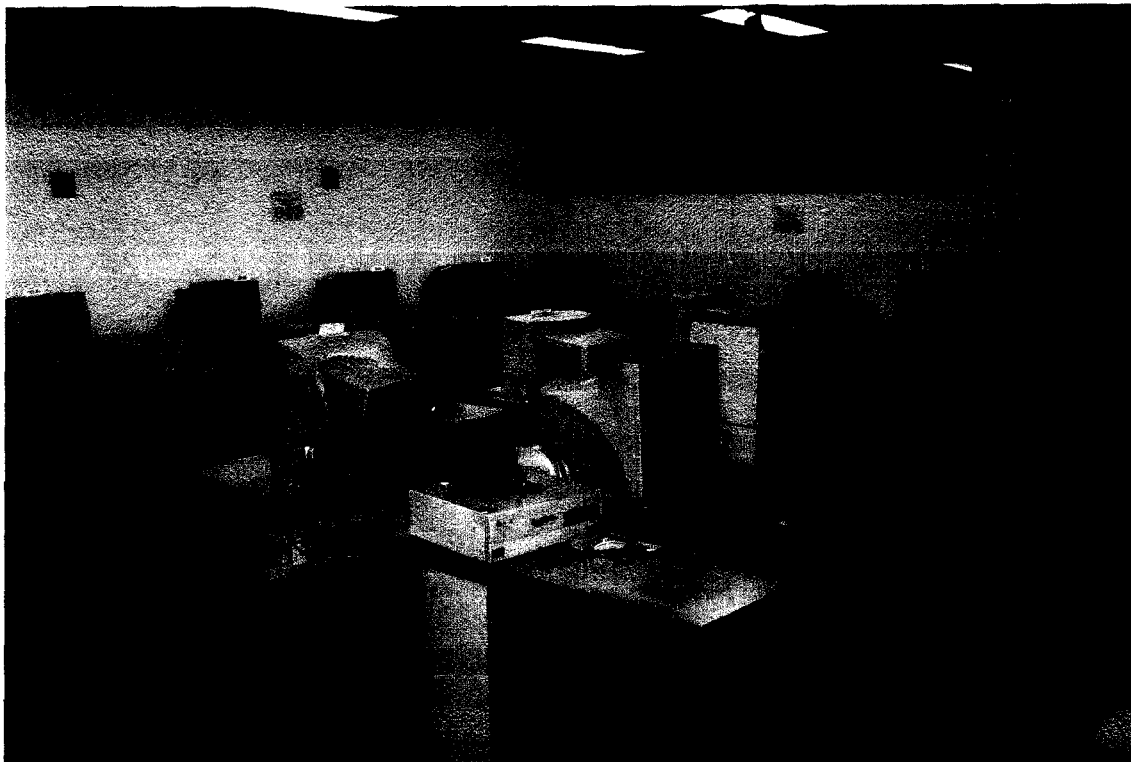
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
AUDITÓRIO



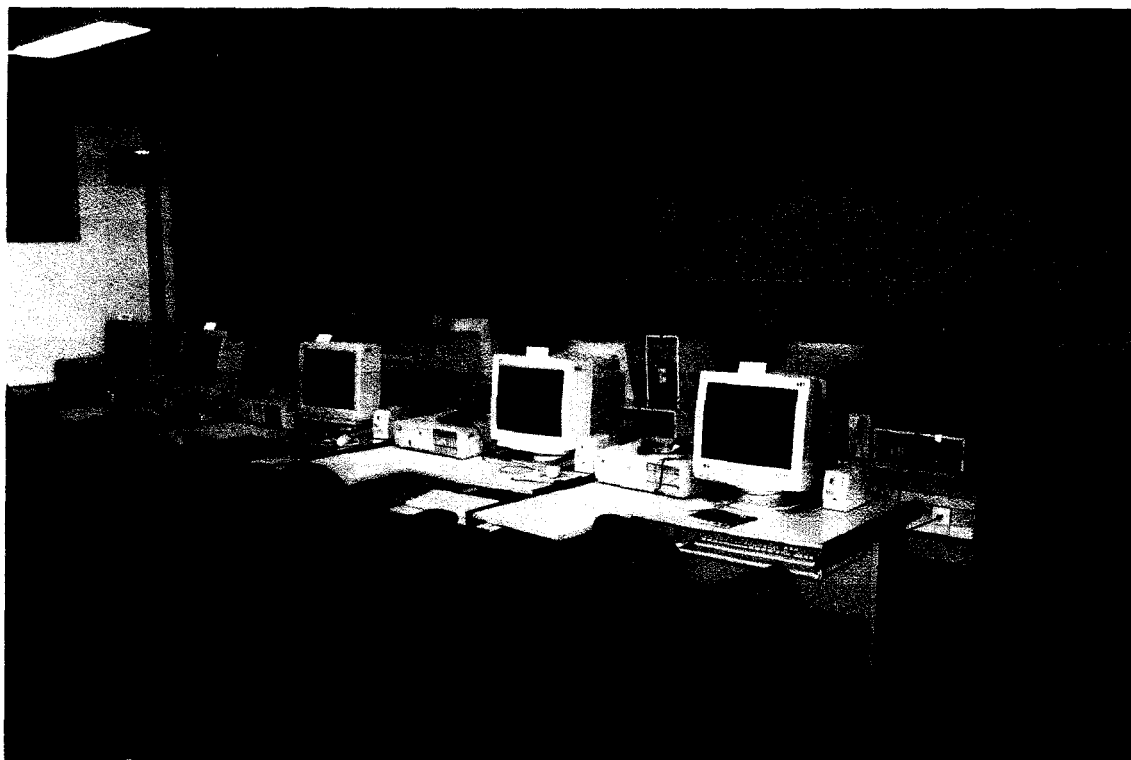
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
AUDITÓRIO



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
AUDITÓRIO



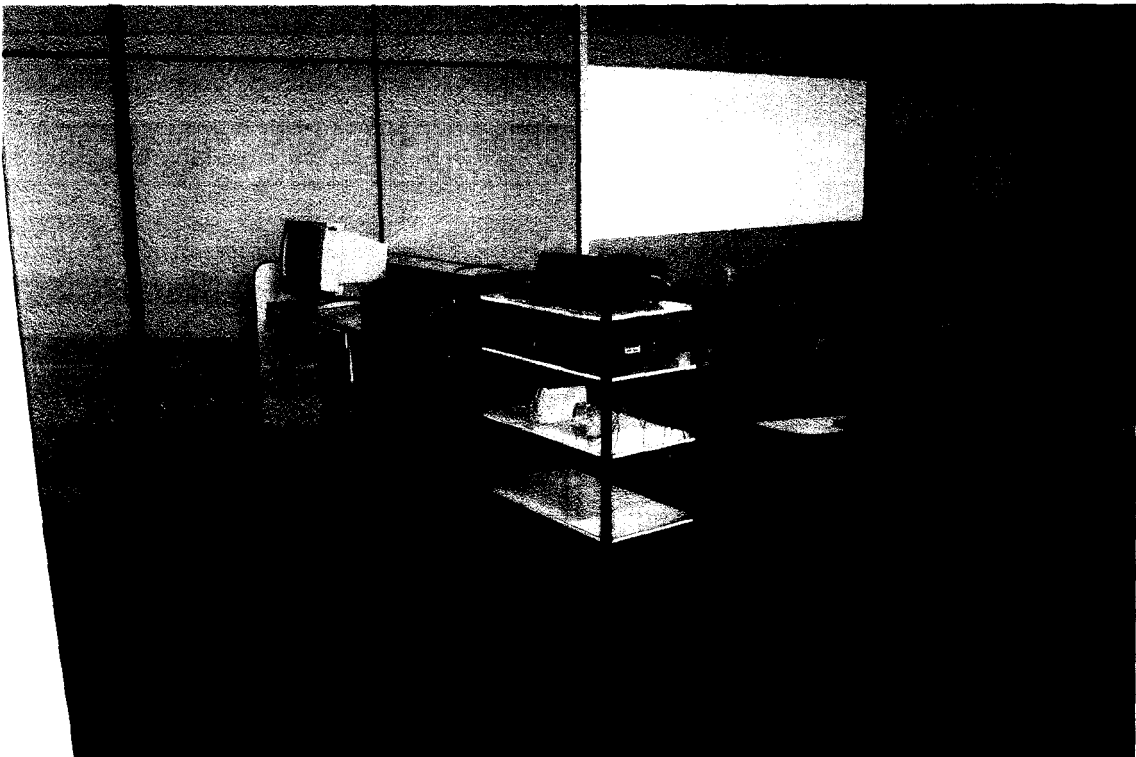
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
COMPUTER BASED TRAINING - CBT



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
COMPUTER BASED TRAINING - CBT



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SALA TREINAMENTO CHECK IN



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
SALA TREINAMENTO CHECK IN



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ÁREA DE TREINAMENTO DE SOBREVIVÊNCIA NA SELVA



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ÁREA DE TREINAMENTO DE SOBREVIVÊNCIA NA SELVA



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ÁREA DE TREINAMENTO DE SOBREVIVÊNCIA NA SELVA



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ÁREA DE TREINAMENTO DE SOBREVIVÊNCIA NA SELVA



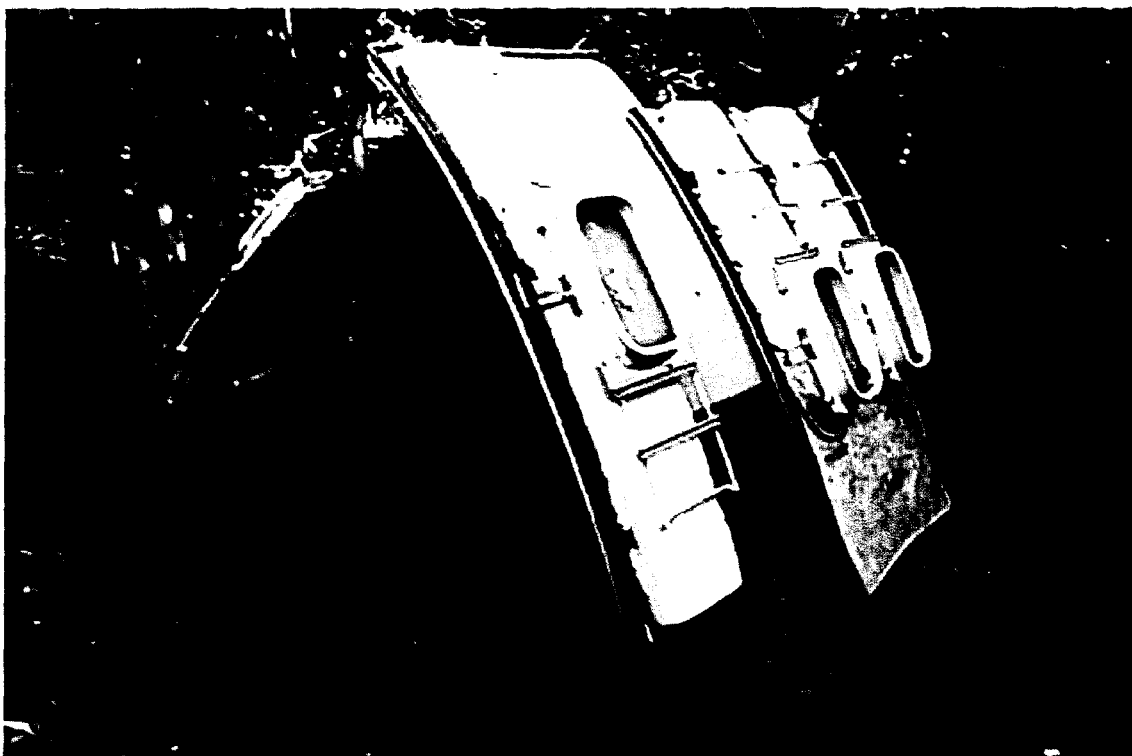
Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ÁREA DE TREINAMENTO DE SOBREVIVÊNCIA NA SELVA



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ÁREA DE TREINAMENTO DE SOBREVIVÊNCIA NA SELVA




Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ÁREA DE TREINAMENTO DE SOBREVIVÊNCIA NA SELVA



Centro de Treinamento Rio de Janeiro – RJ
Flex Aviation Center – FAC
ÁREA DE TREINAMENTO DE SOBREVIVÊNCIA NA SELVA

EXMO. SR. DR. JUIZ DE DIREITO DA 1ª VARA EMPRESARIAL DA
COMARCA DA CAPITAL - RJ

Processo: 0260447-16.2010.8.19.0001
Ação: Falência
Massa Falida: S.A (Viação Aérea Rio Grandense) e outros

Do perito -
Rio de Janeiro, 25/2/11


RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS, ECONOMISTA,
inscrito no Conselho Regional de Economia do Estado do Rio de Janeiro sob o
nº 22.217-8, Perito Judicial nomeado nos autos da Ação acima referida, vem,
respeitosamente, apresentar o **Laudo de Avaliação da Unidade Produtiva**
FLEX COMMUNICATION CENTER – FCC com 25 (vinte e cinco) folhas, 2
(duas) tabelas e 39 (trinta e nove) fotografias impressas.

N. Termos.

P. Juntada e Deferimento.

Rio de Janeiro, 25 de fevereiro de 2011.



RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS

PERITO DO JUÍZO

CPF 982.028.127-04

CORECON-RJ 22.217-8

LAUDO de AVALIAÇÃO

Processo: 0260447-16.2010.8.19.0001

Ação: Falência

MF: S.A (Viação Aérea Rio
Grandense) e outros

Objeto: Avaliação da Unidade Produtiva
*Flex Communication Center –
FCC*

1. HISTÓRICO PROCESSUAL

Iniciado o processo falimentar da empresa S.A. Viação Aérea Rio-Grandense, o MM Juízo determinou a avaliação da unidade produtiva Flex Communication Center, doravante denominado FCC, composta de 5 (cinco) estações de rádio localizadas em cinco aeroportos do Rio Grande do Sul e 1 (uma) estação no aeroporto do Rio de Janeiro. Todas as 6 (seis) estações encontram-se em operação normal.

2. O FLEX COMMUNICATION CENTER - FCC

A atividade teve desenvolvimento em meados da década de 70 com a expansão da malha aérea doméstica, que além das rotas entre capitais passou a atuar em aeroportos situados no interior dos estados brasileiros, especialmente naquelas com grande potencial de desenvolvimento sócio-econômico.

Nas localidades mais extremas, com pouca infra-estrutura aeroportuária (basicamente o aeroporto), a empresa Rio – Sul Linhas Aéreas (braço regional da Viação Aérea Rio-Grandense), para fomentar suas operações e com a necessidade de aumentar sua segurança (planejamento e procedimentos de pouso e decolagem), garantindo o trecho voado com informações meteorológicas, implementou e desenvolveu as operações dos Órgãos de Tráfego Aéreo, implantando as Estações Permissionárias de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA) nas seguintes localidades: Rio Grande-RS, Santo Ângelo-RS, Passo Fundo-RS, Caxias do Sul-RS, Lajes-SC, Criciúma-SC, Joinville-SC, Navegantes-SC, Chapecó-SC, Cascavel-PR, Toledo-PR, Ponta Grossa-PR e Maringá-PR.



Em setembro de 2002, com sinergia do grupo VARIG, as EPTA(s) passaram para Viação Aérea Rio-Grandense e, como parte de uma reestruturação, a empresa deixou de voar para alguns aeroportos, desativando os serviços.

Após a negociação da marca e cumprimento do plano estratégico, foram mantidas as operação em seis localidades, que permanecem em operação:

- Cascavel – PR
- Chapecó – SC
- Santo Ângelo – RS
- Passo Fundo – RS
- Caxias do Sul –RS
- Rio de Janeiro - RJ

3. AS ESTAÇÕES PRESTADORAS DE SERVIÇOS DE TELECOMUNICAÇÕES

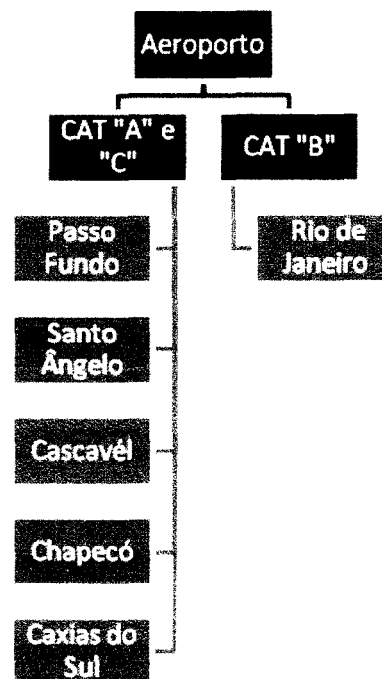
O FCC é composto compõe de 6 (seis) Estações Prestadoras do Serviço de Telecomunicações e de Tráfego Aéreo (EPTA), que visam, essencialmente, a atender as necessidades específicas, de caráter limitado, prestando os serviços de Controle de Aproximação (APP), Controle de Aeródromo (TWR), Informação de Vôo de Aeródromo (AFIS), Coordenação de Tráfego Aéreo, Alerta, Radionavegação Aeronáutica e outros, conforme a categoria em que esteja classificada.



A unidade produtiva FCC é composta de 6 EPTAs, sendo cinco da categoria “A” e “C” e uma da categoria “B”.

As Estações CAT “A” e “C” estão localizadas nos aeroportos das cidades de: Santo Ângelo-RS, Passo Fundo-RS, Caxias do Sul-RS, Chapecó-SC e Cascavél-PR.

A Estação CAT “B” localiza-se no aeroporto internacional do Rio de Janeiro, Antônio Carlos Jobim.



As Estações CAT “A” são as capacitadas a prestar os Serviços de Informação de Vôo e Alerta definidos na ICA 100-12 (Regras do Ar e Serviços de Tráfego Aéreo), enquanto as estações CAT “C” constituem-se, essencialmente, de auxílios-rádio isolados, destinados a apoiar a navegação aérea.

A Estação CAT “B” destina-se exclusivamente à veiculação de mensagens de caráter geral entre entidades e suas respectivas aeronaves.

Assim, a Estação localizada no aeroporto internacional do Rio de Janeiro, Antônio Carlos Jobim não está autorizada a executar os serviços pertinentes as EPTA categoria “ESP” ou “A”.

3.1. Inventário das EPTA Cat "A" e "C"

Equipamentos de Comunicação

EPTA Cat "A"	Tipo	Freq	Pot	Fab	Mod	Quant
Passo Fundo – RS	VHF	131.25 MHz	7 Watts	Icom	IC-A200	2
Santo Ângelo – RS	VHF	131.65 MHz	7 Watts	Icom	IC-A200	2
Caxias do Sul – RS	VHF	131.60 MHz	7 Watts	Icom	IC-A200	2
Chapecó – SC	VHF	130.85 MHz	7 Watts	Icom	IC-A200	2
Cascavel - PR	VHF	131.85 MHz	7 Watts	Icom	IC-A200	2

Equipamentos de Navegação

EPTA Cat "C"	Tipo	Freq	Ind	Pot	Fab	Mod	Quant
Santo Ângelo – RS	NDB	280 KHZ	SAN	100 Watts	Varig	400W	2
Passo Fundo – RS	NDB	370 KHZ	PFD	100 Watts	Varig	400W	2
Cascavel – PR	NDB	220 KHZ	CAV	100 Watts	Varig	400W	2

Anemômetro

EPTA Cat "A"	Tipo	Fab	Mod	Quant
Passo Fundo – RS	Anemômetro	Varig	ANM- RA 002	1
Santo Ângelo – RS	Anemômetro	Varig	ANM- RA 002	1
Chapecó – SC	Anemômetro	Varig	ANM- RA 002	1
Cascavel – PR	Anemômetro	Varig	ANM- RA 002	1

Pscicrômetro

EPTA Cat "A"	Tipo	Fab	Mod	Quant
Passo Fundo – RS	Pscicrômetro	ICOTERM	5002	1
Santo Ângelo – RS	Pscicrômetro	ICOTERM	5002	1
Chapecó – SC	Pscicrômetro	ICOTERM	5002	1
Cascavel - PR	Pscicrômetro	ICOTERM	5002	1

3.2. Inventário da EPTA Cat “B”

Gerenciador de áudio ACU1000 – JPS Communications

- a) 02 – 02 UPS Unidade de Força/estabilizador
- b) 03 – Computadores HP
- c) 01 – Impressora HP – Deskjet 680C
- d) 03 – Linhas telefônicas
- e) 02 – Transceptores ICOM –200
- f) 01 – Scanner Rádio Shack PRO-2052
- g) 01 – Gravador TEAC –CR320
- h) 01 – Programa CSW2290 Software
- i) 01 – CSW1290 Rádio control Software

Site A

- a) 01 – Antena CONE – Andrews
- b) 04 – Receptores TMR5091 Dual HF Receiver
- c) 01 – TMR5090 HF Receiver
- d) 01 – TMR1090 de 01KW Linear Power Amplifier
- e) 01 – SRMC-1X10 Receiver Multicoupler
- f) 01 – RFS5202-2/3 Antena Matriz Switch
- g) 01 – Manual Receiver TRM5090/91
- h) 01 – Manual Excitador TRM6790/TRM1090
- i) 01 – Ar Condicionado de 21.0000 BTUS

Site B

- a) 01 – Antena CONE – Andrews
- b) 04 – Receptores TMR5091 Dual HF Receiver
- c) 01 – TMR5090 HF Receiver
- d) 01 – TMR1090 de 01KW Linear Power Amplifier
- e) 01 – SRMC-1X10 Receiver Multicoupler
- f) 01 – RFS5202-2/3 Antena Matriz Switch
- g) 01 – Manual Receiver TRM5090/91
- h) 01 – Manual Excitador TRM6790/TRM1090
- i) 01 – Ar Condicionado de 21.0000 BTUS
- j) 01 – Grupo Gerador/Motor Diesel

928

3.3. Operações e Autorizações

A Unidade Produtiva FCC possui em seu quadro profissionais licenciados e certificados para operações das EPTAs e para prevenção e manutenção dos equipamentos de utilização.

No quadro operacional há 16 (dezesesseis) operadores habilitados conforme a ICA102-7, com 20 anos em média de experiência; 2 (dois) técnicos habilitados conforme a ICA 66-23, com 15 anos em média de experiência.

Além dos técnicos acima listados, há profissionais responsáveis pelo controle e fiscalização das atividades, sendo 1 (um) Engenheiro responsável e 1 (um) Gerente operacional, ICA 63-10 item 2.3.2 alíneas a e b, respectivamente.

Com plano de crescimento do setor, a Unidade Produtiva é certificada junto ao DECEA à Prestação de Serviços Especializados (item 2.3 ICA 63-10). Obteve homologação da entidade aeronáutica competente, à prestação dos serviços de implantação, operação e manutenção de EPTA(s). As especificações foram concedidas para as áreas de Torre de Controle, Serviço de Informação de Vôo de Aeródromo (AFIS/Rádio), Operação de Plataforma Marítima (necessitando um treinamento específico/estágio) e a manutenção de equipamentos de comunicação, meteorológicos e de navegação.



3.4. Quadro Explicativo, Localidades, Empresas, Rotas e Efetivo

Categoria “A” e “C”

	Cascavel				Caxias do Sul				Chapecó				Passo Fundo				Santo Ângelo				Frequência														
	P	M	T	N	P	M	T	N	P	M	T	N	P	M	T	N	P	M	T	N	S	T	Q	Q	S	S	D								
GOI						X	X	X	X	X	X																		X	X	X	X	X	X	X
AVIANCA									X		X	X																	X	X	X	X	X	X	X
TRIP	X	X	X	X																									X	X	X	X	X	X	X
NHT										X							X	X	X		X	X	X						X	X	X	X	X		X
TX AÉREOS	X	X	X							X	X						X		X		X		X						X	X	X	X	X		
Horário Rotaer	13:30 / 15:00				11:00 / 12:30				09:00 / 11:00				16:30 / 18:00				08:00 / 09:30				X	X	X	X	X										
Efetivo Atual	1	1	1	1		1	1	1	1	1	1	1		1	1	1		1	1	1		1	1	1	-----										
Necessidade Contratação	+1				+2				+1				+1				+1				-----														

Nota 1: P: 00:00 hs às 06:00 hs
M: 06:00 hs às 12:00 hs
T: 12:00 hs às 18:00 hs
N: 18:00 hs às 24:00 hs

Nota 2: Em Caxias do Sul – RS, 1 (um) funcionário folga devido à escala de vôos entre Avianca e Gol serem diretas, diariamente.

Nota 3: Este quadro somente contempla os contratos, não considerando as operações da aviação geral.

Categoria “B”

Os funcionários responsáveis pelas atividades da Estação Categoria “B”, trabalham em regime de escala, de segunda à segunda, 24 horas por dia. São 4 turnos de 6 horas cada. Atualmente o FCC possui quadro com 4 profissionais com mais de 15 anos de média de experiência e um técnico com 25 anos de empresa.



4. O MERCADO E AS POSSIBILIDADES DE CRESCIMENTO

4.1. Crescimento da Economia Brasileira

Com o crescimento médio da renda nacional, o consumo da população brasileira aumentou e o setor aeronáutico já vem sentindo as conseqüências do aumento da demanda.

Neste viés, muitos municípios que até então não acreditavam na possibilidade em ter um aeroporto capaz de atender vôos comerciais regulares passaram a vislumbrar a possibilidade.

As informações providas pelas estações de categoria “A” e “C” são essenciais para a viabilidade operacional dos vôos regulares. Sem elas, a aeronave decolaria sem saber se há possibilidade de pouso no aeroporto de destino.

Embora a atividade das EPTAs possa ser desenvolvida pelos próprios municípios, há barreiras que dificultam a municipalização do serviço, tais como:

- a) Dificuldade em contratação de operadores, os poucos disponíveis, já foram absorvidos pelo mercado ;
- b) Dificuldade de formar novos operadores. A Aeronáutica, que certifica os operadores, não possui cursos regulares;
- c) Elevado risco da atividade que é classificada como segurança de vôo;



- d) Alto custo da atividade para o Município, que é reduzido para o FCC em face do volume de aeroporto em que opera;
- e) Reduzido custo operacional do FCC devido às certificações para manutenção dos próprios, que reduz as despesas com manutenção dos equipamentos;
- f) Reduzido quadro de funcionários da INFRAERO que também oferece os serviços de EPTAs.

A equipe do FCC possui mão-de-obra disponível e capacitada para operar em novos aeroportos, além de já possuir contrato com as principais companhias aéreas brasileiras (Gol, Tam, Avianca, Trip, NTH, e outras).

Desde 2007 o FCC vem recebendo propostas para fornecer prestação de serviços especializados para as Prefeituras, por exemplo, nos aeroportos localizados em Ji-Paraná-RO, Angra dos Reis-RJ, Caraguatatuba-SP, Lajes-SC, Guarapuava-PR, Toledo-PR, Rio-Grande-RS. Devido ao processo falimentar tais negociações não foram continuadas.

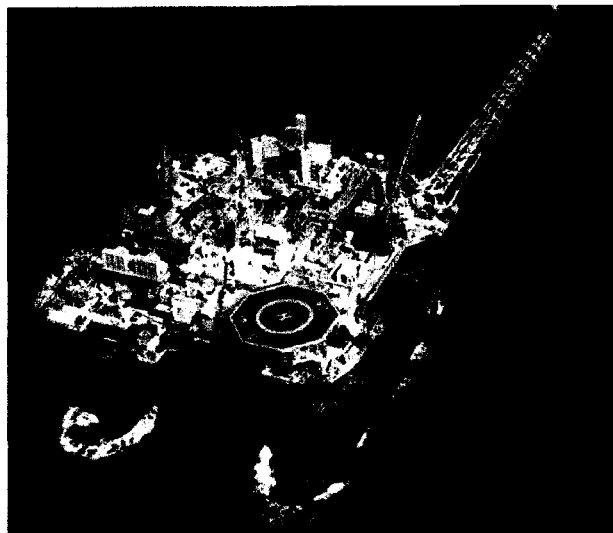
Assim, o FCC está inserido em um mercado de grande expansão devido ao crescimento do interesse das Prefeituras em melhorar seus aeroportos.

4.2. Petrobrás

Com o incremento da produção de petróleo nacional, sobretudo em plataformas marítimas, a PETROBRAS é um potencial grande cliente.



As plataformas de petróleo, que se localizam cada vez mais distante do continente, requerem um apoio para o tráfego aéreo de helicópteros.



Para atender essa demanda, faz-se necessário, além das habilitações para operar EPTAs, as certificações específicas para operar em plataformas de petróleo, as quais o FCC possui.

A PETROBRAS solicitou ao FCC documentação para cadastro de prestadores de serviço, com objetivo assumir 5 (cinco) EPTAs em caráter imediato, que não pode ser aceito em face do momento processual vivido pela unidade produtiva.

Atualmente, sabe-se que são mais de 35 (trinta e cinco) plataformas espalhadas no litoral brasileiro sem a implantação de EPTAs para operação, além das prováveis plataformas que serão instaladas em virtude da exploração de petróleo na camada “pré-sal”.

4.3. África



Grande parte dos países do continente africano não possuem a tecnologia (prestação do serviço, controle interno, manutenção...) que o FCC desenvolveu, o que dificulta o desenvolvimento da expansão da aviação regional.

Em visita ao governo Angolano, representantes do FCC observaram a carência na área. A ENANA, responsável local pelos serviços infra-estrutura em aeroportos, informou que das 17 (dezesete) províncias as quais o país é dividido, somente 3 (três) localidades possuíam serviços de Tráfego Aéreo. Estão em curso negociações para a prestação de serviços de consultoria, regulamentação, formação e operação de EPTAs.

4.4. Expansão das Companhias Aéreas

Há estudos os quais indicam que a Aviação nacional deve crescer até 2012 a taxa aproximada de 11% aa, embora essa projeção esteja bem abaixo da média dos exercícios de 2008, 2009 e 2010 que ultrapassaram 20% anuais.

O crescimento da operação regional e o interesse das empresas aéreas em implementar novos vôos nas localidades onde o FCC opera, contribuem para a taxa de crescimento da unidade produtiva.

Exemplificando, empresas como a Azul Linhas Aéreas Brasileiras e a TRIP Linhas Aéreas já iniciaram entendimentos com autoridades competentes para expandir as operações brevemente para algumas das localidades em que o FCC opera, como, Chapecó, Passo Fundo, Santo Ângelo, Caxias do Sul.

Conforme fonte do site Aviação Nacional (2009), as empresas Trip e Passaredo, tiveram um crescimento de mais 100% em número de passageiros, desde que optaram por explorar a aviação regional, que também é observada pela Azul, visto que esta encomendou aeronaves compatíveis com a operação em pistas mais curtas.



A empresa NHT, com 5 (cinco) aeronaves já adquiridas e encomenda de 2 (duas) outras, com opção de mais de 40 assentos, apresenta-se como potencial crescimento de mercado, visto que esta empresa já é cliente do FCC, operando em Chapeco, Passo Fundo e Santo Ângelo.

Empresas como Trip, Passaredo e Azul estão se instalando nos terminais dos aeroportos de Curitiba, Florianópolis e Porto Alegre, sendo estes pontos de suporte fixo para o direcionamento nos mercados regionais, que incluem os aeroportos suportados pelas EPTAs da FCC.

4.5. Investimentos no Setor Aéreo

Devido aos grandes eventos mundiais que o Brasil sediará (Mundial de Futebol e Olimpíadas) há estimativa de investimentos nos terminais de passageiros e cargas da ordem de 570 milhões.

A privatização de aeroportos beneficia o FCC, pois a atividade que atualmente é executada exclusivamente pela INFRAERO, deverá ser licitada para outras empresas.

O FCC será sempre um forte candidato nas licitações, devido ao baixo custo operacional que decorre das certificações para manutenção de equipamentos e da economia de escala causada.



5. MÉTODO DE AVALIAÇÃO

Existem vários modelos e métodos de avaliação de empresas que podem ser utilizados em conjunto ou separadamente, sendo que, em sua maioria, nenhum modelo fornece um valor preciso e único para uma empresa, mas sim uma estimativa por considerar premissas, hipóteses e tendências, muitas vezes, subjetivas.¹

Neste sentido, o fluxo de caixa descontado é tido como aquele que melhor revela a efetiva capacidade de geração de riqueza de um empreendimento, uma vez que traz o valor presente de benefícios futuros esperados a uma taxa de desconto apropriada e retrata a realidade do ambiente econômico no qual a empresa se encontra inserida.²

5.1. Fluxo de Caixa

A base para a avaliação de uma empresa é o fluxo de caixa projetado para determinado período de tempo, sendo este fluxo apurado em termos operacionais, excluindo-se as despesas financeiras. O fluxo de caixa operacional, ou fluxo de caixa livre, é aquele cujos recursos estão disponíveis aos provedores do capital, seja próprio ou de terceiros.

O fluxo de caixa livre é proveniente das operações da empresa após os impostos não contabilizando a estrutura de financiamento (empréstimos). É o total de recursos disponíveis na sociedade após considerar os investimentos e

¹ DAMODARAN, A. *A face oculta da avaliação*. São Paulo: Markron Books, 2002.

² ASSAF NETO, A. *Finanças Corporativas e Valor*. São Paulo. Atlas, 2003.

MARTINS, E. (org). *Avaliação de empresas: da mensuração contábil à econômica*. FIPECAFI. São Paulo: Atlas, 2001.

necessidades de capital de giro, sem contar com despesas financeiras (juros). Deve-se adicionar, ainda, as despesas que não geram saídas de caixa, como depreciação e a amortização. Este conceito é o denominado EBITDA – lucro antes de juros, impostos sobre lucro, depreciação, amortização e exaustão.

5.2. Taxa de Desconto

Os investidores e acionistas, em geral, possuem o raciocínio básico de aplicar os seus recursos em um empreendimento que os remunerem em um patamar superior às outras possibilidades de investimento. É o denominado custo de oportunidade.

Para tanto deve ser avaliado o risco suportado e o retorno esperado para o investimento, de forma que o capitalista obtenha um resultado que entenda como favorável do seu capital.

O custo médio ponderado de capital (WACC) representa os riscos associados ao negócio e os custos de oportunidade dos investidores que propiciam as atividades da empresa. Podemos definir o WACC como a taxa de desconto aplicada durante um período de tempo, a qual utiliza-se para encontrar o valor presente de um investimento baseado em fluxos de caixa futuros esperados.

O custo médio ponderado de capital deve contemplar:

- O custo de todas as fontes de capital – empréstimos e patrimônio;
- Taxas nominais de retorno a partir das taxas reais e esperadas de inflação;
- Risco sistemático de mercado e estrutural de capital.

6. VALOR DO FLEX COMMUNICATION CENTER - FCC

A unidade produtiva FCC a ser leiloada no processo falimentar em curso, é considerada um ativo livre de passivo (trabalhista, tributários, fornecedores, etc), e classificada como de baixo risco, visto a necessidade imperiosa de seus serviços e as dificuldades formais, legais e operacionais para o surgimento de outras empresas concorrentes.

6.1. Histórico Financeiro do FCC nos anos de 2009 e 2010

Após efetuarmos detida análise das informações contábeis da unidade produtiva FCC, elaboramos o quadro a seguir com os registros dos valores de receitas e despesas da unidade produtiva nos anos de 2009 e 2010.

Exercício	2009	2010	MÉDIA
RECEITA BRUTA (+)	2.317.799	2.499.895	2.408.847
Telefonia Local (-)	75.107	76.516	75.812
DESPESAS OPERACIONAIS	1.793.611	1.978.612	1.886.112
Pessoal - Operadores (ESRA) (-)	1.169.953	1.322.930	1.246.442
Estrutural (ESRA) (-)	82.615	67.968	75.292
Coordenação (ESRA) (-)	136.388	170.501	153.445
Administração Geral (-)	404.654	417.213	410.933
LUCRO (EBITDA)	449.081	444.767	446.924
Depreciação (+)	47.282	47.015	47.149
LUCRO (EBITDA)	496.363	491.782	494.072
Impostos (-)	313.153	331.590	322.371
FLUXO DE CAIXA LIVRE	183.210	160.192	171.701

6.2. Taxa de Crescimento das Receitas

Fundamentado nas informações constantes do item 4, acima, - O Mercado e as Possibilidades de Crescimento, apresentamos 3 hipóteses de taxa de crescimento das receitas do FCC, prevendo cenários pessimista, provável e otimista.

O cenário pessimista aponta taxa de crescimento de 10% ao ano para o período de projeção de 2011 a 2015.

O cenário provável aponta taxa de crescimento de 12% ao ano para o período de projeção de 2011 a 2015.

O cenário otimista aponta taxa de crescimento 15% ao ano para o período de projeção de 2011 a 2015.

6.3. Taxa de Crescimento das Despesas

As despesas operacionais foram incrementadas a taxa de 5,0% ao ano, sendo tal percentual a média da inflação oficial dos anos de 2008, 2009 e 2010 (5,9%, 4,3% e 5,9%) e a meta de inflação para os anos de 2011 e 2012 de 4,5%.

A depreciação, por sua natureza estritamente contábil, não sofre qualquer incremento.

Os impostos foram apurados a taxa de 13,38% sobre as receitas, uma vez que tal percentual é a média das alíquotas praticadas nos anos de 2009 e 2010.

6.4. Taxa de Desconto Adotada

Conforme informado no item 5.2, acima, o custo médio ponderado de capital deve contemplar: o custo de todas as fontes de capital – empréstimos e patrimônio; taxas nominais de retorno a partir das taxas reais e esperadas de inflação e risco sistemático de mercado e estrutural de capital.

Assim, utilizamos as seguintes taxas, fundamentado nos percentuais praticados pelo BNDES em operações de financiamento de mesmas natureza e magnitude do presente estudo.

- Custo de todas as fontes de capital – utilizamos o percentual de 2,5% como spread (remuneração básica) da instituição financeira;
- Taxas nominais de retorno a partir das taxas reais e esperadas de inflação – utilizamos a TJLP pois em sua formação considera a meta de inflação e o prêmio pelo risco soberano do país (risco brasil), atualmente em 6,0%.
- Risco sistemático de mercado e estrutural de capital – utilizamos a taxa de 0,5%.

Assim, a taxa de desconto adotada é de 9,0% (nove por cento) ao ano.

6.5. Investimentos

Em função do processo de recuperação judicial, ora falimentar, desde 2007 os investimentos nas estações de rádio foram significativamente reduzidos, havendo necessidades de aquisição de mobiliário e acessórios, em todas as EPTAs. Estimamos que tal investimento é da ordem de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais).

6.6. Horizonte do Período de Projeção

Segundo o princípio da continuidade, deseja-se que uma empresa tenha vida indeterminada ao longo do tempo, tendendo ao infinito. Assim, espera-se que a sociedade continue a operar posteriormente ao fluxo de caixa projetado.

Neste sentido, Copeland *et al* indicam que o valor da empresa é representado pelo valor presente do fluxo de caixa durante o período de projeção explícito, mais o valor do fluxo de caixa depois deste.³

O primeiro período, conforme ensina Assaf Neto, descreve “um período previsível dos resultados operacionais esperados, sendo verificado nos primeiros anos de investimento. Esse período é geralmente estimado com base no desempenho possível de se prever de mercado e da economia, e no potencial de participação da empresa”.⁴

Ainda na mesma obra o doutrinador manifesta que o segundo período compreende àquele que os economistas denominam de longo prazo, sendo esperado retorno produzido pelo investimento com redução continuada até o nível aproximado do custo do capital. Isto é, “o investimento passa a ser remunerado em percentual bastante próximo ao da taxa mínima de retorno requerida pelos provedores de capital (credores e acionistas)”.

Na prática, a corrente dominante nas avaliações técnicas de empresas, labora com o período de projeção entre 5 e 10 anos, para o primeiro horizonte. Na segunda parte do horizonte de projeção, usualmente calcula-se o valor da perpetuidade a partir do FCL do último período de projeção.

³ COPELAND, T; KOLLER, T; MURRIN, J. *Valuation: Measuring and managing the value of companies*. New York: John Wiley & Sons, Inc., 1990.

⁴ ASSAF NETO, A. *Finanças Corporativas e Valor*. São Paulo. Atlas, 2003.

No caso em estudo, a decisão acerca do prazo do primeiro período considerou os riscos inerentes ao negócio que podem ser operacionais ou estruturais.

Dentre os riscos operacionais destacamos as ações judiciais de ordem civil e criminal, decorrentes de omissões, irregularidades e quaisquer tipos de atos culposos ou dolosos na atividade de operação.

Os riscos estruturais são os que possam afetar a relação receita/custo da empresa, por exemplo: as empresas aéreas de transporte regulares, atuantes nos aeroportos das EPTAs, cancelem suas operações, ou alterem as frequências de seus vôos implicando na redução das receitas e manutenção dos custos; outras empresas, que atendam os requisitos de Entidade Autorizada, venham a manifestar interesse em explorar os serviços de tráfego aéreo; e aumento do volume de tráfego, que ultrapasse os parâmetros atuais de concessão para atividade de AFIS/Rádio, sendo necessária a implantação de categoria superior, conhecida como Especial/Torre de controle.

Diante dos riscos acima, projetamos que o primeiro período do horizonte de projeção tenha 5 (cinco) anos, pois os riscos acima descritos têm pouca possibilidade de ocorrerem neste lapso temporal.

Tendo em vista que após o período de 5 (cinco) anos a projeção do fluxo de caixa livre apresenta incremento na possibilidade de algum(ns) dos riscos acima citado ocorrerem, pelo princípio do conservadorismo, deixamos de apurar valor para o período após a projeção do fluxo de caixa.



RM

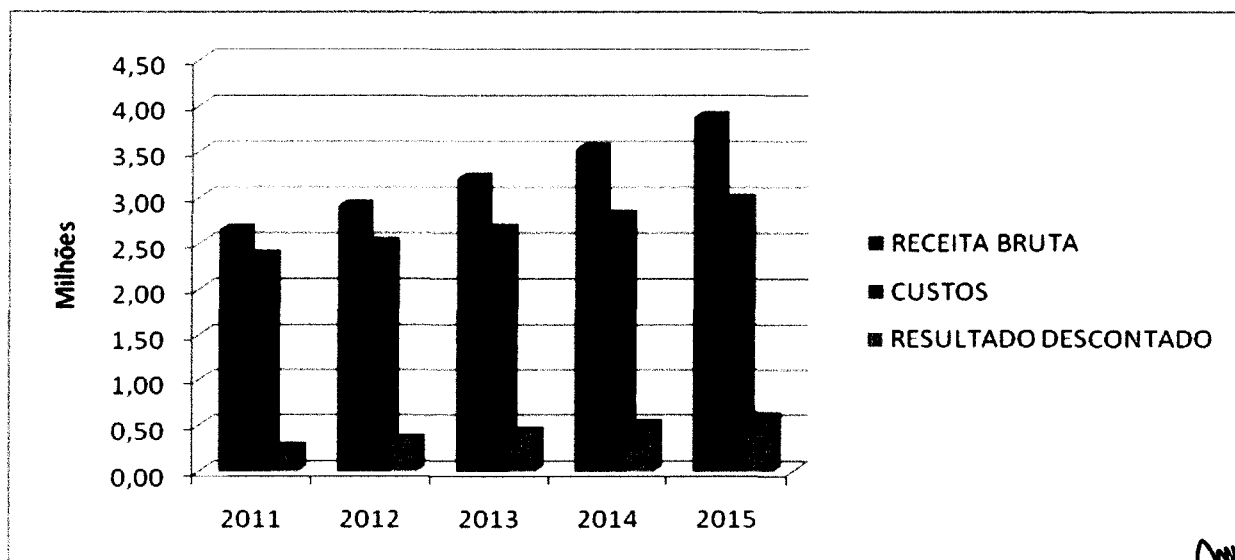
6.7. Apuração do valor pelo Cenário Pessimista

EXERCÍCIO	Taxa de Crescimento	10%	10%	10%	10%	10%
	Média Histórica	2011	2012	2013	2014	2015
RECEITA BRUTA	2.408.847	2.649.732	2.914.705	3.206.175	3.526.793	3.879.472
CUSTOS						
Telefonia Local	(75.812)	(79.602)	(83.582)	(87.761)	(92.149)	(96.757)
Pessoal - Operadores	(1.246.442)	(1.308.764)	(1.374.202)	(1.442.912)	(1.515.057)	(1.590.810)
Estrutural	(75.292)	(79.057)	(83.009)	(87.160)	(91.518)	(96.094)
Coordenação	(153.445)	(161.117)	(169.173)	(177.631)	(186.513)	(195.838)
Administração Geral	(410.933)	(431.480)	(453.054)	(475.707)	(499.492)	(524.467)
Depreciação	47.149	47.149	47.149	47.149	47.149	47.149
Impostos	(322.371)	(354.608)	(390.069)	(429.076)	(471.984)	(519.182)
Resultado	171.701	282.253	408.764	553.077	717.228	903.472
Resultado Descontado		258.947	344.048	427.077	508.102	587.195

Resultado Acumulado R\$ 2.125.369,85

Investimento R\$ 1.000.000,00

VALOR DO FCC R\$ 1.125.369,85



RM

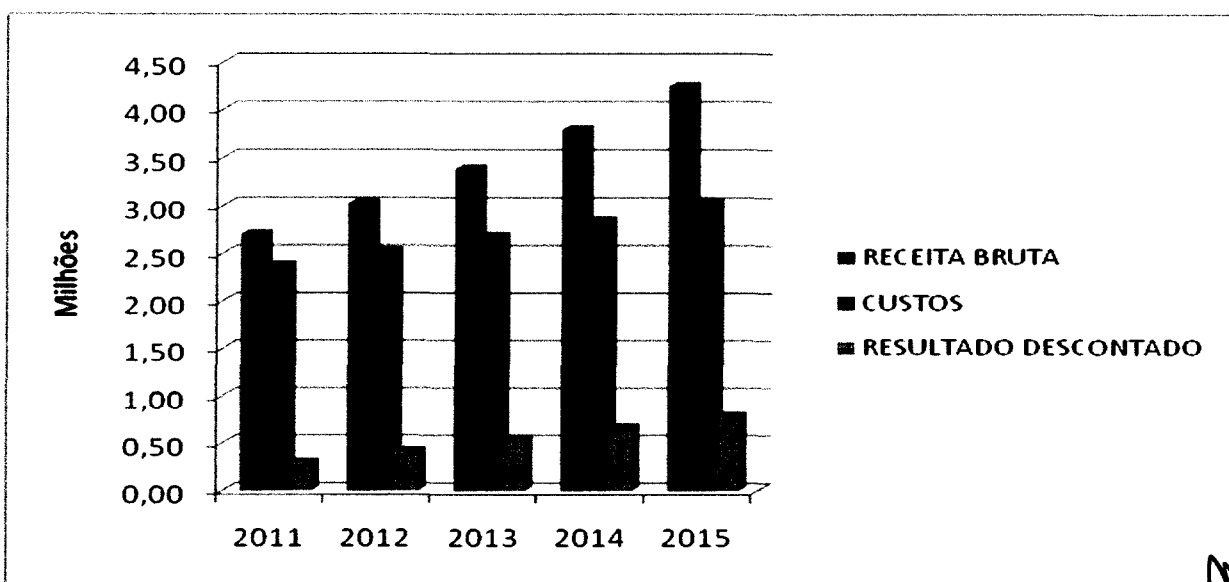
6.8. Apuração do valor pelo Cenário Provável

EXERCÍCIO	Taxa de Crescimento					
	Média Histórica	12%	12%	12%	12%	12%
		2011	2012	2013	2014	2015
RECEITA BRUTA	2.408.847	2.697.909	3.021.658	3.384.256	3.790.367	4.245.211
CUSTOS						
Telefonia Local	(75.812)	(79.602)	(83.582)	(87.761)	(92.149)	(96.757)
Pessoal - Operadores	(1.246.442)	(1.308.764)	(1.374.202)	(1.442.912)	(1.515.057)	(1.590.810)
Estrutural	(75.292)	(79.057)	(83.009)	(87.160)	(91.518)	(96.094)
Coordenação	(153.445)	(161.117)	(169.173)	(177.631)	(186.513)	(195.838)
Administração Geral	(410.933)	(431.480)	(453.054)	(475.707)	(499.492)	(524.467)
Depreciação	47.149	47.149	47.149	47.149	47.149	47.149
Impostos	(322.371)	(361.056)	(404.382)	(452.908)	(507.257)	(568.128)
Resultado	171.701	323.982	501.404	707.326	945.529	1.220.265
Resultado Descontado		297.231	422.021	546.185	669.836	793.089

Resultado Acumulado R\$ 2.728.363,00

Investimento R\$ 1.000.000,00

VALOR DO FCC R\$ 1.728.363,00



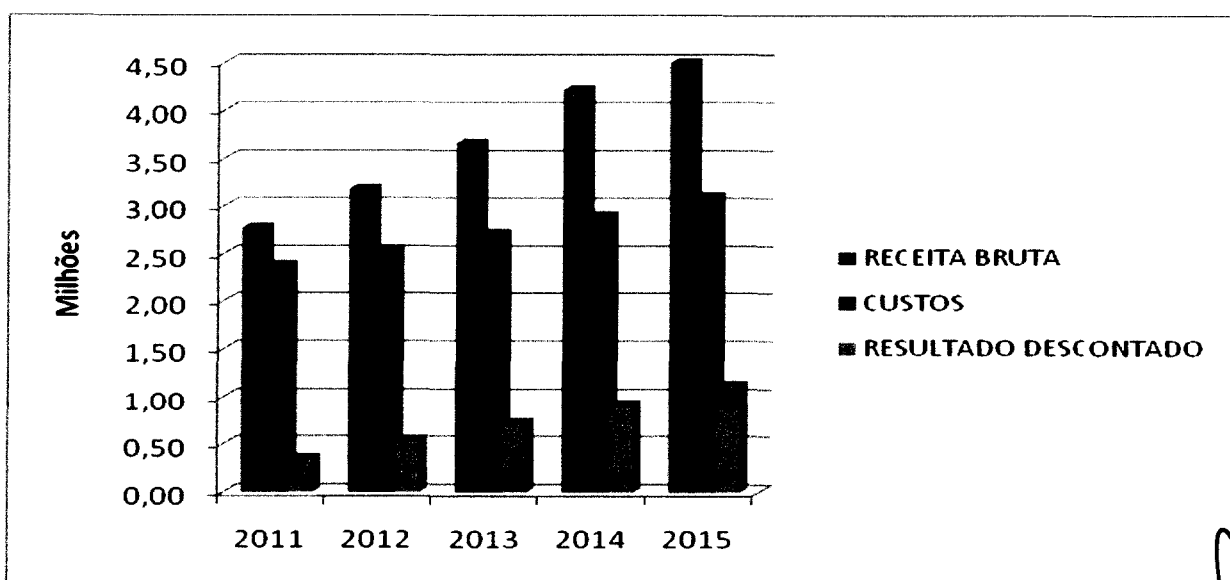
6.9. Apuração do valor pelo Cenário Otimista

EXERCÍCIO	Taxa de Crescimento					
	Média Histórica	15%	15%	15%	15%	15%
		2011	2012	2013	2014	2015
RECEITA BRUTA	2.408.847	2.770.174	3.185.700	3.663.555	4.213.088	4.845.052
CUSTOS						
Telefonia Local	(75.812)	(79.602)	(83.582)	(87.761)	(92.149)	(96.757)
Pessoal - Operadores	(1.246.442)	(1.308.764)	(1.374.202)	(1.442.912)	(1.515.057)	(1.590.810)
Estrutural	(75.292)	(79.057)	(83.009)	(87.160)	(91.518)	(96.094)
Coordenação	(153.445)	(161.117)	(169.173)	(177.631)	(186.513)	(195.838)
Administração Geral	(410.933)	(431.480)	(453.054)	(475.707)	(499.492)	(524.467)
Depreciação	47.149	47.149	47.149	47.149	47.149	47.149
Impostos	(322.371)	(370.727)	(426.336)	(490.286)	(563.829)	(648.404)
Resultado	171.701	386.576	643.493	949.246	1.311.678	1.739.830
Resultado Descontado		354.657	541.615	732.992	929.226	1.130.770

Resultado Acumulado R\$ 3.689.260,23

Investimento R\$ 1.000.000,00

VALOR DO FCC R\$ 2.689.260,23



7. NECESSIDADES PROTOCOLARES DOS INTERESSADOS

Conforme a ICA 63-10 de 2008, item 2.2.1, as Entidades interessadas em postular ao DECEA a solicitação de implantação e operação de EPTA, deverão obedecer, alternativamente, as seguintes prerrogativas:

- a) operadores ou exploradores de aeronaves como definidos no Código Brasileiro de Aeronáutica;
- b) entidades especializadas da administração federal indireta, vinculadas aos Ministérios Públicos da União;
- c) entidades administradoras de aeródromos;
- d) demais Comandos Militares;
- e) Governos Estaduais e Municipais que se proponham a implantar EPTA nos aeródromos, situados em seus respectivos territórios, para apoiar às aeronaves que neles operam; e
- f) entidades que, para o desenvolvimento de suas atividades, necessitam das telecomunicações aeronáuticas para apoio às aeronaves a seu serviço.

A entidade que postular ao DECEA processo de implantação de EPTA, baseado no prescrito na presente alínea “f”, deverá fornecer, obrigatoriamente, documento comprobatório de que possui aeronaves a seu serviço.



8. CONCLUSÃO

As perspectivas de crescimento do FCC, a excelência de seus colaboradores e o baixo custo da prestação de serviço evidenciam que a unidade produtiva possui um alto potencial econômico e financeiro.

O valor econômico do FCC, pelo Fluxo de Caixa Descontado projetado para os próximos cinco anos, em três diferentes cenários, é de:

- a) **Cenário Pessimista** — R\$ 1.125.369,85 (um milhão, cento e vinte e cinco mil, trezentos e sessenta e nove reais e oitenta e cinco centavos).
- b) **Cenário Provável** — R\$ 1.728.363,00 (um milhão, setecentos e vinte e oito mil, trezentos e sessenta e três reais).
- c) **Cenário Otimista** — R\$ 2.689.260,23 (dois milhões, seiscentos e oitenta e nove mil, duzentos e sessenta reais e vinte e três centavos).

Indicamos, assim, o valor médio dos três cenários de R\$ 1.847.664,36 (um milhão, oitocentos e quarenta e sete mil, seiscentos e sessenta e quatro reais e trinta e seis centavos) para a realização da unidade produtiva FLEX COMMUNICATION CENTER – FCC.

Encerramos o presente LAUDO de AVALIAÇÃO, esperando que o mesmo venha a contribuir para a elucidação do feito.

Rio de Janeiro, 25 de fevereiro de 2011



RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
PERITO DO JUÍZO
CORECON-RJ 22.217-8

**DESCRITIVO DOS VALORES
DE RECEITAS E DESPESAS
DOS ANOS DE 2009 E 2010
FLEX COMMUNICATION CENTER**



Rm

FLEX COMMUNICATION CENTER
ANO 2009

	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maior	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Ano
RECEITA BRUTA (+)	154.300	159.174	183.034	177.930	192.496	200.021	205.904	210.681	204.103	215.009	205.636	209.510	2.317.799
CUSTO DIRETO	5.650	6.133	6.750	6.476	6.165	6.133	6.787	6.072	5.913	5.405	8.352	5.271	75.107
Telefonia Local (-)	5.650	6.133	6.750	6.476	6.165	6.133	6.787	6.072	5.913	5.405	8.352	5.271	75.107
DESPESAS OPERACIONAIS	143.171	147.707	147.370	146.812	155.567	141.465	154.637	147.788	153.962	145.434	146.827	162.871	1.793.611
Pessoal - Operadores (ESRA) (-)	93.174	100.228	96.789	96.825	102.753	93.943	95.674	93.225	97.698	97.312	96.683	105.650	1.169.953
Estrutural (ESRA) (-)	5.648	3.546	6.871	6.444	8.564	2.954	12.579	6.730	8.488	6.385	6.349	8.258	82.615
Coordenação (ESRA) (-)	10.915	10.499	10.477	10.110	10.816	11.133	12.950	14.399	13.090	7.735	9.986	14.278	136.388
Administração Geral (-)	33.434	33.434	33.434	33.434	33.434	33.434	33.434	33.434	34.686	34.002	33.809	34.686	404.654
LUCRO (EBITDA)	5.478	5.334	28.914	24.642	30.763	52.424	44.480	56.821	44.229	64.171	50.457	41.367	449.081
Depreciação (+)	3.935	3.935	3.935	3.953	3.941	3.941	3.941	3.941	3.941	3.941	3.941	3.941	47.282
LUCRO (EBITDA)	9.413	9.269	32.848	28.595	34.704	56.364	48.421	60.762	48.170	68.111	54.398	45.308	496.363
Impostos (-)	21.821	22.152	23.926	24.011	25.956	26.568	27.507	29.030	28.165	28.646	20.483	34.887	313.153
FLUXO DE CAIXA LIVRE	-12.408	-12.883	8.923	4.584	8.747	29.796	20.914	31.731	20.005	39.466	33.915	10.421	183.210

Rm

	FLEX COMMUNICATION CENTER											Ano	
	ANO 2010												
	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maior	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	
RECEITA BRUTA (+)	190.205	186.633	183.762	200.125	219.280	209.944	206.742	238.259	218.982	229.315			2.499.895
CUSTO DIRETO	4.137	7.343	8.233	5.180	8.709	6.417	5.514	7.358	3.130	7.742			76.516
Telefonia Local (-)	4.137	7.343	8.233	5.180	8.709	6.417	5.514	7.358	3.130	7.742			76.516
DESPESAS OPERACIONAIS	158.849	168.077	161.622	161.454	167.548	167.531	167.712	162.261	168.949	164.842			1.978.612
Pessoal - Operadores (ESRA) (-)	104.439	109.839	108.176	107.738	113.708	111.521	112.657	108.620	112.859	112.883			1.322.930
Estrutural (ESRA) (-)	5.623	6.736	5.386	6.097	4.966	7.115	6.158	4.692	7.194	2.673			67.968
Coordenação (ESRA) (-)	12.955	15.326	14.079	13.959	15.069	14.261	14.203	14.124	14.008	14.101			170.501
Administração Geral (-)	35.832	36.176	33.982	33.659	33.804	34.634	34.694	34.825	34.887	35.185			417.213
LUCRO (EBITDA)	27.219	11.213	13.907	33.492	43.024	35.996	33.515	68.640	46.903	56.731			444.767
Depreciação (+)	3.945	3.945	3.945	3.945	3.945	3.945	3.945	3.945	3.945	3.672			47.015
LUCRO (EBITDA)	31.164	15.158	17.852	37.437	46.969	39.941	37.461	72.585	50.848	60.403			491.782
Impostos (-)	25.295	24.793	24.657	26.715	28.323	27.789	27.528	31.182	29.397	30.645			331.590
FLUXO DE CAIXA LIVRE	5.869	-9.635	-6.804	10.722	18.646	12.152	9.932	41.403	21.451	29.758	0	0	160.192

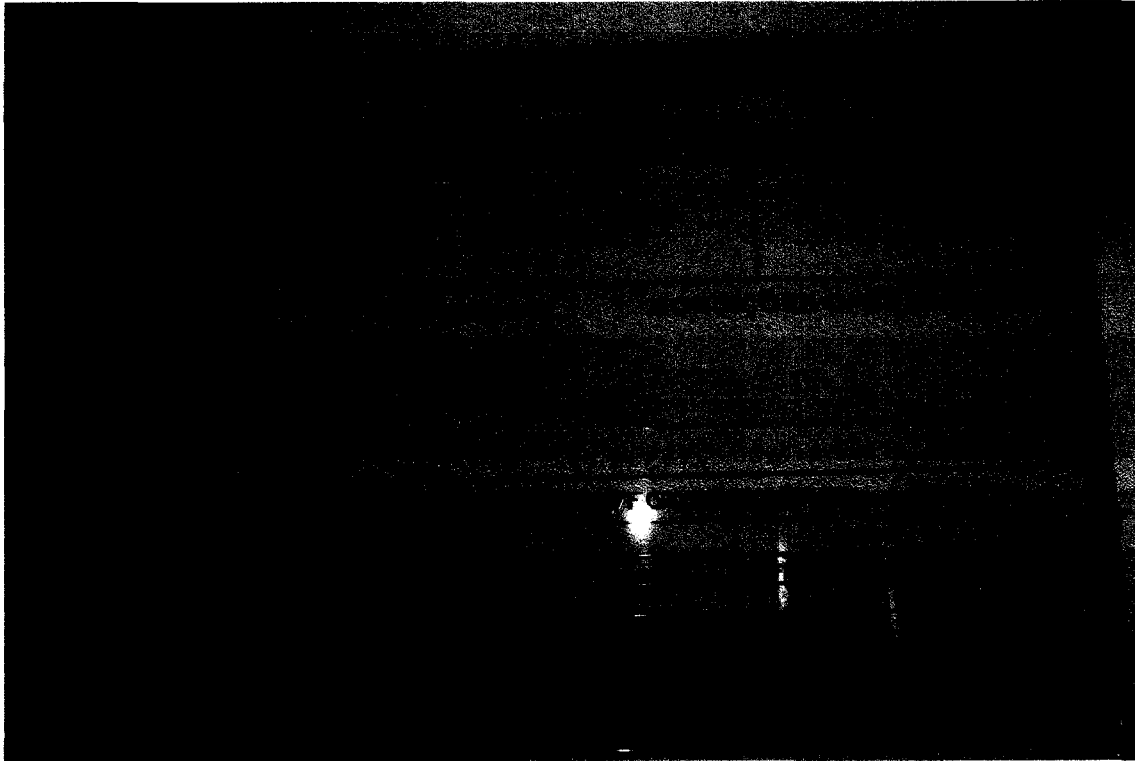
Nota: Os dados referentes aos meses de novembro e dezembro, até a data da coleta dos dados, ainda não estavam contabilizados.
O valor anual foi apurado anualizando a média dos 10 meses cujo dados foram disponibilizados.

FOTOS RELATIVAS ÀS
ESTAÇÕES PERMISSIONÁRIAS DE
TELECOMUNICAÇÕES E TRÁFEGO AÉREO





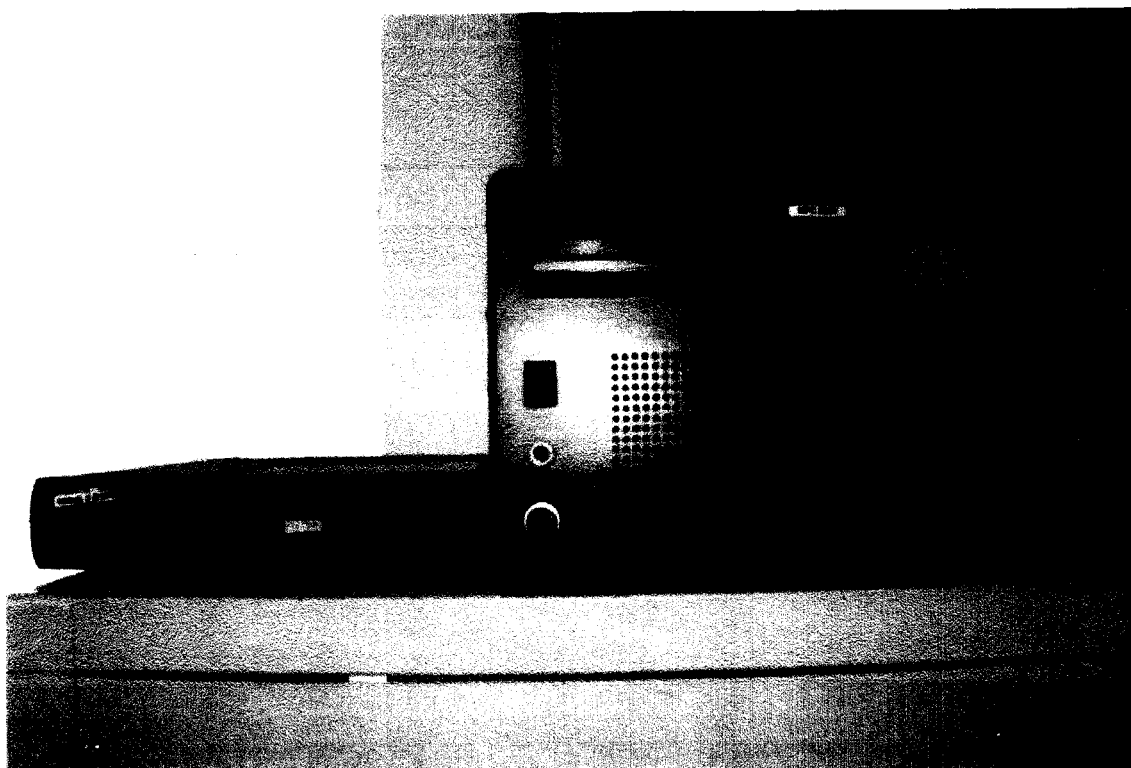
Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CAXIAS DO SUL - RS
VISTA AEROPORTO



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CAXAIS DO SUL – RS
PAINEL INFORMATIVO



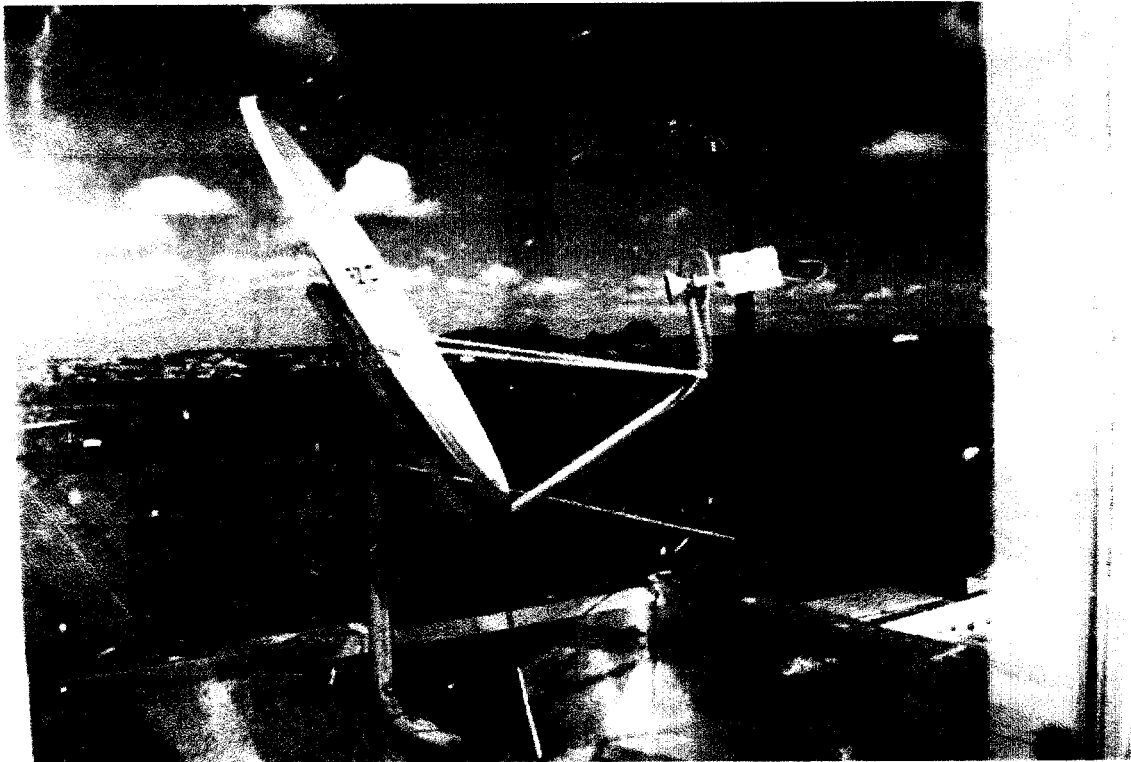
Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CAXAIS DO SUL – RS
EQUIPAMENTOS



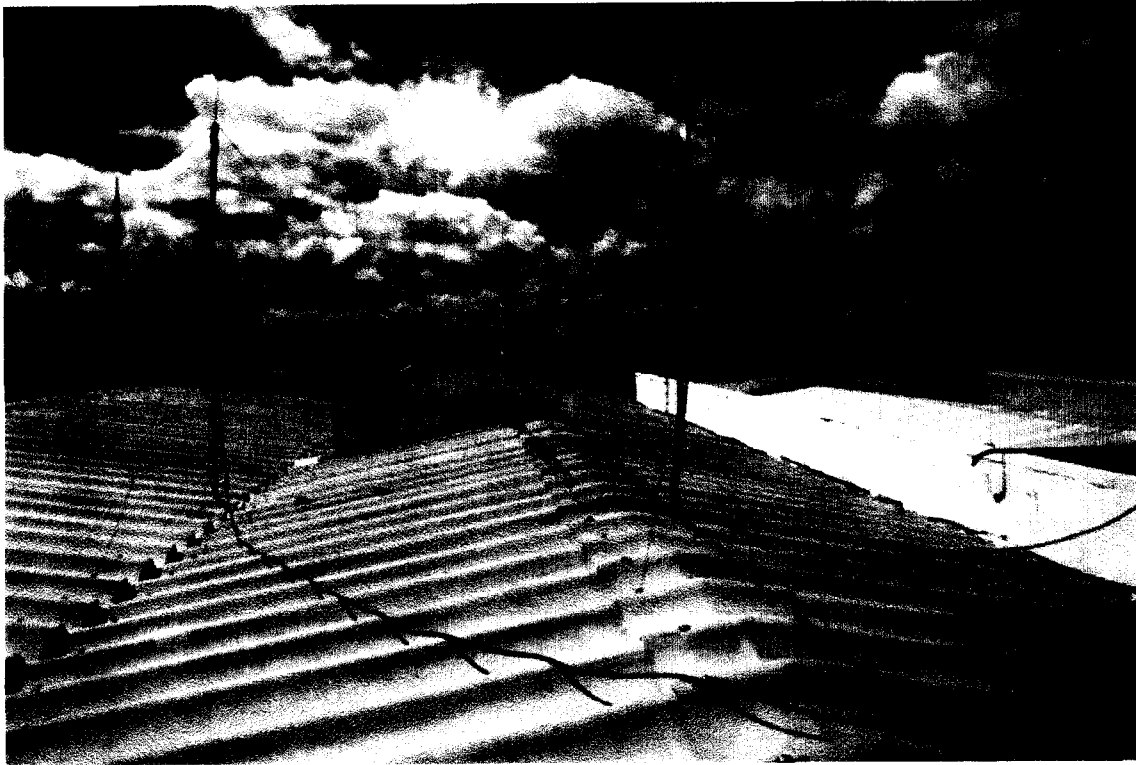
Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CAXAIS DO SUL – RS
EQUIPAMENTOS



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CAXAIS DO SUL – RS
EQUIPAMENTOS



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CAXAIS DO SUL – RS
ANTENAS



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CAXIAS DO SUL - RS
ANTENA



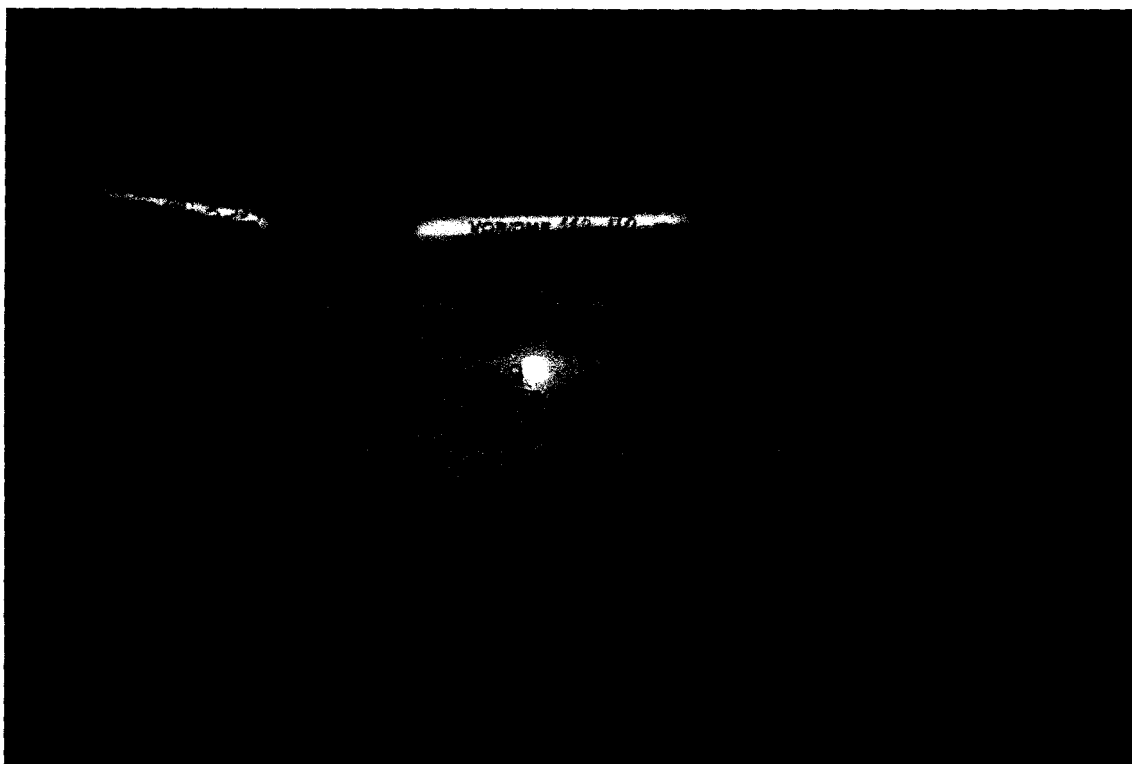


Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CAXAIS DO SUL – RS
VISTA PANORÂMICA



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
PASSO FUNDO – RS
VISTA AEROPORTO

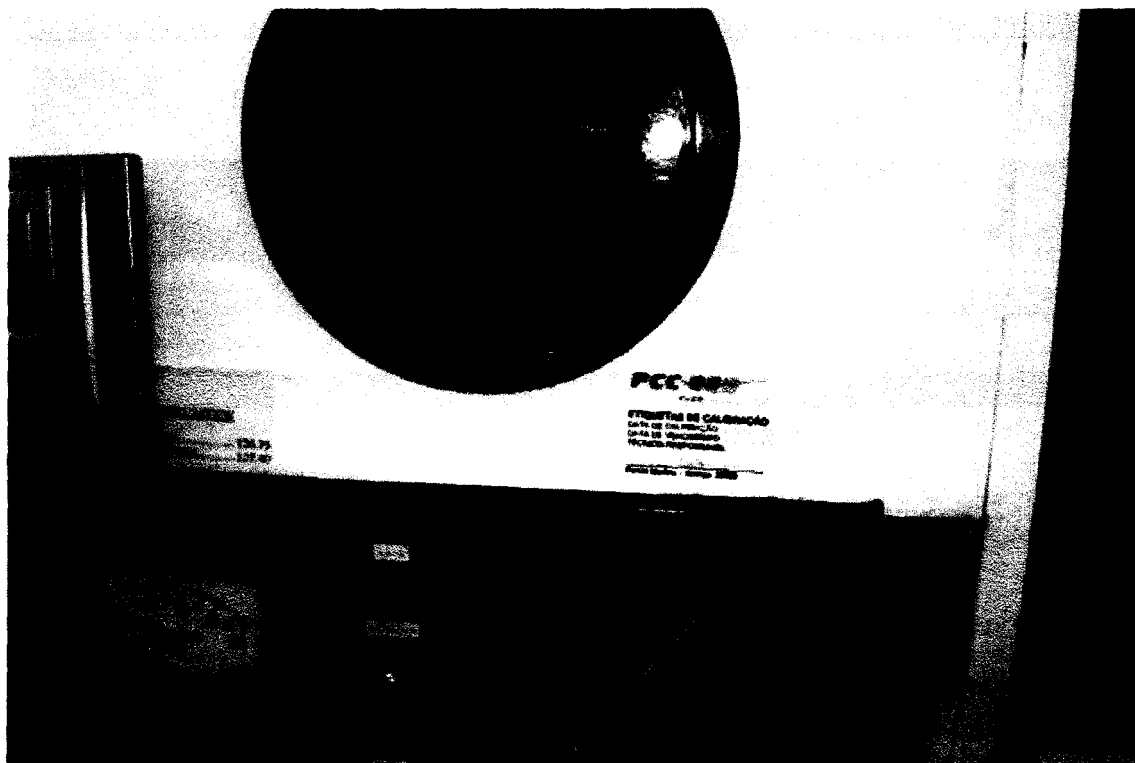
RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA – PERITO JUDICIAL



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
PASSO FUNDO – RS
PAINEL INFORMATIVO



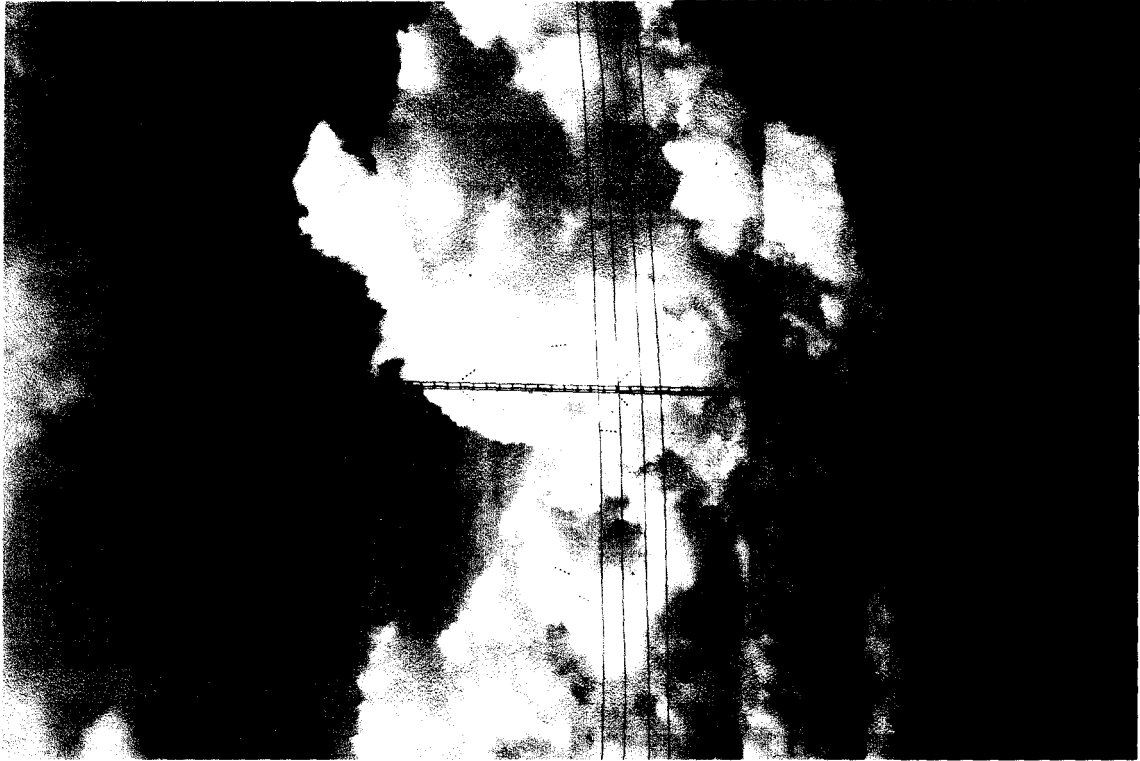
Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
PASSO FUNDO – RS
EQUIPAMENTOS



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
PASSO FUNDO - RS
EQUIPAMENTOS



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
PASSO FUNDO – RS
EQUIPAMENTOS



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
PASSO FUNDO – RS
ANTENAS



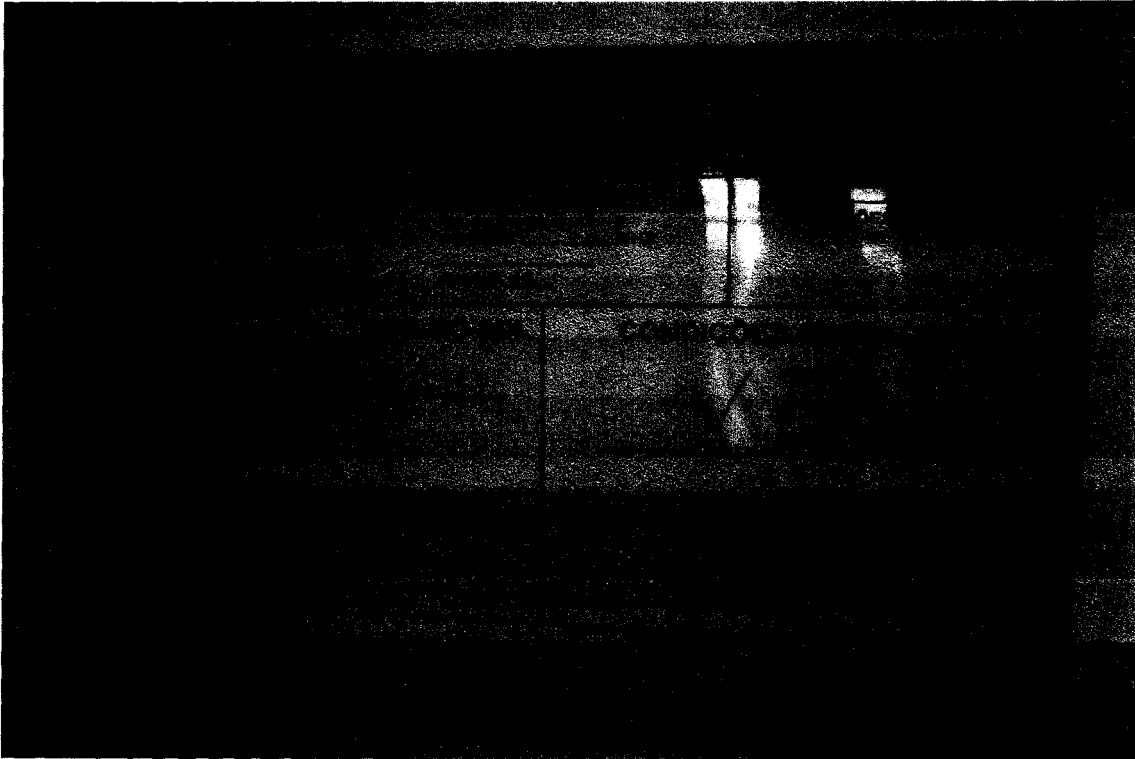
Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
PASSO FUNDO – RS
VISTA PANORÂMICA



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
PASSO FUNDO – RS
VISTA PANORÂMICA



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
SANTO ÂNGELO – RS
VISTA AEROPORTO

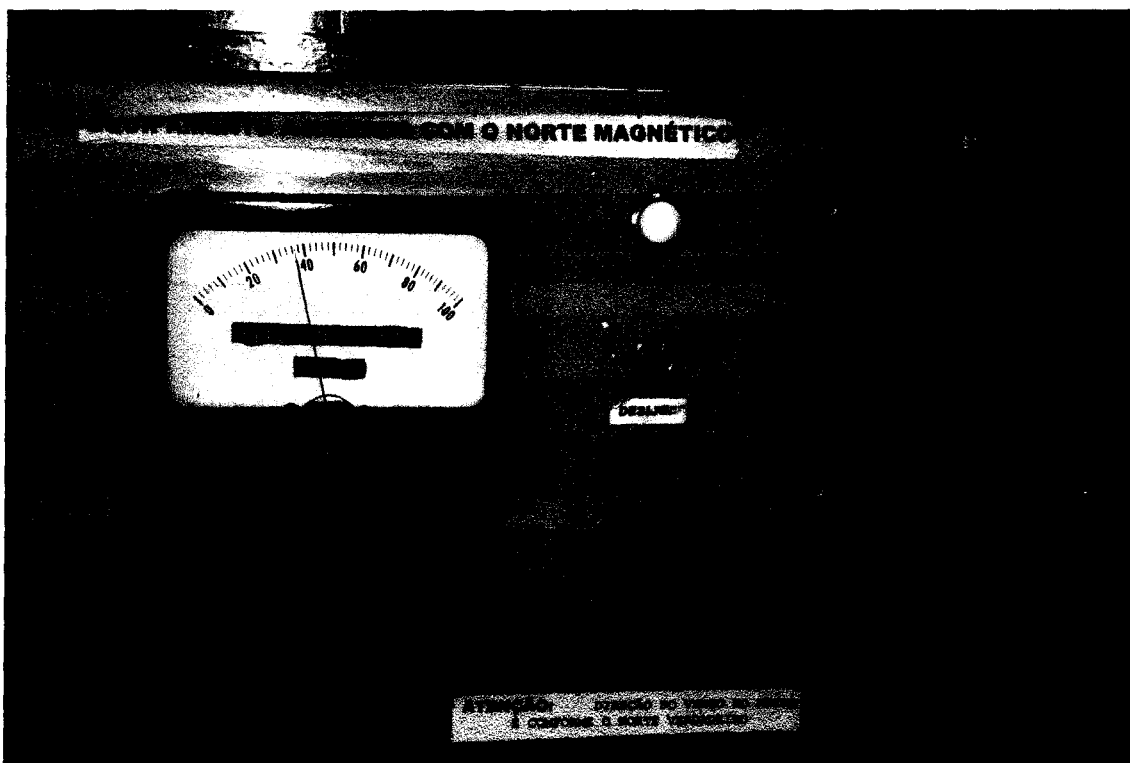


Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
SANTO ÂNGELO – RS
PAINEL INFORMATIVO

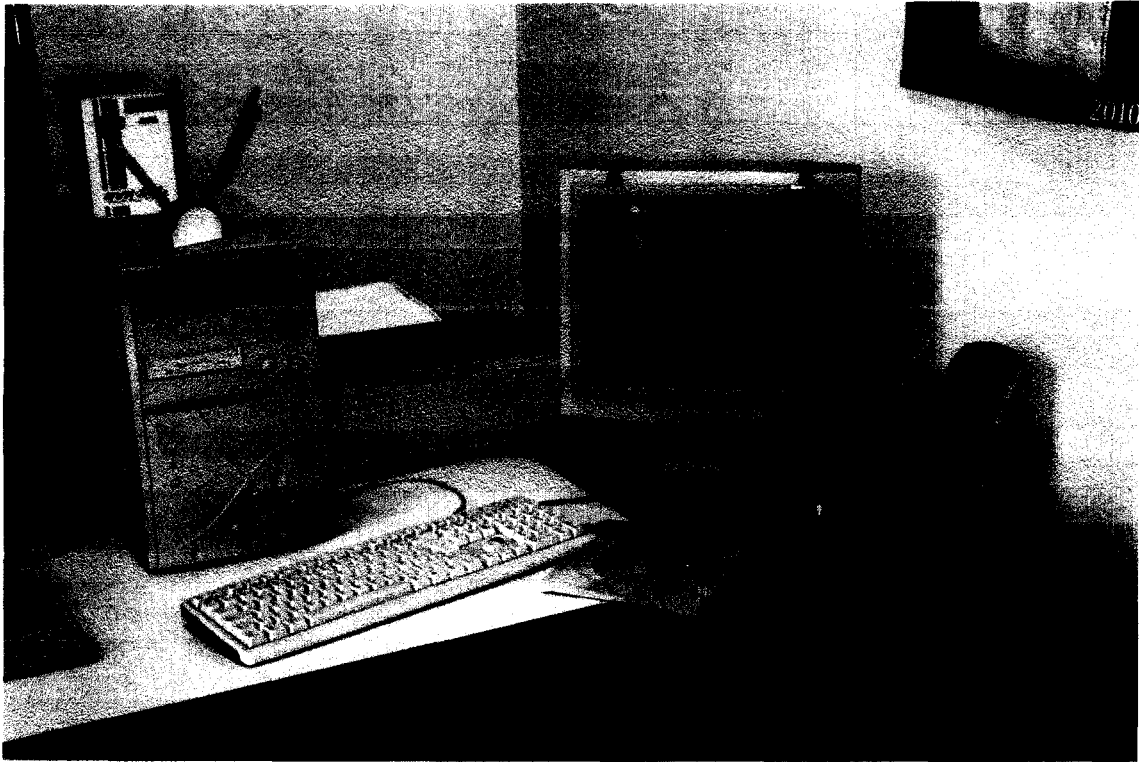
[Handwritten signature]



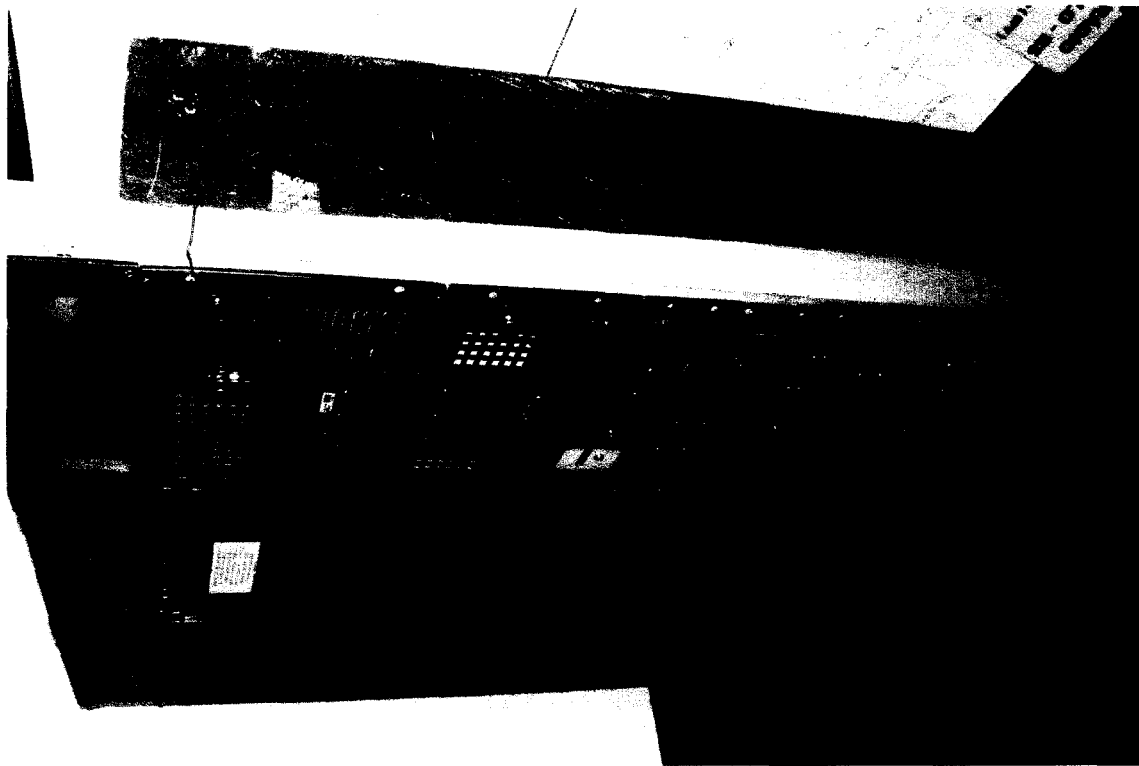
Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
SANTO ÂNGELO – RS
EQUIPAMENTOS



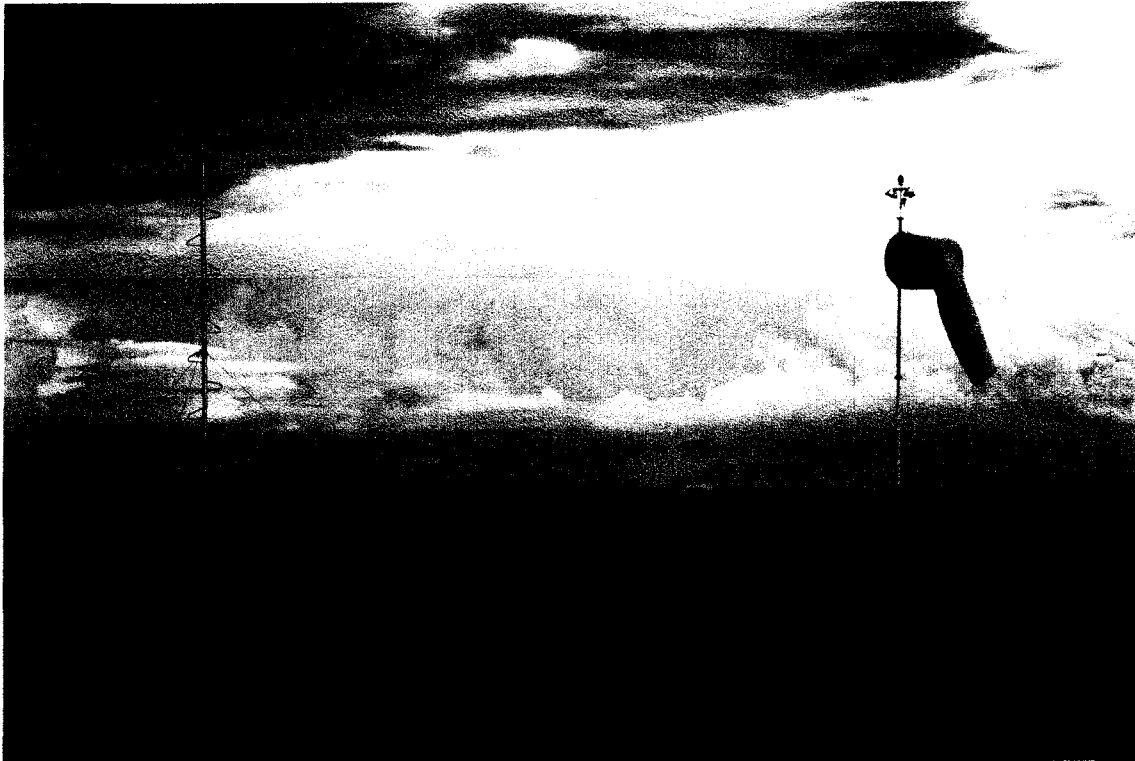
Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
SANTO ÂNGELO – RS
EQUIPAMENTOS



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
SANTO ÂNGELO – RS
EQUIPAMENTOS



Estação Permissonária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
SANTO ÂNGELO – RS
EQUIPAMENTOS



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
SANTO ÂNGELO – RS
ANTENAS



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
SANTO ÂNGELO – RS
ANTENAS



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
SANTO ÂNGELO – RS
VISTA PANORÂMICA



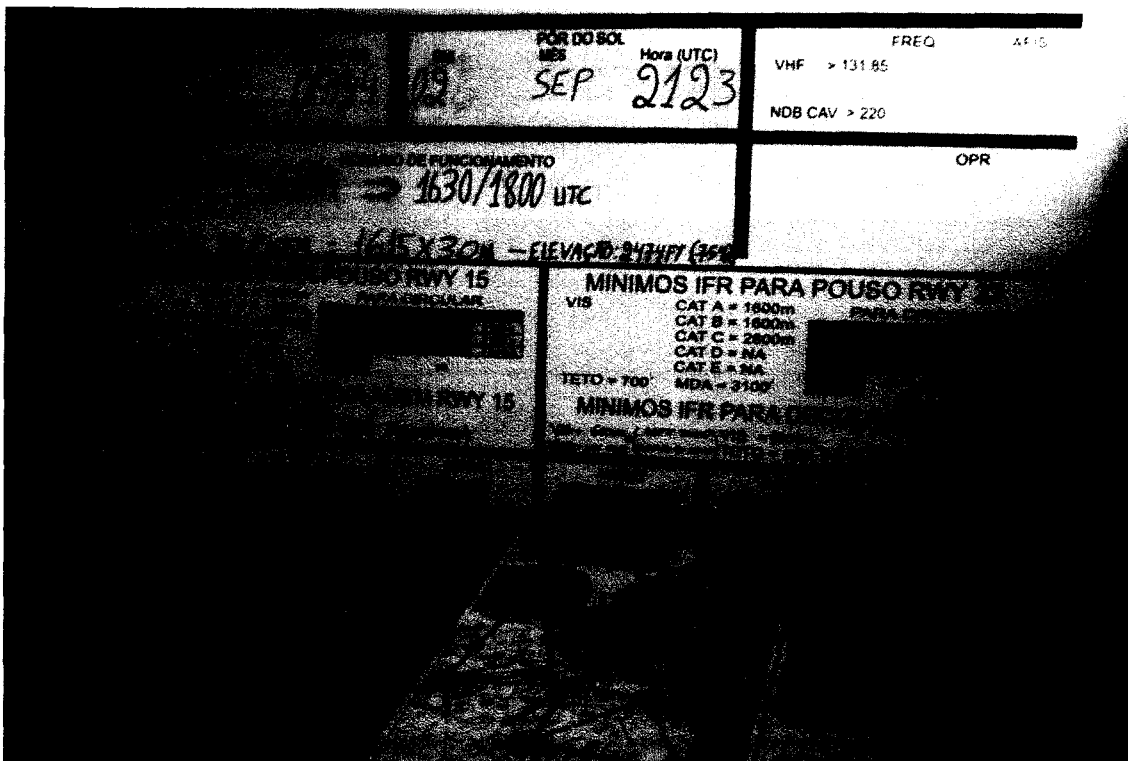
Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
SANTO ÂNGELO – RS
VISTA PANORÂMICA



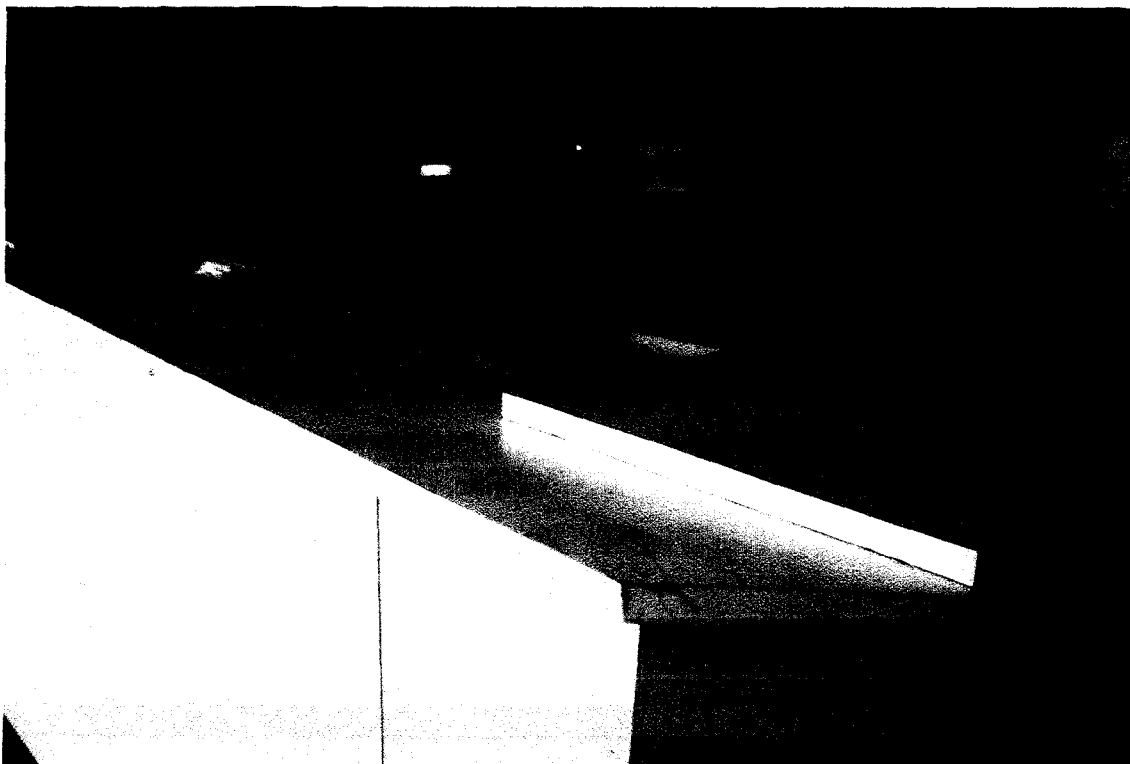
Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CASCAVEL – PR
VISTA AEROPORTO

RÔMULO DE MENDONÇA MARTINS
ECONOMISTA – PERITO JUDICIAL

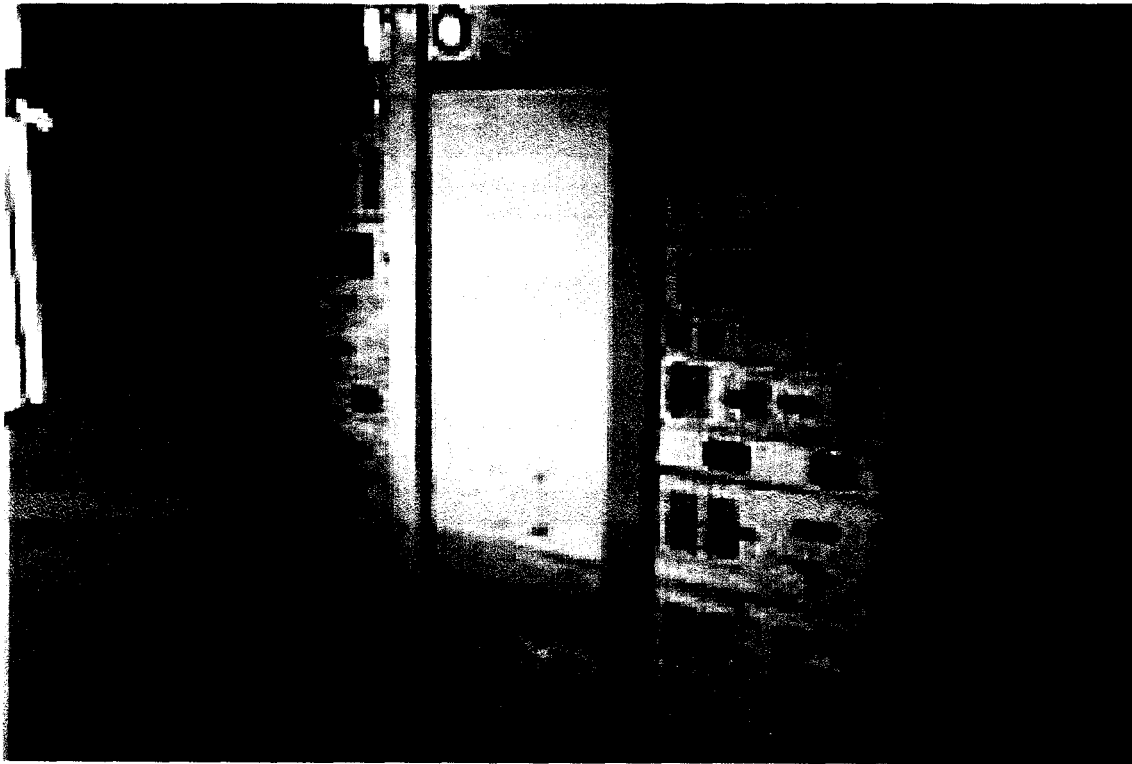
928
0



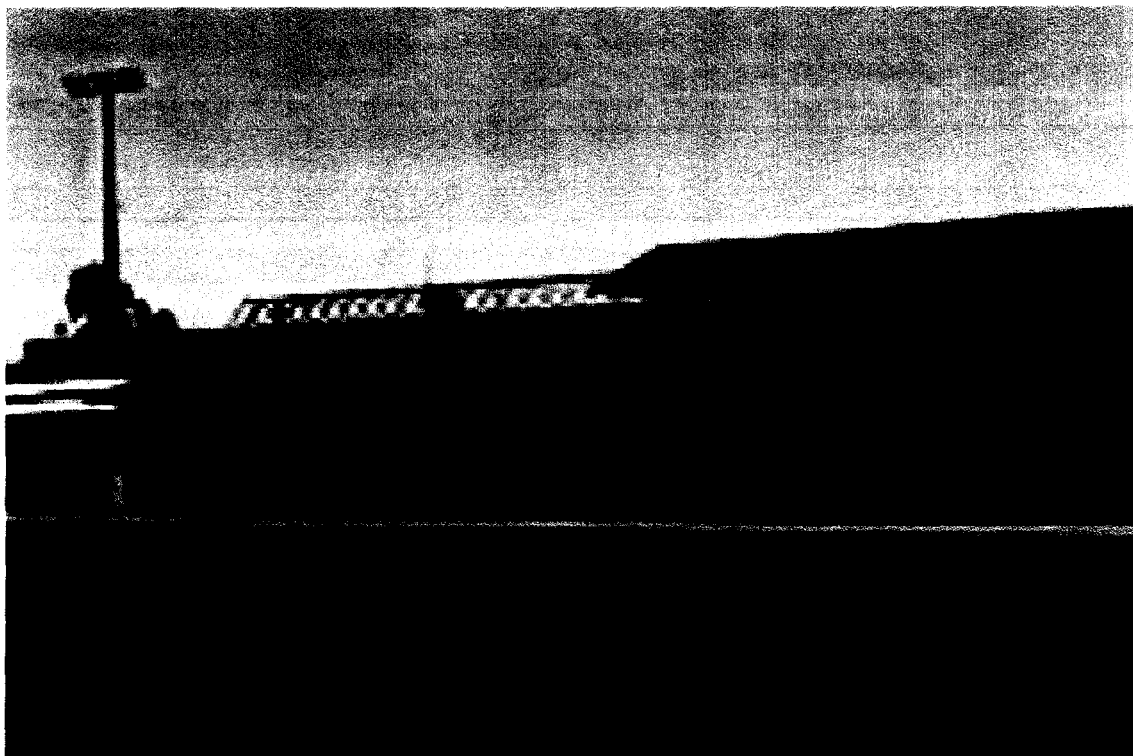
Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CASCAVEL – PR
PAINEL INFORMATIVO



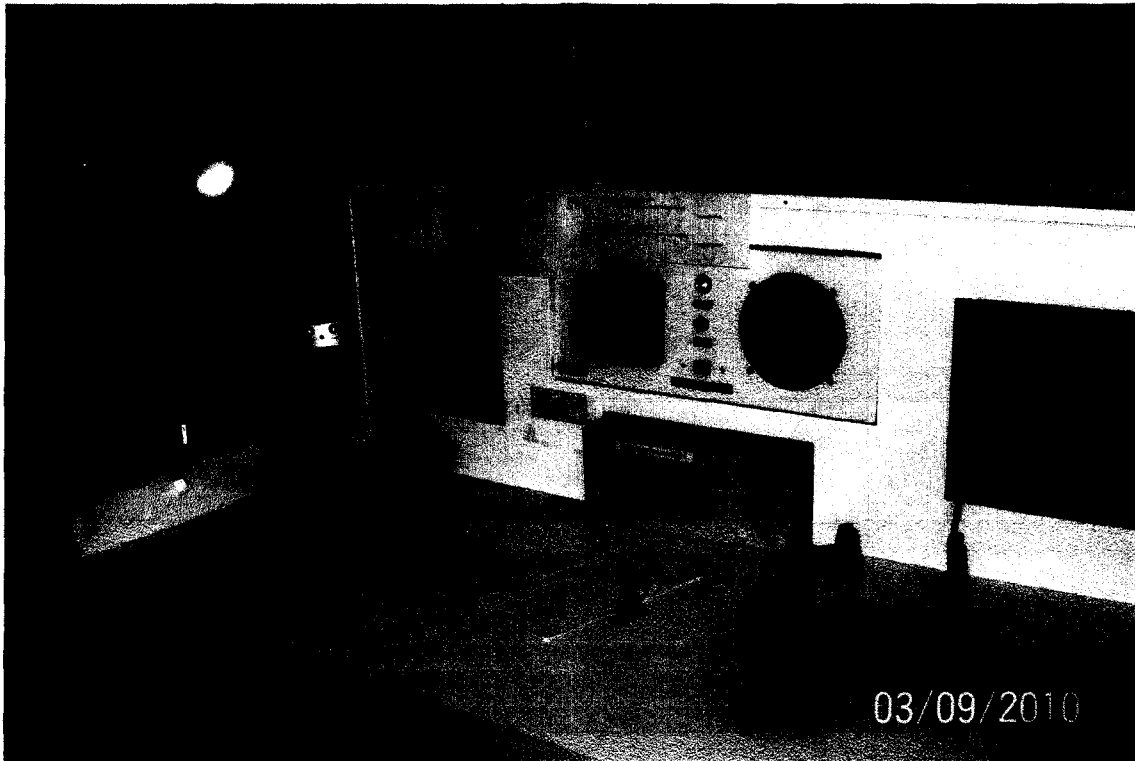
Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CASCAVÉL – PR
EQUIPAMENTOS



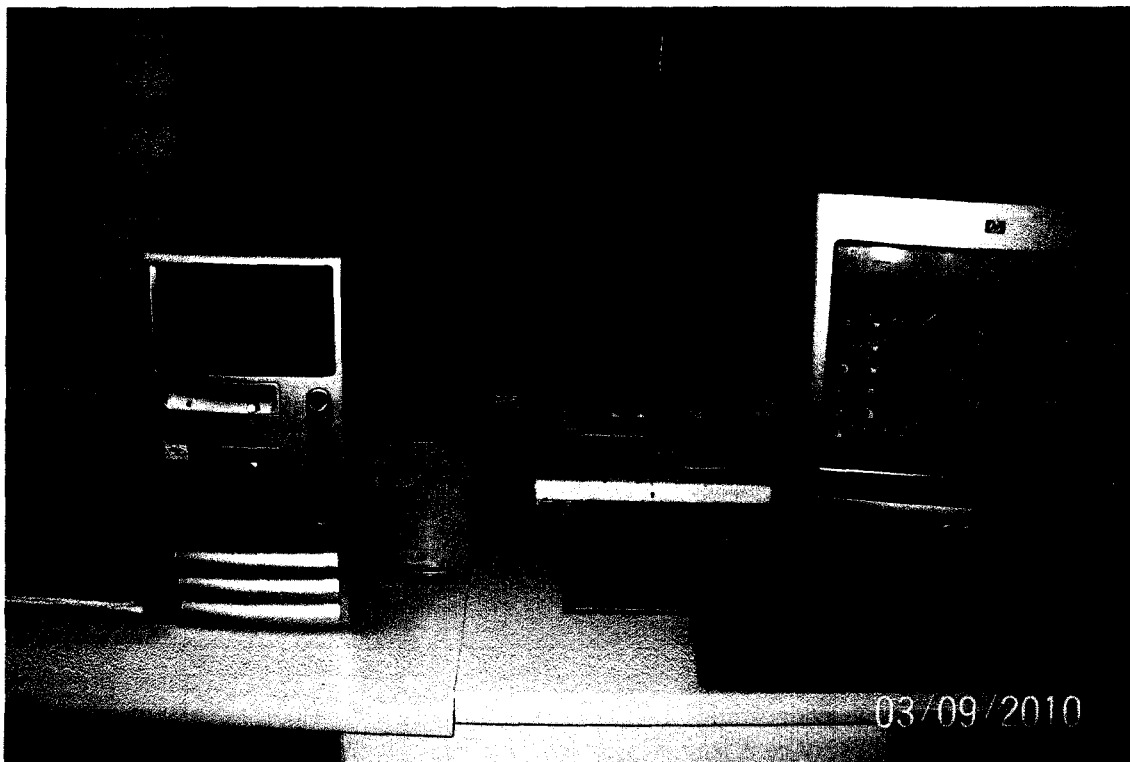
Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CASCAVEL – PR
EQUIPAMENTOS



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CHAPECÓ – SC
VISTA AEROPORTO



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CHAPECÓ – SC
EQUIPAMENTOS



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CHAPECÓ – SC
EQUIPAMENTOS

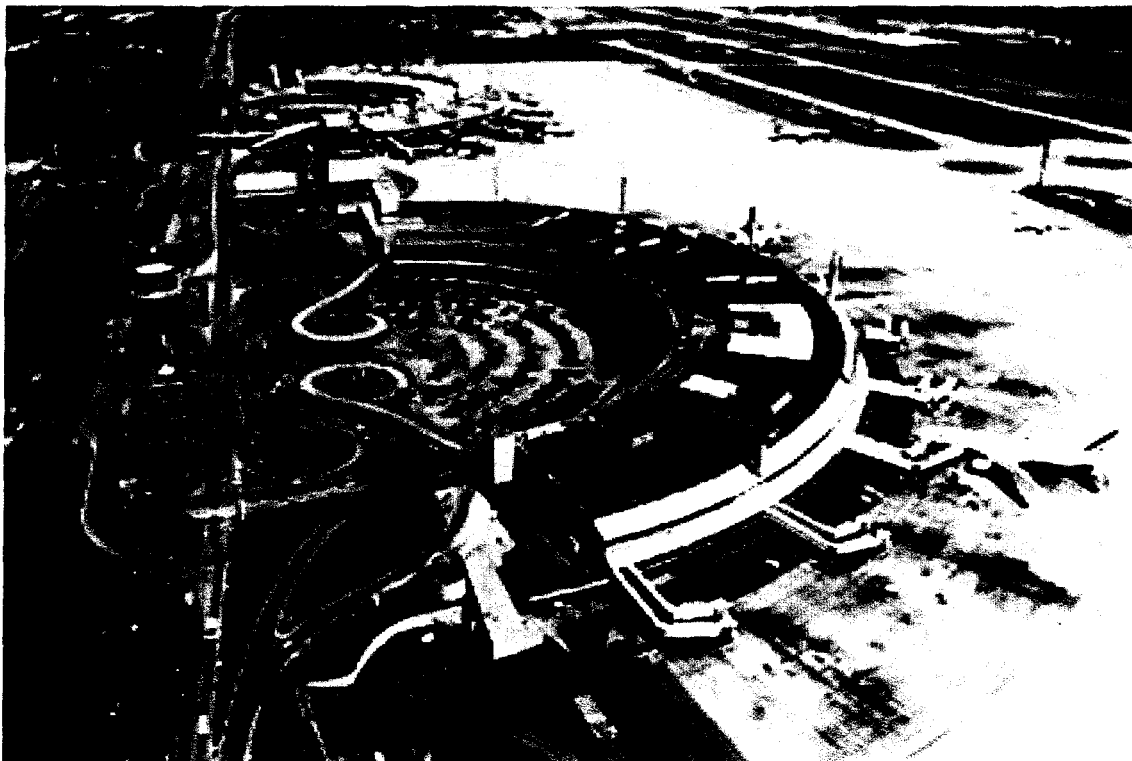


Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CHAPECÓ – SC
ANTENAS





Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
CHAPECÓ – SC
ANTENAS



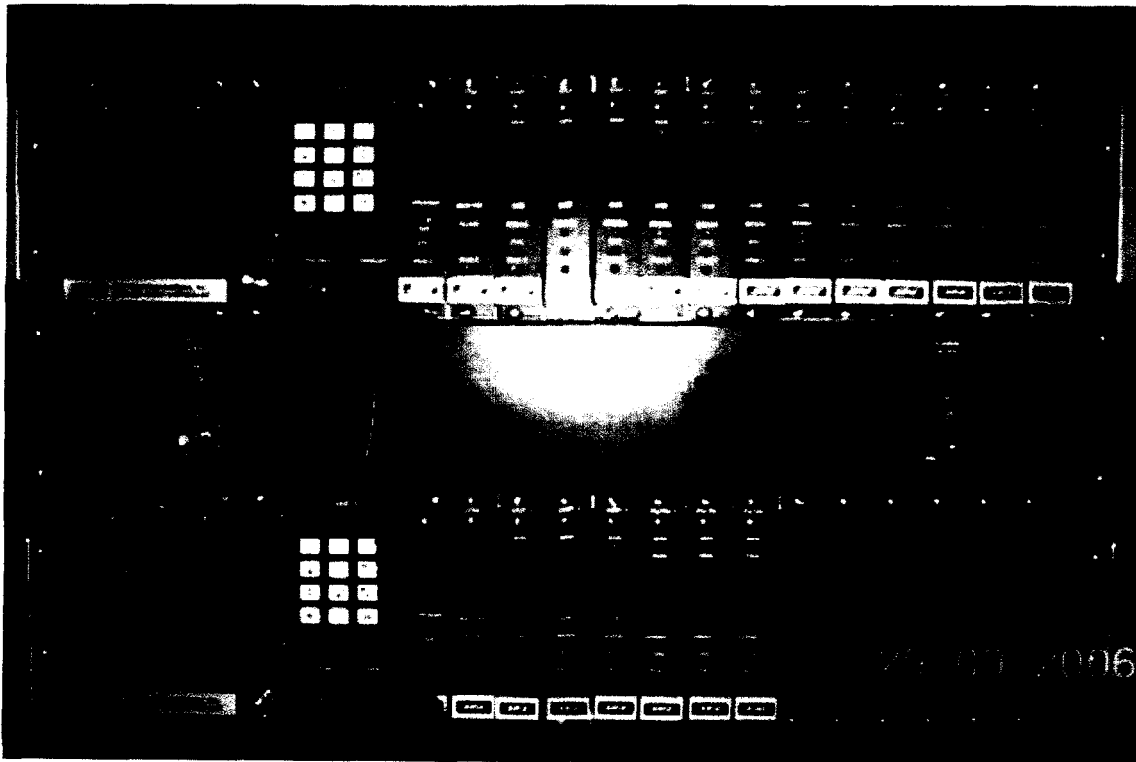
Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
RIO DE JANEIRO – RJ
VISTA AEROPORTO

A handwritten signature in black ink, appearing to be the name 'Rômulo'.



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
RIO DE JANEIRO – RJ
EQUIPAMENTOS

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Rômulo de Mendonça Martins". The signature is stylized and written in a cursive-like font.



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
RIO DE JANEIRO – RJ
EQUIPAMENTOS



Estação Permissionária de Telecomunicações e Tráfego Aéreo (EPTA)
RIO DE JANEIRO – RJ
ANTENAS

990
mf

MANDADO DE PAGAMENTO

140/18/2011/MPG

Comarca da Capital - Cartório da 1ª Vara Empresarial
Av. Almirante Barroso, 139 6º andar CEP: 20030-005 - Centro - Rio de Janeiro - RJ Tel.: 39079733
e-mail: cap01vemp@tjrj.jus.br

Processo : **0260447-16.2010.8.19.0001**

Nº da Conta: **1600125350631** Classe/Assunto: Falência de Empresários, Socied.
Empresárias, Microempresas e Empresas de Peq. Porte - Requerimento - Autofalência

Parte/Autor: S.A. (VIAÇÃO AÉREA RIO-GRANDENSE); RIO SUL LINHAS AEREAS S A;
NORDESTE LINHAS AEREAS S A CNPJ/CPF:
92.772.821/0001-6433.746.918/0001-3314.259.220/0001-49

Importância: **R\$ 70.000,00 - Setenta mil reais.**



Obs.: No caso de unidade monetária, escrever por extenso:

Base de Correção: xxxxx
Expedição de mandado às fls.990

Para ser pago a: **Rômulo de Mendonça Martins - CRE/RJ nº 22.217-8**
Ou a seu procurador:

Informações Complementares: **fls.824 - ofício do Banco do Brasil S/A; fls.826/827 - despachos.**

O MM. Juiz de Direito, Dr. **Luiz Roberto Ayoub**, **MANDA** ao Banco do Brasil S/A que em cumprimento ao presente, extraído dos autos do processo acima referido, pague à pessoa indicada a importância supra, depositada à disposição deste Juízo.

Eu,  Márcio Rodrigues Soares - Responsável pelo Expediente - Matr. 01/29309 digitei e eu,  Márcio Rodrigues Soares - Responsável pelo Expediente - Matr. 01/29309, o subscrevo. Rio de Janeiro, 28 de fevereiro de 2011.

Luiz Roberto Ayoub
Juiz Titular

Prazo de validade desta ordem judicial: 90 (noventa) dias a contar da data de sua emissão.

O VALOR DO PRESENTE MANDADO DESTINA-SE:

() Crédito em Conta () 01 - Conta Corrente () 11 - Conta Poupança () Espécie

Valor Total do Mandado: _____ Tarifa: _____ CPMF: _____ Valor Líquido: _____

Banco Nº: _____ Agência Nº _____ Conta Nº _____ Conjunta () Sim () Não

Nome do Titular: _____

Nome do Favorecido do Mandado: _____ CPF: _____

Assinatura do Favorecido do Mandado: _____ Telefone: _____

Nº do Documento: _____

BANCO DO BRASIL S.A. AQ: 2224 SETOR PÚBLICO - RJ
28 FEV. 2011
Rogério Parto M. Pereira Matr.: 8.719.835-3
PROTOCOLO

MANDADO DE PAGAMENTO

140/22/2011/MPG

Comarca da Capital - Cartório da 1ª Vara Empresarial
Av. Almirante Barroso, 139 6º andar CEP: 20030-005 - Centro - Rio de Janeiro - RJ Tel.: 39079733
e-mail: cap01vemp@tjrj.jus.br

Processo : **0260447-16.2010.8.19.0001**

Nº da Conta: **1600125350631** Classe/Assunto: Falência de Empresários, Sociéd. Empresárias, Microempresas e Empresas de Peq. Porte - Requerimento - Autofalência

Parte/Autor: S.A. (VIAÇÃO AÉREA RIO-GRANDENSE); RIO SUL LINHAS AEREAS S A; NORDESTE LINHAS AEREAS S A CNPJ/CPF: 92.772.821/0001-6433.746.918/0001-3314.259.220/0001-49

Parte/Réu: CNPJ/CPF:

Importância: **R\$ 4.000,00 - (quatro mil reais)**
Obs.: No caso de unidade monetária, escrever por extenso:

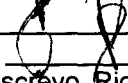
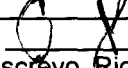
Base de Correção: xxx

Depósito Inicial: R\$ 1.095.011,23 Data: 23/01/08
Levantamento de penhora às fls. Expedição de mandado às fls.

Para ser pago a: **Jaime Nader Canha - CPF: 939.544.927/68**
Ou a seu procurador:

Informações Complementares: **Fls. 552, despacho**

O MM. Juiz de Direito, Dr.(a) **Luiz Roberto Ayoub, MANDA** ao Banco do Brasil S/A que em cumprimento ao presente, extraído dos autos do processo acima referido, pague à pessoa indicada a importância supra, depositada à disposição deste Juízo.

Eu,  Luciana Pinheiro Oliveira - Subst. do Resp. pelo Expediente - Matr. 01/22282 digitei e eu,  Luciana Pinheiro Oliveira - Subst. do Resp. pelo Expediente - Matr. 01/22282, o subscrevo. Rio de Janeiro, 01 de março de 2011.

Luiz Roberto Ayoub - Juiz Titular

Prazo de validade desta ordem judicial: 90 (noventa) dias a contar da data de sua emissão.

O VALOR DO PRESENTE MANDADO DESTINA-SE:

() Crédito em Conta () 01 - Conta Corrente () 11 - Conta Poupança () Espécie

Valor Total do Mandado: _____ Tarifa: _____ CPMF: _____ Valor Líquido: _____

Banco Nº: _____ Agência Nº _____ Conta Nº _____ Conjunta () Sim () Não

Nome do Titular: _____

Nome do Favorecido do Mandado: _____ CPF: _____

Assinatura do Favorecido do Mandado: _____ Telefone: _____

Nº do Documento: _____



Estado do Rio de Janeiro Poder Judiciário

Tribunal de Justiça

Comarca da Capital

Cartório da 1ª Vara Empresarial

Av. Almirante Barroso, 139 6º andar CEP: 20030-005 - Centro - Rio de Janeiro - RJ Tel.: 39079733 e-mail: cap01vemp@tjrj.jus.br

Fls. 

Processo: 0260447-16.2010.8.19.0001

Nesta data, faço os autos conclusos ao MM. Dr. Juiz
Luiz Roberto Ayoub

Em 02/03/2011

Despacho

Fls. 822 Ao MP.

Rio de Janeiro, 02/03/2011.

Luiz Roberto Ayoub - Juiz Titular

Autos recebidos do MM. Dr. Juiz

Luiz Roberto Ayoub

Em ____/____/____

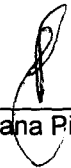
994
0

CERTIDÃO

Certifico e dou fé que o despacho abaixo, de fls. foi remetido(a) para o Diário da Justiça Eletrônico do Rio de Janeiro no expediente do dia 01/03/2011 e foi publicado em 11/03/2011, na(s) folha(s) 266/269 da edição: Ano 3 - nº 122/2011 do DJE.

Proc. 0260447-16.2010.8.19.0001 - S.A. (VIAÇÃO AÉREA RIO-GRANDENSE) (Adv(s). Dr(a). WAGNER BRAGANCA (OAB/RJ-109734) X Administrador Judicial: LICKS CONTADORES ASSOCIADOS LTDA Interessado: BRASILIAN AMERICAN MERCHANT BANK (Adv(s). Dr(a). RITA MARIA DA CONCEIÇÃO MIRANDA (OAB/RJ-052634), Dr(a). RENATA OLIVEIRA BREVES (OAB/RJ-184026E) Despacho: Fls.828/989 - J. Às partes. (Laudos de Avaliações das Unidades Produtivas Flex Aviation Center - FAC e Flex Communication Center - FCC)

Rio de Janeiro, 11 de março de 2011.



01/22282 - Luciana Pinheiro Oliveira



CERTIFICADO

CERTIFICO QUE ENCERREI O 5^o VOLUME DO PROCESSO
Nº 026 0447-16.2010.8.19.0001 AS FOLHAS 994 NESTA DATA.

RIO, 11/03/11

[Assinatura]
22222