



Oscar Thompson

Diretor Presidente e de Relações com Investidores

oscar@telepart.com.br

Fone: 61 3429-5600



**TELE NORTE CELULAR PARTICIPAÇÕES S.A.
DIVULGA OS RESULTADOS DO PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2006**

- Margem EBITDA de 22% sobre a receita líquida de serviços no 1T06
- Manutenção da taxa de cancelamentos do segmento pós-pago em níveis reduzidos nos últimos três trimestres

Brasília, 26 de maio de 2006 – Tele Norte Celular Participações S.A. (BOVESPA: TNCP3 (ON) / TNCP4 (PN); NYSE: TCN), Companhia holding da prestadora de telefonia móvel nos Estados do Amapá, Amazonas, Maranhão, Pará e Roraima, divulgou hoje os resultados referentes ao primeiro trimestre de 2006. A Companhia registrou 10.074 adições líquidas no trimestre, aumentando a base de clientes para 1.233.115. No trimestre, o EBITDA alcançou R\$ 18,9 milhões, representando 21,8% da receita líquida de serviços.

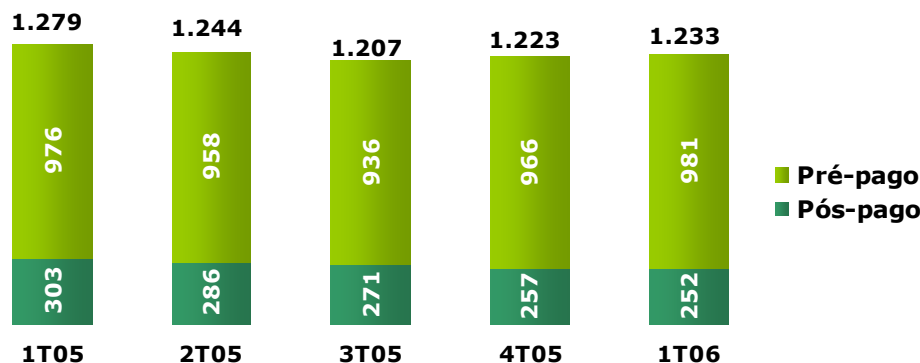
Análise das Operações:

Adições líquidas de 10.074 clientes no 1T06

Durante o primeiro trimestre de 2006, a base total de clientes da Companhia alcançou 1.233.115 clientes, representando um leve crescimento em relação ao trimestre anterior. As adições líquidas atingiram 10.074 no trimestre.

No primeiro trimestre de 2006, as adições líquidas de usuários do serviço pré-pago foram de 15.337, elevando a base de clientes do serviço pré-pago para 981.223 ou 80% da base total. A base de clientes do serviço pós-pago registrou uma redução de 5.263 clientes, encerrando o trimestre com 251.892 clientes ou 20% da base total.

BASE DE CLIENTES (mil)

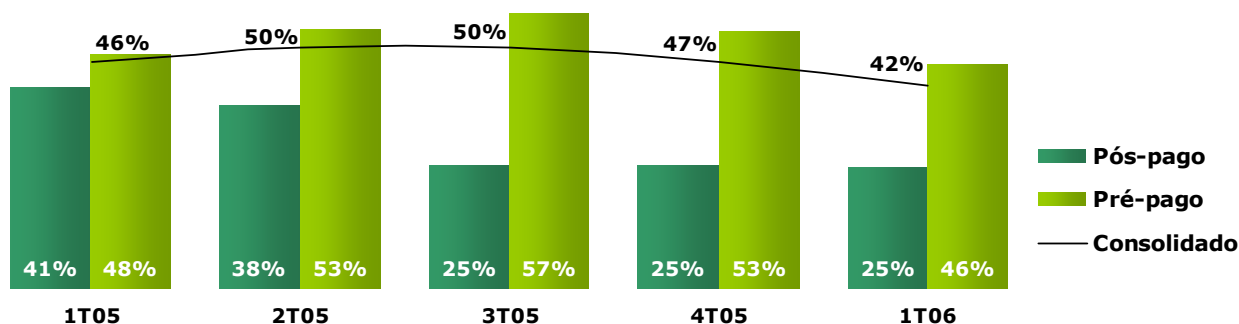




Taxa de cancelamentos

A taxa de cancelamentos consolidada anualizada decresceu no trimestre atingindo 42% devido a menores taxas de cancelamento do segmento pré-pago. A taxa de cancelamentos registrada no segmento pós-pago foi de 25% no 1T06, em linha com os últimos dois trimestres. A taxa de cancelamento do segmento pré-pago caiu para 46% quando comparado aos 53% registrados no trimestre anterior, apresentando reduções nos últimos dois trimestres.

Taxa de Cancelamentos (anualizada)



Receita Operacional

A receita líquida de serviços totalizou R\$ 86,7 milhões no 1T06, uma redução de R\$ 8,2 milhões ou 9% em relação ao trimestre anterior. Esta redução deve-se principalmente à redução sazonal de 4% no tráfego total e ao maior volume de minutos promocionais concedidos no trimestre.

A receita líquida de aparelhos totalizou R\$ 11,2 milhões no 1T06, um aumento de 7,3% sobre o 4T05, devido ao menor volume de subsídios oferecidos durante o primeiro trimestre.

Como resultado, a receita líquida total foi de R\$97,9 milhões no trimestre, 7,1% inferior quando comparada ao trimestre anterior.

A receita de dados no período representou 6,9% da receita líquida de serviços no 1T06. Vale destacar que o critério de cálculo da receita de dados foi ajustado para facilitar a comparação com os indicadores apresentados por outras companhias do setor. Como resultado, a receita de serviços de valor agregado (SVA) foi adicionada ao critério utilizado. A título de comparação, tal indicador teria atingido 6,3% no último trimestre de 2005 comparado aos 4,9% que foi registrado no relatório de divulgação do trimestre passado.

No primeiro trimestre do ano, os subsídios de aparelhos para aquisição de novos clientes foram de R\$ 1,9 milhão ou R\$ 14,1 por adição bruta, menor do que os R\$ 2,3 milhões ou R\$ 15,0 por adição bruta registrados no trimestre anterior.



Custos e despesas operacionais

O custo dos serviços no primeiro trimestre de 2006 atingiu R\$ 25,3 milhões, 17,1% abaixo dos R\$ 30,5 milhões registrados no 4T05. Esta queda está relacionada aos menores custos de interconexão associados à redução do tráfego sainte e às menores despesas com manutenção da rede.

As despesas com vendas e marketing alcançaram R\$ 28,3 milhões no 1T06, 14,2% acima do registrado no trimestre anterior. Este aumento é consequência principalmente de maiores despesas de propaganda e marketing relacionadas ao lançamento da promoção "Me Liga" e ao aumento dos esforços de retenção durante o trimestre. As despesas com vendas e marketing atingiram 33% da receita líquida de serviços no 1T06.

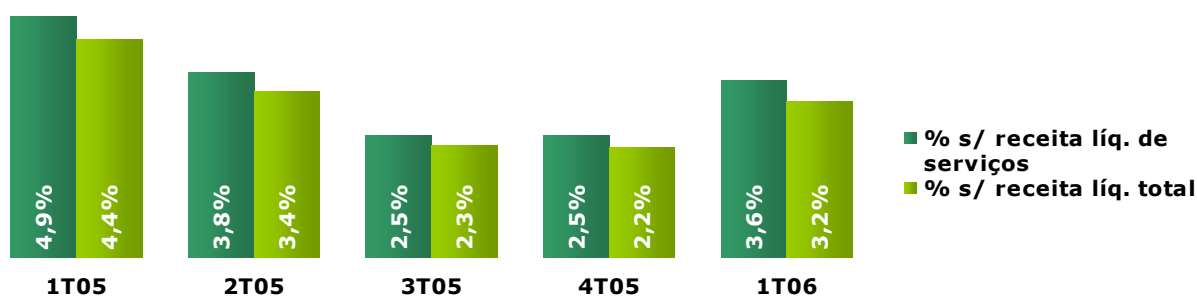
O custo de aquisição por cliente no primeiro trimestre de 2006 aumentou para R\$ 149 contra os R\$ 114 registrados no 4T05. Este aumento pode ser atribuído a uma política comercial mais agressiva adotada pela Companhia durante o primeiro trimestre de 2006.

O custo de retenção alcançou 18,2% da receita líquida de serviços no trimestre, 4,8 p.p. acima dos 13,4% registrados no trimestre anterior.

Como antecipado no *release* do trimestre anterior, as despesas gerais e administrativas permaneceram no intervalo de 9% a 11% sobre a receita líquida de serviços no 1T06, representando 10,5% da receita líquida de serviços ou R\$9,1 milhões.

A inadimplência, como percentual da receita líquida de serviços, aumentou para 3,6% quando comparada aos 2,5% registrados no trimestre anterior. Quando calculada sobre a receita líquida total, a inadimplência atingiu 3,2% durante o 1T06 comparado aos 2,2% registrados no 4T05. Este aumento está relacionado ao perfil de crédito dos clientes adquiridos durante as campanhas de Natal.

INADIMPLÊNCIA (R\$ milhões)



Receita média por cliente (ARPU)

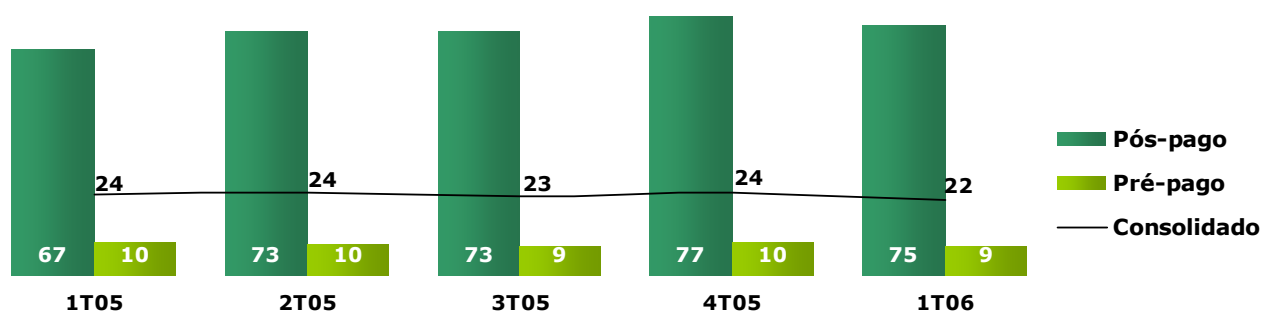
Os minutos de uso por cliente do segmento pós-pago no 1T06 totalizaram 205, representando uma redução de 2% quando comparado aos 209 registrados no trimestre anterior. Conseqüentemente, a receita média por usuário (ARPU) do segmento pós-pago atingiu R\$ 74,7 no trimestre, representando uma redução de R\$ 2,5 ou 3% quando comparada aos R\$ 77,3 registrados no 4T05. A diminuição do tráfego e, conseqüentemente, no ARPU, está principalmente relacionada a fatores sazonais.



No primeiro trimestre de 2006, os minutos de uso do segmento pré-pago alcançaram 28, representando uma queda de 7% quando comparado aos 30 registrados no trimestre anterior. A receita média por usuário (ARPU) do segmento pré-pago foi reduzida para R\$ 8,7 no 1T06 frente aos R\$ 9,7 registrados no trimestre anterior, como resultado da queda sazonal do tráfego e do aumento do número de minutos promocionais concedidos durante o trimestre.

Como resultado, a receita média por usuário (ARPU) consolidada no 1T06 caiu R\$ 2,1 ou 9% atingindo R\$ 22,3 comparada aos R\$ 24,5 registrados no último trimestre de 2005.

ARPU (R\$)



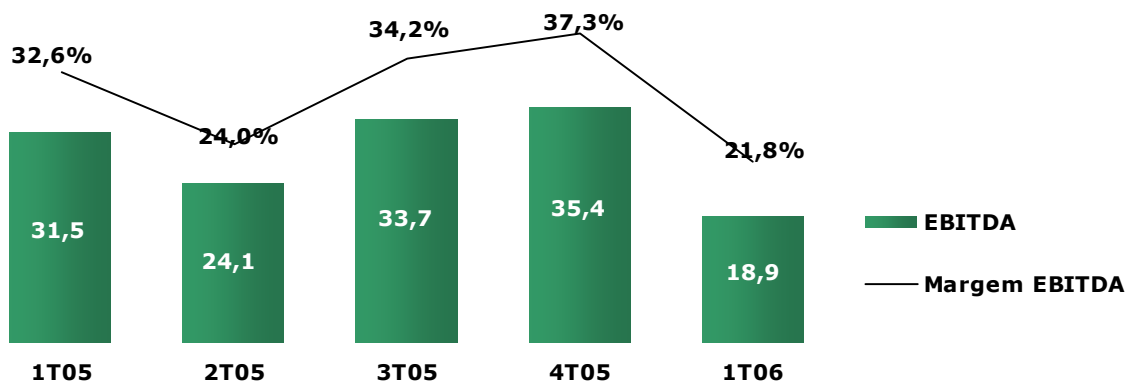
Participação no mercado estimada em 24%

A participação no mercado foi estimada em 24% comparada aos 26% registrados no trimestre anterior. A participação nas vendas brutas no 1T06 foi estimada em 26,0%, representando uma redução de 1,7 p.p. quando comparada ao trimestre anterior.

Margem EBITDA de 21,8% sobre a receita líquida de serviços

O EBITDA e a margem EBITDA (excluindo a receita de aparelhos) no primeiro trimestre de 2006 atingiram R\$ 18,9 milhões e 21,8%, respectivamente, comparados aos R\$ 35,4 milhões e 37,3% registrados no trimestre anterior.

EBITDA (R\$ milhões)



**Depreciação e amortização**

No 1T06, as despesas com depreciação e amortização totalizaram R\$ 27,9 milhões, representando uma queda de 2,8% quando comparado ao 4T05.

Despesa financeira líquida de R\$7,9 milhões

	R\$ milhões	
	4T05	1T06
Despesas Financeiras ^(a)	(6,2)	(29,8)
Receitas Financeiras ^(b)	4,9	3,9
Ganho (Perda) com variação cambial ^(c)	(13,3)	18,0
Receita (Despesa) Financeira Líquida	(14,6)	(7,9)

Nota: a) **Despesa Financeira**: Inclui despesas financeiras relacionadas com a dívida, perda com operações de *hedge* (se houver), e impostos sobre receita financeira; b) **Receita Financeira**: inclui resultados de aplicações de caixa e ganhos com operações de *hedge* (se houver); e, c) **Ganho (Perda) com variação cambial**: Reflete quase que exclusivamente a desvalorização/valorização cambial no principal e nos juros da dívida denominada em moeda estrangeira.

DETALHAMENTO (LÍQUIDO DE IMPOSTOS*)

	R\$ milhões	
	4T05	1T06
Despesa relacionada à dívida denominada em moeda estrangeira	(18,7)	13,0
Ganho (Perda) com operações de <i>hedge</i>	2,2	(23,5)
Subtotal	(16,5)	(10,5)
Despesa relacionada à dívida denominada em Reais	(0,1)	(0,0)
Despesa financeira (relacionadas às dívidas)	(16,6)	(10,5)
Despesa financeira líquida (não relacionadas à dívida)**	(0,9)	(0,2)
Subtotal	(17,5)	(10,7)
Juros – Aplicações Financeiras	2,9	2,8
Receita (Despesa) Financeira Líquida	(14,6)	(7,9)

* Valores líquidos de PIS/COFINS sobre receita financeira.

** Receitas (despesas) financeiras líquidas que não estão relacionadas à dívida são principalmente CPMF, PIS, COFINS e IOF.

Prejuízo líquido de R\$ 8,1 milhões no trimestre

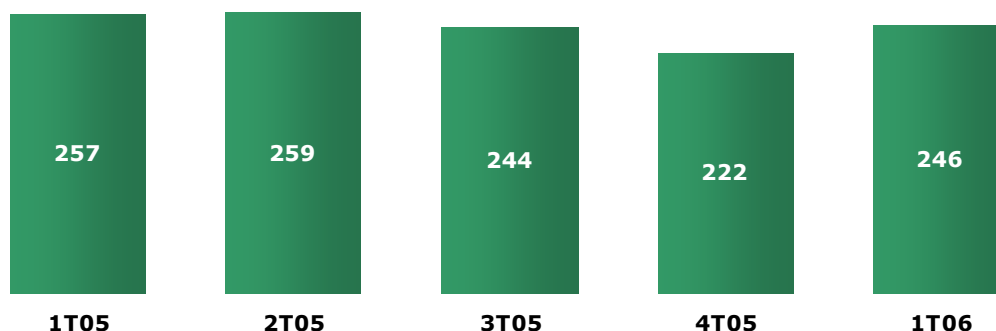
O resultado líquido no 1T06 foi negativo em R\$ 8,1 milhões, ou R\$ 1,202 por ADS (R\$ 0,024 por lote de mil ações).

Dívida total de R\$ 225,0 milhões

Ao final do trimestre, a dívida total somava R\$ 225,0 milhões, sendo 100% denominada em dólares norte-americanos. Do total denominado em dólares norte-americanos, 80,4% estava protegido por operações de *hedge*.

**Dívida líquida de R\$ 246,4 milhões**

Em 31 de março de 2006, o endividamento da Companhia foi parcialmente compensado pelos recursos disponíveis em caixa (R\$ 48,4 milhões), mas foi impactado por contas a pagar de operações de *hedge* (R\$ 69,8 milhões), resultando em uma dívida líquida de R\$ 246,4 milhões.

DÍVIDA LÍQUIDA (R\$ milhões)**Investimentos totalizaram R\$ 8,4 milhões**

Durante o primeiro trimestre de 2006, a Tele Norte Celular realizou investimentos em ativo imobilizado no valor de R\$ 8,4 milhões. No quadro abaixo, a Companhia apresenta a abertura desses investimentos:

ABERTURA DOS INVESTIMENTOS

CAPEX (R\$ milhões)	1T05	2T05	3T05	4T05	1T06
Rede	2,0	17,2	5,8	33,0	7,5
Tecnologia/Sist. Informação	0,4	0,2	1,0	4,3	0,8
Outros	0,9	(0,1)	0,2	0,4	0,1
TOTAL	3,3	17,3	7,0	37,7	8,4

Cronograma de vencimento da dívida

Ano	R\$ milhões	% denominado em moeda estrangeira
2006	48,7	100,0%
2007	51,3	100,0%
2008	13,5	100,0%
2009	100,4	100,0%
2010	11,1	100,0%

**Fluxo de caixa livre**

O fluxo de caixa livre no trimestre alcançou R\$ 12.7 milhões, comparado a um fluxo de caixa de R\$ 10,0 milhões registrados no trimestre anterior. Este aumento está principalmente relacionado aos menores investimentos.

Indicadores financeiros

Indicadores	1T05	2T05	3T05	4T05	1T06
Dívida Líquida/ EBITDA ⁽¹⁾ =	2,53	2,69	2,37	1,78	2,20
Dívida Líquida/ Ativo Total =	34%	33%	32%	31%	36%
Índice de cobertura de juros ⁽¹⁾ =	4,5	4,4	4,7	6,1	4,9
Índice de liquidez corrente =	0,8	1,1	1,0	0,8	0,6

(1) Últimos doze meses.

Para informações adicionais favor contatar:

Tele Norte Celular Participações S.A.
Departamento de Relações com Investidores
Oscar Thompson / Renata Pantoja / Fernanda Ribeiro
Fones: (55 61) 3429-5600 / 5616 / 5617
Fax: (55 61) 3429-5626
E-mail: ri@telepart.com.br

O presente comunicado de imprensa contém previsões acerca de eventos futuros. Tais previsões não constituem fatos ocorridos no passado e refletem apenas expectativas dos administradores da Companhia. Os termos "antecipa", "acredita", "estima", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "projeta", "almeja", bem como outros termos similares, visam identificar tais previsões, que evidentemente envolvem riscos ou incertezas previstas ou não pela Companhia. Portanto, os resultados futuros das operações da Companhia podem diferir das atuais expectativas e o leitor não deve se basear exclusivamente nas posições aqui realizadas. Estas previsões emitem a opinião unicamente na data em que são feitas e a Companhia não se obriga a atualizá-las à luz de novas informações ou de seus desdobramentos futuros.



INDICADORES OPERACIONAIS

	2005					2006	Var. % (1T06/4T05)
	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Acumulado	1º Trimestre	
População (Concessão) - milhões	16,7	16,7	16,7	16,7	16,7	16,7	0,0%
Clientes	1.278.586	1.244.071	1.207.103	1.223.041	1.223.041	1.233.115	0,8%
Pós-pago	302.603	285.909	270.832	257.155	257.155	251.892	-2,0%
Pré-pago	975.983	958.162	936.271	965.886	965.886	981.223	1,6%
MOU Entrante							
Pós-pago	66	85	85	92	81	90	-1,9%
Pré-pago	23	23	21	22	22	20	-6,1%
MOU Sainte							
Pós-pago	110	111	110	117	112	114	-1,9%
Pré-pago	7	7	8	8	8	8	-7,0%
Tráf. Sainte Tot. (Milhões de Min.)	123,4	118,7	113,2	114,6	470,0	109,0	-18,3%
Tráf. Entrante Tot. (Milhões de Min.)	127,7	140,9	130,3	133,5	532,5	128,2	-4,0%
Rec. de Serv. Média p/ Assinante (R\$)	24,0	24,4	23,5	24,5	24,1	22,3	-8,6%
Pós-pago	67,3	73,1	72,9	77,3	72,4	74,7	-3,3%
Pré-pago	10,0	9,6	9,0	9,7	9,6	8,7	-10,2%
Receita de Serviços (R\$ milhões)							
Assinatura Mensal	21.849	21.510	20.789	19.837	83.985	18.921	-4,6%
Tráfego Sainte	37.003	39.235	41.589	39.115	156.941	35.482	-9,3%
Interconexão	31.754	34.001	29.984	28.947	124.685	27.689	-4,3%
Outras	5.871	5.605	5.922	6.999	24.397	4.572	-34,7%
TOTAL	96.477	100.350	98.284	94.897	390.008	86.664	-8,7%
Receita de Dados (% s/ rec. líq. de serv.)	4,2%	4,1%	4,3%	4,9%	4,4%	6,9%	2,0 p.p.
Custo dos Serviços (R\$ milhões)							
Meios de conexão	9.019	11.196	6.537	9.130	35.881	8.897	-2,6%
Interconexão	4.380	3.654	3.300	5.378	16.712	2.830	-47,4%
Aluguéis e manutenção da rede	6.105	5.848	6.129	6.840	24.922	6.102	-10,8%
FISTEL, outras taxas e contribuições	5.684	3.958	4.109	5.522	19.274	5.434	-1,6%
Outras	3.849	3.634	3.637	3.669	14.789	2.069	-43,6%
TOTAL	29.037	28.289	23.712	30.540	111.578	25.332	-17,1%
Cancelamentos Anualizados	46,5%	49,5%	49,6%	46,7%	48,1%	41,7%	-5,0 p.p.
Pós-pago	41,2%	37,6%	25,2%	25,4%	32,8%	25,0%	-0,4 p.p.
Pré-pago	48,2%	53,2%	56,8%	52,7%	52,8%	46,1%	-6,7 p.p.
Custo de Aquisição (R\$)	152	188	186	114	158	149	30,8%
Custo de Retenção (% s/ rec. líq. de serv.)	11,8%	14,1%	14,1%	13,4%	13,5%	18,2%	4,8 p.p.
CAPEX (R\$ milhões)	3,3	17,3	7,0	37,7	65,2	8,4	-77,6%
Número de localidades atendidas	210	210	210	210	210	211	0,5%
Número de ERBs	720	723	723	723	723	723	0,0%
Número de CCCs	12	12	12	13	13	13	0,0%
Número de Empregados	854	882	864	891	891	886	-0,6%
Participação no Mercado	33%	29%	27%	26%	26%	24%	-2,0 p.p.



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (BR GAAP)

	2005					2006	Var. %
	1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre	Acumulado	1º Trimestre	(1T06/4T05)
(R\$ mil)							
Receita de Serviços	137.127	140.635	136.657	131.476	545.895	124.515	-5,3%
Receita de Aparelhos	15.634	15.670	13.353	14.809	59.466	16.144	9,0%
Receita Total - Bruta	152.761	156.305	150.010	146.285	605.361	140.659	-3,8%
Impostos	(45.592)	(44.695)	(42.127)	(40.922)	(173.336)	(42.768)	4,5%
Receita de Serviços	96.477	100.350	98.284	94.897	390.008	86.664	-8,7%
Receita de Aparelhos	10.692	11.260	9.599	10.466	42.017	11.227	7,3%
Receita Total - Líquida	107.169	111.610	107.883	105.363	432.025	97.891	-7,1%
Custo dos Serviços	29.037	28.289	23.712	30.540	111.578	25.332	-17,1%
Custo dos Aparelhos	13.982	15.085	14.217	12.801	56.085	13.163	2,8%
Despesas de Vendas e Marketing	26.960	24.524	23.948	24.744	100.176	28.259	14,2%
Provisão p/ Devedores Duvidosos	4.735	3.784	2.434	2.360	13.313	3.127	32,5%
Despesas Gerais e Administrativas	969	15.867	9.916	(526)	26.226	9.112	-1832,3%
EBITDA	31.486	24.061	33.656	35.444	124.647	18.898	-46,7%
%	32,6%	24,0%	34,2%	37,3%	32,0%	21,8%	-15,5 p.p.
Depreciação e Amortização	27.013	28.416	28.574	28.735	112.738	27.930	-2,8%
Despesas Financeiras ⁽¹⁾	11.775	35.967	27.075	6.238	81.055	29.786	377,5%
Receita Financeira	(4.292)	(4.072)	(4.521)	(4.941)	(17.826)	(3.922)	-20,6%
Perda (ganho) com Variação Cambial	1.062	(36.138)	(15.171)	13.339	(36.908)	(17.978)	-234,8%
Outros	1.173	1.374	1.453	(3.158)	842	91	-102,9%
Impostos	(2.688)	(1.326)	(2.996)	35.548	28.538	(6.589)	-118,5%
Participações Minoritárias	(563)	19	(46)	(835)	(1.425)	(2.367)	183,5%
Lucro (prejuízo) Líquido	(1.994)	(179)	(712)	(39.482)	(42.367)	(8.053)	-79,6%
Quantidade de ações (mil)	335.084.155	335.084.155	335.084.155	335.084.155	335.084.155	335.084.155	0,0%
Lucro (prejuízo) por lote de mil ações (R\$)	(0,006)	(0,001)	(0,002)	(0,118)	(0,126)	(0,024)	-79,6%
Lucro (prejuízo) por ADS (R\$)	(0,298)	(0,027)	(0,106)	(5,891)	(6,322)	(1,202)	-79,6%

Juros pagos: 1T05 - R\$ 6.899 mil; 2T05 - R\$ 3.702 mil; 3T05 - R\$ 6.223 mil; 4T05 - R\$ 3.777 mil; e, 1T06 - R\$ 6.096 mil.

**BALANÇO PATRIMONIAL (BR GAAP)**

			<i>(R\$ mil)</i>	
	1T06	4T05	1T06	4T05
Ativo Circulante				
Caixa e Bancos	48.407	65.652		
Contas a Receber	90.668	88.761		
Impostos a Recuperar	20.560	22.831		
Outros Ativos	30.880	21.409		
	190.515	198.653		
Realizável a Longo Prazo	100.095	91.466		
Ativo Diferido	-	-		
Permanente				
Imobilizado Bruto	963.963	955.917		
Depreciação	(562.350)	(535.960)		
	401.613	419.957		
	692.223	710.076		
Passivo Circulante				
Empréstimos/Financ.			86.437	58.334
Juros s/ Empréstimos			6.254	7.651
Fornecedores			119.817	117.103
Impostos e Contribuições			6.301	7.236
Dividendos			3.989	3.991
Outras Obrigações			70.454	48.170
			293.252	242.485
Empréstimos/Financ. LP			138.573	190.004
Outras Obrig. Longo Prazo			37.123	42.634
Participações Minoritárias			53.439	55.806
Patrimônio Líquido			169.836	179.147
	692.223	710.076	692.223	710.076

DÍVIDA (BR GAAP)

	<i>(R\$ mil)</i>
Dívida	1T06
	US\$
Curto Prazo	86.437
Longo Prazo	138.573
Total	225.010



FLUXO DE CAIXA (BR GAAP)

	<i>(R\$ mil)</i>	
	1T06	Acumulado 2006
Atividades operacionais:		
Resultado do período	(8.053)	(8.053)
Ajustes para conciliar o resultado ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
Depreciação e amortização	27.930	27.930
Variação cambial e monetária (principal)	(17.680)	(17.680)
Resultado não realizado nas operações de Hedge	23.239	23.239
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(10.330)	(10.330)
Participações minoritárias	(2.367)	(2.367)
Outros	456	456
Variações nos ativos e passivos operacionais	(16.373)	(16.373)
Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades operacionais	(3.178)	(3.178)
Atividades de investimento:		
Recursos obtidos na alienação de bens do ativo imobilizado	25	25
Aquisições de investimentos	-	-
Aquisições de bens do ativo imobilizado	(8.442)	(8.442)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(8.417)	(8.417)
Atividades de financiamento:		
Financiamentos obtidos	-	-
Amortização de financiamentos	(5.648)	(5.648)
Pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio	(2)	(2)
Caixa líquido proveniente (utilizado) nas atividades de financiamento	(5.650)	(5.650)
Acréscimo (decréscimo) líquido de caixa	(17.245)	(17.245)
Disponibilidades no início do período	65.652	65.652
Disponibilidades no final do período	48.407	48.407



GLOSSÁRIO DOS PRINCIPAIS INDICADORES

I) Média de clientes

a) Média de clientes – mensal

$$\frac{\Sigma \text{ dos clientes no começo e no final do mês}}{2}$$

b) Média de clientes – trimestral e no ano

$$\frac{\Sigma \text{ da média de clientes de cada mês do período}}{\text{Número de meses no período}}$$

II) Taxa de cancelamento (anual)

a) % de cancelamento trimestral

$$\frac{\Sigma \text{ de desativações}}{\Sigma \text{ da média mensal do saldo inicial de clientes dos 3 meses}} \times 12$$

b) % de cancelamento – acumulado no ano

$$\frac{\text{Desativações no ano}}{\Sigma \text{ da média mensal do saldo inicial de clientes desde o começo do ano}} \times 12$$

III) MOU – Minutos de uso – mensal

$$\frac{\text{Número total de minutos faturados no período}}{\text{Número de meses no período}} / \frac{\text{média de clientes no período}}{\text{Número de meses no período}}$$

IV) Receita média por usuário

$$\frac{\text{Receita líquida de serviços no período (excluindo receita de roaming-in)}}{\text{Média de clientes no período}}$$

V) Custo de aquisição por cliente

$$\frac{(\Sigma \text{ dos salários de marketing, vendas, consultoria (marketing e vendas), comissões, subsídios de aparelhos, propagandas e promoções, e taxa Fistel, menos taxa de habilitação no período})}{\text{Número de ativações brutas no período}}$$

VI) Fluxo de caixa livre

$$\text{Fluxo de caixa livre} = (\text{EBITDA} - \text{investimentos} - \text{impostos} - \text{desp. financeira líquida}^* - \text{participação minoritária} - \text{variação do capital de giro})$$

* Considera-se os juros pagos.

VII) Variação do capital de giro

$$\text{Variação do capital de giro} = (\Delta \text{ ativo circulante} - \Delta \text{ caixa e bancos}) - (\Delta \text{ passivo circulante} - \Delta \text{ emprést./financ. de curto prazo} - \Delta \text{ juros s/ empréstimos} - \Delta \text{ dividendos})$$

VIII) Índice de Cobertura de Juros

$$\text{Índice de Cobertura de Juros} = \text{EBITDA} / \text{Juros Pagos}$$

IX) Índice de Liquidez Corrente

$$\text{Índice de Liquidez Corrente} = \text{Ativo Circulante} / \text{Passivo Circulante}$$

X) EBITDA

EBITDA = Receita Operacional – Custo Operacional – Despesa Operacional* - Inadimplência

* Não inclui participação nos resultados.