

* continuação

REC Pálio Maceió S.A.

CNPJ nº 10.212.749/0001-56

A Diretoria

Bianca Carmier Micheloni - Contadora CRC 1SP253169/P-1

Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras

Aos Administradores e Acionistas **REC Pálio Maceió S.A.** Examinamos as demonstrações financeiras da **REC Pálio Maceió S.A.** ("Companhia") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2010 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas. **Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras:** A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro. **Responsabilidade dos auditores independentes:** Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras, com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos

selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou por erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Opinião:** Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da **REC Pálio Maceió S.A.** em 31 de dezembro de 2010, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. **Outros assuntos:**

Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior: O exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2009, apresentadas para fins de comparação, foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria com data de 19 de fevereiro de 2010, sem ressalvas. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto. Como parte de nossos exames das demonstrações contábeis de 2010, examinamos também os ajustes decorrentes da adoção das novas práticas contábeis descritos na Nota 9 que foram efetuados para alterar as demonstrações contábeis de 2009. Em nossa opinião, tais ajustes são apropriados e foram corretamente efetuados. Não tomamos contrariedades para auditar, revisar ou aplicar quaisquer outros procedimentos sobre as demonstrações contábeis da Companhia referentes ao exercício de 2009 e, portanto, não expressamos opinião ou qualquer forma de assessoração sobre as demonstrações contábeis de 2009 tomadas em conjunto.

São Paulo, 30 de março de 2011

PRC
PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Eduardo Rogado Luque
Contador CRC 1SP186259/O-4

Avianca

OceanAir Linhas Aéreas S/A

CNPJ 02.575.829/0001-48

Demonstrações Financeiras encerradas em 31/12/2010 e 31/12/2009 (em REAIS)

Demonstração de Resultado

Ativo	2010	2009	Receita Operacional Bruta	2010	2009
Circulante	158.547.967,52	78.803.538,19	Receitas de Voo	535.259.181,60	407.163.166,50
Disponibilidades	26.687,80	23.914,94	Demais Receitas Operacionais	22.187.900,33	23.309.422,75
Depósitos Bancários	1.745.629,50	910.108,49	Dedução de Vendas	(24.973.464,95)	(17.890.823,14)
Contas a Receber Clientes	91.919.601,55	31.034.157,28	Receita Operacional Líquida	532.473.616,98	412.601.766,11
Estoques	31.358.034,76	28.604.592,05	(-) Custos dos Serviços Prestados	(489.119.961,30)	(392.803.587,46)
Impostos a Recuperar	718.638,56	1.043.470,59	Custos Operacionais	43.353.655,67	19.798.176,65
Créditos a Controladas	-	240.792,58	Lucro Bruto	43.353.655,67	19.798.176,65
Outros Créditos a Realizar	32.779.375,36	16.946.502,26	Despesas/Receitas Operacionais	(55.541.932,81)	(46.697.805,63)
Não Circulante	104.996.245,20	48.156.429,09	Despesas Gerais e Administrativas	(42.464.612,69)	(51.320.300,68)
Realizável a Longo Prazo	1.427.981,51	1.254.520,21	Outros Resultados Operacionais	(3.707.681,44)	8.207.992,29
Outros Créditos a Longo Prazo	1.427.981,51	1.254.520,21	Resultado Antes do Res. Financeiro	(58.360.571,26)	(70.011.935,37)
Investimentos	80,00	80,00	Resultado Financeiro Líquido	(2.318.606,41)	(2.114.843,57)
Ativo Imobilizado	103.568.183,69	46.901.828,88	Lucro/Prejuízo Antes I.R.Renda	(60.679.177,67)	(72.126.778,94)

Total do Ativo 263.544.212,72 126.959.967,28

Demonstrativo das Mutações do Patrimônio Líquido

Discriminação	2010	2009	Capital	2010	2009
Saldos em 31/12/2009	612.356.083,00	56.251.529,00	Capital	56.251.529,00	56.251.529,00
Aumento de Capital com dinheiro	56.338.989,00	10.605.813,00	Prejuízos Acumulados	(667.310.299,44)	(1.297.312,56)
Lucro / Prejuízo do Exercício	-	-	Prejuízos Acumulados	(60.679.177,67)	(60.679.177,67)
Ajuste de Lucros/Prejuízos de Exercício anterior	-	-	Prejuízos Acumulados	(60.679.177,67)	(60.679.177,67)
Outros acréscimos/Patrimoniais(AFAC)	668.695.072,00	77.563.726,20	Prejuízos Acumulados	(60.679.177,67)	(60.679.177,67)
Saldos em 31/12/2010	668.695.072,00	77.563.726,20	Total	126.959.967,28	126.959.967,28

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis em 31 de Dezembro de 2010

1 - Contexto Operacional - A OceanAir Linhas Aéreas S/A é uma sociedade constituída em 04/06/1998 e tem como objetivo social principal a exploração dos serviços de transportes aéreos, no país, em conformidade com as concessões obtidas junto aos poderes públicos competentes. 2 - Apresentação das Demonstrações Contábeis - Para efeito de atendimento à exigência prevista na Portaria SPL 1334/04 da Agência Nacional de Aviação

12 meses e ainda não utilizados; esses valores são reconhecidos no resultado quando da efetiva prestação do serviço ou quando os bilhetes tornam-se válidos; D - Provisões Técnicas: Registradas, basicamente, os gastos com manutenção técnica de aeronaves; E - Operação de Leasing Operacional: São apropriados ao resultado mediante o regime de competência, conforme contrato vigente; F - Adiantamento para Futuro

Novos Emprestimos Amortização de Emprestimos

Caixa Líq. Proven. das Ativid. de Investim. (24.968.561,71) (2.816.180,79)

157.416.634,05 18.298.727,29 (62.047.899,91) (9.049.799,76)

