

Pantanal Linhas Aéreas S.A.
Demonstrações financeiras intermediárias
Em 30 de junho de 2011

Índice

Balanço patrimonial	3
Demonstração do resultado	4
Demonstração da mutação do patrimônio líquido	5
Demonstração dos fluxos de caixa – método indireto	6
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias	
1. Informações gerais	7
2. Base de preparação e principais práticas contábeis	7
2.1. Normas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor e não foram adotados antecipadamente	8
3. Instrumentos financeiros	
3.1. Gestão de risco financeiro	8
3.2. Gestão de capital	9
4. Instrumentos financeiros por categoria	10
5. Caixa e equivalente de caixa	10
6. Contas a receber	10
7. Tributos a recuperar	11
8. Partes relacionadas	11
9. Imobilizado	12
10. Impostos e contribuições	13
11. Demais contas a pagar	13
12. Provisão para contingências	14
13. Programa de recuperação fiscal (Refis)	14
14. Capital social	16
15. Receita	16
16. Custos e despesas operacionais por natureza	18
17. Resultado financeiro	19
18. Arrendamento mercantil	20
19. Caixa gerado pelas operações	20

Pantanal Linhas Aéreas S.A.**Balancos patrimoniais**

(Valores expressos em milhares Reais)

		30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010			30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Ativo	Nota	(Não auditado)		Passivo	Nota	(Não auditado)	
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	5	1.264	3.314	Fornecedores		1.144	7.715
Contas a receber	6	19.816	17.886	Salários e encargos		2.872	2.167
Estoques		1.676	1.676	Transportes a executar		3.480	3.749
Tributos a recuperar	7	578	931	Impostos e contribuições	10	6.382	1.669
				Programa de recuperação fiscal			
Despesas antecipadas		62	52	- REFIS	13	20.355	7.281
Demais contas a receber		702	315	Partes relacionadas			41.605
				Demais contas a pagar	11	7.937	10.546
		24.098	24.174			42.170	74.732
Não circulante				Não circulante			
Ativos financeiros		2.910		Partes relacionadas	8	100.802	
Partes relacionadas	8	2.670	2.400	Impostos e contribuições	10	6.345	11.600
Depósitos e cauções			2.851	Provisão para contingências	12	886	1.144
				Programa de recuperação fiscal			
Investimentos		4	4	- REFIS	13	75.871	73.027
Imobilizado	9	40.838	37.253				
		46.422	42.508			183.904	85.771
				Total do passivo		226.074	160.503
				Patrimônio líquido			
				Capital social		22.649	22.649
				Prejuízos acumulados		(178.203)	(116.470)
						(155.554)	(93.821)
Total do ativo		70.520	66.682	Total do passivo		70.520	66.682

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

TAM S.A.**Demonstrações do resultado****Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010 (não auditado)**

(Valores expressos em milhares de Reais)

	Nota	Trimestre findo em		Semestre findo em	
		30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Receita	15	73.005	12.621	128.019	23.881
Despesas operacionais	16	(94.554)	(15.697)	(174.369)	(30.756)
Prejuízo operacional		(21.549)	(3.076)	(46.350)	(6.875)
Receitas financeiras	18	15	4	98	8
Despesas financeiras	18	(12.770)	(863)	(15.481)	(1.145)
Prejuízo operacional antes do imposto de renda e contribuição social		(34.304)	(3.935)	(61.733)	(8.012)
Imposto de renda e contribuição social					
Prejuízo do período		(34.304)	(3.935)	(61.733)	(8.012)

Não houve outros resultados abrangentes no período, que requeira a apresentação de uma demonstração do resultado abrangente, razão pela qual não esta sendo apresentada a demonstração do resultado abrangente.

Pantanal Linhas Aéreas S.A.**Demonstrações das mutações do patrimônio líquido****Períodos findos em 30 de junho de 2011 e 2010 (não auditado)**

(Valores expressos em milhares de Reais)

	<u>Capital social</u>	<u>Prejuízos acumulados</u>	<u>Total</u>
Em 31 de dezembro de 2009	22.649	(111.355)	(88.706)
Prejuízo do período		<u>(8.012)</u>	<u>(8.012)</u>
Em 30 de junho de 2010	<u>22.649</u>	<u>(119.367)</u>	<u>(96.718)</u>
Em 31 de dezembro de 2010	22.649	(116.470)	(93.821)
Prejuízo do período		<u>(61.733)</u>	<u>(61.733)</u>
Em 30 de junho de 2011	<u>22.649</u>	<u>(178.203)</u>	<u>(155.554)</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Pantanal Linhas Aéreas S.A.**Demonstração dos fluxos de caixa – método indireto****Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010 (não auditado)**

(Valores expressos em milhares de Reais)

	Nota	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Fluxos de caixa das atividades operacionais	20	4.960	(16.214)
Tributos pagos			
Juros pagos			
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais		4.960	(16.214)
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Venda do imobilizado			(5.361)
Aquisição de imobilizado		(7.010)	
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento		(2.050)	(5.361)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Empréstimos de curto e longo prazo			
Adições			19.204
Pagamentos			
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamento			19.204
Diminuição líquida no caixa e equivalentes de caixa		(2.050)	(2.371)
Caixa e equivalente de caixa no início do exercício		3.314	2.673
Caixa e equivalente de caixa no final do período		1.264	302

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

Pantanal Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

1. Informações gerais

A Pantanal Linhas Aéreas S.A. (“Companhia” ou “Pantanal”), em conformidade com a concessão da Agência Nacional de Aviação Civil (“ANAC”), opera linhas regulares de transporte aéreo de passageiros e cargas no território nacional. Tem por objeto social, ainda, explorar atividades complementares de serviços de transporte aéreo não regular em todas as suas modalidades, como serviços de passageiros, cargas, encomendas, expressos e malas postais; prestar serviços especializados de oficina para manutenção de aviões em geral, próprias ou de terceiros, de peças e componentes, serviços de hangaragem de aviões, atendimento de pátio e pista, auxílio embarque e desembarque, abastecimento de comissária de bordo e limpeza de aeronaves, compra e venda de peças, acessórios e equipamentos aeronáuticos e desenvolvimento e execução de outras atividades conexas, correlatas ou complementares ao transporte aéreo.

Em 19 de dezembro de 2008, a Companhia aderiu ao Plano de Recuperação Judicial – Lei 11.101/05, protocolado na 2ª Vara de Falências e Recuperações Judiciais do Foro Central da Comarca da Capital do Estado de São Paulo, através do processo de nº 583.00.2008.241256-0.

Em 19 de dezembro de 2009, a Companhia comunicou a ANAC e assinou um compromisso de venda da totalidade das ações para a empresa TAM S/A. O negócio foi realizado por R\$ 13 milhões, sendo R\$3 milhões recebidos em dezembro de 2009, a título de adiantamento, e o valor remanescente de R\$10 milhões recebidos em março de 2010.

Em 15 de março de 2010, a aquisição foi homologada pela ANAC e no dia 30 de março de 2010 a Companhia teve sua concessão renovada até o ano de 2020 e tem sua continuidade operacional garantida por sua nova empresa controladora.

Os termos da transação não determinam a existência de qualquer preço de compra contingente e os acionistas vendedores não tem outorgado garantias ou direitos de indenização em relação às contingências que possam ser reconhecidas como ativos de indenização.

A Companhia realiza serviços regulares de transporte de passageiros nos Estados de São Paulo, Minas Gerais, Rio de Janeiro, Paraná, Rio Grande do Sul, Mato Grosso, Distrito Federal, Bahia, Paraíba e Pernambuco. Em 2010 transportou aproximadamente 393 mil passageiros (2009 – 185 mil passageiros) (não auditado).

Foi firmado em 30 de junho de 2010, um contrato de arrendamento de aeronaves na modalidade “*wet lease*” entre a Pantanal e a TAM Linhas Aéreas S.A., a qual se obriga a disponibilizar cinco aeronaves do fabricante Airbus, sendo três aeronaves do modelo A319 e duas aeronaves do modelo A320 para o transporte de passageiros.

A emissão das demonstrações financeiras intermediárias da Companhia, foi aprovada pelo Conselho de Administração em 29 de julho de 2011.

2. Base de preparação e principais práticas contábeis

As demonstrações financeiras intermediárias foram preparadas de acordo com CPC 21 / IAS 34 – “Demonstrações Intermediária”.

As demonstrações financeiras intermediárias devem ser lidas em conjunto com a demonstração financeira anual para o exercício findo em 31 de dezembro de 2010, elaborada de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP) e os Padrões Internacionais de Demonstrações Financeiras (*International Financial Reporting Standards – IFRS*) emitido pelo *International Accounting Standards Board – IASB*.

As principais práticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias são compatíveis com as demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2010 e vem sendo aplicadas de modo consistente em todos os períodos apresentados.

2.1. Normas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor e não foram adotadas antecipadamente

O IASB emitiu diversas normas, emendas as normas e interpretações IFRS durante o período findo em 30 de junho de 2011 sendo permitida sua adoção antecipada. A Companhia não adotou nenhuma das novas normas ou alterações as normas antecipadamente, pois estas ainda não possuem equivalente emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC, não sendo permitida sua aplicação no Brasil. Em decorrência do compromisso do CPC de manter atualizado o conjunto de normas emitido com base nas atualizações feitas pelo International Accounting Standards Board – IASB, é esperado que esses pronunciamentos e modificações sejam editados pelo CPCatê a data de sua aplicação obrigatória.

3. Instrumentos financeiros

3.1 Gestão de riscos financeiros

A Companhia e suas controladas estão expostas a diversos riscos financeiros: riscos de crédito, riscos de liquidez e os riscos de mercado atrelados aos efeitos das mudanças de preço de combustível, da taxa de câmbio e da taxa de juros.

A Companhia possui uma Política de Gestão de Riscos formalizada que define as regras e permite ao Departamento de Tesouraria realizar operações envolvendo instrumentos derivativos a fim de reduzir o impacto que potenciais flutuações no preço de combustível e taxas de câmbio e juros possam ter no fluxo de caixa. A gestão dos riscos é monitorada pelo Comitê de Riscos que tem, entre outras atribuições:

- Decidir sobre aumento dos níveis percentuais de proteção baseado em questões estratégicas da Companhia e monitorar o comparativo entre os cenários orçados, Companhia e mercado;
- Gerenciar e administrar a exposição de riscos;
- Monitorar o cumprimento da política de riscos financeiros;
- Deliberar sobre o nível de exposição de riscos de mercado;
- Estabelecer limites financeiros a todas as instituições autorizadas a realizar operações com instrumentos financeiros derivativos; e
- Monitorar o desempenho das operações com instrumentos financeiros derivativos.

A Companhia não possui em 30 de junho de 2011 operações com instrumentos financeiros derivativos.

3.1.1 Riscos de mercado

A Companhia está exposta a riscos de mercado em decorrência de suas atividades comerciais normais. Os riscos de mercado dizem respeito, sobretudo, a variações de taxas de juros, de câmbio e preços de querosene de aviação (QAV) e tais variações podem afetar negativamente o seu fluxo de caixa e despesas futuras. O risco de mercado é uma possível perda decorrente de variações nos preços de variáveis de mercado (taxas de câmbio, juros, preços de commodities etc.) que afetem o fluxo de caixa da Companhia.

(a) Risco de preço de combustível

Um dos mais importantes riscos financeiros das empresas aéreas é a volatilidade do preço do combustível. O preço do QAV está atrelado à variação da cotação de petróleo no mercado internacional.

Atualmente, o volume consumido de combustível não está protegido por meio de instrumentos financeiros derivativos.

O combustível de aviação consumido nos períodos findos em 30 de junho de 2011 e 2010 representou respectivamente 38,0% e 20,6% dos custos dos serviços prestados da Companhia (Nota 16).

3.1.2. Risco de crédito

O risco de crédito refere-se ao risco de uma contraparte não cumprir com suas obrigações contratuais, levando a Companhia a incorrer em perdas financeiras. O risco a qual a Companhia está exposta decorre da possibilidade de não recuperar os valores a receber por serviços prestados a consumidores e/ou agências de viagens ou em aplicações financeiras em títulos de emissão privada.

Atualmente, a Administração não espera perdas devido a inadimplência de suas contrapartes e não tem exposição significativa a nenhuma contraparte isoladamente.

3.1.3. Risco de liquidez

A gestão prudente do risco de liquidez implica na manutenção de caixa e títulos negociáveis suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

3.2. Gestão de risco de capital

A Companhia administra seu capital para assegurar a continuidade de suas atividades operacionais normais, ao mesmo tempo em que maximiza o retorno a todas as partes interessadas ou envolvidas em suas operações.

A administração do capital é feita por meio de índice de alavancagem. A estrutura do capital da Companhia é formada pelo seu endividamento líquido, definido como o total de empréstimos, debêntures e contratos de arrendamento (financeiro e operacional), líquido de caixa e equivalente de caixa e outros ativos financeiros de curto prazo e pelo capital que é definido como o patrimônio líquido total dos acionistas e endividamento líquido. Os índices de alavancagem são demonstrados a seguir:

Pantanal Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Total do passivo circulante	42.170	74.932
Menos: Transportes a executar	(3.480)	(3.749)
Dívida líquida (1)	38.690	71.183
Total patrimônio líquido	(155.554)	(94.021)
Total capital (2)	(116.864)	(22.838)
Índice de alavancagem (1)/(2)	(33,1%)	(3,12%)

4. Instrumentos financeiros por categoriaAtivos, conforme o balanço patrimonial:

	Empréstimos e recebíveis	
	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Contas a receber	19.816	17.886
Caixa e equivalentes de caixa	1.264	3.314
Total	21.080	21.200

Passivos, conforme o balanço patrimonial:

	Passivos mensurados ao custo amortizado	
	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2011
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	4.016	9.882
Total	4.016	9.882

5. Caixa e equivalentes de caixa

	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Caixa e contas bancárias	1.264	3.314
Total	1.264	3.314

Em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010 não havia limites utilizados nas contas em garantias.

6. Contas a receber

Pantanal Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

(a) Composição dos saldos

	30 de junho de 2011	%	31 de dezembro de 2010	%
Cartões de crédito	2.543	12,2	3.078	16,3
Correntistas – Cargas e passageiros	470	2,3	367	1,9
Congêneres nacionais	17.213	82,8	14.487	76,9
Agentes de viagem / Órgãos do governo			119	0,6
Outros créditos e valores	554	2,7	799	4,2
Total	20.780	100,0	18.850	100,0
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(964)		(964)	
Total	19.816		17.886	

(b) Composição do saldo por vencimento

Composição	30 de junho de 2011	%	31 de dezembro de 2010	%
A vencer	18.457	88,8	17.800	94,4
Vencidos				
até 60 dias	1.650	7,9		
de 61 a 90 dias			6	0,0
de 91 a 180 dias	26	0,1	9	0,1
de 181 a 360 dias	9	0,0		
há mais de 360 dias	638	3,2	1.035	5,5
	20,780	100,0	18.850	100,0

7. Tributos a recuperar

	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Imposto de renda e contribuição social		924
Outros	578	7
Total	578	931
Circulante	(578)	(931)

8. Partes relacionadas**(i) Saldos**

30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
--------------------------------	-----------------------------------

Pantanal Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Ativo não circulante		
TAM Linhas Aéreas	2.670	2.400
Passivo não circulante		
TAM S.A.	23.358	14.051
TAM Linhas Aéreas	77.444	27.554
	<u>100.802</u>	<u>41.605</u>

Em 18 de janeiro de 2010, a companhia assinou o Contrato de Abertura de Linha de Crédito Rotativa e Outras Avenças com a TAM Linhas Aéreas S/A no valor de R\$ 10.000 e o 1º aditamento alterando o valor para R\$ 15.000 pelo prazo de doze meses.

Em 29 de abril de 2010, a Companhia efetuou um contrato particular de mútuo junto a TAM S.A no valor de R\$ 4.600 e aditivos no total de R\$18.050. O referido empréstimo tem prazo de vencimento em 30 de abril de 2011, com juros remuneratórios fixos de 4,33% a.a. e reajuste pela variação do Certificado de Depósito Interbancário – CDI.

9. Imobilizado - consolidado

	Equipamentos de voo (i)	Computadores e periféricos	Máquinas e equipamentos	Outros (ii)	Total
Custo total	56.514	2.399	717	5.228	64.858
Depreciação acumulada	(20.781)	(2.347)	(627)	(3.850)	(27.605)
Saldo contábil, líquido em 31 de dezembro de 2010	<u>35.733</u>	<u>52</u>	<u>90</u>	<u>1.378</u>	<u>37.253</u>
Aquisições	6.984		20	7	7.011
Transferência	60	18	(7)	(71)	
Alienações/ baixas			(2)	(16)	(18)
Depreciação	(3.343)	(7)	(24)	(34)	(3.408)
Saldos em 30 de junho de 2011	<u>39.434</u>	<u>63</u>	<u>77</u>	<u>1.264</u>	<u>40.838</u>
Custo total	63.558	2.417	728	5.148	71.851
Depreciação acumulada	(24.124)	(2.354)	(651)	(3.884)	(31.013)
Saldos em 30 de junho de 2011	<u>39.434</u>	<u>63</u>	<u>77</u>	<u>1.264</u>	<u>40.838</u>

(i) Inclui aeronaves, motores e conjuntos de peças sobressalentes.

(ii) Abrangem basicamente móveis e veículos.

A depreciação do período foi integralmente registrada na rubrica “Depreciação e Amortização” na demonstração do resultado do período.

Pantanal Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

10. Impostos e contribuições

	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Tarifas de embarque	252	92
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)	395	503
Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da seguridade social (COFINS)	3.022	3.350
Imposto de Renda e Contribuição Social		
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços (ICMS)	675	575
Parcelamento FGTS	4.782	4.858
Parcelamento Excepcional – PAEX		
Parcelamento Multas 60 meses	2.596	2.983
Outros	1.455	908
Total	13.177	13.269
Circulante	(6.832)	(1.669)
Não circulante	6.345	11.600

11. Demais contas a pagar

	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Tarifa aeroportuária – Infraero	481	359
Provisão para recuperação judicial	3.600	3.600
Provisão pagamento administração	539	539
Provisão para pagamentos de processos	999	999
Demais provisões		503
Depósito em garantia de aeronaves		2.000
Outros	2.318	2.546
Total	7.937	10.546
Circulante	(7.937)	(10.546)
Não circulante		

12. Provisão para contingências

A Administração da Companhia constitui provisão para os valores de contingências classificadas como perda provável, segundo avaliação de seus consultores jurídicos. Em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2009, o valor total e as movimentações dessas provisões para contingências e os depósitos judiciais relacionados com as questões em disputa, eram compostos da seguinte forma:

Pantanal Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Saldo em 31 de dezembro de 2010	(Reversões de provisões)	Saldo em 30 de junho de 2011
Processos trabalhistas	1.200	(264)	936
Total	1.200	(264)	936
(-) Depósitos judiciais	(56)	6	(50)
Total	1.144	(258)	886

13. Programa de recuperação fiscal (REFIS)

Em novembro de 2009 a Companhia aderiu ao Programa de Recuperação Fiscal – Refis, instituído pela Lei 11.941/09, visando equalizar e regularizar os passivos fiscais por meio de um sistema especial de pagamento e de parcelamento de suas obrigações. As condições gerais para adesão ao parcelamento podem ser assim descritas:

- parcelamento em até 180 meses, dependendo da natureza do débito;
- redução das multas de mora, dos juros de mora e dos encargos legais;
- obrigação do pagamento das parcelas sem atraso superior a três meses; e
- desistência das ações judiciais e renúncia a qualquer alegação de direito sobre a qual se funda as referidas ações sob pena de imediata rescisão do parcelamento e, consequentemente, perda dos benefícios anteriormente mencionados.

Pantanal Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Em 30 de junho de 2011 foi concluído o processo de adesão ao Refis, sendo o débito consolidado composto da seguinte forma:

	30 de junho de 2011				31 de dezembro de 2010
	Principal	Multa	Juros	Honorários	Total do débito consolidado
Cofins (i)	17.393	302	3.645		21.340
Pis (i)	4.136	70	888		5.094
INSS	5.382	337	2.328		8.047
IRRF	6.578	157	1.912		8.647
Parcelamentos anteriores	20.215	1.911	24.879	3.097	50.102
Outros débitos	3.346	254	1.250		4.850
(-) Pagamentos até o mês de junho de 2011					(1.854)
					96.226
Circulante					(20.355)
Não circulante					75.871

Pantanal Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias****(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

- (i) Referem à discussão da constitucionalidade da majoração da base de cálculo do Pis e da Cofins, introduzida pela Lei nº 9.718/98. A desistência dos processos existentes para fins de adesão ao parcelamento já foi protocolada.
- (ii) Referem-se ao saldo remanescente de parcelamentos anteriores da controlada Pantanal Linhas Aéreas S.A. instituídos nos anos de 2000 a 2006.

O débito consolidado dos tributos e contribuições acima passou a constituir um único débito a ser controlado cujos vencimentos das parcelas não circulante do consolidado tem a seguinte distribuição por ano:

Ano	R\$ mil
2012	9.195
2013	5.674
2014	5.674
2015	5.674
2016	5.674
2017	5.674
2018	5.674
2019	5.674
2020	5.674
2021	5.674
2022	5.674
2023	5.674
2024	4.262
Total	75.871

14. Capital social

Em 30 de junho de 2011 o capital social, subscrito e integralizado, está representado por 117.778.942 (31.12.2010 – 117.778.942) ações ordinárias, sem valor nominal.

15. Receita

A Companhia utiliza-se, normalmente, de suas informações de receita bruta segmentada por tipo de serviço prestado conforme apresentada a seguir:

Pantanal Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

(a) Por tipo de serviço prestado

	Trimestre findo em					Semestre findo em				
	30 de junho de 2011	%	30 de junho de 2010	%	Período – variação (%)	30 de junho de 2011	%	30 de junho de 2010	%	Período – variação (%)
Receita										
Passageiro	75.062	99,0	12.944	97,6	479,9	131.298	98,7	24.483	98,1	436,3
Outras receitas operacionais										
Outras	723	1,0	160	2,4	351,9	1.715	1,3	308	1,9	456,8
Receita bruta	75.785	100,0	13.104	100,0	478,3	133.013	100,0	24.791	100,0	436,5
Impostos e outras deduções	(2.780)		(483)			(4.994)		910		
Receita	73.005		12.621			128.019		23.881		

Pantanal Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias****(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

c) Sazonalidade

A tabela abaixo apresenta nossa receita líquida nos trimestres de 2011 e 2010 como um percentual da receita líquida anual de 31 de dezembro de 2010.

	% da receita líquida em 2010	
	2011	2010
Primeiro trimestre	43,0	10,6
Segundo trimestre	57,0	11,8

16. Custos e despesas operacionais por natureza**(a) Trimestres findos em 30 de junho de:**

	2011				
	Custo dos serviços	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	5.443		444	5.887	6,2
Combustível	38.668			38.668	40,9
Depreciação e amortização	650		1.081	1.731	1,8
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	8.539			8.539	9
Seguro de aeronaves	389			389	0,4
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	3.791			3.791	4,0
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	7.824		89	7.913	8,4
Serviços de terceiros	2.926		1.568	4.494	4,8
Vendas e marketing		128		128	0,1
Outras	18.866	84	4.064	23.014	24,4
	<u>87.096</u>	<u>212</u>	<u>7.246</u>	<u>94.554</u>	<u>100,0</u>
	2010				
	Custo dos serviços	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	3.341	853	277	4.471	28,5
Combustível	3.225			3.225	20,5
Depreciação e amortização	1.115	13	36	1.164	7,4
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	1.064			1.064	6,8
Seguro de aeronaves	321			321	2,0
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	314			314	2,0
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	496			496	3,2
Serviços de terceiros	418	250	276	944	6,0
Outras	981	1.808	909	3.698	23,6
	<u>11.275</u>	<u>2.924</u>	<u>1.498</u>	<u>15.697</u>	<u>100,0</u>

(b) Semestres findos em 30 de junho de:

Pantanal Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias****(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

					2011
	Custo dos serviços	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	11.819		1.064	12.883	7,4
Combustível	66.277			66.277	38,0
Depreciação e amortização	1.299		2.109	3.408	2,0
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	15.939			15.939	9,1
Seguro de aeronaves	568			568	0,3
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	7.609			7.609	4,4
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	17.063		271	17.334	9,9
Serviços de terceiros	5.793		3.911	9.704	5,6
Vendas e marketing		323		323	0,2
Outras	35.645	316	4.363	40.324	23,1
	<u>162.012</u>	<u>639</u>	<u>11.718</u>	<u>174.369</u>	<u>100,0</u>

					2010
	Custo dos serviços	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	6.752	1.796	588	9.136	29,7
Combustível	6.333			6.333	20,6
Depreciação e amortização	2.141	25	72	2.238	7,3
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	1.779			1.779	5,8
Seguro de aeronaves	638	1		639	2,1
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	619			619	2,0
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	945			945	3,1
Serviços de terceiros	1.451	438	617	2.506	8,1
Outras	3.005	3.170	386	6.561	21,3
	<u>23.663</u>	<u>5.430</u>	<u>1.663</u>	<u>30.756</u>	<u>100,0</u>

17. Resultado financeiro

	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Receitas financeiras				
Receitas de juros	15	4	94	5
Descontos obtidos			4	3
	<u>15</u>	<u>4</u>	<u>98</u>	<u>8</u>
Despesas financeiras				
Despesas de juros	(12.646)	(644)	(15.030)	(880)
Outras	(124)	(219)	(451)	(265)
	<u>(12.770)</u>	<u>(863)</u>	<u>(15.481)</u>	<u>(1.145)</u>

Pantanal Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Trimestres findos em		Semestres findos em	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Resultado financeiro	(12.755)	(859)	(15.383)	(1.137)

18. Arrendamento mercantil

Em 30 de junho de 2011, a Companhia não possuía contratos de arrendamento operacional. (31.12.2010 - duas aeronaves modelo ATR-42).

19. Caixa gerado pelas operações

	Semestre findo em	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Prejuízo do período	(61.733)	(8.012)
Ajustes do resultado		
Depreciações e amortizações (NE 17(b))	3.408	2.238
Resultado alienação do imobilizado	18	
Juros e variações cambiais sobre ativos e passivos	18.079	
Provisão para contingências – reversão	(258)	
Variações do capital circulante		
Contas a receber de clientes	(1.930)	(1.386)
Estoques		(173)
Impostos a recuperar	353	(40)
Demais contas a receber	(397)	409
Ativos financeiros	(2.910)	
Depósitos e cauções	2.851	(2.344)
Partes relacionadas	58.619	
Fornecedores	(6.571)	(6.050)
Impostos e contribuições	(542)	6.156
Salários e encargos sociais	705	(8.677)
Provisões judiciais		86
Demais contas a pagar	(2.609)	(444)
Programa de recuperação fiscal – REFIS	(1.854)	
Transportes a executar	(269)	2.023
Caixa gerado pelas (utilizado nas) operações	4.960	(16.214)

* * *