

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

## Índice

Balço patrimonial	3
Demonstraço do resultado	4
Demonstraço da mutaço do patrimnio líquido	5
Demonstraço dos fluxos de caixa – método indireto	6
Notas explicativas da administração às demonstraçoes financeiras intermediárias	
1. Informaçoes gerais	7
2. Base de preparaço e principais práticas contábeis	7
2.1. Normas, alteraçoes e interpretaçoes 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	11
7. Tributos a recuperar	11
8. Partes relacionadas	12
9. Imobilizado	12
10. Impostos e contribuiçoes	13
11. Demais contas a pagar	13
12. Provisão para contingências	13
13. Programa de recuperaço fiscal (Refis)	14
14. Capital social	17
15. Receita	17
16. Custos e despesas operacionais por natureza	19
17. Resultado financeiro	21
18. Arrendamento mercantil	21
19. Caixa gerado pelas operaçoes	21

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

(Valores expressos em milhares Reais)

<b>Ativo</b>	<b>Nota</b>	<b>30 de setembro de 2011 (Não auditado)</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>	<b>Passivo</b>	<b>Nota</b>	<b>30 de setembro de 2011 (Não auditado)</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
<b>Circulante</b>				<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	5	248	3.314	Fornecedores		126	7.715
Contas a receber	6	2.296	17.886	Salários e encargos			2.167
Estoques			1.676	Transportes a executar		2.616	3.749
Tributos a recuperar	7	574	931	Impostos e contribuições	11	4.182	1.669
				Programa de recuperação fiscal			
Despesas antecipadas			52	- REFIS	14	18.931	7.281
Demais contas a receber		1.624	315	Partes relacionadas	9		41.605
Ativo não circulante disponível para venda	8	17.488		Demais contas a pagar	12	5.025	10.746
		<u>22.230</u>	<u>24.174</u>			<u>30.880</u>	<u>74.932</u>
<b>Não circulante</b>				<b>Não circulante</b>			
Ativos financeiros		873		Partes relacionadas	9	73.863	
Partes relacionadas	9		2.400	Impostos e contribuições	11	7.744	11.600
Depósitos e cauções		903	2.851	Provisão para contingências	13	838	1.144
				Programa de recuperação fiscal			
Investimentos		4	4	- REFIS	14	74.348	73.027
Imobilizado	10	8.636	37.253				
		<u>10.416</u>	<u>42.508</u>			<u>156.793</u>	<u>85.771</u>
				<b>Total do passivo</b>		<u>187.673</u>	<u>160.703</u>
				<b>Patrimônio líquido</b>			
				Capital social		49.699	22.649
				Prejuízos acumulados		(204.726)	(116.670)
						<u>(155.027)</u>	<u>(94.021)</u>
<b>Total do ativo</b>		<u><b>32.646</b></u>	<u><b>66.682</b></u>	<b>Total do passivo</b>		<u><b>32.646</b></u>	<u><b>66.682</b></u>

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

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

(Valores expressos em milhares de Reais)

	Nota	Trimestre findo em		Período de nove meses findo em	
		30 de setembro de 2011	30 de setembro de 2010	30 de setembro de 2011	30 de setembro de 2010
Receita	16	57.164	24.824	185.183	48.705
Custos e Despesas operacionais	17	(80.497)	(28.145)	(254.866)	(58.901)
<b>Prejuízo operacional</b>		<b>(23.333)</b>	<b>(3.321)</b>	<b>(69.683)</b>	<b>(10.196)</b>
Receitas financeiras	18	6	6	104	14
Despesas financeiras	18	(2.996)	(196)	(18.477)	(1.341)
<b>Prejuízo operacional antes do imposto de renda e contribuição social</b>		<b>(26.323)</b>	<b>(3.511)</b>	<b>(88.056)</b>	<b>(11.523)</b>
Imposto de renda e contribuição social					
<b>Prejuízo do período</b>		<b>(26.323)</b>	<b>(3.511)</b>	<b>(88.056)</b>	<b>(11.523)</b>

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.

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

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

(Valores expressos em milhares de Reais)

	<b>Capital social</b>	<b>Prejuízos acumulados</b>	<b>Total</b>
Em 31 de dezembro de 2009	22.649	(111.355)	(88.706)
Prejuízo do período		(11.523)	(11.523)
<b>Em 30 de setembro de 2010</b>	<b>22.649</b>	<b>(122.878)</b>	<b>(100.229)</b>
Em 31 de dezembro de 2010	22.649	(116.670)	(94.021)
Aumento de Capital conf. AGE em 29/07/2011	27.050		27.050
Prejuízo do período		(88.056)	(88.056)
<b>Em 30 de setembro de 2011</b>	<b>49.699</b>	<b>(204.726)</b>	<b>(155.027)</b>

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 nove meses findos em 30 de setembro de 2011 e 2010 (não auditado)**

(Valores expressos em milhares de Reais)

	Nota	30 de setembro de 2011	30 de setembro de 2010
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>	20	5.538	(29.089)
Tributos pagos			
Juros pagos			
<b>Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais</b>		<b>5.538</b>	<b>(29.089)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>			
Venda do imobilizado			(9.888)
Aquisição de imobilizado		(8.604)	
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento</b>		<b>(8.604)</b>	<b>(9.888)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>			
Empréstimos de curto e longo prazo			36.581
Adições			
Pagamentos			
<b>Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamento</b>			<b>36.581</b>
<b>Diminuição líquida no caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>(3.066)</b>	<b>(2.396)</b>
<b>Caixa e equivalente de caixa no início do exercício</b>		<b>3.314</b>	<b>2.673</b>
<b>Caixa e equivalente de caixa no final do período</b>		<b>248</b>	<b>277</b>

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.

#### **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*

## **Pantanal Linhas Aéreas S.A.**

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

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

---

*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 setembro 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 CPC até 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 setembro de 2011 operações com instrumentos financeiros derivativos.



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

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

---

**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 de nove meses findos em 30 de setembro de 2011 e 2010 representou respectivamente 36,5% e 24,1% 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)

	<b>30 de setembro de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
Total do passivo circulante	30.880	74.932
Menos: Transportes a executar	(2.616)	(3.749)
Dívida líquida (1)	28.264	71.183
Total patrimônio líquido	(155.027)	(94.021)
Total capital (2)	(126.763)	(22.838)
Índice de alavancagem (1)/(2)	(22,3%)	(3,12%)

**4. Instrumentos financeiros por categoria**Ativos, conforme o balanço patrimonial:

	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	
	<b>30 de setembro de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
Contas a receber	2.296	17.886
Caixa e equivalentes de caixa	248	3.314
<b>Total</b>	<b>2.544</b>	<b>21.200</b>

Passivos, conforme o balanço patrimonial:

	<b>Passivos mensurados ao custo amortizado</b>	
	<b>30 de setembro de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	126	9.882
<b>Total</b>	<b>126</b>	<b>9.882</b>

**5. Caixa e equivalentes de caixa**

	<b>30 de setembro de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
Caixa e contas bancárias	248	3.314
<b>Total</b>	<b>248</b>	<b>3.314</b>

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

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

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

**6. Contas a receber****(a) Composição dos saldos**

	<b>30 de setembro de 2011</b>	<b>%</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>	<b>%</b>
Cartões de crédito	723	31,5	3.078	16,3
Correntistas – Cargas e passageiros			367	1,9
Congêneres nacionais	1.475	64,3	14.487	76,9
Agentes de viagem / Órgãos do governo			119	0,6
Outros créditos e valores	98	4,2	799	4,2
<b>Total</b>	<b>2.296</b>	<b>100</b>	<b>18.850</b>	<b>100</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa			(964)	
<b>Total</b>	<b>2.296</b>		<b>17.886</b>	

**(b) Composição do saldo por vencimento**

<b>Composição</b>	<b>30 de setembro de 2011</b>	<b>%</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>	<b>%</b>
A vencer	8	0,3	17.800	94,4
Vencidos				
até 60 dias	2.204	96		
de 61 a 90 dias	84	3,7	6	0,0
de 91 a 180 dias			9	0,1
de 181 a 360 dias				
há mais de 360 dias			1.035	5,5
	<b>2.296</b>	<b>100</b>	<b>18.850</b>	<b>100</b>

**7. Tributos a recuperar**

	<b>30 de setembro de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
Imposto de renda e contribuição social		924
Outros	574	7
<b>Total</b>	<b>574</b>	<b>931</b>
Circulante	(574)	(931)

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

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

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

	<b>30 de setembro de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
<b>Ativo não circulante</b>		
TAM Linhas Aéreas		2.400
<b>Passivo circulante</b>		
TAM S.A.		14.051
TAM Linhas Aéreas		27.554
		41.605
<b>Passivo não circulante</b>		
TAM Linhas Aéreas	73.863	

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\$20.450. Os juros remuneratórios fixos de 4,33% a.a. e reajuste pela variação do Certificado de Depósito Interbancário – CDI.

**9. Imobilizado**

	<b>Equipamentos de voo (i)</b>	<b>Computadores e periféricos</b>	<b>Máquinas e equipamentos</b>	<b>Outros (ii)</b>	<b>Total</b>
Custo total	56.514	2.399	717	5.228	64.858
Depreciação acumulada	(20.781)	(2.347)	(627)	(3.850)	(27.605)
<b>Saldo contábil, líquido em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>35.733</b>	<b>52</b>	<b>90</b>	<b>1.378</b>	<b>37.253</b>
Aquisições	6.984	1.600	20		8.604
Transferência	(123)	(130)	30	223	
Alienações/ baixas	(32.098)	(17)	(12)	(1.120)	(33.247)
Depreciação	(3.897)	(11)	(27)	(39)	(3.974)
<b>Saldos em 30 de setembro de 2011</b>	<b>6.599</b>	<b>1.494</b>	<b>101</b>	<b>442</b>	<b>8.636</b>
Custo total	31.277	3.852	755	4.331	40.215
Depreciação acumulada	(24.678)	(2.358)	(654)	(3.889)	(31.579)
<b>Saldos em 30 de setembro de 2011</b>	<b>6.599</b>	<b>1.494</b>	<b>101</b>	<b>442</b>	<b>8.636</b>

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

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

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

(ii) Abrangem basicamente móveis e veículos.

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

**10. Impostos e contribuições**

	<b>30 de setembro de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
Tarifas de embarque	49	92
Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF)	12	503
Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da seguridade social (COFINS)	2.828	3.350
Imposto de Renda e Contribuição Social		
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços (ICMS)	647	575
Parcelamento FGTS	4.558	4.858
Parcelamento Excepcional – PAEX		
Parcelamento Multas 60 meses	2.395	2.983
Outros	1.437	908
<b>Total</b>	<b>11.926</b>	<b>13.269</b>
<b>Circulante</b>	<b>(4.182)</b>	<b>(1.669)</b>
<b>Não circulante</b>	<b>7.744</b>	<b>11.600</b>

**11. Demais contas a pagar**

	<b>30 de setembro de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
Tarifa aeroportuária – Infraero		359
Provisão para recuperação judicial	3.600	3.600
Provisão pagamento administração	224	539
Provisão para pagamentos de processos	999	999
Demais provisões		503
Depósito em garantia de aeronaves		2.000
Outros	202	2.746
<b>Total</b>	<b>5.025</b>	<b>10.746</b>
<b>Circulante</b>	<b>(5.025)</b>	<b>(10.746)</b>

**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 setembro 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)

	<b>Saldo em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>(Reversões de provisões)</b>	<b>Saldo em 30 de junho de 2011</b>	<b>(Reversões de provisões)</b>	<b>Saldo em 30 de setembro de 2011</b>
Processos trabalhistas	1.200	(264)	936	(48)	888
Total	1.200	(264)	936	(48)	888
(-) Depósitos judiciais	(56)	6	(50)		(50)
Total	1.144	(258)	886	(48)	838

**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, conseqüentemente, 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:

	<b>30 de junho de 2011</b>				<b>31 de dezembro de 2010</b>
	<b>Principal</b>	<b>Multa</b>	<b>Juros</b>	<b>Honorários</b>	<b>Total do débito consolidado</b>
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
					98.080
					80.308

**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.

A partir desta data o débito consolidado dos tributos e contribuições acima passou a constituir um único débito a ser controlado, independente do tipo de tributo ou contribuição que o compõem, cuja movimentação consolidada está demonstrada como segue:

	<b>30 de setembro de 2011</b>
Débito consolidado	80.308
Ajuste ao débito consolidado	11.710
Atualização monetária	8.770
Pagamentos efetuados	(7.509)
Saldo em 30 de setembro de 2011	93.279
<b>Circulante</b>	<b>(18.931)</b>
<b>Não circulante</b>	<b>74.348</b>

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:

<u>Ano</u>	<u>R\$ mil</u>
2012	23.258
2013	7.259
2014	5.838
2015	5.838
2016	5.838
2017	5.838
2018	5.838
2019	5.838
2020	5.838
2021	5.838
2022	5.838
2023	5.838
2024	4.382
Total	93.279



**Pantanal Linhas Aéreas S.A.**

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

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

---

**14. Capital social**

Em 30 de setembro 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					Período de nove meses findo em				
	30 de setembro de 2011	%	30 de setembro de 2010	%	Período – variação (%)	30 de setembro de 2011	%	30 de setembro de 2010	%	Período – variação (%)
<b>Receita</b>										
Passageiro	58.418	98,4	25.706	99,8	127,3	189.716	98,6	50.189	99,3	278,0
<b>Outras receitas operacionais</b>										
Outras	925	1,6	44	0,2	2.041,9	2.640	1,4	352	0,7	651,8
<b>Receita bruta</b>	59.343	100,0	25.750	100,0	130,5	192.356	100,0	50.541	100,0	280,6
Impostos e outras deduções	(2.179)		(926)			(7.173)		(1.836)		
<b>Receita</b>	57.164		24.824			185.183		48.705		

**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
Terceiro Trimestre	53,6	23,3

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

	2011				
	Custo dos serviços	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	2.056		138	2.194	2,7
Combustível	26.732			26.732	33,2
Depreciação e amortização	27		545	572	0,7
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	6.272			6.272	7,8
Seguro de aeronaves	179			179	0,2
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	2.532			2.532	3,1
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	6.235		54	6.289	7,8
Serviços de terceiros	2.614		1.204	3.818	4,7
Vendas e marketing		28		28	0,1
Outras	15.897	124	15.860	31.881	39,7
	<u>62.544</u>	<u>152</u>	<u>17.801</u>	<u>80.497</u>	<u>100,0</u>
	2010				
	Custo dos serviços	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	4.827	(355)	542	5.014	17,8
Combustível	7.873			7.873	28,0
Depreciação e amortização	1.378	12	35	1.425	5,1
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	2.315			2.315	8,2
Seguro de aeronaves	212			212	0,8
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	1.085			1.085	3,9
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	4.033			4.033	14,3
Serviços de terceiros	483	106	429	1.018	3,6
Vendas e Marketing		276		276	1,0
Outras	3.136	3.046	(1.288)	4.894	17,4
	<u>25.342</u>	<u>3.085</u>	<u>(282)</u>	<u>28.145</u>	<u>100,0</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)

**(b) Período de nove meses findos em 30 de setembro de:**

					2011
	Custo dos serviços	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	13.875		1.203	15.078	5,9
Combustível	93.010			93.010	36,5
Depreciação e amortização	1.326		2.648	3.974	1,6
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	22.212			22.212	8,7
Seguro de aeronaves	747			747	0,3
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	10.141			10.141	4,0
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	23.298		326	23.624	9,3
Serviços de terceiros	8.408		5.114	13.522	5,3
Vendas e marketing		350		350	0,1
Outras	51.541	438	20.229	72.208	28,3
	224.558	788	29.520	254.866	100,0

					2010
	Custo dos serviços	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	11.579	1.441	1.130	14.150	24,0
Combustível	14.206			14.206	24,1
Depreciação e amortização	3.519	37	107	3.663	6,2
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	4.094			4.094	7,0
Seguro de aeronaves	850	1		851	1,4
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	1.704			1.704	2,9
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	4.978			4.978	8,5
Serviços de terceiros	1.934	544	1.046	3.524	6,0
Vendas e Marketing		276		276	0,5
Outras	6.141	6.216	(902)	11.455	19,4
	49.005	8.515	1.381	58.901	100,0

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

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

**17. Resultado financeiro**

	Trimestres findos em		Períodos de nove meses findos em	
	30 de setembro de 2011	30 de setembro de 2010	30 de setembro de 2011	30 de setembro de 2010
Receitas financeiras				
Receitas de juros	6	2	100	7
Descontos obtidos		4	4	7
	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>104</u>	<u>14</u>
Despesas financeiras				
Despesas de juros	(2.758)	124	(17.789)	(756)
Outras	(238)	(320)	(688)	(585)
	<u>(2.996)</u>	<u>(196)</u>	<u>(18.477)</u>	<u>(1.341)</u>
Resultado financeiro	<u>(2.990)</u>	<u>(190)</u>	<u>(18.373)</u>	<u>(1.327)</u>

**18. Arrendamento mercantil**

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

**19. Caixa gerado pelas operações**

	Período de nove meses findo em	
	30 de setembro de 2011	30 de setembro de 2010
Prejuízo do período	(88.056)	(11.523)
Ajustes do resultado		
Depreciações e amortizações (NE 17(b))	3.974	3.662
Resultado alienação do imobilizado	15.759	
Juros e variações cambiais sobre ativos e passivos	20.480	
Provisão para contingências – reversão	(306)	
Atividades Operacionais		75
Variações do capital circulante		
Contas a receber de clientes	15.590	(13.792)
Estoques	1.676	(142)
Impostos a recuperar	357	(66)
Demais contas a receber	(1.309)	(712)
Ativos financeiros	(873)	
Despesas do Exercício Seguinte	52	
Depósitos e cauções	1.948	(2.363)
Partes relacionadas	61.708	
Fornecedores	(7.589)	(3.752)
Impostos e contribuições	(1.343)	7.572
Salários e encargos sociais	(2.167)	(10.306)
Provisões judiciais		(1.838)
Demais contas a pagar	(5.721)	248
Programa de recuperação fiscal – REFIS	(7.509)	
Transportes a executar	(1.133)	3.848
Caixa gerado pelas (utilizado nas) operações	<u>5.538</u>	<u>(29.089)</u>

\* \* \*