



Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

***Relatório dos auditores independentes sobre as
demonstrações contábeis***

Progress Auditores Independentes

Rua Conceição, 233 – 11º andar – cj. 1104 – Centro – Campinas – SP - CEP 13010 - 050

Fone: (19) 3237 – 9787 Fax: (19) 3236 - 1541

Passaredo Transpores Aéreos Ltda.



RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Quotistas e Administradores

Passaredo Transpores Aéreos Ltda.

Examinamos as demonstrações contábeis da Passaredo Transpores Aéreos Ltda. (“Sociedade”) que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 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 práticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis

A administração da Sociedade é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis 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 contábeis 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 contábeis estão livres de distorção relevante.

Progress Auditores Independentes

Rua Conceição, 233 – 11º andar – cj. 1104 – Centro – Campinas – SP - CEP 13010 - 050
Fone: (19) 3237 – 9787 Fax: (19) 3236 – 1541

Passaredo Transpores Aéreos Ltda.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentadas nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, 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 contábeis da sociedade para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da sociedade. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência da auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Base da opinião com limitação de escopo

Pelo fato de termos sido contratados após encerramento do exercício social, não acompanhamos os inventários físicos dos estoques em 31 de dezembro de 2011, cujo saldo contábil totaliza R\$ 5.303 mil, nem foi possível firmar juízo sobre a existência dos estoques por meio de procedimentos alternativos de auditoria.

Conforme descrito na Nota 8 às demonstrações contábeis, a empresa mantém registrado em seu ativo circulante os pré-pagamentos para manutenção de aeronaves e motores arrendados, no montante de R\$ 35.162 mil, exigidos conforme cláusulas contratuais. Devido à inexistência de controles analíticos adequados, não foi possível quantificarmos, com base nas horas voadas, a parcela desses custos já incorrida no exercício de 2011 e os correspondentes efeitos da ausência de provisão para manutenção no passivo circulante e no resultado do exercício.

Base da opinião com ressalva

Conforme descrito na Nota 14 às demonstrações contábeis, com base em laudo de avaliação elaborado por empresa especializada, a empresa mantém registrado no ativo intangível em contra-partida a reserva de reavaliação, o valor atribuído a marca “Passaredo Linhas Aéreas” no montante de R\$ 171.626 mil. A avaliação de ativos intangíveis tem sido amplamente discutida pelos órgãos profissionais, quanto aos critérios de avaliação e mensuração do valor econômico de uma empresa. No entanto, as práticas contábeis adotadas no Brasil não preveem critérios alternativos de avaliação, além do custo como base de valor. Consequentemente o Ativo não circulante e o Patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2011 estão demonstrados a maior por esse montante.

Opinião com ressalva e limitação de escopo

Em nossa opinião exceto pelos possíveis efeitos do assunto descrito no parágrafo “Base para opinião com limitação de escopo”, se houver, e exceto pela reavaliação da marca conforme descrito no parágrafo “Base para opinião com ressalva”, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Passaredo Transpores Aéreos Ltda. em 31 de dezembro de 2011, 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 aplicáveis às pequenas e médias empresas (NBC T 19.41).

Ênfases

Conforme mencionado na Nota 12 às demonstrações contábeis, o planejamento estratégico da empresa inclui estudos que preveem lucro tributável a partir de 2014. Dessa forma a empresa registrou no ativo não circulante os créditos tributários decorrentes do prejuízo fiscal e da base negativa da contribuição social sobre o lucro líquido no montante, em 31 de dezembro de 2011, de R\$ 23.642 mil, que somente serão realizados pela geração de lucros tributáveis futuros. As demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011 foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis a uma empresa no curso normal de suas atividades, pressupondo a realização de seus ativos, o cumprimento de suas obrigações e a geração de operações lucrativas futuras que possibilitem a continuidade normal de suas atividades. A administração da empresa confia nas medidas que vem tomando de reestruturação administrativa, comercial e financeira, visando reverter a situação atual de estrutura de capital e de geração de prejuízos.

Outros assuntos

As demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2010, apresentadas para fins de comparação, foram por nós examinadas e emitimos parecer em 27 de maio de 2011 com as seguintes ressalvas e limitação de escopo:

- (i) Devido à ausência de controles analíticos adequados e pelo fato de que não recebemos respostas às cartas de confirmação de saldo (circularizações) enviadas, não foi possível examinarmos o saldo das contas a receber de agências de turismo e parte substancial da conta cartões de crédito a receber, nos montantes de R\$6.434 mil e R\$8.985 mil respectivamente. Regularizado para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011.

Passaredo Transpores Aéreos Ltda.

- (ii) Pelo fato de termos sido contratados após encerramento do exercício social, não acompanhamos os inventários físicos dos estoques em 31 de dezembro de 2010, cujo saldo contábil totaliza R\$1.013 mil, nem foi possível firmar juízo sobre a existência dos estoques por meio de procedimentos alternativos de auditoria.
- (iii) A empresa mantém registrado em seu ativo circulante os pré-pagamentos para manutenção de aeronaves e motores arrendados, no montante de R\$13.766 mil, exigidos conforme cláusulas contratuais. Devido à inexistência de controles analíticos adequados, não foi possível quantificarmos, com base nas horas voadas, a parcela desses custos já incorrida no exercício de 2010 e os correspondentes efeitos da ausência de provisão para manutenção no passivo circulante e no resultado do exercício.
- (iv) A empresa não possui relação analítica dos bens de ativo imobilizado. Dessa forma, não é praticável emitirmos opinião sobre os saldos, cujo valor residual em 31 de dezembro de 2010 totaliza R\$42.181 mil. Regularizado para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011.

Campinas, 25 de maio de 2012

Progress Auditores Independentes
CRC 2SP021623/O-0



João Henrique Lara
Contador CRC 1SP159593/O-2

PASSAREDO TRANSPORTES AÉREOS LTDA.**Balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011****Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)**

Ativo	Nota	2011	2010	Passivo e patrimônio líquido	Nota	2011	2010
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	5	1.269	488	Fornecedores	15	27.207	18.096
Contas a receber de clientes	6	24.656	28.424	Empréstimos e financiamentos	16	42.134	27.719
Estoques	7	5.303	1.013	Salários e encargos sociais	17	20.158	7.010
Impostos a recuperar		718	255	Impostos e contribuições a recolher	18	10.178	1.336
Despesas antecipadas	8	36.752	15.473	Parcelamento de tributos	19	2.837	256
Adiantamentos a fornecedores		343	1.017	Transportes a executar		16.860	8.861
Demais contas a receber		596	122	Bilhetes a reembolsar		5.058	3.204
Total do ativo circulante		69.637	46.792	Demais contas a pagar		2.273	1.289
Não Circulante				Total do passivo circulante		126.705	67.771
Realizável a longo prazo				Não Circulante			
Partes relacionadas	9	2.298	2.549	Empréstimos e financiamentos	16	21.500	16.549
Depósitos judiciais	10	1.777	1.836	Parcelamento de tributos	19	9.281	1.662
Depósitos em garantia	11	9.807	4.406	Partes relacionadas	9	-	433
Créditos tributários	12	23.642	8.051	Provisão para contingências	10	4.317	2.561
Imobilizado	13	20.718	42.181	Tributos diferidos sobre AAP	13 (c)	2.815	4.953
Intangível	14	171.855	275	Demais contas a pagar		822	822
Total do ativo não circulante		230.097	59.298	Total do passivo não circulante		38.735	26.980
				Patrimônio líquido	21		
Total do ativo		299.734	106.090	Capital social	21	20.298	20.298
				Reserva de reavaliação	21 (d)	171.626	-
				Ajustes de avaliação patrimonial - AAP	13 (c)	5.465	9.615
				Prejuízos acumulados		(63.095)	(18.574)
				Total do Patrimônio líquido		134.294	11.339
				Total do passivo e do patrimônio líquido		299.734	106.090

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

PASSAREDO TRANSPORTES AÉREOS LTDA.

Demonstração do resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Atividades continuadas:			
Receitas líquidas dos serviços prestados	22	241.521	195.516
Custo dos serviços prestados	23	<u>(246.381)</u>	<u>(164.505)</u>
Lucro (prejuízo) bruto		<u>(4.860)</u>	<u>31.011</u>
Receitas (despesas) operacionais			
Com vendas	23	(15.755)	(13.388)
Gerais e administrativas	23	(27.828)	(22.292)
Outras receitas operacionais, líquidas	24	<u>1.723</u>	<u>1.397</u>
		<u>(41.860)</u>	<u>(34.283)</u>
Prejuízo antes do resultado financeiro		<u>(46.720)</u>	<u>(3.272)</u>
Receitas financeiras	25	4.320	1.953
Despesas financeiras	25	<u>(22.889)</u>	<u>(11.162)</u>
Resultado financeiro		<u>(18.569)</u>	<u>(9.209)</u>
Prejuízo do exercício antes do imposto de renda e da contribuição social diferidos		(65.289)	(12.481)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12	<u>17.729</u>	<u>2.172</u>
Prejuízo do exercício		<u>(47.560)</u>	<u>(10.309)</u>
Prejuízo por lote de mil quotas do capital social final - R\$		<u>(2.343)</u>	<u>(508)</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

PASSAREDO TRANSPORTES AÉREOS LTDA.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

	<i>Capital social</i>	<i>Reserva de capital</i>	<i>Reserva de reavaliação</i>	<i>Ajustes avaliação patrimonial</i>	<i>Prejuízos acumulados</i>	<i>Total</i>
Em 31 de dezembro de 2009	20.298	8.444	-	-	(17.013)	11.729
Ajustes avaliação patrimonial (Nota 13 (b) e (c))	-	-	-	9.919	-	9.919
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	(10.309)	(10.309)
Absorção de prejuízos (Nota 21 (b))	-	(8.444)	-	-	8.444	-
Realização ajustes avaliação patrimonial (Nota 13 (b) e (c))	-	-	-	(304)	304	-
Em 31 de dezembro de 2010	20.298	-	-	9.615	(18.574)	11.339
Ajustes de exercícios anteriores (Nota 13 (a))	-	-	-	-	(1.111)	(1.111)
Constituição de reserva de reavaliação (Nota 21 (d))	-	-	171.626	-	-	171.626
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	(47.560)	(47.560)
Realização ajustes avaliação patrimonial (Nota 13 (b) e (c))	-	-	-	(4.150)	4.150	-
Em 31 de dezembro de 2011	<u>20.298</u>	<u>-</u>	<u>171.626</u>	<u>5.465</u>	<u>(63.095)</u>	<u>134.294</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

PASSAREDO TRANSPORTES AÉREOS LTDA.

Demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

	2011	2010
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Prejuízo do exercício	(47.560)	(10.309)
Ajustes de exercícios anteriores	(1.111)	-
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais		
Depreciações e amortizações	2.654	2.931
Valor residual do ativo imobilizado baixado	28.592	175
Provisão para manutenção (reversão)	-	(1.925)
Provisão para contingências	1.756	2.281
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(17.729)	(2.485)
Juros e variações cambiais líquidas	2.202	7.817
	<u>(31.196)</u>	<u>(1.515)</u>
(Aumento) redução nos ativos operacionais :		
Contas a receber de clientes	3.768	(13.044)
Estoques	(4.290)	(623)
Impostos a recuperar	(463)	155
Despesas antecipadas	(21.279)	(15.244)
Adiantamentos a fornecedores	674	4.784
Demais contas a receber	(474)	28
Depósitos judiciais	59	(1.598)
Aumento (redução) nos passivos operacionais:		
Fornecedores	9.111	12.307
Salários e encargos sociais	13.148	3.166
Impostos e contribuições a recolher	8.842	581
Transportes a executar	7.999	(5.917)
Bilhetes a reembolsar	1.854	3.123
Demais contas a pagar	984	(1.991)
	<u>19.933</u>	<u>(14.273)</u>
Disponibilidades líquidas geradas pelas (aplicadas nas) atividades operacionais	<u>(11.263)</u>	<u>(15.788)</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Aquisições de ativo imobilizado e intangível	(9.737)	(3.044)
Depósitos em garantia	(4.295)	(4.406)
Disponibilidades líquidas geradas pelas (aplicadas nas) atividades de investimentos	<u>(14.032)</u>	<u>(7.450)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Empréstimos e financiamentos captados	111.962	30.001
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(95.619)	(9.644)
Parcelamentos de tributos	10.208	1.991
Pagamentos de parcelamentos de tributos	(293)	(445)
Empréstimos obtidos (pagos) de empresas ligadas, líquidos	(182)	489
Disponibilidades líquidas geradas pelas (aplicadas nas) atividades de financiamentos	<u>26.076</u>	<u>22.392</u>
Aumento (redução) no Caixa e equivalentes de caixa	<u>781</u>	<u>(846)</u>
No início do período	488	1.334
No final do período	<u>1.269</u>	<u>488</u>
Aumento (redução) no Caixa e equivalentes de caixa	<u>781</u>	<u>(846)</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

1. Contexto operacional

Com sede em Ribeirão Preto (300 Km ao norte de São Paulo) a Passaredo Linhas Aéreas “a empresa” iniciou suas operações em 1995, é uma sociedade limitada e tem como atividade preponderante explorar comercialmente mediante autorização do poder público competente o transporte aéreo regular de passageiros, cargas, atividades complementares de transporte aéreo, fretamento de passageiros, mala postal e cargas, manutenção e reparos em aeronaves, motores, componentes e peças, serviços de hangaragem, atendimento de rampa, limpeza de aeronave, abastecimento de comissária de bordo.

Sua frota atual é composta por 14 jatos Embraer 145 e opera atualmente 104 voos diários para 26 destinos no Brasil.

Com a finalidade de tornar a empresa rentável o planejamento estratégico inclui:

I. Transição de Frota

A empresa, recebeu no dia 22 de maio, na cidade de Toulouse, França, a primeira das 14 aeronaves ATRs 72-600 novas que integrarão sua frota, juntamente com ATRs 72-500. A cerimônia que aconteceu na sede da ATR, marca oficialmente a parceria comercial entre as empresas que prevê a entrega este ano de 4 ATRs 72-600, através do contrato de leasing com a empresa americana ALC (Air Lease Corporation), além de mais aeronaves ATR 72-500 negociadas diretamente com a ATR.

Na ocasião, a empresa anunciou também a assinatura de um contrato de compra de 16 aeronaves com opção de mais 10, firmado em 2011, totalizando 26 novas aeronaves ATRs 72-600 que serão entregues até 2015, com investimento estimado em US\$ 450 milhões. Esta nova frota deve operar em rotas do interior dos estados para as capitais e em rotas de menor alcance para a qual a aeronave ATR 72-600 se apresenta com o menor custo do mercado. Certas aeronaves Embraer ERJ-145 serão mantidas na frota e estrategicamente operarão em rotas de médio e longo curso.

Com a chegada das novas aeronaves, a empresa espera aumentar progressivamente a capacidade de passageiros, reduzindo substancialmente os custos por assento.

II. INTERLINE COM A GOL

A Passaredo Linhas Aéreas e a GOL, anunciaram no mês de maio de 2012 a assinatura de um novo acordo Interline de longo prazo, a fim de oferecer mais benefícios aos seus clientes. O acordo prevê, ainda, a exclusividade em operações regionais.

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

2. Base de elaboração, apresentação e divulgação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram elaboradas e estão apresentadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com observância às disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e incorporam as alterações trazidas pela Lei nº 11.638/07 e nº 11.941/09 e pelo pronunciamento técnico aplicável a Pequenas e Médias Empresas "PME" emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis, aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade.

2.1. Base de elaboração

As demonstrações contábeis foram elaboradas em Real (em milhares de reais), que é a moeda funcional da Sociedade, com base no custo histórico, exceto se indicado de outra forma, conforme descrito nas práticas contábeis a seguir. O custo histórico, geralmente, é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos.

3. Sumário das principais práticas contábeis

(a) Caixa e equivalentes de caixa

Para fins da demonstração de fluxo de caixa, os valores considerados como caixa e equivalentes de caixa correspondem aos saldos de disponibilidades e as aplicações financeiras de liquidez com conversibilidade imediata e/ou com data de vencimento original igual ou inferior a 90 dias.

(b) Instrumentos financeiros

I. Classificação e mensuração

A empresa classifica seus ativos financeiros sob as seguintes categorias: mensurados ao valor justo por meio do resultado, empréstimos e recebíveis, mantidos até o vencimento e disponíveis para venda. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

II. Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado

Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação ativa e frequente. Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes. Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são apresentados na demonstração do resultado em "resultado financeiro" no período em que ocorrem.

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

III. Empréstimos e recebíveis

Incluem-se nessa categoria os empréstimos concedidos e os recebíveis que são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, não cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis da empresa compreendem os empréstimos a partes relacionadas, contas a receber de clientes e caixa e equivalentes de caixa, exceto os investimentos de curto prazo. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa de juros efetiva.

IV. Ativos mantidos até o vencimento

São basicamente os ativos financeiros que não podem ser classificados como empréstimos e recebíveis, por serem cotados em um mercado ativo. Nesse caso, esses ativos financeiros são adquiridos com a intenção e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento. Quando existentes, são avaliados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do exercício, usando o método da taxa de juros efetiva.

V. Valor justo

Os valores justos dos investimentos com cotação pública são baseados nos preços atuais de compra. Para os ativos financeiros sem mercado ativo ou cotação pública, a empresa estabelece o valor justo através de técnicas de avaliação. Essas técnicas incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria entidade. A empresa avalia, na data do balanço, se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou um grupo de ativos financeiros está registrado por valor acima de seu valor recuperável (*impairment*).

(c) Contas a receber de clientes

As contas a receber de clientes são avaliadas pelo montante original da venda e quando aplicável ajustada pelo valor presente no momento inicial. O valor presente é calculado com base na taxa efetiva de juros das vendas a prazo. A referida taxa é compatível com a natureza, o prazo e os riscos de transações similares em condições de mercado. Em 31 de dezembro de 2011, não havia contas a receber em aberto para as quais foi aplicável o ajuste a valor presente. A provisão para créditos de liquidação duvidosa é estabelecida quando existe uma evidência objetiva de que a Sociedade não será capaz de cobrar todos os valores devidos de acordo com os prazos originais das contas a receber. O valor da provisão é a diferença entre o valor contábil e o valor recuperável, quando aplicável.

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

(d) Estoques

Os estoques, que compreendem principalmente peças de reposição e materiais a serem usados nas atividades de manutenção e reposição, são demonstrados ao custo médio de aquisição ou ao valor de realização, líquido das provisões para reduzir o valor de itens obsoletos.

(e) Imobilizado

Dependendo do tipo de ativo e da época de sua aquisição, o custo se refere ao custo histórico de aquisição. A depreciação dos ativos é reconhecida com base na vida útil estimada de cada ativo pelo método linear, de modo que o valor do custo menos o seu valor residual após sua vida útil seja integralmente baixado. A vida útil estimada, os valores residuais e os métodos de depreciação são revisados anualmente e o efeito de quaisquer mudanças nas estimativas é contabilizado prospectivamente. A vida útil estimada dos itens utilizada no cálculo da depreciação é como segue:

- Equipamentos de voos - aeronaves 6 – 30 anos, de acordo com o número de horas de voo
- Sobressalentes e acessórios 10 anos
- Equipamentos terrestres 10 anos
- Equipamentos CPD 5 anos
- Veículos 5 anos
- Móveis e utensílios 10 anos

O valor contábil do imobilizado é analisado para verificação de possível perda no valor recuperável quando fatos ou mudanças nas circunstâncias indicam que o valor contábil é maior que o valor recuperável estimado. Um item do imobilizado é baixado após alienação ou quando não há benefícios econômicos futuros resultantes do uso contínuo do ativo. Quaisquer ganhos ou perdas na venda ou baixa de um item do imobilizado são determinados pela diferença entre os valores recebidos na venda e o valor contábil do ativo e são reconhecidos no resultado.

Quando ativos reavaliados são vendidos, o valor incluído na reserva de reavaliação é transferido para lucros acumulados.

Como facultado pela normas contábeis através de laudo de avaliação técnico foi atribuído custo ao valor do imobilizado *“demeed cost”* e novas taxas de depreciação foram determinadas em função do prazo de vida útil-econômica estimada dos bens.

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

(f) Intangível

O ativo intangível está composto por ativos não monetários não corpóreos. Os valores registrados se referem a softwares sendo que a empresa irá obter benefícios pelo uso dos mesmos em até 5 (cinco) anos e pela reavaliação da marca.

(g) Redução ao valor recuperável de ativos

O imobilizado, intangível e outros ativos são revistos anualmente para se identificar as evidências de perdas não recuperáveis. Quando este for o caso, o valor recuperável é calculado para verificar se há perda. Quando houver perda, ela é reconhecida pelo montante em que o valor contábil do ativo ultrapassa seu valor recuperável, que é o maior entre o preço líquido de venda e o valor em uso desse ativo. Para fins de avaliação, os ativos são agrupados no menor grupo de ativos para o qual existem fluxos de caixa identificáveis separadamente.

(h) Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos obtidos são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo no recebimento dos recursos, líquidos dos custos de transação. Em seguida, são apresentados pelo custo amortizado, isto é, acrescidos dos encargos financeiros incorridos *pro rata temporis* até a data das demonstrações contábeis.

(i) Imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre os prejuízos fiscais do imposto de renda, a base negativa de contribuição social e as correspondentes diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre ativos, passivos e os valores contábeis das demonstrações contábeis. As alíquotas desses impostos, definida para determinação desses créditos diferidos, são de 25% para o imposto de renda e de 9% para a contribuição social. Esses créditos são reconhecidos na expectativa de que seja provável que o lucro futuro tributável esteja disponível para ser utilizado na compensação das diferenças temporárias e/ou prejuízos fiscais, com base em projeções de resultados futuros elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que podem, portanto, sofrer alterações.

(j) Transportes a executar

Refere-se a receitas diferidas de transportes a executar composta por bilhetes vendidos nos últimos 12 meses e ainda não utilizados. Esses valores são reconhecidos como receita quando o serviço é efetivamente prestado ou quando os bilhetes expiram.

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

(k) Demais ativos e passivos

A classificação dos demais ativos e passivos obedece ao prazo de realização ou de exigibilidade e estão demonstrados por valores conhecidos e calculáveis, incluindo, quando aplicável, os rendimentos, encargos e variações monetárias *pro rata temporis*.

(l) Arrendamento mercantil

A classificação dos contratos de arrendamento mercantil é realizada no momento da sua contratação. Os arrendamentos mercantis nos quais a empresa assume substancialmente os riscos e benefícios de propriedade são classificados como arrendamento mercantil financeiro. Todos os outros tipos de arrendamento mercantil são classificados como arrendamento mercantil operacional. O arrendamento mercantil financeiro é capitalizado no início do contrato pelo menor valor entre o valor justo do ativo arrendado e o valor presente dos pagamentos mínimos do arrendamento. Cada um dos pagamentos do arrendamento é alocado ao passivo e a encargos financeiros, sendo as correspondentes obrigações de arrendamento, líquidas dos encargos financeiros, incluídas no passivo financeiro. O elemento de juros do custo do financiamento é debitado à demonstração do resultado ao longo do prazo do arrendamento de modo a gerar uma taxa de juros periódica constante sobre o saldo remanescente do passivo de cada período. O imobilizado adquirido nos arrendamentos financeiros é depreciado pelo prazo de vida útil do ativo ou pelo período contratual do arrendamento, dos dois o menor. Os pagamentos efetuados no âmbito de arrendamentos operacionais são debitados à demonstração do resultado pelo método linear durante a vigência do arrendamento.

(m) Contingências

As provisões para contingências são reconhecidas quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da Administração, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, com uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança.

(n) Uso de estimativas contábeis

A preparação das demonstrações contábeis exige que a Administração efetue certas estimativas e adote premissas, no melhor de seu julgamento, que afetam os montantes de certos ativos e passivos, financeiros ou não, receitas e despesas. Os valores de eventual liquidação desses ativos e passivos, financeiros ou não, podem vir a ser diferentes dos valores apresentados com base nessas estimativas.

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

(o) Apuração do resultado

O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência de exercício. As receitas de transporte aéreo são reconhecidas quando os serviços de transporte são prestados. A receita referente a bilhetes de passageiros vendidos, mas não utilizados (vendas antecipadas de bilhetes) são tratadas como receitas diferidas, classificadas no passivo circulante. A receita proveniente de bilhetes não utilizados é reconhecida na data de expiração do bilhete, que é 12 meses após a data de sua emissão.

Outras receitas operacionais, representadas por taxas decorrentes de alterações de reservas de voo, sub-arrendamento de aeronaves, serviços de manutenção fornecidos a outras companhias aéreas e outros serviços, são reconhecidas quando o serviço é prestado.

A receita de juros é reconhecida pelo método da taxa de juros efetiva, levando em conta o principal em aberto e as taxas de juros vigentes até o vencimento ou a data de encerramento do exercício.

(p) Moeda funcional e de apresentação das demonstrações contábeis

A moeda funcional e de apresentação das demonstrações contábeis da empresa é o Real.

(q) Transações denominadas em moeda estrangeira

Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são convertidos para a moeda funcional (o Real) usando-se a taxa de câmbio (Ptax) vigente na data das demonstrações contábeis. Os ganhos e perdas resultantes da atualização desses ativos e passivos verificados entre a taxa de câmbio vigente na data da transação e os encerramentos dos exercícios são reconhecidos no resultado, na conta contábil de receitas ou despesas financeiras.

(r) Demonstrações dos fluxos de caixa

As demonstrações dos fluxos de caixa foram preparadas e estão apresentadas de acordo com o pronunciamento contábil CPC 03 - Demonstração dos Fluxos de Caixa, emitido pelo CPC. As demonstrações de fluxos de caixa refletem as modificações no caixa que ocorreram nos exercícios apresentados utilizando o método indireto. Os termos utilizados na demonstração do fluxo de caixa são os seguintes:

- Atividades operacionais: São as principais atividades geradoras de receita da empresa e outras atividades que não sejam atividades de investimento ou de financiamento;

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

- Atividades de investimento: São as atividades relativas a aquisição e alienação de ativos a longo prazo e outros investimentos não incluídos em atividades operacional e de financiamento; e
- Atividades de financiamento: São as atividades que têm como consequência alterações na dimensão e composição do capital próprio e nos empréstimos obtidos pela empresa.

(s) Lucro líquido por quotas do capital social

Está calculado com base no número de quotas em circulação na data de levantamento do balanço patrimonial.

4. Gestão de risco financeiro

Em decorrência de suas atividades, a administração da empresa assume riscos inerentes às suas operações relacionados com mercado, legislação em vigor, reputação, sistema operacional e de gestão, solvência, crédito, liquidez, oscilação de moeda, oscilação nos preços dos combustíveis, utilização de operações de avais, fianças, garantias etc., além de riscos alheios ao seu controle como moratória, fechamento parcial ou total dos mercados, alteração na política monetária e risco soberano do país. O monitoramento dos mencionados riscos encontra-se sob a responsabilidade dos gestores da empresa, a partir da adoção de controles que visam a minimização dos seus efeitos, cuja utilização, todavia, não garante a completa eliminação dos fatores de risco inerentes a que a empresa está sujeita.

Os instrumentos financeiros da empresa encontram-se registrados em contas patrimoniais em 31 de dezembro de 2011 por valores compatíveis com os praticados pelo mercado nessa data. A administração desses instrumentos é efetuada através de estratégias operacionais, visando liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das taxas contratadas versus as vigentes no mercado. A empresa não toma posições especulativas em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco.

Gerenciamento de riscos

Os principais fatores de riscos aos quais a empresa está exposta refletem aspectos estratégico-operacionais e econômico-financeiros.

Os riscos estratégico-operacionais, tais como comportamento da demanda, concorrência e inovação tecnológica, são da competência do modelo de gestão da empresa.

Os riscos econômico-financeiros refletem, principalmente, o comportamento de variáveis macroeconômicas, como taxas de juros e de câmbio.

Os principais fatores de risco estão descritos a seguir:

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

Risco de crédito: é o risco de perda financeira caso um cliente deixe de cumprir com as suas obrigações contratuais. A política da empresa é minimizar a sua exposição ao risco de crédito. A administração aprova previamente todos os contratos relevantes.

Risco de taxa de juros: é o risco de perdas por flutuações significativas nas taxas de juros, que aumentem as despesas financeiras relativas a empréstimos e financiamentos captados no mercado. A empresa não tem pactuado contratos de derivativos para fazer hedge contra este risco. Porém, a empresa monitora continuamente as taxas de juros de mercado com o objetivo de avaliar a eventual necessidade de contratação de tais derivativos.

Risco na oscilação dos preços dos combustíveis - Um dos mais importantes riscos financeiros das empresas aéreas é a volatilidade do preço do combustível. O preço do querosene de aviação (QAV) está atrelado à variação da cotação de petróleo no mercado internacional. A Sociedade gerencia esse risco por meio de estratégias de contratação de instrumentos financeiros derivativos os quais visam proporcionar proteções contra súbitos e significantes aumentos no preço de petróleo assegurando, deste modo, a competitividade da Sociedade.

5. Caixa e equivalentes de caixa

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caixa	37	21
Bancos conta movimento	57	436
Aplicações financeiras	1.175	31
	<u>1.269</u>	<u>488</u>

6. Contas a receber de clientes

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Agências de turismo	2.741	6.434
Cartões de crédito		
· Visa	13.491	9.231
· American Express	109	8.985
· Mastercard	8.017	3.621
· Hipercard	262	153
Tickets a receber	36	-
	<u>24.656</u>	<u>28.424</u>

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

A composição do saldo de acordo com as datas de vencimento pode ser assim demonstrada:

	<u>2011</u>
A vencer	24.478
Vencidas até 90 dias	71
Vencidas de 91 a 180 dias	4
Vencidas há mais de 180 dias	<u>103</u>
	<u>24.656</u>

As duplicatas vencidas há mais de 180 dias estão, em sua maioria, em processo de negociação com as Agencias de Turismo. As probabilidades de recebimento são consideradas prováveis pela administração. A administração considera como imaterial possíveis perdas de créditos de liquidação duvidosa.

7. Estoques

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sobressalentes e acessórios de consumo	5.072	646
Material de consumo	47	83
Comissárias e tripulantes	169	57
Marketing	-	30
Segurança do trabalho e manutenção	15	6
Uniformes	-	117
Importação em andamento	-	<u>74</u>
	<u>5.303</u>	<u>1.013</u>

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

8. Despesas antecipadas

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Adiantamentos contratuais para provisão de manutenção de motores e aeronaves (i)	35.162	13.766
Prêmios de seguro a apropriar	1.077	1.273
Aluguéis antecipados	477	283
Ots de manutenção e revisão em andamento	-	46
Outras despesas antecipadas	36	105
	<u>36.752</u>	<u>15.473</u>

(i) Adiantamentos contratuais para provisão de manutenção de motores e aeronaves

A sociedade está em fase de implantação de controles analíticos para os adiantamentos contratuais de manutenção de motores e aeronaves. Esses controles vão determinar a base das despesas de manutenção dependendo da natureza dos serviços prestados, para se saber quando essas despesas são consideradas incorridas. Os seguintes fatores são importantes:

- Contratos de materiais utilizados: contratos em que os valores são devidos aos prestadores da manutenção, e reconhecidos na demonstração do resultado, de acordo com as atividades de manutenção efetivamente realizadas. Os custos incorridos correspondem ao valor efetivo do tempo gasto em manutenção adicionado ao custo de materiais e componentes utilizados.
- Contratos de horas trabalhadas: contratos em que determinados valores são devidos ao prestador da manutenção com base em horas voadas. É reconhecido um passivo e uma correspondente despesa na demonstração do resultado pelas horas de voo dos equipamentos.

9. Partes relacionadas

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ativo não circulante - Realizável a longo prazo		
. Viação Passaredo Ltda.	114	207
. Passaredo Táxi Aéreo	293	169
. Joluma Empreendimentos e Participações	1.891	2.158
. Cassia Ap. Vieira Felício Bar e Restaurante	-	15
	<u>2.298</u>	<u>2.549</u>
Passivo não circulante - Exigível a longo prazo		
. Viação Passaredo Ltda.	-	433

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

As operações com as partes relacionadas referem-se basicamente a contratos de mútuo de entradas e saídas de numerários, sem vencimento determinado e não estando previsto encargos financeiros.

10. Depósitos judiciais e provisão para contingências

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisão para contingências	4.317	2.561
(-) Depósitos judiciais	(1.777)	(1.836)
	<u>2.540</u>	<u>725</u>

A empresa é parte em demandas judiciais, decorrentes do curso normal de operações, envolvendo aspectos cíveis e trabalhistas, as quais possuem valor total atualizado em 31 de dezembro de 2011 no montante aproximado de R\$ 7.632 (2010- R\$ 4.407). A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos e análise das ações judiciais pendentes constituiu provisão para contingências sobre os processos trabalhistas julgados de probabilidade provável de perda no montante, em 31 de dezembro de 2011, de R\$ 4.317. Para algumas demandas judiciais foram exigidos depósitos judiciais, que estão demonstrados pelo valor depositado no montante de R\$ 1.777 (2010 - R\$ 1.836).

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

11. Depósitos em garantia

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Aeronaves - US\$ 5,100 mil (2010 - US\$ 2,514 mil)	9.563	4.189
Motor - US\$ 130 mil (2010 - US\$ 130 mil)	244	217
	<u>9.807</u>	<u>4.406</u>

Estão representados por pré-pagamentos de aeronaves (*Pre-delivery Payments* - PDPs) realizados aos fabricantes de aeronaves, nos termos de contratos de compra, são originalmente em dólares e reconhecidos nas demonstrações contábeis pelo valor pago convertido à taxa de câmbio vigente na data do pagamento. Os custos de contratação de empréstimos, incluindo juros e diferenças cambiais aplicáveis, incorridos na construção de ativos qualificados, são capitalizados até o momento da entrega das aeronaves. Na hipótese da empresa decidir não adquirir a aeronave, mas arrendá-la, e houver acordo que os PDPs serão reembolsados à empresa, tais valores serão reclassificados para "Outras contas a receber" e trazidos ao valor presente do valor esperado de reembolso à empresa. Tal valor, se expresso em moeda estrangeira, é convertido à taxa de câmbio vigente na data das demonstrações contábeis e a eventual diferença resultante é reconhecida na demonstração do resultado.

12. Créditos tributários

A empresa vem reconhecendo os créditos de imposto de renda e contribuição social decorrentes dos saldos de prejuízos fiscais e bases de cálculo negativas, bem como sobre as despesas não dedutíveis temporariamente na apuração do lucro tributável, a seguir demonstrados:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Prejuízos fiscais e Base negativa da contribuição social sobre o lucro	68.079	22.219
Adições temporárias	1.460	1.460
Base de cálculo	<u>69.539</u>	<u>23.679</u>
IRPJ Diferido - 25%	17.384	5.920
CSLL Diferida - 9%	6.258	2.131
	<u>23.642</u>	<u>8.051</u>
Resultado:		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15.591	2.016
Realização dos tributos diferidos do AAP (Nota 13 (c))	2.138	156
Total de tributos diferidos	<u>17.729</u>	<u>2.172</u>

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

Com base nas projeções anuais de resultados e na atual legislação de compensação dos lucros tributáveis, a administração da empresa estima a realização desses créditos tributários nos exercícios de 2014 a 2020

13. Imobilizado

	2011		2010	%	
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Taxas anuais de depreciação	
Equipamentos de vôo	6.223	(1.931)	4.292	14.417	Ciclo de vôo
Custo atribuído equipamentos de vôo	8.417	(137)	8.280	14.568	Ciclo de vôo
Sobressalentes e acessórios	-	-	-	4.125	10%
Equipamentos terrestres	936	(273)	663	745	10%
Equipamentos CPD	1.171	(750)	421	434	20%
Veículos	328	(246)	82	247	20%
Móveis e utensílios	1.131	(531)	600	712	10%
Benfeitorias em imóveis de terceiros	7.074	(694)	6.380	6.933	
	25.280	(4.562)	20.718	42.181	

- a. Visando o aprimoramento dos controles de bens do ativo fixo a sociedade durante o ano de 2011 finalizou o inventário físico de bens do ativo imobilizado. Dessa forma implantou o sistema individualizado de bens, o qual foi finalizado durante o ano de 2011. Como resultado dessa implantação de sistemas apurou-se uma diferença a maior registrada nas demonstrações contábeis da empresa no montante de R\$ 1.111, o qual, depois de esgotados todos os recursos de conciliação, foi registrado como Ajustes de exercícios anteriores a débito da conta de Prejuízos acumulados.
- b. Em janeiro de 2010, conforme permitido pelo CPC 37 - adoção inicial das normas contábeis internacionais – IFRS, foi atribuído custo aos bens “deemed cost” aprovado laudo de avaliação de bens (aeronave) emitido por peritos independentes. Em consequência, foi atribuído custo aos respectivos bens no montante de R\$ 8.417 (2010 - R\$15.028), com depreciação acumulada de R\$ 138 (2010 - R\$460) em 31 de dezembro de 2011. A contrapartida, líquido dos efeitos tributários, no montante de R\$ 5.465 (2010 - R\$9.615) foi contabilizada a crédito do patrimônio líquido na conta denominada Ajuste de avaliação patrimonial – AAP e modificada a taxa de depreciação em função da nova estimativa de tempo de vida útil-econômica remanescente. Os encargos tributários incidentes sobre o custo atribuído no montante de R\$ 2.815 (2010 - R\$ 4.953) registrado no passivo não circulante será reconhecido ao resultado de acordo com a sua realização. Em 31 de dezembro de 2011 foi realizado o montante de R\$ 4.150 (2010 - R\$156), referente à alienação e depreciação do custo atribuído aos bens.

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

c. Movimentação do custo atribuído ao imobilizado

	Contas contábeis		
	Imobilizado	Tributos diferidos	AAP
Custo atribuído as aeronaves conforme laudo avaliação: em 1º de janeiro de 2010	15.028	(5.109)	(9.919)
. Depreciação do custo atribuído	(460)		
. Realização dos tributos diferidos pela depreciação		156	
. Realização do AAP - líquido			304
Em 31 de dezembro de 2010	14.568	(4.953)	(9.615)
. Depreciação e alienação de bens com custo atribuído	(6.288)		
. Realização dos tributos diferidos pela depreciação e alienação		2.138	
. Realização do AAP - líquido			4.150
Em 31 de dezembro de 2011	<u>8.280</u>	<u>(2.815)</u>	<u>(5.465)</u>

14. Intangível

	2011		2010	%
	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Taxas anuais de amortização
Marcas e patentes	171.626	-	171.626	-
Softwares	455	(226)	229	20
	<u>172.081</u>	<u>(226)</u>	<u>171.855</u>	<u>275</u>

Marcas e patentes

Em 31 de dezembro de 2011 foi emitido pela Macadar Assessoria de Mercado e Avaliações Ltda., Laudo de Avaliação com base no critério econômico-financeiro do fluxo de caixa descontado da marca "Passaredo Linhas Aéreas". O Laudo, datado e assinado pelo responsável técnico, foi feito pelo método do fluxo de caixa descontado, destacando-se os seguintes critérios adotados:

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

- O período de formação da marca foi fixado em dez anos;
- As receitas foram projetadas de acordo com as estimativas de faturamento da Passaredo Linhas Aéreas;
- O percentual de participação da marca nos faturamentos da empresa foi fixado em 21,4%;
- Como Índice de Eficiência Operacional (IEO) foi adotado a média do setor de 77% em 2010;
- O valor da marca foi concebido como o Valor Presente do Fluxo de Caixa Descontado.

O valor fixado da marca “Passaredo Linhas Aéreas” foi de R\$ 171.626, resultou em um acréscimo no ativo intangível em contrapartida a uma Reserva de Reavaliação.

15. Fornecedores

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fornecedores nacionais	16.631	14.826
Fornecedores estrangeiros	9.344	465
Companhias congêneres	<u>1.232</u>	<u>2.805</u>
	<u>27.207</u>	<u>18.096</u>

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

16. Empréstimos e financiamentos

Instituição	Modalidade	Taxa pactuada	Vencimento	2011	2010
Banco Safra	Capital de Giro	9,38%a.a. (0,75% a.m) +100% Taxa média diária CDI base Over	Jun-2014	21.530	18.400
Banco Safra	Cessão Crédito	24,16% a.a.	Fev-2012	2.901	1.534
Banco Santander	Capital de Giro	18,16% a.a. (1,4% a.m)	Dez-2013	13.931	20.000
Banco Itaú	Capital de Giro				782
Banco Itaú	Limite de Crédito		Indeterminado	1.703	806
Bic Banco	Capital de Giro	8,73%a.a. +100% Taxa média diária CDI base Over	Dez-2013	17.754	
Banco do Brasil	Capital de Giro	7,10%a.a. +100% Taxa média diária CDI base Over	Dez-2013	4.982	
Petrobras	Mútuo Absorvível	Conforme cláusulas contratuais ficará liberada da obrigação de restituir 100% do valor desde que cumpra as obrigações pactuadas	Ago-2012	833	500
Petrobras	Mútuo Ressarcível	1édia mensal CDI + 0,5	Ago-2012		2.188
Banco Alfa	Leasing				58
(-) Passivo circulante				63.634 (42.134)	44.268 (27.719)
Passivo não circulante				21.500	16.549

Os recursos captados pela empresa visam reforço de capital de giro em momentos emergenciais de déficit de fluxo de caixa. Os mesmos estão garantidos por aval dos sócios e duplicatas de terceiros em liquidação de cobrança.

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

As parcelas a longo prazo têm o seguinte cronograma de vencimento:

<u>Ano</u>	<u>2011</u>
2013	17.172
2014	4.328
	<u>21.500</u>

17. Salários e encargos sociais

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisão de férias e encargos sociais	4.915	3.611
Salários e ordenados	1.915	1.425
INSS a recolher	7.622	1.082
IRRF a recolher funcionários	4.806	431
FGTS a recolher	660	346
Empréstimos consignados	103	73
Demais	137	42
	<u>20.158</u>	<u>7.010</u>

18. Impostos e contribuições a recolher

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
PIS a recolher	976	157
COFINS a recolher	4.465	724
IRRF a recolher empresas	37	283
IRPJ	-	104
CSLL	-	22
Impostos e taxas diversas	622	46
Provisão de multa e juros sobre atraso	4.078	-
	<u>10.178</u>	<u>1.336</u>

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

19. Parcelamento de tributos

<u>Tributo</u>	<u>Nº de parcelas</u>	<u>Ano-Vencimento</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Parcelamentos ordinário				
. INSS Parcelamento	78	2.017	6.373	558
. Impostos e contribuições federais	78	2.017	5.745	1.360
			12.118	1.918
(-) Passivo circulante			(2.837)	(256)
Passivo não circulante			9.281	1.662

As parcelas a longo prazo têm o seguinte cronograma de vencimento:

<u>Ano</u>	<u>2011</u>
2013	1.989
2014	1.989
2015	1.989
2016	1.989
2017	1.325
	9.281

20. Contingências

Os registros contábeis e as operações da empresa estão sujeitas a exame das autoridades fiscais e a empresa a eventuais notificações para recolhimentos adicionais de impostos, taxas e contribuições, durante prazos prescricionais variáveis, consoante a legislação específica aplicável.

21. Patrimônio líquido

- a) **Capital social** - O capital social está dividido em 20.298 quotas de valor nominal de R\$1.000,00 cada uma.
- b) **Reservas de capital** – o saldo da reserva de capital em 2010 no montante de R\$8.444 foi utilizado para compensação de prejuízos acumulados.

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

- c) **Distribuição de lucros** - A distribuição de dividendos está sujeita às deliberações dos quotistas, os quais poderão optar por reter total ou parcialmente os lucros auferidos.
- d) **Reserva de reavaliação** – conforme descrito na Nota 14 consubstanciado por Laudo de avaliação emitido por peritos independentes em 31 de dezembro de 2011 foi registrado o valor da marca “Passaredo Linhas Aéreas” no montante de R\$ 171.626.

22. Reconciliação para Receita líquida de serviços

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Receita bruta de vendas e serviços		
Serviços prestados	252.586	202.555
Deduções de vendas e serviços		
Impostos sobre as vendas e serviços	(11.065)	(7.039)
	<u>241.521</u>	<u>195.516</u>
Receita líquida de serviços prestados		

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

23. Custos e despesas operacionais por natureza

Natureza	Em 31 de dezembro de 2011				
	Custos dos serviços prestados	Vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	55.132	9.117	7.628	71.877	24,8%
Combustíveis	106.911	-	60	106.971	36,9%
Depreciação e amortização	1.723	-	931	2.654	0,9%
Manutenção e revisão	21.991	-	-	21.991	7,6%
Seguros	5.118	188	10	5.316	1,8%
Leasing aeronaves e outros	22.604	-	606	23.210	8,0%
Tarifas aeroportuárias	18.816	-	-	18.816	6,5%
Material expediente	164	-	415	579	0,2%
Vestuário	243	-	43	286	0,1%
Despesas voos interrompidos	2.837	-	-	2.837	1,0%
Serviços de organaização terrestre	7.165	-	-	7.165	2,5%
Serviços de bordo	2.457	-	-	2.457	0,8%
Fretes e carretos	988	-	-	988	0,3%
Comissões de vendas	-	3.505	-	3.505	1,2%
Vendas e marketing	-	1.764	-	1.764	0,6%
Serviços profissionais de terceiros	-	-	6.817	6.817	2,4%
Impostos e taxas	-	-	5.775	5.775	2,0%
Despesas legais e judiciais	-	-	2.165	2.165	0,7%
Limpeza e conservação	-	-	852	852	0,3%
Telefone	-	-	1.070	1.070	0,4%
Demais	232	1.181	1.456	2.869	1,0%
	246.381	15.755	27.828	289.964	100,0%

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

Natureza	Em 31 de dezembro de 2010				
	Custos dos serviços prestados	Vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	39.378	6.614	7.642	53.634	26,8%
Combustíveis	70.930	-	-	70.930	35,4%
Depreciação e amortização	2.479	-	452	2.931	1,5%
Manutenção e revisão	17.901	-	-	17.901	8,9%
Seguros	1.775	171	283	2.229	1,1%
Leasing aeronaves e outros	13.326	-	551	13.877	6,9%
Tarifas aeroportuárias	7.704	-	-	7.704	3,8%
Material expediente	191	-	375	566	0,3%
Vestuário	262	-	58	320	0,2%
Despesas voos interrompidos	1.697	-	-	1.697	0,8%
Serviços de organaização terrestre	5.063	-	-	5.063	2,5%
Serviços de bordo	2.407	-	-	2.407	1,2%
Fretes e carretos	741	-	-	741	0,4%
Comissões de vendas	-	4.498	-	4.498	2,2%
Vendas e marketing	-	1.428	-	1.428	0,7%
Serviços profissionais de terceiros	-	-	4.454	4.454	2,2%
Impostos e taxas	-	-	3.722	3.722	1,9%
Despesas legais e judiciais	-	-	2.045	2.045	1,0%
Limpeza e conservação	-	-	732	732	0,4%
Telefone	-	-	966	966	0,5%
Demais	651	677	1.012	2.340	1,2%
	<u>164.505</u>	<u>13.388</u>	<u>22.292</u>	<u>200.185</u>	<u>100,0%</u>

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

24. Outras receitas (despesas) operacionais líquidas

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado na venda de imobilizado - aeronaves	10.341	(61)
Serviços de Hangaragem	-	350
Reversão de provisão	-	1.925
Ajuste de inventário físico de imobilizado	(4.094)	-
Outras receitas (despesas) operacionais	<u>(4.524)</u>	<u>(817)</u>
	<u>1.723</u>	<u>1.397</u>

25. Resultado financeiro

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Receitas financeiras		
. Descontos recebidos	1.601	315
. Juros recebidos	69	1.088
. Variação monetária/cambial ativa	<u>2.650</u>	<u>550</u>
	<u>4.320</u>	<u>1.953</u>
Despesas financeiras		
. Juros sobre empréstimos e financiamentos	13.446	7.761
. Juros PAES/impostos em atraso	5.420	56
. Despesa IOF	1.016	1.260
. Despesas bancárias e outras	1.609	326
. Variação monetária/cambial passiva	<u>1.398</u>	<u>1.759</u>
	<u>22.889</u>	<u>11.162</u>
Resultado financeiro	<u>(18.569)</u>	<u>(9.209)</u>

Passaredo Transportes Aéreos Ltda.

Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis em 31 de dezembro de 2011

Em milhares de reais (exceto quando mencionado de outra forma)

26. Arrendamento mercantil operacional

A empresa possui obrigações decorrentes da contratação de operações de arrendamento de aeronaves sob a modalidade operacional simples. Os valores correspondentes aos compromissos dos equipamentos arrendados não estão refletidos no balanço patrimonial. A Passaredo possui 19 aeronaves na modalidade de arrendamento operacional simples (2010 – 16 aeronaves). Os contratos têm prazo médio de 60 meses e são atualizados com base na variação da cotação do dólar norte-americano, acrescidos da *LIBOR*. O custo dos contratos de arrendamento das aeronaves, reconhecidos no resultado consolidado, na rubrica “Custo dos serviços prestados”, totalizou, no exercício findo em 31 de dezembro de 2011, R\$ 21.974 (2010 – R\$ 12.936) equivalentes a aproximadamente US\$ 12.200 mil (2010 – US\$ 7.746 mil). Para a maioria das operações foram oferecidas cartas de fiança ou depósitos como garantia de emissão da Sociedade.

Adicionalmente, de forma a atender o cronograma de pagamentos previsto em contrato, foram oferecidas notas promissórias com aval da Sociedade.

27. Seguros (não auditado)

A empresa possui cobertura de seguros para os bens do imobilizado – aeronaves e Hangar, estoques e responsabilidade civil, lucros cessantes em valores considerados suficientes para a cobertura dos riscos envolvidos.

* * *

