

Notas explicativas das informações intermediárias

(Em milhares de Reais)

1 Contexto operacional

A OceanAir Linhas Aéreas S.A. ("Companhia") foi constituída em 4 de junho de 1998, tendo como atividade principal o transporte aéreo de passageiros e cargas.

A Companhia está domiciliada na capital em São Paulo, e possui sede na Avenida Washington Luiz, 7059 - Bairro Campo Belo.

Em 26 de abril de 2010, a Companhia adotou a marca fantasia "Avianca", após sua controladora ter adquirido em 2004 a Companhia Avianca na Colômbia, a mais antiga Companhia Aérea das Américas e segunda mais antiga do mundo.

A Companhia firmou um acordo não oneroso de licenciamento de uso com a Avianca Holdings para uso da marca fantasia no Brasil.

Em 30 de junho de 2015, a Companhia possuía 50 aeronaves (46 em dezembro de 2014), sendo 5 próprias e 45 por arrendamento operacional. Os modelos dessas aeronaves são:

| | 30/06/15 | | 31/12/14 | |
|-------------|----------|-----------|----------|-----------|
| | Próprias | Terceiros | Próprias | Terceiros |
| MK28 | 5 | 5 | 6 | 5 |
| Airbus A318 | - | 15 | - | 15 |
| Airbus A319 | - | 4 | - | 4 |
| Airbus A320 | - | 20 | - | 15 |
| Airbus A330 | - | 1 | - | 1 |
| | <u>5</u> | <u>45</u> | <u>6</u> | <u>40</u> |

O controlador atual da Companhia é a AVB Holding S.A., conforme Assembléia realizada em 08 de setembro de 2014, onde neste ato houve a troca de ações entre a SP Syn Participações S.A. e RedStar Limited Corp junto a AVB Holding S.A. que nesta operação permaneceram com a mesma proporcionalidade de participação que detinham na Oceanair Linhas Aéreas S.A.

Plano de negócios

O plano de negócios aprovado pelo Conselho de Administração em 2010, cujas projeções indicavam resultados positivos a serem auferidos a partir de 2012, ainda que a Companhia tenha cumprido a expectativa de aumento nas receitas, não foi suficiente para produzir resultados positivos em decorrência de mudanças relevantes no mercado, resultantes de aumento de custo no preço do combustível e variação cambial. Durante o período foram recebidas 5 (cinco) novas aeronaves, para substituição da frota de aeronaves do modelo MK28, o que contribuiu significativamente para reduzir os custos com manutenção e consumo de combustíveis.

Baseado em seu plano de negócio, a Companhia prossegue com a estratégia, que abrange:

- Aumento de frota com aeronaves do modelo Airbus A320;
- Substituição gradualmente das aeronaves MK28 pelo Airbus A318;
- Aporte significativo de capital;
- Percepção reconhecida de marca focada em qualidade de serviços;
- Forte estrutura de controle de gastos; e
- Expansão da malha aérea.

Este plano segue apresentando resultados nos exercícios transcorridos e também continua eficiente em 2015, como o acréscimo acumulado até 2º trimestre de 15,28% nas receitas operacionais em relação ao 2º trimestre de 2014, sendo que a Companhia continua obtendo a melhor ocupação de mercado no semestre com 82,8% (“load factor”), market-share de 9% e com um índice de eficiência operacional de 96,7% de acordo com a Agência Nacional de Aviação Civil - “ANAC”. A Companhia vem aumentando o número de frequência em rotas e destinos atendidos, e em 2014 foi novamente reconhecida como “Melhor Companhia Aérea em Atendimento ao Cliente” do Índice Exame/IBRC, prêmio este já conquistado nos anos de 2010, 2011, 2013.

Obtido o resultado operacional planejado, a Companhia tem como foco nos próximos períodos reduzir o custo financeiro e a relação de endividamento apresentada através de captação de recursos financeiros de longo prazo, e com taxas mais competitivas, que também é um componente significativo para melhoria de seu capital circulante líquido de modo a auferir lucros tributáveis futuros. Esse é um processo que já está em andamento pela Companhia junto a instituições financeiras.

Além dessas medidas, a Companhia conta, se necessário for, com o apoio financeiro do acionista controlador.

2 Base de preparação

- a. Declaração de conformidade
- b. Base de mensuração
- c. Moeda funcional e moeda de apresentação
- d. Uso de estimativas e julgamentos

Não houve alteração na base de preparação descritas na nota explicativa nº 2 itens a. a d. divulgadas nas demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

A emissão das informações contábeis intermediárias da Companhia foi autorizada pela Administração em 17 de setembro de 2015.

3 Principais políticas contábeis

As informações contábeis da Companhia foram preparadas com base nas mesmas políticas contábeis descritos na nota explicativa nº 3. Itens a. a p. divulgadas nas demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

4 Caixa e equivalentes de caixa

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|-------------------------------|----------|----------|
| Caixa e depósitos bancários | 1.445 | 24.372 |
| Aplicações financeiras | 1.356 | 5.880 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 2.801 | 30.252 |

As aplicações financeiras de curto prazo de alta liquidez são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor.

As aplicações financeiras referem-se substancialmente a certificados de depósitos bancários e fundos de renda fixa, resgatáveis no curto prazo e remuneradas em 2015 e 2014 à taxa de 100% Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

A exposição da Companhia a risco e análise de sensibilidade são divulgadas na Nota Explicativa n. 23.

5 Contas a receber

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|---|----------|----------|
| Cartões de crédito | 94.449 | 133.448 |
| Agências de turismo | 90.328 | 106.117 |
| Partes relacionadas (Nota Explicativa nº 12) | 17.458 | 6.049 |
| Outros recebíveis | 1.642 | 1.609 |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (5.717) | (4.473) |
| Total contas a receber | 198.160 | 242.750 |

Composição dos saldos por vencimento

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|------------------------|----------|----------|
| A vencer | 173.629 | 227.708 |
| Vencidos | | |
| Até 60 dias | 12.587 | 6.843 |
| De 61 a 90 dias | 5.511 | 2.495 |
| De 91 a 180 dias | 3.268 | 4.073 |
| De 181 a 360 dias | 8.883 | 6.104 |
| Total contas a receber | 203.877 | 247.223 |

Considerando a natureza das contas a receber da Companhia e com base no histórico de inadimplência, a Companhia constituiu provisão para crédito de liquidação duvidosa no exercício no montante de R\$ 1.244.

| | |
|--|----------|
| Movimentação para crédito de liquidação duvidosa | 30/06/15 |
| Saldo no início do período | (4.473) |
| Adições | (1.244) |
| Saldo no final do período | (5.717) |

6 Estoques

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Peças aeronáuticas | 59.308 | 51.911 |
| Estoque de uniforme | 1.516 | 1.749 |
| Provisão para obsolescência | (1.864) | (1.864) |
| | <u>58.960</u> | <u>51.796</u> |

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 a Companhia possuía constituição de provisão para obsolescência dos estoques no valor de R\$ 1.864.

Movimentação do saldo

| | 31/12/14 Saldo inicial | Adições | Baixas | 30/06/15 Saldo final |
|-----------------------------|---------------------------|---------------|----------------|-------------------------|
| Peças aeronáuticas | 51.911 | 15.778 | (8.381) | 59.308 |
| Estoque de uniformes | 1.749 | 881 | (1.114) | 1.516 |
| Provisão para obsolescência | (1.864) | - | - | (1.864) |
| | <u>51.796</u> | <u>16.659</u> | <u>(9.495)</u> | <u>58.960</u> |

7 Impostos a recuperar

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|---|---------------|---------------|
| ICMS | 1.504 | 716 |
| Antecipações de IRPJ e CSLL | 4.385 | - |
| IRRF | 236 | 317 |
| PIS e COFINS (a) | 9.343 | 9.226 |
| Retenção de imposto de órgãos público (b) | 4.039 | 5.936 |
| INSS (c) | 23.388 | 23.317 |
| Crédito por denúncia espontânea | 6.123 | 6.123 |
| Outros | 554 | 985 |
| | <u>49.572</u> | <u>46.620</u> |

- (a) No exercício de 2013 foram identificados créditos adicionais de PIS e COFINS, decorrentes de revisão de apuração de créditos sobre despesas, onde encontram-se em processo de compensação e serão utilizados integralmente no transcorrer do exercício.
- (b) O saldo de retenção de impostos de órgão públicos reflete os recolhimentos efetuados em nome da Companhia, a ser aplicado em período em que a Companhia auferir resultados tributáveis. A administração estima que os saldos serão realizados integralmente no transcorrer do exercício.

- (c) No exercício de 2014 foram identificados créditos sobre verbas trabalhistas, decorrentes de revisão de apuração do imposto a serem compensados integralmente no exercício corrente.

8 Outras contas a receber

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|--|---------------|---------------|
| Adiantamento a fornecedores | 58.463 | 41.216 |
| Adiantamento de férias e salários | 6.876 | 6.557 |
| Reembolso de sinistro | 184 | 184 |
| Partes relacionadas (Nota Explicativa n° 12) | 6.790 | 7.604 |
| Outros recebíveis | 1.377 | 1.928 |
| | <u>73.690</u> | <u>57.489</u> |

9 Ativo fiscal diferido

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Prejuízos fiscais | 72.868 | 72.868 |
| Base negativa de contribuição social | 26.233 | 26.233 |
| | <u>99.101</u> | <u>99.101</u> |

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, os créditos fiscais decorrentes de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social estão registrados com base na expectativa fundamentada de geração de lucros tributáveis futuros, observadas as limitações legais.

As projeções de lucros tributáveis futuros sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, tecnicamente elaboradas e suportadas nos planos de negócio e aprovadas pelos órgãos da administração da Companhia, indicam a existência de lucros tributáveis suficientes para a realização dos créditos fiscais diferidos reconhecidos.

Ativo fiscal diferido

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|--|----------------|----------------|
| Ativo fiscal diferido não reconhecido | 201.478 | 188.768 |
| Prejuízo fiscal e base negativa de CSLL reconhecido | 99.101 | 175.908 |
| Prejuízo fiscal e base negativa de CSLL utilizado | - | (76.807) |
| Total do ativo fiscal diferido sobre prejuízos fiscais e base negativa de CSLL | <u>300.579</u> | <u>287.869</u> |

A administração não reconheceu ativo fiscal diferido para resultados tributáveis após 2020.

Adoção a lei 12.973/14 (Medida Provisória 627/13)

A Administração efetuou uma avaliação das disposições contidas na Medida Provisória 627, de 11 de novembro de 2013 ("MP 627") e Instrução Normativa 1397, de 16 de setembro de 2013, alterada pela IN 1422 de 19 de dezembro de 2013 ("IN 1397").

Embora a Lei 12.973/14 entre em vigor a partir de 1º de janeiro de 2015, havia a possibilidade de opção (de forma irrevogável) pela sua aplicação a partir de 1º de janeiro de 2014. A Administração concluiu pela não adoção antecipada.

10 Depósitos em garantia

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|---|----------------|----------------|
| Aviation Capital Group | 92.558 | 82.248 |
| Airbus Financial Services | 27.295 | 19.662 |
| Aerovias del Continente Americano S.A (Nota Explicativa 12) | 3.103 | 2.656 |
| DS One LLC (Nota Explicativa 12) | 49.933 | 30.103 |
| GE Capital Aviation Services Limited | 6.230 | 5.931 |
| Constitution Aircraft | 31.756 | 6.168 |
| Vermillion Aviation Holdings Irland | 13.069 | - |
| Outros | - | 967 |
| | <u>223.944</u> | <u>147.735</u> |

A Companhia efetuou depósitos como forma de garantia para manutenção de aeronaves e motores conforme estabelecido em alguns contratos de arrendamento mercantil, sendo composto por 36 aeronaves onde também fazem parte destes depósitos a aeronave a ser recebida em 29 de julho de 2015, conforme demonstra nota 28 de eventos subsequentes, os depósitos são denominados em dólares norte-americanos, sem rendimento de juros, e são reembolsáveis à Companhia ao término dos contratos de arrendamento.

11 Imobilizado

a. Composição do imobilizado

| | | | 30/06/15 | | 31/12/14 |
|---|----------------------------|----------------|-----------------------|----------------|----------------|
| | Taxa de depreciação (a.a.) | Custo | Depreciação acumulada | Valor líquido | Valor Líquido |
| Equipamento de voo | | | | | |
| Peças sobressalentes | 4% | 63 | (38) | 25 | 28 |
| Equipamentos de aeronaves e de segurança | 20% | 249.674 | (93.198) | 156.476 | 161.446 |
| Ferramentas | 10% | 24.289 | (7.591) | 16.698 | 16.572 |
| Imobilizado de uso | | | | | |
| Veículos | 20% | 3.056 | (2.015) | 1.041 | 1.283 |
| Máquinas e equipamentos | 10% | 16.525 | (5.494) | 11.031 | 11.565 |
| Móveis e utensílios | 10% | 5.097 | (2.015) | 3.082 | 3.197 |
| Computadores e periféricos | 20% | 9.640 | (6.853) | 2.787 | 3.463 |
| Instalações | 10% | 1.397 | (550) | 847 | 912 |
| Benfeitorias em propriedades de terceiros | 20% | 10.527 | (5.594) | 4.933 | 5.489 |
| Oficinas | 20% | 47 | (3) | 44 | 46 |
| Reparos | 67% | 33.998 | (30.590) | 3.408 | 5.516 |
| Motores sobressalentes | 7% | 38.540 | (5.032) | 33.508 | 37.282 |
| Benfeitorias em bens de terceiros | 67% | 68.918 | (35.537) | 33.381 | 33.936 |
| Aeronaves | 25% | 25.903 | (23.312) | 2.591 | 6.304 |
| | | <u>487.674</u> | <u>(217.822)</u> | <u>269.852</u> | <u>287.039</u> |

b. Composição do intangível

| | | 30/06/15 | | 31/12/14 |
|----------|----------------------------|----------|-----------------------|---------------|
| | Taxa de depreciação (a.a.) | Custo | Amortização acumulada | Valor Líquido |
| Software | 20% | 32.393 | (7.022) | 25.371 |
| | | | | 24.287 |

c. Movimentação dos bens

| | 31/12/14 | 30/06/15 | | | |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | Saldo inicial | Adições | Baixas | Transferências | Saldo final |
| Equipamento de voo | | | | | |
| Sobressalentes | 63 | - | - | - | 63 |
| Equipamentos de Aeronaves e de segurança | 242.261 | 7.415 | (2) | - | 249.674 |
| Ferramentas | 22.979 | 1.310 | - | - | 24.289 |
| Imobilizado de uso | | | | | |
| Veículos | 3.047 | 9 | - | - | 3.056 |
| Máquinas e equipamentos | 16.232 | 293 | - | - | 16.525 |
| Móveis e Utensílios | 4.952 | 145 | - | - | 5.097 |
| Computadores e Periféricos | 9.357 | 283 | - | - | 9.640 |
| Instalações | 1.391 | 6 | - | - | 1.397 |
| Benfeitoria em propriedades de terceiros | 10.080 | 447 | - | - | 10.527 |
| Oficinas | 47 | - | - | - | 47 |
| Reparos | 32.253 | 1.745 | - | - | 33.998 |
| Motores sobressalente | 40.216 | - | (1.676) | - | 38.540 |
| Benfeitorias em bens de terceiros | 60.634 | 8.284 | - | - | 68.918 |
| Aeronaves | 31.518 | - | (5.615) | - | 25.903 |
| | 475.030 | 19.938 | (7.293) | - | 487.674 |

d. Movimentação do Intangível

| | 31/12/2014 | 30/06/2015 | | | |
|----------|---------------|--------------|----------|----------------|---------------|
| | Saldo inicial | Adições | Baixas | Transferências | Saldo final |
| Software | 28.876 | 3.517 | - | - | 32.393 |
| | 28.876 | 3.517 | - | - | 32.393 |

e. Movimentação da depreciação

| | 31/12/14 | 30/06/15 | | | |
|--|------------------|-----------------|--------------|----------------|------------------|
| | Saldo inicial | Depreciação | Baixas | Transferências | Saldo final |
| Equipamento de voo | | | | | |
| Sobressalentes | (35) | (3) | - | - | (38) |
| Equipamentos de Aeronaves e de segurança | (80.815) | (12.588) | 205 | - | (93.198) |
| Ferramentas | (6.407) | (1.184) | - | - | (7.591) |
| Imobilizado de uso | | | | | |
| Veículos | (1.764) | (251) | - | - | (2.015) |
| Máquinas e equipamentos | (4.667) | (827) | - | - | (5.494) |
| Móveis e Utensílios | (1.755) | (260) | - | - | (2.015) |
| Computadores e Periféricos | (5.894) | (959) | - | - | (6.853) |
| Instalações | (479) | (71) | - | - | (550) |
| Benfeitoria em propriedades de terceiros | (4.591) | (1.003) | - | - | (5.594) |
| Oficinas | (1) | (2) | - | - | (3) |
| Reparos | (26.737) | (3.853) | - | - | (30.590) |
| Motores sobressalente | (2.934) | (2.374) | 276 | - | (5.032) |
| Benfeitorias em bens de terceiros | (26.698) | (8.839) | - | - | (35.537) |
| Aeronaves | (25.214) | (2.590) | 4.492 | - | (23.312) |
| | (187.991) | (34.804) | 4.973 | - | (217.822) |

f. Movimentação da amortização

| | 31/12/2014 | 30/06/2015 | | | |
|----------|----------------|----------------|----------|----------------|----------------|
| | Saldo inicial | Amortizações | Baixas | Transferências | Saldo final |
| Software | (4.589) | (2.433) | - | - | (7.022) |
| | (4.589) | (2.433) | - | - | (7.022) |

g. Movimentação dos bens

| | 31/12/13 | 31/12/14 | | | |
|--|----------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|
| | Saldo inicial | Adições | Baixas | Transferências | Saldo final |
| Equipamento de voo | | | | | |
| Sobressalentes | 112 | - | - | (49) | 63 |
| Equipamentos de Aeronaves e de segurança | 204.385 | 44.136 | (211) | (6.049) | 242.261 |
| Ferramentas | 21.795 | 2.949 | - | (1.764) | 22.979 |
| Imobilizado de uso | | | | | |
| Veículos | 2.321 | 238 | - | 488 | 3.047 |
| Máquinas e equipamentos | 8.594 | 3.852 | (3) | 3.789 | 16.232 |
| Móveis e Utensílios | 3.758 | 738 | - | 456 | 4.952 |
| Computadores e Periféricos | 7.016 | 2.644 | (3) | (300) | 9.357 |
| Instalações | 1.089 | 76 | - | 226 | 1.391 |
| Benfeitoria em propriedades de terceiros | 7.820 | 2.175 | - | 86 | 10.080 |
| Oficinas | 199 | 47 | - | (199) | 47 |
| Biblioteca | 8 | - | - | (8) | - |
| Reparos | 26.057 | 6.196 | - | - | 32.253 |
| Motores sobressalente | 38.501 | - | (4.032) | 5.746 | 40.216 |
| Benfeitorias em bens de terceiros | 34.308 | 26.200 | - | 126 | 60.634 |
| Aeronaves | 46.857 | - | (12.791) | (2.548) | 31.518 |
| Importações em andamento | 36.380 | - | (36.380) | - | - |
| | 439.200 | 89.251 | (53.420) | - | 475.030 |

h. Movimentação do intangível

| | 31/12/2013 | 31/12/2014 | | | |
|----------|---------------|---------------|----------|----------------|---------------|
| | Saldo inicial | Adições | Baixas | Transferências | Saldo final |
| Software | 10.707 | 18.169 | - | - | 28.876 |
| | 10.707 | 18.169 | - | - | 28.876 |

i. Movimentação da depreciação

| | 31/12/13 | 31/12/14 | | | |
|--|------------------|-----------------|---------------|----------------|------------------|
| | Saldo inicial | Depreciação | Baixas | Transferências | Saldo final |
| Equipamento de voo | | | | | |
| Sobressalentes | (55) | (11) | | 31 | (35) |
| Equipamentos de Aeronaves e de segurança | (59.969) | (19.839) | (166) | (841) | (80.815) |
| Ferramentas | (4.914) | (2.199) | - | 706 | (6.407) |
| Imobilizado de uso | | | | | |
| Veículos | (988) | (363) | - | (413) | (1.764) |
| Máquinas e equipamentos | (2.085) | (1.795) | - | (788) | (4.667) |
| Móveis e Utensílios | (1.327) | (418) | - | (10) | (1.755) |
| Computadores e Periféricos | (4.194) | (1.590) | - | (110) | (5.894) |
| Instalações | (270) | (116) | - | (93) | (479) |
| Benfeitoria em propriedades de terceiros | (2.799) | (1.952) | - | 160 | (4.591) |
| Oficinas | (199) | (9) | - | 207 | (1) |
| Biblioteca | (4) | (1) | - | 5 | - |
| Reparos | (17.244) | (9.493) | - | - | (26.737) |
| Motores sobressalente | (214) | (3.866) | - | 1.146 | (2.934) |
| Benfeitorias em bens de terceiros | (7.988) | (18.710) | - | - | (26.698) |
| Aeronaves | (28.114) | (8.619) | 11.519 | - | (25.214) |
| | (130.364) | (68.981) | 11.354 | - | (187.991) |

j. Movimentação da amortização

| | 31/12/2013 | 31/12/2014 | | | |
|----------|----------------|----------------|----------|----------------|----------------|
| | Saldo inicial | Amortizações | Baixas | Transferências | Saldo final |
| Software | (2.432) | (2.157) | - | - | (4.589) |
| | (2.432) | (2.157) | - | - | (4.589) |

12 Partes relacionadas

Saldos com partes relacionadas

Companhia possui o saldo de contas a receber com partes relacionadas referente substancialmente aos serviços prestados de atendimento nos aeroportos e passageiros transportados de vôos oriundos da Avianca - Aerovias Del Continente Americano S.A. Estes serviços impactaram o resultado no exercício até 30 de junho de 2015 em R\$ 38.562 (R\$ 3.405 até junho de 2014) e foram registrados como outras receitas como parte das receitas operacionais líquidas.

Para os contratos de mútuo possuem como acompanhamento por métrica de conta corrente, sendo atribuído o prazo de 30 dias para a efetiva liquidação ou aditivo aos saldos em aberto, tendo como índice de remuneração a taxa de 1% ao ano.

Além disso, a Companhia possui saldo nas contas a pagar referente a compra de componentes aeronáuticos, manutenção de aeronaves e leasing operacional (notas explicativas 13 e 19). O total de compras e/ou serviços contratados durante o primeiro semestre de 2015 foi de R\$ 65.111 (R\$ 27.809 até junho de 2014).

| | Saldos a receber (ativo) | | Saldos a pagar (passivo) | | Receitas (despesas) | |
|---|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|------------------------|-----------------|
| | Jun-15 | Dez-14 | Jun15 | Dez-14 | Jun-15 | Jun-14 |
| Prestação de serviços administrativos e outros | | | | | | |
| Aerovias Del Continente Americano S.A | 5.566 | 3.666 | - | - | 7.689 | 2.765 |
| TransAmerican Airlines S.A - Taca Peru | 3.775 | 2.093 | - | - | 3.512 | 352 |
| Tampa Cargo | 4.927 | 47 | - | - | 4.928 | 13 |
| Lacsa Linhas Aereas Costarricenses S.A | 554 | 243 | - | - | 474 | 152 |
| SP Syn Participações S.A | 38 | - | - | - | 101 | - |
| Digex Aircraft Maintenance | 243 | - | - | - | 678 | - |
| Avlog do Brasil Respresentações Ltda | 2.297 | - | - | - | 21.122 | - |
| Senior Taxi Aereo Ltda | 26 | - | - | - | 26 | - |
| Petrosynergy Ltda | 9 | - | - | - | 9 | - |
| Synergy | - | - | - | - | - | - |
| Synergy Defesa e Segurança | 23 | - | - | - | - | 123 |
| Total | 17.458 | 6.049 | - | - | 38.562 | 3.405 |
| Operações de mútuos | | | | | | |
| Synergy Defesa e Segurança | 621 | 606 | - | - | - | - |
| Companhia Comércio e Participações S.A | 5.859 | 6.693 | - | - | - | - |
| Digex Aircraft Maintenance | 310 | 305 | - | - | - | - |
| Total | 6.790 | 7.604 | - | - | - | - |
| Depósitos em garantia | | | | | | |
| Aerovias Del Continente Americano S.A | 3.103 | 2.656 | - | - | - | - |
| DS LLC | 49.933 | 30.103 | - | - | - | - |
| Total | 53.036 | 32.759 | - | - | - | - |
| Compras de componentes e manutenções | | | | | | |
| Aerovias Del Continente Americano S.A | - | - | 530 | 9 | (563) | - |
| Tampa cargo | - | - | 5 | 31 | - | (18) |
| Lacsa Linhas Aereas Costarricenses S.A | - | - | 25 | 25 | - | (51) |
| Synergy | - | - | - | - | - | (2) |
| Synergy Defesa e Segurança | - | - | - | - | - | (8) |
| TransAmerican Airlines S.A - Taca Peru | - | - | 68 | 14 | (121) | (30) |
| Total | - | - | 628 | 79 | (684) | (109) |
| Operações de arrendamento mercantil | | | | | | |
| Aerovias del Continente Americano S.A | - | - | 31.295 | 10.067 | (34.441) | (17.998) |
| ALS Investimentos S.A. | - | - | 4.327 | 744 | (4.973) | (3.827) |
| DS One LLC | - | - | - | 2.337 | (6.528) | (1.469) |
| DS Two LLC | - | - | 10.338 | 2.337 | (6.358) | (1.469) |
| DS Tree LLC | - | - | - | 2.337 | (6.404) | (1.469) |
| DS For LLC | - | - | - | 2.337 | (7.224) | (1.468) |
| Tampa Cargo S.A | - | - | 5.688 | 6.198 | 1.502 | - |
| Total | - | - | 51.648 | 26.358 | (64.427) | (27.700) |

Remuneração do pessoal-chave da Administração

A remuneração do pessoal-chave da Companhia, que compreende o presidente e os vice-presidentes, está demonstrada a seguir:

| | 30/06/15 | 30/06/14 |
|---|----------|----------|
| Remuneração e benefícios de curto prazo | 1.312 | 1.474 |

Atualmente, a Companhia não tem planos de benefício pós-emprego ou remuneração baseado em ações para funcionários ou administradores.

13 Fornecedores

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|--|----------------|----------------|
| Fornecedores no país | 146.511 | 154.223 |
| Fornecedores no exterior | 72.198 | 51.905 |
| Partes relacionadas (Nota Explicativa nº 12) | 628 | 79 |
| | <u>219.337</u> | <u>206.207</u> |
| Circulante | 197.819 | 169.118 |
| Não circulante | 21.518 | 37.089 |
| | <u>219.337</u> | <u>206.207</u> |

Os principais fornecedores no país estão relacionados aos distribuidores de combustível e no exterior, que são os prestadores de serviços de manutenção em itens aeronáuticos.

Do montante de R\$ 146.511 em 30 de junho de 2015 (R\$ 154.223 em 31 de dezembro de 2014) de fornecedores no país, R\$ 34.813 se refere a um parcelamento de saldo acumulado a pagar, efetuado em outubro de 2012, junto a Petrobrás, para liquidação do saldo em aberto naquela data pelo prazo de 60 meses, conforme demonstrado a seguir:

| Fornecedor no país | 30/06/2015 | 31/12/2014 | Vencimentos | Encargos | Garantias |
|------------------------------|------------|------------|-------------|-----------------------|---|
| Petrobras Distribuidora S.A. | 34.813 | 52.380 | 2017 | CDI+ 14,0286% a.a. | Hipoteca de 5 aeronaves Focker - PR-OAK, PR-OAI, PR-OAU, PR-OAF e PR- OAD. |

Cronograma de amortização do parcelamento

A amortização do saldo de longo prazo em 30 de junho de 2015 apresenta a seguinte composição por ano de vencimento:

| | |
|-------------------------|---------------|
| Julho 2016 a junho 2017 | 14.040 |
| A partir de julho 2017 | <u>7.478</u> |
| | <u>21.518</u> |

14 Empréstimos e financiamentos

Esta nota explicativa fornece informações sobre os termos contratuais dos empréstimos com juros, que são mensurados pelo custo amortizado. Para mais informações sobre a exposição do grupo a riscos de taxa de juros, moeda estrangeira e liquidez, veja Nota Explicativa nº 23.

| Moeda Nacional: | 30/06/2015 | 31/12/2014 | Vencimentos | Encargos | Garantias |
|------------------------|----------------|----------------|-------------|--------------------|---|
| Banco Daycoval S.A. | 58.068 | 100.420 | 2016 | CDI + 7,9562% a.a. | Recebíveis de 80% da dívida junto a Redecard e Visa + aval do acionista |
| Debêntures | 47.427 | 56.956 | 2017 | CDI + 3,2% a.a. | Recebíveis de 50% de dívida junto o Amex - Debêntures não conversíveis |
| Total | <u>105.495</u> | <u>157.376</u> | | | |
| Passivo circulante | 55.449 | 85.783 | | | |
| Passivo não circulante | 50.046 | 71.593 | | | |
| Total | <u>105.495</u> | <u>157.376</u> | | | |

Cronograma de amortização da dívida

A amortização do saldo de longo prazo em 30 de junho de 2015 apresenta a seguinte composição por ano de vencimento:

| | |
|-------------------------|---------------|
| Julho 2016 a junho 2017 | 36.463 |
| A partir de julho 2017 | <u>13.583</u> |
| | <u>50.046</u> |

Debêntures

As principais características das debêntures privadas não conversíveis em ações são:

| | |
|---|---|
| Classificação da emissão: | 2ª emissão |
| Data da emissão: | 19 de novembro de 2014 |
| Data final da liquidação: | 10 de novembro de 2017 |
| Quantidade: | 600 |
| Valor total da emissão: | R\$60.000 |
| Espécie: | Quirografia. |
| Forma: | Não conversíveis em ações. |
| | Taxas médias dos depósitos interbancários (CDI) +3,20% a.a. |
| Remuneração mensal: | |
| Pagamento da remuneração mensal: | Mensalmente, a partir de 10 de dezembro de 2014. |
| Pagamento do principal: | R\$60.000 serão pagos em 36 parcelas iguais e mensais a partir de 10/12/2015, junto com a remuneração mensal. |
| Garantias : | Cessão de direitos creditórios. |
| Obrigações adicionais - Índices financeiros (testados todo final de ano): | |
| Obrigações adicionais - Outras | N/A |

Cláusulas contratuais restritivas (covenants)

Em 30 de junho de 2015, o financiamento proveniente da emissão de sua segunda Debênture possuía as seguintes cláusulas restritivas:

- (1) Terão como garantia a cessão fiduciária, sob condição suspensiva;

- Direitos creditórios de titularidade da Emissora decorrentes de vendas de passagens aéreas para os clientes da Emissora por meio de cartões de crédito com bandeira Amex (“Direitos Cedidos”).
 - Da conta vinculada de titularidade da Emissora e movimentada, única e exclusivamente por banco depositário (“ Banco Depositario”), na qual serão depositados os Direitos Cedidos (“Conta Vinculada”).
- (2) Vencimento antecipado e imediatamente exigíveis, na ocorrência dos eventos estabelecidos abaixo;
- inadimplemento de obrigações pecuniárias ou não pecuniárias pela emissora aos debenturistas;
 - decretação de vencimento antecipado de quaisquer outro instrumento financeiro que somadas superem R\$ 3 milhões ou, individualmente, supere R\$ 2 milhões;
 - atribuição de materialidade incorreta para as garantias;
 - alienação de bens que ultrapasse 10% do total de ativos ou R\$ 5 milhões de reais sem a anuência prévia dos debenturistas, exceto a alienação de até 5 aerovanes Fokker 100 em processo de aposentadoria da frota já traçado pela emissora;
 - cisão, fusão ou incorporação sem anuência prévia dos debenturistas;
 - modificações no controle societário;
 - redução de capital social;
 - protesto de títulos com valor individual ou somado maior que R\$ 3 milhões;
 - solicitação por parte da Emissora de moratória, suspensão de pagamento, recuperação judicial, extrajudicial ou falência;
 - encerramento das atividades empresariais;
 - mudança relevante de condições econômicas, conforme Instrução CVM no. 358, de 3 de janeiro de 2002.

15 Obrigações trabalhistas

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Rendimentos laborais | 49.822 | 41.336 |
| INSS | 14.144 | 15.312 |
| FGTS | 4.644 | 5.616 |
| Imposto de renda retido na fonte | 6.126 | 4.808 |
| | <u>74.736</u> | <u>67.072</u> |

16 Transporte a realizar

Em 30 de junho de 2015, o saldo de transporte a realizar classificado no passivo circulante é de R\$ 179.556 (R\$ 196.534 em 31 de dezembro de 2014) representado por bilhetes vendidos e ainda não utilizados com prazo médio de utilização de 25 dias. Adicionalmente, o saldo de transporte a realizar inclui provisão para o "Programa Amigo" no montante de R\$ 13.966, (R\$ 18.308 em 31 de dezembro de 2014) referente ao programa de milhagens operado pela Companhia, que consiste no ganho de créditos de milhas pelos participantes para utilização em viagens.

As obrigações assumidas decorrentes do Programa Amigo foram avaliadas ao valor justo que representa o preço estimado que a Companhia pagaria a um terceiro para assumir a obrigação de milhas que se espera que sejam resgatadas no "Programa Amigo", em 30 de junho de 2015.

17 Obrigações fiscais e parcelamentos fiscais

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Parcelamentos fiscais | | |
| PIS e COFINS | 155.299 | 93.022 |
| INSS a recolher | 63.229 | 58.778 |
| ISS a recolher | 17.370 | 15.956 |
| ICMS a recolher | 90 | 2.403 |
| Outros impostos | 1.153 | 78 |
| | <u>12.088</u> | <u>14.911</u> |
| | <u>249.229</u> | <u>185.148</u> |
| Passivo circulante | | |
| Passivo não circulante | 127.189 | 114.358 |
| | <u>122.040</u> | <u>70.790</u> |
| | <u>249.229</u> | <u>185.148</u> |

Parcelamentos fiscais

Os valores registrados referem-se às parcelas dos débitos fiscais administrativos, incluindo, R\$ 61.444 de INSS (R\$ 38.728 em 31 de dezembro de 2014), R\$ 88.652 de PIS e COFINS (R\$ 49.748 em 31 de dezembro de 2014), R\$ 4.205 de ANAC (R\$ 4.508 em 31 de dezembro de 2014) e processos ICMS R\$ 998 (R\$ 38 em 31 de dezembro de 2014).

Os reparcelamentos ordinários de débitos federais (PIS e COFINS) e previdenciário (INSS) serão quitados em 60 parcelas e foram atualizados mensalmente pela taxa Selic em 30 de abril de 2015.

INSS a recolher

Os valores registrados referem-se aos montantes calculados sobre a receita da Companhia, como resultado na mudança da legislação relacionada à desoneração da folha de pagamento, conforme Lei 12.715/2012.

Refis

Em 29 de agosto de 2014, a Companhia celebrou novos reparcelamentos através do Refis de débitos federais e previdenciários, respectivamente, consolidando o montante de R\$ 107.407 para pagamento em 180 parcelas, nesta operação deteve um benefício tributário de imposto diferido para compensação de multa e juros no valor de R\$ 14.006.

Em 27 de novembro de 2014, a Companhia aproveitando o benefício tributário ofertado pelo governo de utilização de prejuízo fiscal, quitou o parcelamento do Refis de débitos federais e previdenciários que havia aderido em 29 de agosto de 2014, nesta operação houve um aproveitamento de imposto diferido no exercício de 2014 no valor de R\$ 76.807.

18 Provisões técnicas

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Tarifas aeroportuárias | 11.357 | 11.774 |
| Provisão flight hours | 17.166 | 23.948 |
| Comissárias e serviços de bordo | 5.494 | 6.540 |
| Outros arrendamentos mercantis | 5.039 | 3.062 |
| Diárias e hospedagem de tripulantes | 5.516 | 4.682 |
| Revisão de equipamentos de voo | 1.501 | 718 |
| Combustível aeronáutico | 3.280 | 4.459 |
| Auditoria, consultoria e tecnologia | 11.700 | 3.822 |
| Outras provisões | 4.287 | 4.673 |
| | <u>65.340</u> | <u>63.678</u> |

19 Outras obrigações

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|--|----------------|----------------|
| Arrendamentos mercantis | 60.506 | 45.632 |
| Compra antecipada de milhas | 44.636 | 39.715 |
| Partes relacionadas (Nota Explicativa nº 12) | 51.648 | 26.358 |
| Seguros e sinistros | 7.864 | 11.780 |
| Reembolso a terceiros | 2.092 | 6.916 |
| Outras provisões | 1.602 | 2.834 |
| | <u>168.348</u> | <u>133.235</u> |

20 Contingências

A Companhia, no curso normal de suas atividades, está sujeita a processos judiciais de natureza trabalhista, cível e tributária. A administração, apoiada na opinião de seus assessores legais e, quando aplicável, fundamentada em pareceres específicos emitidos por especialistas na mesma data, avalia a expectativa do desfecho dos processos em andamento e determina a necessidade ou não de constituição de provisão para contingências.

Na avaliação realizada em 30 de junho de 2015 a Companhia julgou ser suficiente as provisões efetuadas até 31 de dezembro de 2014, por este motivo não houve necessidade de alteração nas provisões constituídas.

Em 30 de junho de 2015, está provisionado o montante de R\$ 5.050 (R\$ 2.792 em 31 de dezembro de 2014), o qual, na opinião da administração, com base na opinião de seus assessores legais levantada em 30 de junho de 2015, é suficiente para fazer face às perdas esperadas com o desfecho dos processos em andamento.

Além das causas provisionadas, a Companhia é parte envolvida em outras contingências judiciais envolvendo assuntos trabalhistas no valor de R\$ 14.413 (R\$ 16.322 em 31 de dezembro de 2014), e cíveis no valor de R\$ 2.473 (R\$ 3.653 em 31 de dezembro de 2014), cujas perdas foram avaliadas como possíveis pelos assessores legais internos e externos e, portanto, nenhuma provisão foi reconhecida contabilmente.

A Companhia está discutindo judicialmente a não incidência de ICMS nas importações das aeronaves e motores sob a modalidade de arrendamento sem opção de compra nas operações realizadas com arrendadores sediados em país estrangeiro. No entendimento da Administração da Companhia, essas operações consubstanciam-se em mera locação, sendo expressa a obrigação contratual quanto à devolução do bem objeto do contrato. A administração entende que a ausência da caracterização de circulação de mercadoria, não origina, portanto, o fato gerador do ICMS.

O valor estimado agregado das disputas judiciais tributaria em andamento referente a não incidência de ICMS nas importações mencionadas anteriormente é de R\$ 46.288 em 30 de junho de 2015, (R\$ 43.450 em 31 de dezembro de 2014).

Os encargos tributários e as contribuições, apurados e recolhidos pela Companhia, bem como as respectivas declarações de rendimentos, os registros fiscais e societários, estão sujeitos a exame por parte das Autoridades Fiscais durante prazos prescricionais variados, conforme a legislação aplicável.

21 Patrimônio líquido

Capital social

Em 30 de junho de 2015, o capital social está representado por 880.098.910 (oitocentos e oitenta milhões, noventa e oito mil, novecentos e dez) ações ordinárias (ON) todas nominativas e com o valor de R\$ 1,00 cada.

Em 08 de setembro de 2014, conforme já comentado na Nota Explicativa nº 1, foi deliberado pelo conselho de Administração a nova estrutura societária, transferindo integralmente o investimento dos acionistas para a companhia AVB Holding S.A., que passa a ser a controladora integral da Companhia. Esta alteração foi submetida à aprovação da Agência Nacional de Aviação Civil e segue aguardando homologação por parte da Agência.

O capital social autorizado em 30 de junho de 2015 é de R\$ 880.099. Dentro do limite autorizado, a Companhia poderá mediante deliberação do Conselho de Administração, aumentar o capital social independentemente de reforma estatutária, mediante a emissão de ações, sem guardar proporção entre as diferentes espécies de ações. O Conselho de Administração fixará as condições da emissão, inclusive preço e prazo de integralização.

Dividendos

De acordo com o Estatuto Social da Companhia, é garantido aos acionistas dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido do exercício ajustado.

Adiantamento para futuro aumento de capital (AFAC)

Foi disponibilizado como AFAC de forma irrevogável e irreversível durante o exercício de 2014 o valor de R\$ 29.492 proveniente de conversão de dívida em disponibilidade para aumento de capital, onde serão convertidas em 29.491.646 (Vinte e nove milhões, quatrocentos e noventa e um mil, seiscentos e quarenta e seis) ações ordinárias (ON) todas nominativas e com o valor de R\$ 1,00 cada.

Após a integralização do AFAC acima mencionado, a nova distribuição das ações da companhia ficará:

| Acionista | Participação | Capital social |
|------------------|--------------|----------------|
| AVB Holding S.A. | 100% | 909.591 |
| | 100% | 909.591 |

22 Compromissos

A Companhia possui obrigações decorrentes da contratação de operações de arrendamento de aeronaves e motores sob a modalidade operacional, sem opção de compra e/ou renovação.

Em 30 de junho de 2015, a Companhia possuía 45 aeronaves contratadas na modalidade de arrendamento operacional (40 aeronaves em 31 de dezembro de 2014), cujos contratos têm prazo médio de 86 meses e são atualizados com base na variação do dólar norte-americano, acrescidos da taxa Libor.

Em 30 de junho de 2015, o custo desses contratos de arrendamento das aeronaves e motores totalizaram R\$ 192.639 (R\$ 96.772 em 30 de junho 2014), reconhecidos no resultado, conforme Nota Explicativa nº 25.

Os compromissos futuros assumidos em decorrência desses contratos têm a seguinte distribuição por ano:

| | US | R\$ |
|------------------|----------------|------------------|
| 2015 | 84.255 | 261.410 |
| 2016 | 138.418 | 429.455 |
| 2017 | 132.892 | 412.312 |
| A partir de 2018 | 608.649 | 1.888.394 |
| | 964.214 | 2.991.571 |

A Companhia é contratualmente comprometida a devolver a aeronave em um nível predefinido de capacidade operacional.

23 Instrumentos financeiros

Gerenciamento dos riscos financeiros

Visão geral

A Companhia possui exposição para os seguintes riscos resultantes de instrumentos financeiros:

- Risco de commodities
- Risco de taxa de câmbio
- Risco de taxa de crédito
- Risco de taxa de juros
- Risco de liquidez.

Demonstramos a seguir informações sobre a exposição da Companhia para cada um dos riscos acima, seus objetivos, políticas e processos de mensuração e gerenciamento de riscos e gerenciamento do capital desta:

23.1 Gestão de risco

As operações financeiras da Companhia são realizadas por intermédio da área Financeira de acordo com a estratégia conservadora, visando a segurança, rentabilidade e liquidez previamente aprovadas pela diretoria e acionistas. Os principais fatores de risco de mercado que poderiam afetar o negócio da Companhia são:

a. *Risco de commodities (preço do combustível)*

Conforme pode ser observado na Nota Explicativa nº 25, o combustível representa uma parcela relevante dos custos da Companhia, sendo, dessa forma, um dos principais riscos de mercado do setor de aviação. O preço de combustível das aeronaves está atrelado à cotação internacional do barril de petróleo (WTI).

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a Companhia não tinha nenhum instrumento derivativo para redução de riscos relacionados a flutuações no preço de petróleo vigente.

b. *Risco de taxa de câmbio*

A Companhia possui valores a pagar a fornecedores, oriundos de obrigações com arrendamento de aeronaves, manutenção e outros, atrelados ao dólar norte-americano. Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a Companhia não possuía nenhum instrumento de proteção para as variações de taxas de câmbio. Como consequência, a Companhia está exposta aos efeitos da variação cambial que poderia causar um impacto adverso em seus fluxos de caixa, posição patrimonial e financeira e operações. As principais exposições cambiais são resumidas como segue:

| | 30/06/15 | 31/12/14 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Fornecedores em dólar | (72.198) | (51.905) |
| Outras obrigações em dólar | (112.155) | (71.990) |
| Depósitos em dólar | 223.944 | 127.772 |
| Adiantamentos em dólar | 22.418 | 12.571 |
| Total da exposição cambial | 62.009 | 16.448 |

c. Risco de crédito

Os instrumentos financeiros que sujeitam a Companhia a riscos de crédito referem-se a caixa e equivalentes de caixa e contas a receber, exceto de cartão de crédito. Todas as operações da Companhia são realizadas com bancos de reconhecida liquidez, o que minimiza seus riscos.

O risco de incorrer em perdas resultantes da dificuldade de recebimento de valores faturados a seus clientes é minimizado, uma vez que as vendas são pulverizadas em um grande número de clientes, sendo parte significativa das vendas efetivadas por meio de cartões de crédito.

d. Risco de taxa de juros

Esse risco é oriundo da possibilidade de a Companhia vir a incorrer em perdas por conta de flutuações nas taxas de juros que aumentem as despesas financeiras oriundas principalmente dos empréstimos contratados. Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a Companhia não utilizou instrumentos de proteção para as flutuações de juros.

e. Risco de liquidez

Representa o risco de escassez e dificuldade da Companhia em honrar suas dívidas. A Companhia procura alinhar o vencimento de suas dívidas com o período de geração de caixa para evitar o descasamento e gerar a necessidade de maior alavancagem. A Companhia está negociando todos os seus contratos com o objetivo de alinhar o giro dos pagamentos com os recebimentos e, dessa forma, melhorar a posição do capital circulante líquido que está negativo em 30 de junho de 2015.

| | Até 1 ano | Até 2 anos | De 3 a 5 anos | Total |
|------------------------------|----------------|---------------|------------------|----------------|
| Fornecedores | 197.819 | 6.637 | 14.881 | 219.337 |
| Empréstimos e financiamentos | 55.449 | 21.789 | 28.257 | 105.495 |
| Arrendamento mercantil | 60.506 | - | - | 60.506 |
| | 313.774 | 28.426 | 43.138 | 385.338 |

23.2 Classificação dos instrumentos financeiros por categoria

| | 30/06/15 | | | 31/12/14 | | |
|--|--------------------------|-------------------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------------------|----------------|
| Ativos financeiros | Empréstimos e recebíveis | A valor justo por meio do resultado | Total | Empréstimos e recebíveis | A valor justo por meio do resultado | Total |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.445 | 1.356 | 2.801 | 24.371 | 5.880 | 30.252 |
| Contas a receber de clientes e outros recebíveis | 198.160 | - | 198.160 | 242.750 | - | 242.750 |
| Outras contas a receber | 73.690 | - | 73.690 | 70.059 | - | 70.059 |
| | <u>273.295</u> | <u>1.356</u> | <u>274.651</u> | <u>337.181</u> | <u>5.880</u> | <u>343.061</u> |

Os valores destes instrumentos financeiros reconhecido no balanço patrimonial não diferem dos valores justos devido ao vencimento de curto prazo destes instrumentos.

O CPC 40 (R1) define o valor justo como o preço de troca que seria recebido por um ativo ou o preço pago para transferir um passivo (preço de saída) no principal mercado, ou no mercado mais vantajoso para o ativo ou passivo, numa transação normal entre participantes do mercado na data de mensuração, bem como estabelece uma hierarquia de três níveis a serem utilizados para mensuração do valor justo, a saber:

- **Nível 1** - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos.
- **Nível 2** - Outras informações, exceto aquelas incluídas no nível 1, pelo qual os preços cotados (não ajustados) são para os ativos e passivos similares, (diretamente como preços ou indiretamente como derivados dos preços), em mercados não ativos, ou outras informações que estão disponíveis ou que podem ser corroboradas pelas informações observadas no mercado.
- **Nível 3** - Informações indisponíveis em função de pequena ou nenhuma atividade de mercado e que são significantes para definição do valor justo dos ativos e passivos (não observáveis).

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014, a Companhia mantinha instrumentos financeiros classificados apenas como Nível 2.

Os principais passivos financeiros da Companhia são mensurados ao custo amortizado, conforme demonstrado abaixo:

| Passivos financeiros | 30/06/15 | 31/12/14 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Fornecedores | | |
| Empréstimos e financiamentos | 219.337 | 206.207 |
| Outras obrigações | 105.495 | 157.376 |
| | <u>123.712</u> | <u>93.520</u> |
| | <u>448.544</u> | <u>457.103</u> |

Os empréstimos e financiamentos não têm negociação ativa e as taxas de juros são pós-fixadas e estão consistentes com as praticadas no mercado, dessa forma, os saldos contábeis informados encontram-se próximos aos respectivos valores justos.

23.3 Análise de sensibilidade

A tabela abaixo demonstra a análise de sensibilidade efetuada com base em alterações hipotéticas de riscos considerados relevantes pela Administração e que podem gerar impacto adverso nas demonstrações financeiras:

| Consolidado | | Efeito no Resultado sobre o câmbio à vista de 30/06/2015 | | | |
|--|--------------------------|--|----------------------|----------------------|--------------------|
| Descrição | Risco | Saldo Contábil | Cenário Provável 10% | Cenário Possível 25% | Cenário Remoto 50% |
| Fornecedores Estrangeiros | Aumento da taxa do dólar | 72.198 | 7.220 | 18.050 | 36.099 |
| | Diminuição da taxa dólar | | (7.220) | (18.050) | (36.099) |
| Outras obrigações em dólar | Aumento da taxa do dólar | 112.155 | 11.216 | 28.039 | 56.078 |
| | Diminuição da taxa dólar | | (11.216) | (28.039) | (56.078) |
| Adiantamento Fornecedores Estrangeiros | Aumento da taxa do dólar | 22.418 | (2.242) | (5.605) | (11.209) |
| | Diminuição da taxa dólar | | 2.242 | 5.605 | 11.209 |
| Depósito em Garantia | Aumento da taxa do dólar | 114.310 | (11.431) | (28.578) | (57.155) |
| | Diminuição da taxa dólar | | 11.431 | 28.578 | 57.155 |
| Reserva de Manutenção | Aumento da taxa do dólar | 109.634 | (10.963) | (27.409) | (54.817) |
| | Diminuição da taxa dólar | | 10.963 | 27.409 | 54.817 |
| Empréstimos e Financiamentos | Aumento do CDI | 105.495 | 1.702 | 2.553 | 4.255 |
| | Diminuição do CDI | | (1.702) | (2.553) | (4.255) |

(*) Com base nos efeitos reais das demonstrações financeiras, a Administração efetuou as sensibilidades acima mantendo todas as demais variáveis.

Conforme anteriormente mencionado, em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro 2014, a Companhia não operava com instrumentos financeiros derivativos.

24 Receita operacional líquida

| | Três meses findos em | | Seis meses findos em | |
|------------------------------------|----------------------|----------------|----------------------|------------------|
| | 30/06/15 | 30/06/14 | 30/06/15 | 30/06/14 |
| Receitas de voo | 581.082 | 516.250 | 1.213.545 | 1.085.379 |
| Outras receitas | 32.864 | 9.740 | 61.521 | 16.405 |
| Deduções de vendas | (34.014) | (27.037) | (70.552) | (56.903) |
| Receita operacional líquida | 579.932 | 498.953 | 1.204.514 | 1.044.881 |

As receitas são líquidas de impostos federais, estaduais e municipais os quais são recolhidos e transferidos para as entidades governamentais apropriadas.

25 Custos e despesas operacionais

| Três meses findos em | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------|---------------|
| | Custos serv. prestados | Custos Serv. prestados | Desp. gerais e administrativas | Desp. gerais e administrativas | Desp. coml. | Desp. Coml. |
| Total | 505.335 | 464.453 | 53.600 | 33.076 | 33.583 | 27.820 |
| Pessoal | 87.898 | 82.127 | - | - | - | - |
| Combustível | 210.721 | 222.186 | 11.560 | 9.137 | 7.468 | 6.063 |
| Credito imposto s/combustível | (1.579) | (1.469) | - | - | - | - |
| Arrendamento de aeronaves e motores | 104.412 | 52.395 | - | - | - | - |
| Outros arrendamentos | 5.060 | 8.078 | - | - | - | - |
| Manutenção | (5.589) | 14.627 | 1.000 | 681 | 416 | 173 |
| Tarifas aeroportuárias | 35.080 | 29.426 | 258 | 49 | 32 | 12 |
| Depreciação | 15.923 | 16.242 | 13 | - | - | - |
| Despesas diretas com tripulação | - | - | 2.808 | 1.903 | 58 | - |
| técnica | 26.348 | 22.302 | - | - | - | - |
| Consumo de materiais | 10.646 | 7.355 | 13 | - | 685 | 691 |
| Serviços auxiliares | 8.357 | 2.217 | 1.128 | 599 | 43 | 64 |
| Outras despesas | 3.738 | 5.432 | 14.461 | 7.151 | 1.424 | 1.470 |
| Serviços auxiliares | 2.161 | 2.161 | 10.074 | 1.722 | 65 | 24 |
| Despesas eventuais | 97 | - | 1.879 | 1.481 | 578 | 724 |
| Contribuições e gratificações | - | - | 9 | 453 | 542 | 938 |
| Despesas diversas | 132 | - | 188 | 124 | 7 | - |
| Devedores duvidosos | - | - | 735 | 285 | - | - |
| Comissões | - | - | - | - | - | - |
| Marketing | 5 | 4 | 9.028 | 8.559 | 19.272 | 16.104 |
| Outras despesas comerciais | 1.925 | 1.370 | 446 | (61) | 2.912 | 1.491 |
| | | | | 993 | 81 | 66 |
| Seis meses findos em | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
| | Custos serv. prestados | Custos Serv. prestados | Desp. gerais e administrativas | Desp. gerais e administrativas | Desp. coml. | Desp. Coml. |
| Total | 991.181 | 916.313 | 110.728 | 67.177 | 67.765 | 59.486 |
| Pessoal | 179.980 | 162.052 | - | - | - | - |
| Combustível | 401.019 | 447.742 | 22.335 | 18.236 | 14.575 | 11.435 |
| Credito imposto s/combustível | (3.005) | (2.963) | - | - | - | - |
| Arrendamento de aeronaves e motores | 192.639 | 96.772 | - | - | - | - |
| Outros arrendamentos | 9.512 | 14.045 | - | - | - | - |
| Manutenção | 8.792 | 34.808 | 1.935 | 1.372 | 774 | 344 |
| Tarifas aeroportuárias | 69.966 | 57.486 | 290 | 66 | 56 | 17 |
| Depreciação | 32.848 | 31.951 | 11 | - | - | - |
| Despesas diretas com tripulação | - | - | 4.295 | 3.546 | 96 | - |
| técnica | 52.405 | 40.890 | - | - | - | - |
| Consumo de materiais | 19.342 | 13.020 | 17 | 1 | 1.320 | 1.186 |
| Serviços auxiliares | 11.704 | 4.718 | 1.477 | 1.120 | 83 | 159 |
| Outras despesas | 6.915 | 8.145 | 27.066 | 15.317 | 2.680 | 2.292 |
| Serviços auxiliares | 4.193 | 4.408 | 22.605 | 4.583 | 147 | 33 |
| Despesas eventuais | 204 | - | 3.406 | 2.634 | 1.492 | 1.590 |
| Contribuições e gratificações | - | - | 62 | 421 | 1.057 | 1.767 |
| Despesas diversas | 204 | 35 | 569 | 379 | 7 | - |
| Devedores duvidosos | - | - | 4.035 | 1.365 | (265) | (642) |
| Comissões | - | - | 1.399 | - | - | - |
| Marketing | 31 | 29 | 19.771 | 16.520 | 36.920 | 38.490 |
| Outras despesas comerciais | 4.432 | 2.902 | 7 | 149 | 8.664 | 2.692 |
| | | | 1.448 | 1.468 | 159 | 123 |

26 Resultado financeiro

| | Três meses findos em | | Seis meses findos em | |
|---|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | 30/06/15 | 30/06/14 | 30/06/15 | 30/06/14 |
| Receita financeira | | | | |
| Receita de variação cambial | 46.621 | 4.868 | 88.925 | 13.334 |
| Outras variações financeiras | 151 | 170 | 1.047 | 509 |
| | 46.772 | 5.038 | 89.971 | 13.843 |
| Despesa financeira | | | | |
| Encargos sobre empréstimos bancários | (5.986) | (7.965) | (13.411) | (16.551) |
| Encargos sobre operações de crédito | (9.215) | (7.954) | (17.839) | (13.943) |
| Encargos sobre parcelamentos de impostos | (13.411) | (8.167) | (23.574) | (23.387) |
| Encargos sobre pagamentos de fornecedores em atraso | (5.720) | (2.630) | (12.167) | (6.424) |
| Despesa de variação cambial | (51.218) | (3.926) | (95.176) | (17.248) |
| Outras variações financeiras | (18) | (1.442) | (43) | (1.442) |
| | (85.567) | (32.084) | (162.209) | (78.995) |

27 Cobertura de Seguros

A Companhia mantém cobertura de seguros por montantes considerados pela Administração suficientes para a cobertura de eventuais riscos sobre ativos e/ou responsabilidades.

Composição dos saldos da apólice de seguros com aeronaves

| Modalidade | Em dólar |
|-------------|------------------|
| Aeronáutico | 6.168.127 |
| Patrimonial | 7.051 |
| Veículos | Valor de mercado |

28 Eventos subsequentes

Chegada de novas Aeronaves

Em 29 de julho de 2015 a Companhia recebeu a aeronave MSN 6689 PR-OCQ, todas de modelo A320, dando sequência ao plano de renovação da frota, conforme previsto em seu plano de negócios.

Star Alliance

Em 22 de julho de 2015 a Companhia se tornou membro da organização Star Alliance, maior aliança mundial que totaliza uma rede de 28 companhias aéreas membros. As companhias aéreas membro da rede Star Alliance voam para mais destinos do que qualquer outra aliança de companhias aéreas do mundo com viagens mais fáceis e ligações rápidas. Esta aliança esta composta por; Adria Airways, Aegean Airlines, Air Canada, Air China, Air India, Air New Zealand, ANA, Asiana Airlines, Austrian, Avianca, Avianca Brasil, Brussels Airlines, Copa Airlines, Croatia Airlines, EGYPTAIR, Ethiopian Airlines, EVA Air, LOT Polish Airlines, Lufthansa, Scandinavian Airlines, Shenzhen Airlines, Singapore Airlines, South African Airways, SWISS, TAP Portugal, Turkish Airlines, THAI e United.

Empréstimos e financiamentos

Em 29 de julho de 2015 a Companhia realizou um empréstimo no valor de R\$ 25.000, junto ao Banco Santander S.A com prazo de 6 meses, encargos de 5,9%aa mais 100% de CDI, tendo como garantia os recebíveis do consolidador da IATA “BSP”.

Ressarcimento de contingências

Em 31 de agosto de 2015 a Companhia realizou um ressarcimento de contingências no valor de R\$ 834, junto a Mafre Seguros Gerais S.A, inerente a sinistros transcorridos até maio de 2015, onde para eventos subsequentes encontram-se em negociação..

* * *

José Efromovich
Presidente

Ricardo Varotto
Diretor Financeiro

Luciclaudio Soares
Contador - CRC 1SP192694/O-8

