



ALVAREZ & MARSAL

RELATÓRIO INICIAL



Janeiro 2019

ALVAREZ & MARSAL



São Paulo, 7 de janeiro de 2019.

MM. Juízo da 1ª Vara de Falência e Recuperações Judiciais da Comarca de São Paulo/SP

Dr. Tiago Henriques Papaterra Limongi

Praça João Mendes s/nº, São Paulo – SP, 01501-900

Prezado Dr. Thiago,

Em consonância com o disposto na alínea “a” (primeira parte) e “c” do Inciso II do artigo 22 da Lei nº 11.101/05, a ALVAREZ & MARSAL ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL LTDA., Administradora Judicial (“A&M” ou “Administradora Judicial”), submete à apreciação de V.Exa, o primeiro Relatório Mensal de Atividades (“RMA”) com informações contábeis, financeiras e econômicas das empresas OCEANAIR - Linhas Aéreas Ltda. (“Oceanair” ou “Avianca”) e AVB Holding S/A (“AVB”), juntamente denominadas “Grupo”, “Grupo Avianca” ou “Recuperandas”.

As informações analisadas nesse RMA foram entregues à A&M pelas próprias Recuperandas no forma do art. 52, IV, da Lei nº 11.101/05, que responde por sua acurácia e exatidão. Este relatório visa informar aos interessados as atividades do devedor, fiscalizadas pela Administradora Judicial.

No mais, segundo informado pelas Recuperandas, as informações disponibilizadas à Administradora Judicial foram auditadas pela empresa especializada de auditoria externa KPMG Auditores Independentes até o trimestre terminado em 30 de junho de 2018, sendo que as demais informações foram entregues de forma preliminar.

Por fim, observa-se que a recuperanda AVB é uma holding cujo único investimento é 100% das ações da Oceanair.

A Administradora Judicial permanece à disposição para quaisquer esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,
ALVAREZ & MARSAL ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL LTDA.
Administrador Judicial
Eduardo Seixas
Sócio



SUMÁRIO

- I. Glossário
- II. Cronograma Processual
- III. Introdução
 - Breve Histórico da Empresa
 - Quadro Societário
 - Frota
 - Número de Funcionários
 - Principais Causas da Crise
 - Lista de Credores
- IV. Análise Setorial
- V. Situação Econômica e Financeira - Oceanair
 - Demonstrativo de Resultado
 - Balanço Patrimonial
 - Fluxo de Caixa
- VI. Anexos

I. GLOSSÁRIO

- **EBIT:** Lucro Antes do Resultado Financeiro e dos Impostos (*Earnings Before Interests and Taxes*).
- **EBITDA:** Lucro Antes do Resultado Financeiro, Impostos, Depreciação e Amortização (*Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization*).
- **EBITDAR:** Lucro Antes do Resultado Financeiro, Impostos, Depreciação, Amortização e Pagamento de Arrendamento Mercantil (*Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation, Amortization and Rent Costs*).
- **ASK:** Número de assentos disponíveis multiplicado pelos quilômetros voados (*Available Seat Killometer*).
- **RPK:** Número de passageiros pagantes pelos quilômetros voados (*Revenue Passenger Kilometer*).
- **Yield:** Valor médio pago por um passageiro para voar um quilômetro.
- **Load fator (Taxa de Ocupação):** percentual de utilização da aeronave, obtido pela divisão entre o **ASK** e o **RPK**.
- **CASK:** Custo operacional dividido pelo total de assentos-quilômetro oferecidos (*Cost per Available Seat Kilometer*).

- **RASK:** Receita operacional dividida pelo total de assentos-quilômetro oferecidos (*Revenue per Available Seat Kilometer*).
- **Aging List:** Relação de títulos a receber da empresa classificados por ordem cronológica de vencimento.

II. CRONOGRAMA PROCESSUAL

CRONOGRAMA PROCESSUAL

fls. 9569

PROCESSO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL DO GRUPO AVIANCA (1125658-81.2018.8.26.0100)

DATA	EVENTO	LEI 11.101/05
13/12/18	Deferimento do Processamento do Pedido de Recuperação	Art. 52, inciso I, II, III, IV e V e Parág. 1o.
18/12/18	Publicação do deferimento do processamento no D.O.	
	Publicação do 1o. Edital pelo Devedor	Art. 52, Parág. 1o.
	Fim do prazo para apresentar habilitações e divergências ao AJ (15 dias corridos da publicação do 1o. Edital)	Art. 7, Parág. 1o.
16/02/19	Apresentação do Plano de Recuperação ao Juízo (60 dias corridos após publicação do deferimento do processamento da recuperação)	Art. 53
	Publicação de aviso sobre o recebimento do PRJ no D.O.	Art. 53, Parág. Único
	Publicação do Edital pelo AJ (2o. Edital) (45 dias corridos após apresentação de habilitações/divergências)	Art. 7, Parág. 2o.
	Fim do prazo para apresentar impugnações ao Juízo (10 dias corridos após publicação do 2o. Edital)	Art. 8
	Fim do prazo para apresentar objeções ao PRJ (30 dias corridos após a publicação do 2o. Edital ou 30 dias corridos após a publicação do aviso de recebimento do PRJ - o que ocorrer por último)	Art. 53, Parág. Único e Art. 55, Parág. Único
27/04/19	Data limite para publicação do Edital de convocação para votação do PRJ - Plano de Recuperação Judicial (AGC) (15 dias corridos de antecedência da realização da AGC)	Art. 56, Parág. 1o.
12/05/19	Prazo limite para votação do PRJ em AGC (150 dias corridos após o deferimento do processamento da recuperação)	Art. 56, Parág. 1o.
	AGC - 1a. Convocação	
	AGC - 2a. Convocação	
11/06/19	Fim do prazo de suspensão do curso da prescrição de ações e execuções contra o devedor (180 dias corridos após o deferimento do processamento da recuperação)	Art. 6o, Parág. 4o.
	Homologação do PRJ e concessão da Recuperação Judicial	Art.58
	Fim do prazo de recuperação judicial, se cumpridas todas as obrigações previstas no PRJ. (2 anos após a concessão de recuperação judicial)	
	Eventos Ocorridos	
	Datas Estimadas	

III. INTRODUÇÃO

fls. 9570

BREVE HISTÓRICO DA EMPRESA

fls. 9571

A OceanAir (em Recuperação Judicial), atua no mercado nacional com a marca Avianca Brasil, sendo que opera mais de 260 voos diários para 29 cidades (nacionais e internacionais).



OCEANAIR
começou a
operar

2002

2007

Criação do
**PROGRAMA
AMIGO**, que
atualmente tem
5,2MM de
membros e **70**
parceiros.

2008

Novo **FOCO**:
crescimento do
MARKET SHARE
e **EXPERIÊNCIA
DO CLIENTE**

2010

Nova marca:
**AVIANCA
BRASIL**



Membros

2014

Implementação
do sistema
AMADEUS

2015

Entra para
STAR ALLIANCE:

- 28 Companhias Aéreas
- 193 países
- 1.317 aeroportos
- 18.800 voos diários
- 1.000 salas VIP

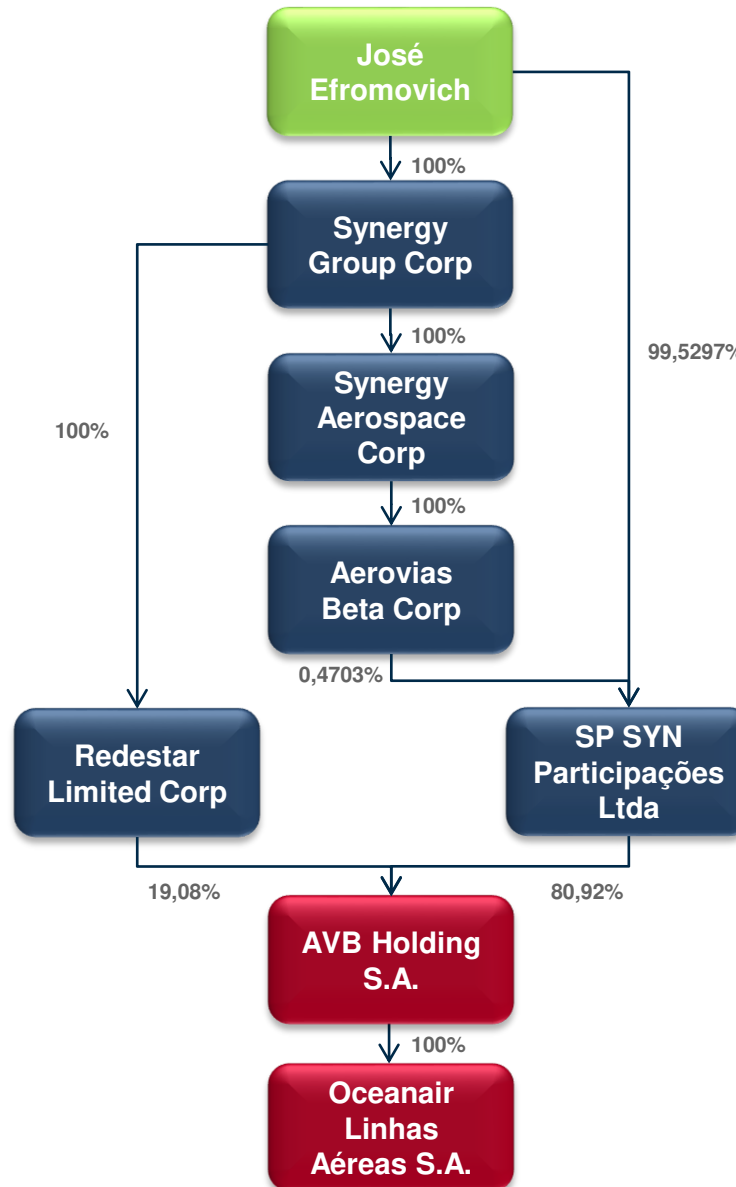
2017

**OPERAÇÃO
INTERNACIONAL**
Diária

Fonte: Avianca.

QUADRO SOCIETÁRIO

fls. 9572



Legenda:

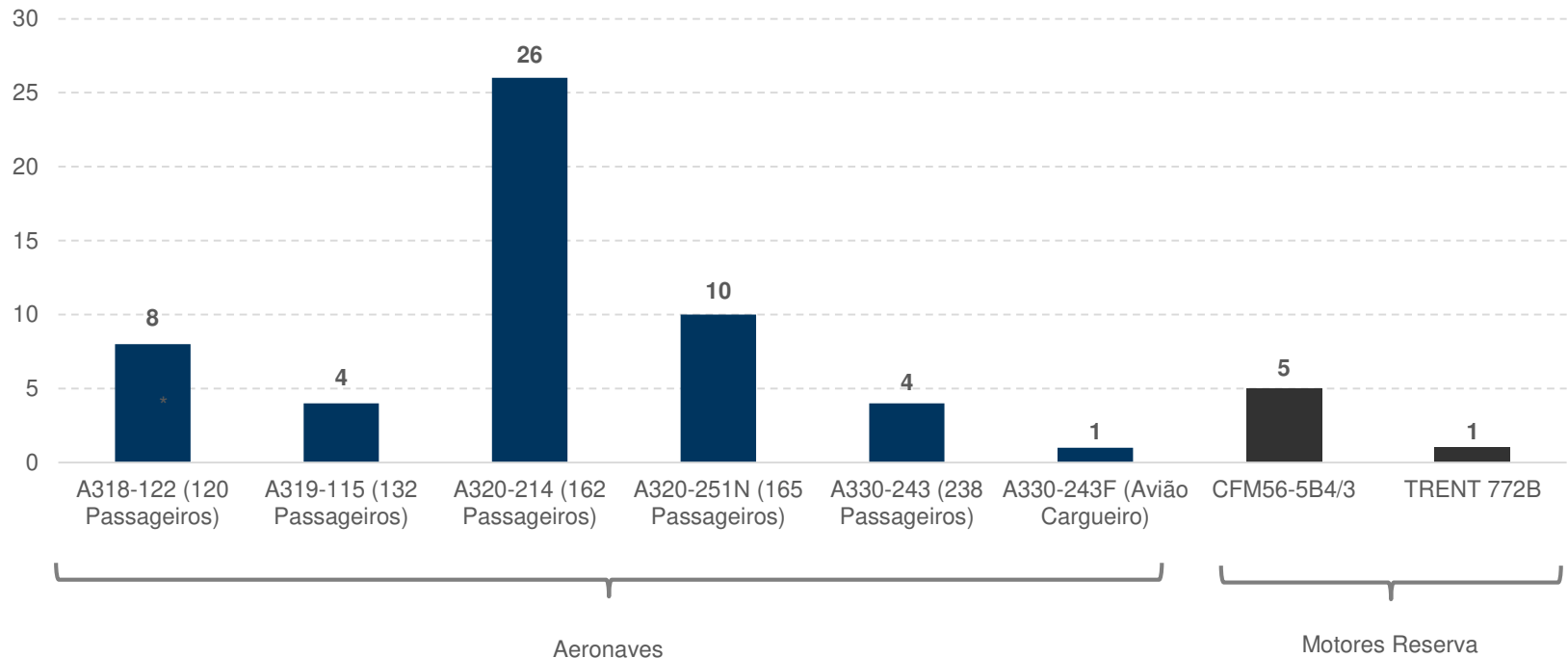
Sócios

Em RJ

Fora da RJ

Fonte: Avianca.

A Avianca possui 53 aeronaves* e 6 motores reserva em sua frota. Todos esses bens são de terceiros e operam via contratos de arrendamento mercantil (*leasings*).



Fonte: Avianca.

* Das 8 aeronaves A318-122, apenas 4 estão em operação.

As informações da frota de aeronaves da Avianca estão detalhadas na tabela abaixo.



Modelo	A318	A319	A320	A320Neo	A330-200
Quantidade	8*	4	26	10	5**
Passageiros	120	132	162	165	238
Comprimento	31,45 m	33,84 m	37,57 m	37,57 m	58,82 m
Envergadura	34 m	34 m	35,80 m	35,80 m	60,30 m
Altura	12,88 m	11,80 m	11,75 m	12,88 m	17,39 m
Motores/Empuxo	2 PW6124A (24.000 LB)	2 CFM 56-5B7 (27.000 LB)	2 CFM 56-5B4 (27.000 LB)	2 CFM 1A26 (26.680 LB)	2 RR TRENT 772B (72.000 LB)
Decolagem	68.000 kg	75.500 kg	78.000 kg	79.000 kg	238.000 kg
Velocidade de Cruzeiro	875 km/h	875 km/h	875 km/h	875 km/h	920 km/h
Alcance	5.800 km	6.850 km	6.110 km	7.850 km	13.450 km
Altitude de Cruzeiro	39.000 FT	39.000 FT	39.000 FT	39.000 FT	41.000 FT
Tripulação Técnica	2	2	2	2	3
Tripulação Comercial	4	4	4	4	10

Fonte: Avianca.

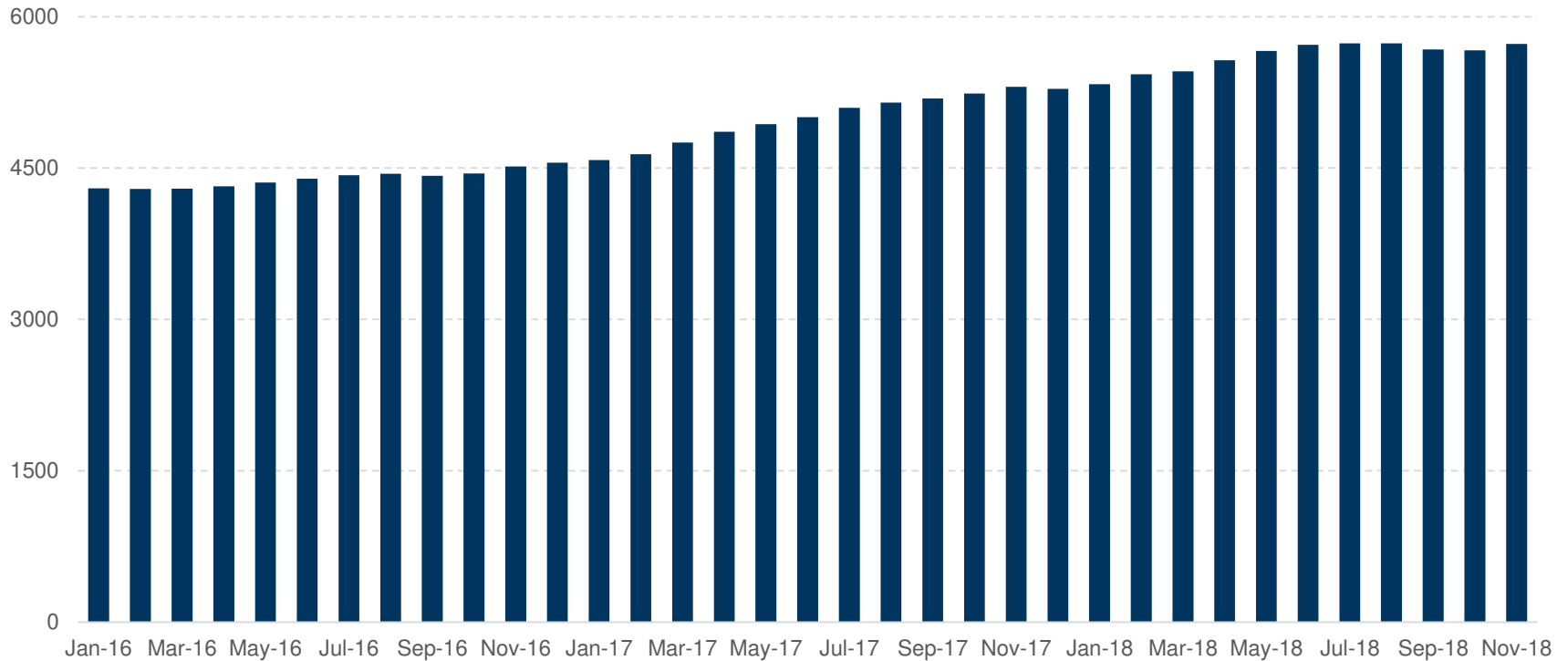
* Das 8 aeronaves A318-122, apenas 4 estão em operação.

** Das 5 aeronaves A330, 1 transporta apenas cargas.

NÚMERO DE FUNCIONÁRIOS

fls. 9575

O número de funcionários da Avianca cresceu em 1.431 colaboradores, cerca de 33%, do final de janeiro de 2016 até o final de novembro de 2018.



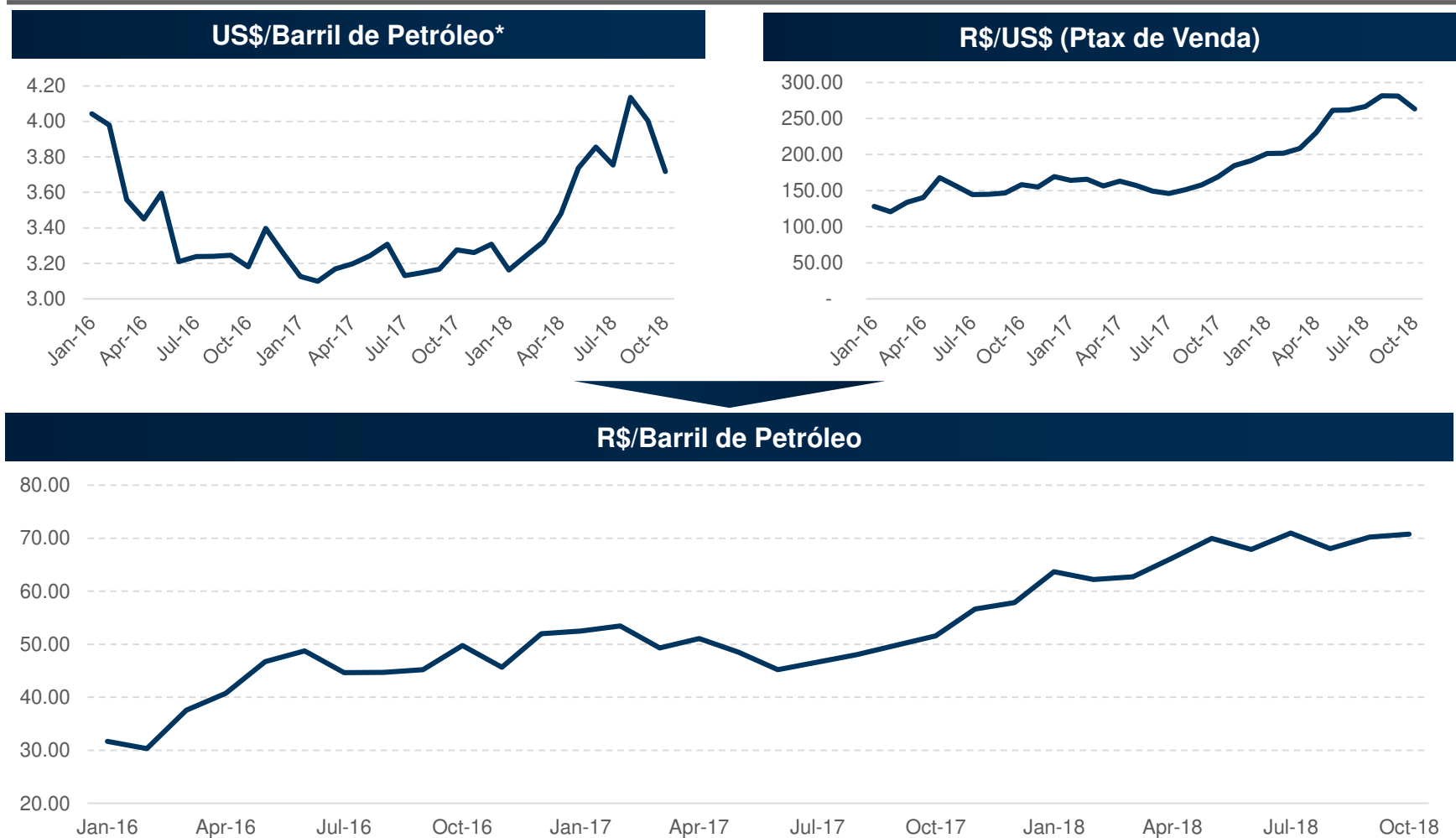
- A empresa contava, em janeiro/16, com **4.298 funcionários**, sendo que este número cresceu para 4.579 colaboradores em janeiro/17.
- Em janeiro/18, o número estava em 5.332 empregados chegando a atingir o patamar de **5.729 funcionários** em novembro/18.

Fonte: Avianca.

PRINCIPAIS CAUSAS DA CRISE

fls. 9576

Em 2018, a alta no preço do barril de petróleo em dólares estadunidenses, combinada com a desvalorização do Real, impactou o preço desta *commodity* em reais.

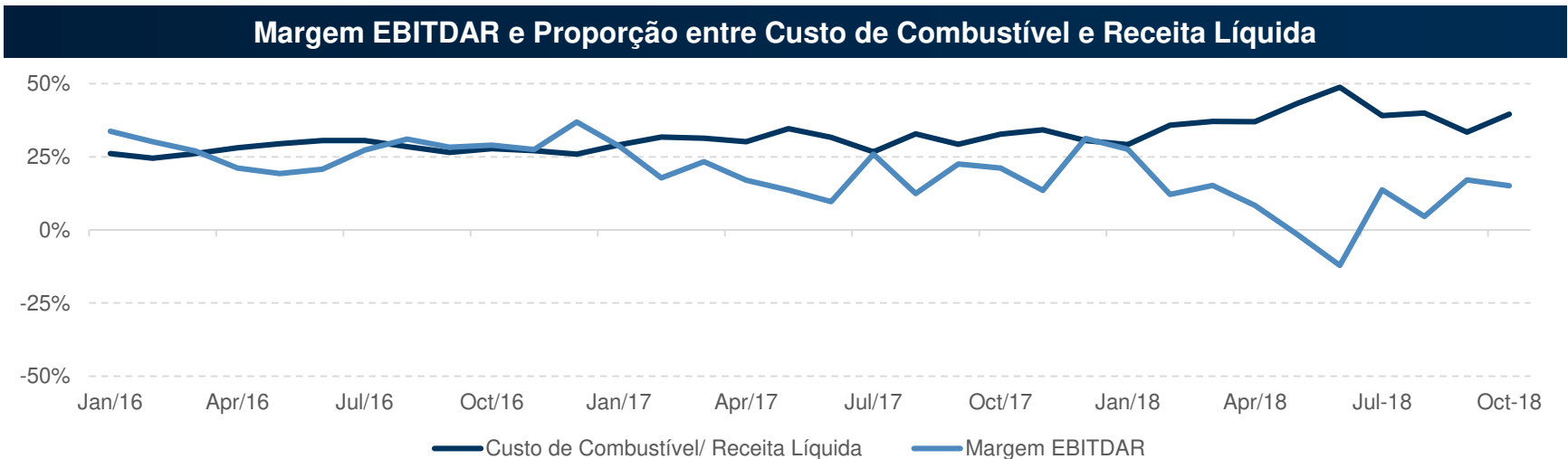


Fonte: Bacen, US Energy Information Administration.

* Cushing, OK WTI Spot Price FOB Dollars per Barrel.

O aumento nos preços do petróleo impactou negativamente a margem operacional, cabendo observar que a Recuperanda não possui *hedge* cambial ou operacional.

- O **Custo de Combustível** é o principal influenciador da margem operacional de uma empresa de aviação comercial.
- Em 2016, essa rubrica representava **28%** do valor da **Receita Líquida** da **Recuperanda**, sendo que em 2018 (até outubro) esse percentual de participação subiu para **38%**, ou seja, uma piora de **10** pontos percentuais na **Margem EBITDAR**.
- Comparando-se janeiro a outubro/2018 com o ano de 2016, a **Margem EBITDAR** caiu **18** pontos percentuais, sendo que o **Custo de Serviço de Aeronave e Tráfego** foi responsável pela queda de **3** pontos percentuais e as **Vendas e Marketing** por outros **2** pontos percentuais de redução.



Fonte: Avianca – informações não auditadas.

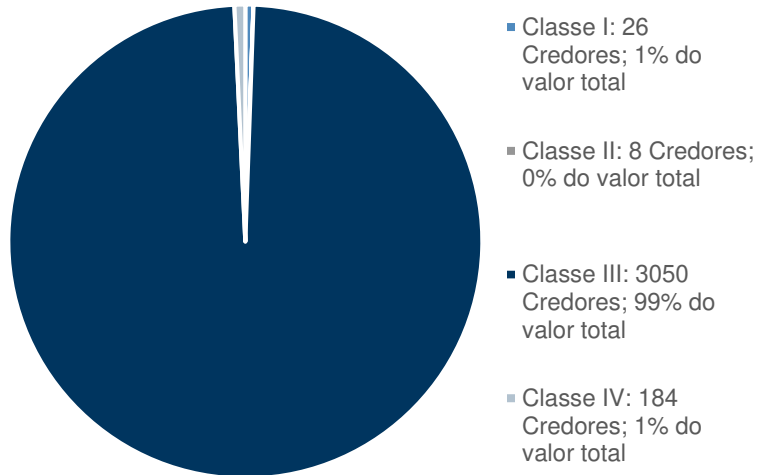
LISTA DE CREDORES

fls. 9578

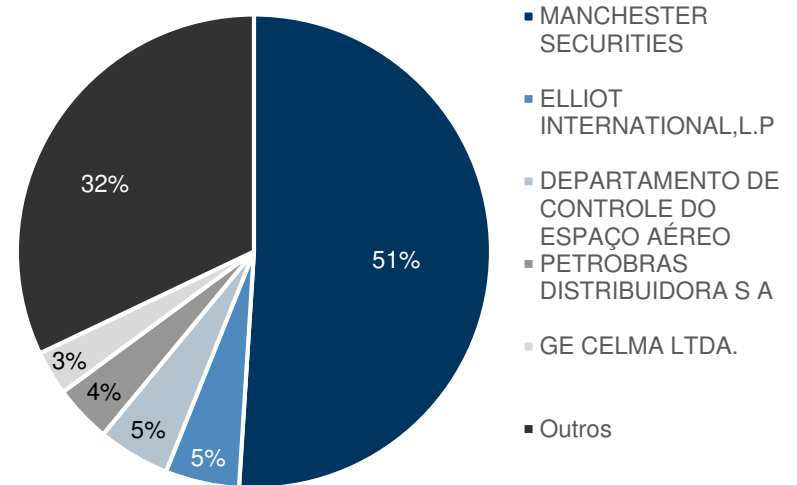
A relação de credores das Recuperandas apresenta grande concentração na Classe III, sendo que a OceanAir possui 3.267 credores e a AVB 1 credor.

- A dívida concursal total é de **R\$1,3BN***, dividida entre **3.268** credores.
- A **AVB** tem como único credor a **MANCHESTER SECURITIES**, pelo montante de **R\$673MM**, que representa **51%** do passivo concursal.
- O segundo credor mais relevante, **ELLIOT INTERNATIONAL**, representa **5%** do valor total da lista de credores.

Valores por Classe (R\$*)



Principais Credores (R\$*)



Fonte: Avianca.

* Valores em moedas estrangeiras convertidos para Reais pela Ptax de Venda do Bacen de 10 de dezembro de 2018.

IV. ANÁLISE SETORIAL

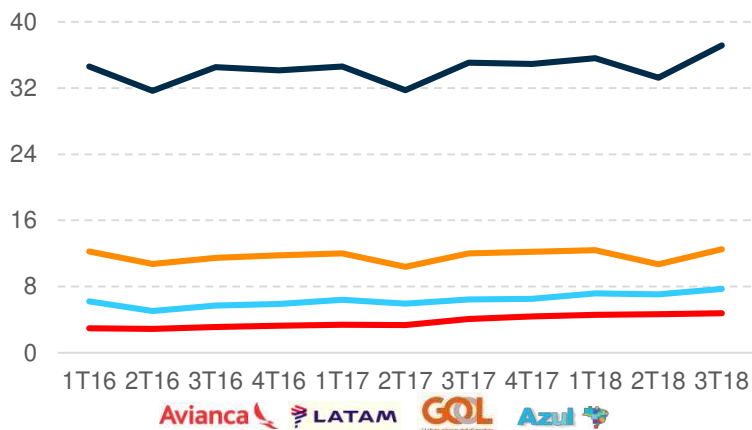
fls. 9579

ANÁLISE SETORIAL

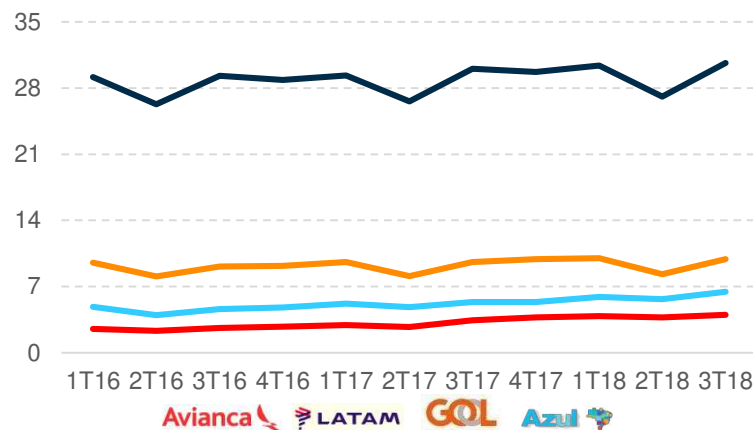
fls. 9580

A Avianca é a quarta maior empresa de aviação do Brasil. Em 2018, apresentou boa taxa de ocupação em relação as concorrentes e uma tarifa média por quilômetro voado (*yield*) abaixo dos concorrentes.

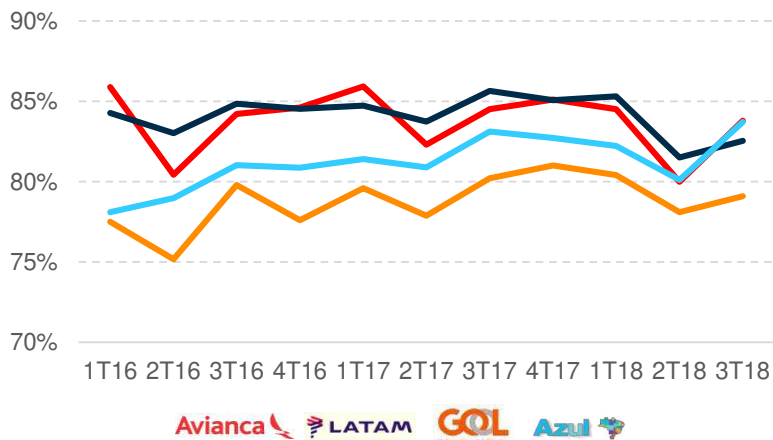
ASK (Em Bilhões)



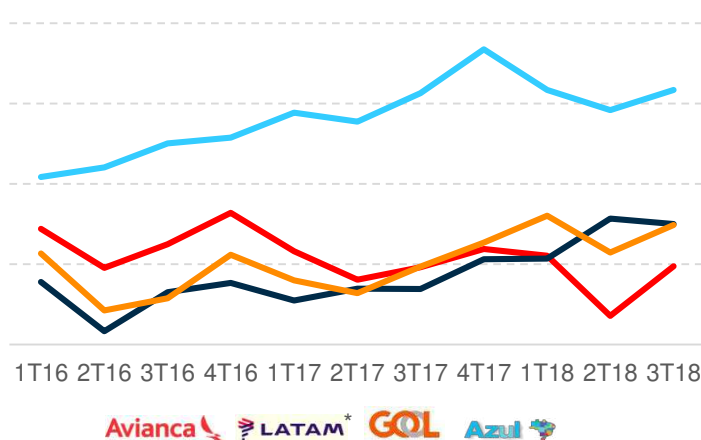
RPK (Em Bilhões)



Load Factor



Yield (Em R\$ Centavos)



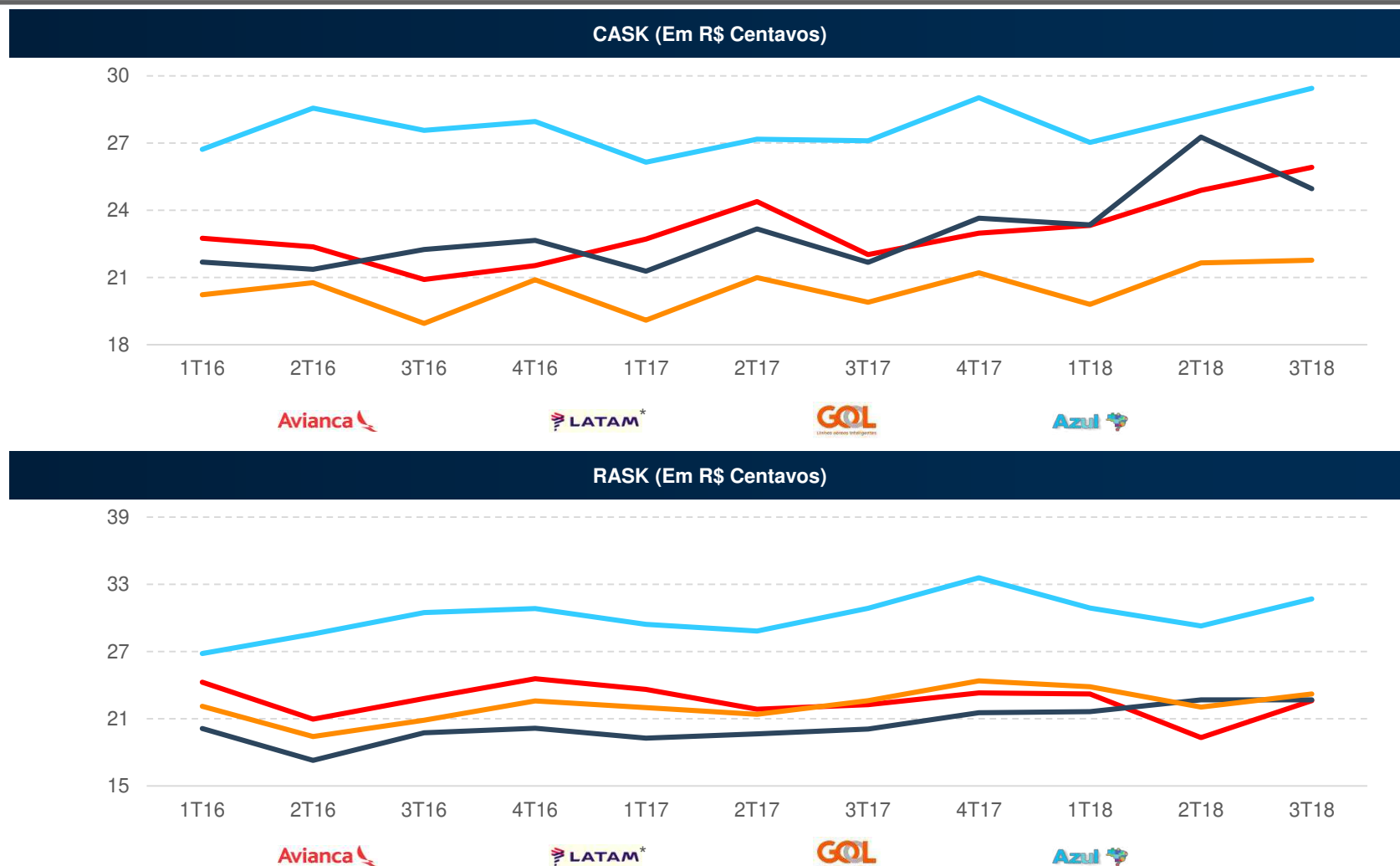
Fonte: Avianca, Latam, Gol, Azul.

* Ajustado pelo valor do dólar do final do período.

ANÁLISE SETORIAL

fls. 9581

A Recuperanda está entre as três primeiras empresas do setor em termos de eficiência nos Custos Operacionais (CASK). No tocante à Receita Operacional (RASK), a empresa saiu do segundo lugar no 2º Trimestre de 2017 para a última posição no 2º Trimestre de 2018.



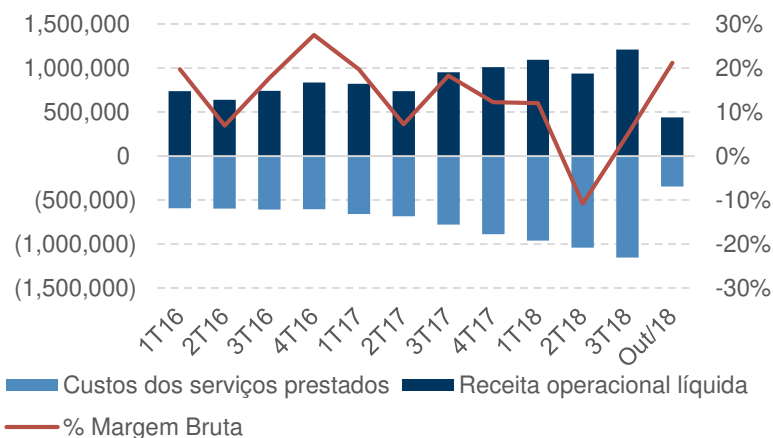
Fonte: Avianca, Latam, Gol, Azul.

* Ajustado pelo valor do dólar do final do período.

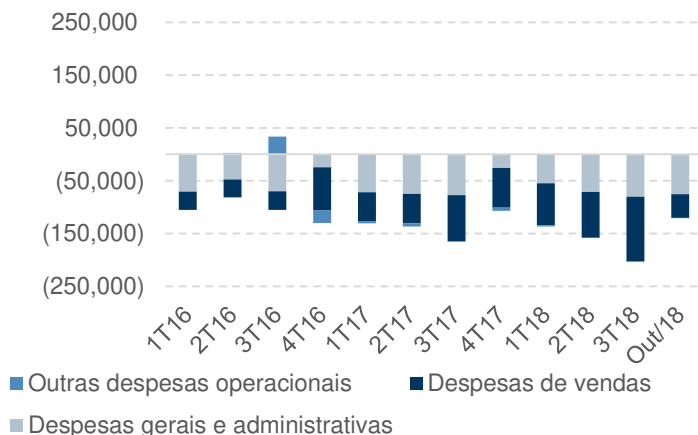
VI. SITUAÇÃO ECONÔMICA E FINANCEIRA

Como a Recuperanda não possui qualquer tipo de derivativo para proteção contra flutuações de preços (*hedge* cambial, operacional, etc), sua margem bruta fica suscetível a essas variações.

Resultado Bruto (Em R\$ mil)



Despesas Operacionais (Em R\$ mil)



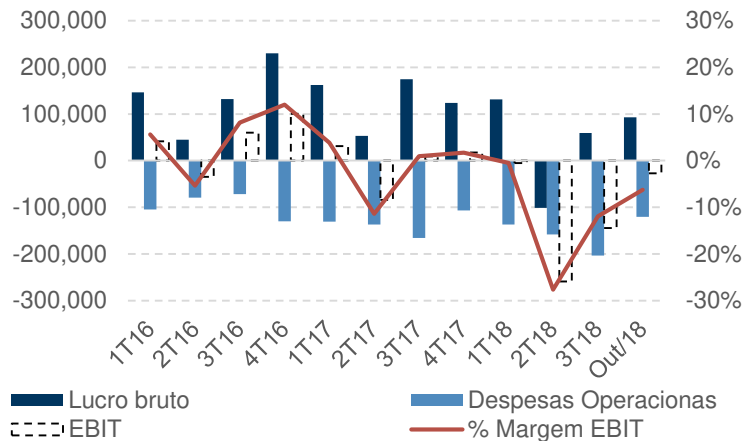
Fonte: Avianca – últimas informações auditadas: 2T18.

Demonstrativo de Resultados:

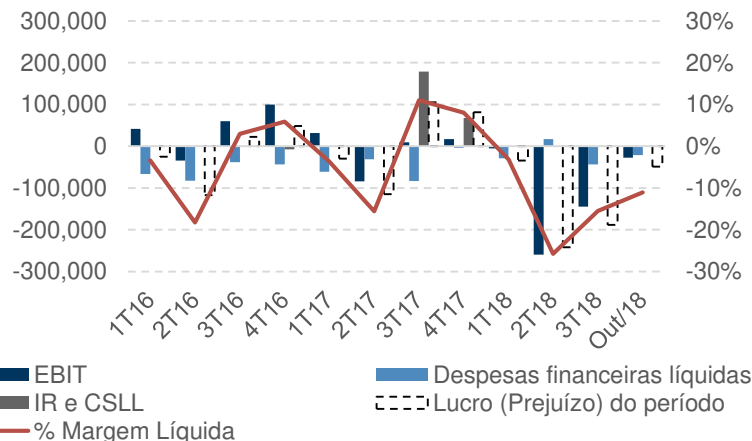
- 1 O **Faturamento** da **Oceanair** é **92%** constituído de **Receita de Voo**, sendo o restante proveniente de **Outras Receitas**, tais como **Receitas de Cargas**, por exemplo.
- 2 Os **Custos** da **Recuperanda** são voláteis, compostos basicamente por **Arrendamento de Aeronaves e Motores e Combustível**, que representaram cerca de **61%** do **Custo** total da empresa de janeiro até setembro/2018. Estes custos sofrem impacto da variação cambial e do preço do barril de petróleo no mercado internacional.
- 3 As **Despesas de Vendas**, que representaram cerca de **58%** das **Despesas Operacionais** de janeiro até setembro/2018, são compostas principalmente por despesas com **Comissões, Marketing e Pessoal**.
- 4 As **Despesas Gerais e Administrativas**, que somam cerca de **41%** das **Despesas Operacionais** de janeiro a setembro/2018, são em maior parte despesas com **Pessoal, Serviços Auxiliares e Outras Despesas**.
- 5 As **Outras Despesas Operacionais**, que somam cerca de **1%** das **Despesas Operacionais** de janeiro a setembro/2018, são em sua maioria **Receita de Venda de Imobilizado, Custo de Baixa de Ativo e Contingências**.

As margens de EBIT e de Lucro Líquido são significativamente impactadas por variações cambiais e pelo preço do petróleo no mercado internacional.

EBIT (Em R\$ mil)



Lucro Líquido (Em R\$ mil)

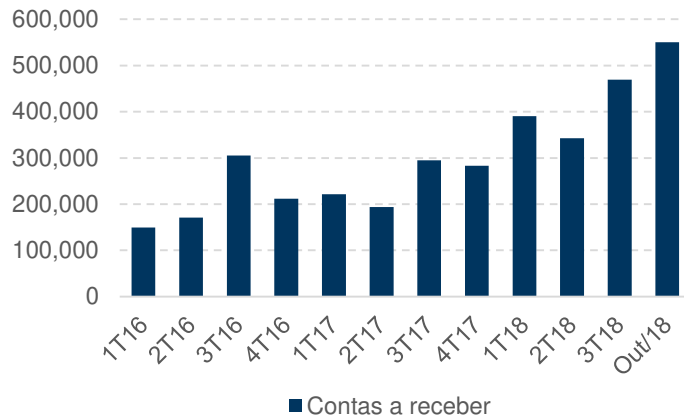


Fonte: Avianca – últimas informações auditadas: 2T18.

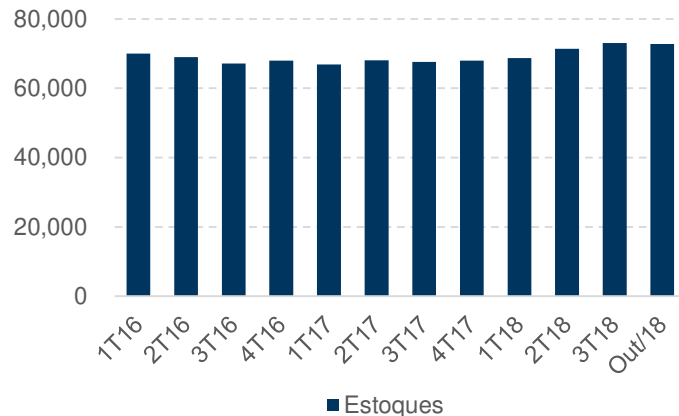
- 6 A **Margem EBIT** reflete as oscilações nos **Custos**, conforme visto acima.
- 7 Verifica-se uma tendência de piora na **Margem EBIT** da **Recuperanda**, que se acentua principalmente a partir de 2018, chegando a ficar em **-28%** no 2º trimestre do ano.
- 8 As **Receitas Financeiras** são principalmente provenientes de variações cambiais na conta de **Depósitos em Garantia**.
- 9 De forma semelhante, grande parte das **Despesas Financeiras** são relativas a variações cambiais, já que parte da dívida está em moeda estrangeira, como por exemplo os *leasings* das aeronaves.
- 10 No 2º semestre de 2017, a **Recuperanda** utilizou um ativo fiscal diferido de **R\$247MM**, o que fez com que sua **Margem Líquida** no período ficasse em **9%**.
- 11 A **Margem Líquida** de janeiro a outubro/2018 foi **negativa** em **14%**.

O prazo médio de recebimento da Recuperanda foi de 35 dias no 3º trimestre de 2018, em comparação com os 28 dias no 3º trimestre de 2017.

Contas a Receber (Em R\$ mil)



Estoque (Em R\$ mil)



Fonte: Avianca – últimas informações auditadas: 2T18.

Balço Patrimonial:

12 O **Contas a Receber** da **Empresa** é constituído, em sua maior parte, por valores a receber de cartões de crédito (**38%** em setembro/2018) e agências de turismo (**36%** em setembro/2018). Os outros valores são derivados de serviços prestados a partes relacionadas, operações com cargas e vendas internacionais.

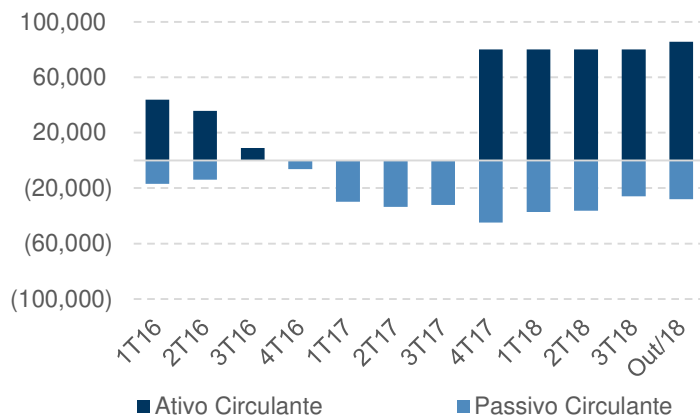
13 Quanto ao **aging list** dos valores a receber, verifica-se que em setembro/2018 a composição era de: **(i) 82%** a vencer, **(ii) 13%** vencidos em até 60 dias, **(iii) 2%** vencidos de 61 a 180 dias e **(iv) 3%** vencidos há mais de 180 dias. Dos valores a receber no mês, **0,2%** encontrava-se baixado para **Provisão Para Créditos de Liquidação Duvidosa**.

14 Em setembro/2017, a composição dos valores a receber era de: **(i) 86%** a vencer, **(ii) 8%** vencidos em até 60 dias, **(iii) 2%** vencidos de 61 a 180 dias e **(iv) 4%** vencidos há mais de 180 dias. Dos valores a receber no mês, **0,4%** encontrava-se baixado para **Provisão Para Créditos de Liquidação Duvidosa**.

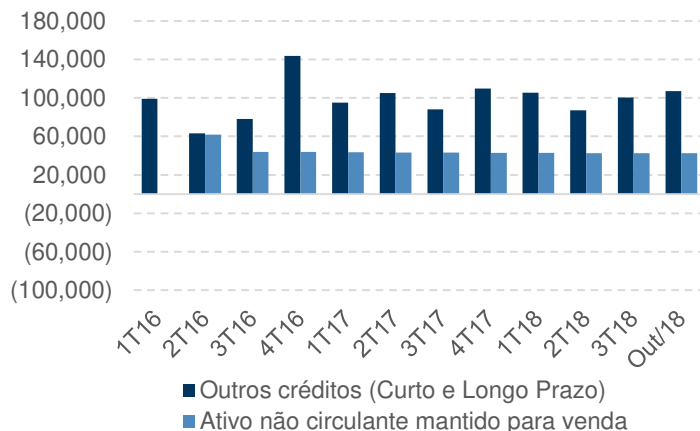
15 Os **Estoque**s são compostos em sua maioria por peças aeronáuticas e, em menor escala, por uniformes.

A empresa mantém mútuos com partes relacionadas tanto na parte passiva quanto na ativa.

Mútuos com Partes Relacionadas e Outros Créditos (Em R\$ mil)



Outros Créditos e Ativo Não Circ. Mantido para Venda (Em R\$ mil)



Fonte: Avianca – últimas informações auditadas: 2T18.

16 Em setembro/2018, os créditos de **Mútuos com Partes Relacionadas** eram referentes exclusivamente à empresa **CCN Participações Ltda**, enquanto a parte passiva da conta era relativa à parte relacionada **Synergy Aerospace Corp**.

17 A empresa terminou o 3º trimestre de 2016 sem dever valores para partes relacionadas.

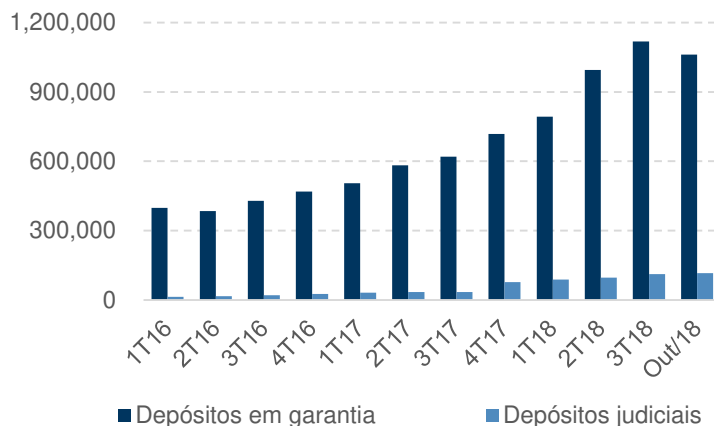
18 De forma semelhante, a empresa passou o período final do 4º trimestre de 2016 até o final do 3º trimestre de 2017 sem apresentar créditos com partes relacionadas.

19 A rubrica **Outros Créditos** é constituída principalmente de **Adiantamentos a Fornecedores** e **Adiantamentos de Férias e Salários**.

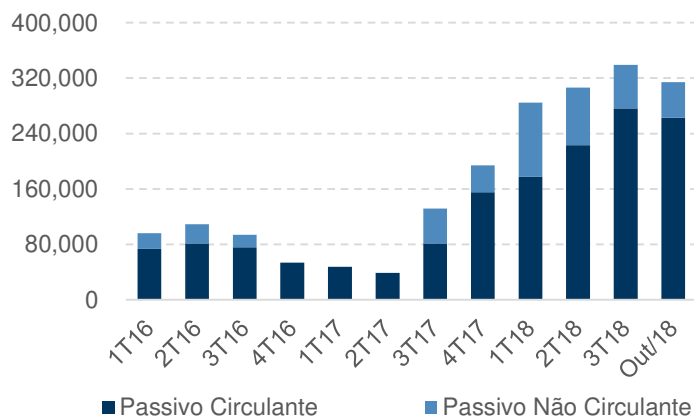
20 A conta de **Ativo Não Circulante Mantido para Venda** é composta de peças e componentes de utilização exclusiva para aeronaves modelo **MK28**, vista que a **Recuperanda** decidiu encerrar as operações deste modelo de aeronave.

A companhia possui Depósitos em Garantia no valor de R\$1,1BN, sendo que cerca de R\$0,8BN estão atrelados à manutenção de aeronaves e motores arrendados.

Depósitos Em Garantia e Depósitos Judiciais (Em R\$ mil)



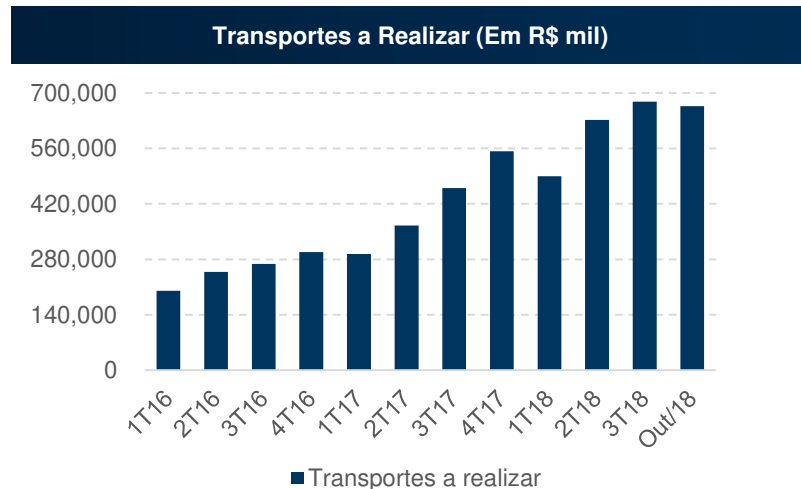
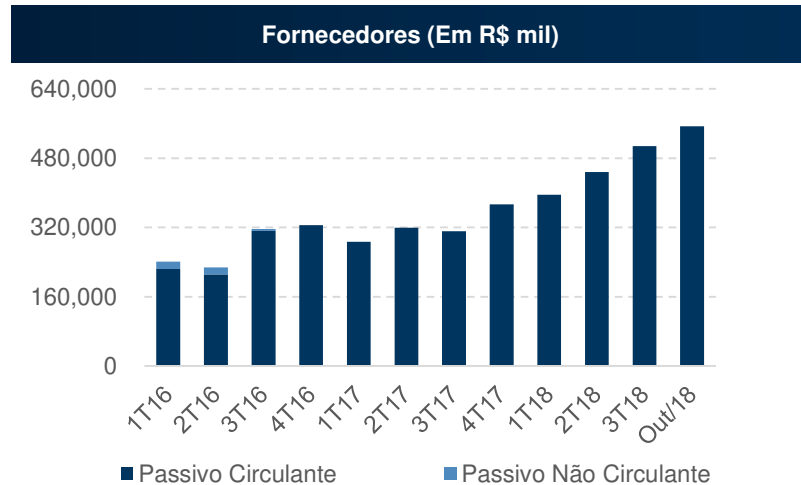
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures (Em R\$ mil)



Fonte: Avianca – últimas informações auditadas: 2T18.

- 21 Os **Depósitos em Garantia** são, cerca de **72%** em setembro/2018, referentes a reservas para a manutenção das aeronaves e motores conforme estabelecido em contratos de arrendamento mercantil.
- 22 Em setembro/2018, cerca de **21%** da rubrica era referente a operações mantidas com partes relacionadas, principalmente com arrendamento mercantil.
- 23 Os depósitos são feitos em dólares estadunidenses e resgatáveis ao término do período contratado, podendo a **Oceanair** reverter o recebimento em contratação de operações de arrendamento de aeronaves e motores sob a modalidade operacional.
- 24 Em setembro/2018, cerca de **29%** da dívida de **Empréstimos, Financiamentos e Debêntures** era referente a uma dívida em dólares estadunidenses junto a **United Airlines**. Além desta dívida, há débitos em Reais junto ao **Banco ABC** (**26%** do valor) e ao **Banco Daycoval** (**18%** do valor).
- 25 Ao final do 3º trimestre de 2018, **81%** da rubrica estava alocada no **Passivo Circulante**, ou seja, tinha vencimento em prazo menor do que o restante do valor.

A Recuperanda vem aumentando a venda de passagens com prazo de antecedência maior, quando analisado o histórico desde 2016.



Fonte: Avianca – últimas informações auditadas: 2T18.

26 No 3º trimestre de 2018, dos **R\$507MM** de **Fornecedores**, **R\$408MM** estava atrelada a fornecedores no país, que são principalmente distribuidores de combustíveis. Cerca de **R\$86MM** eram referentes a fornecedores no exterior, que são em maior parte prestadores de serviços de manutenção para itens aeronáuticos, e **R\$14MM** eram devidos a partes relacionadas.

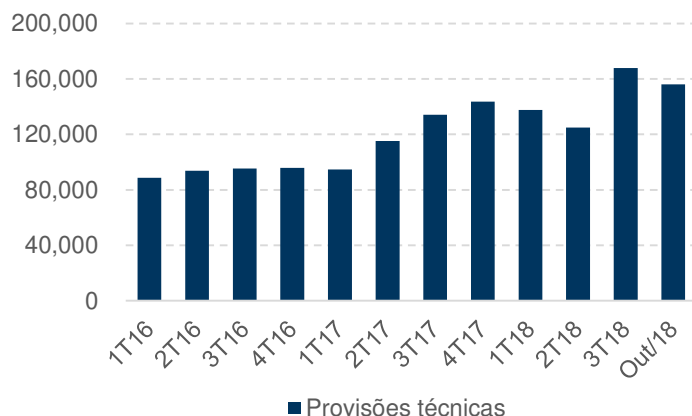
27 Em setembro/2018, todo o valor da rubrica estava alocada no **Passivo Circulante**.

28 A rubrica de **Transportes a Realizar** contém valores de passagens aéreas vendidas e ainda não utilizadas, com prazo médio de utilização de **40** dias no 3º trimestre de 2018, segundo o relatório preliminar da auditoria.

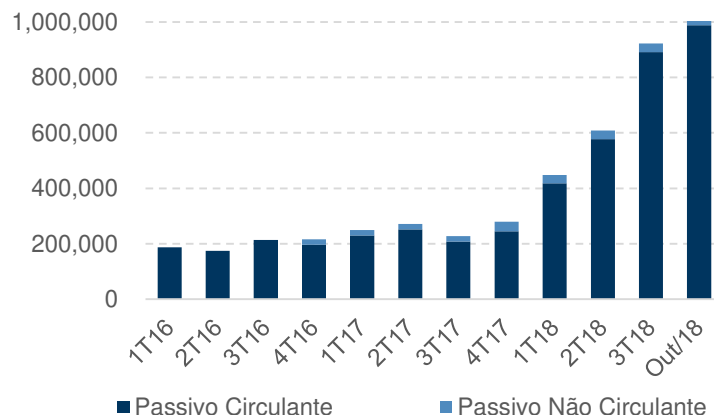
29 Verifica-se que a rubrica tem uma tendência de alta que ultrapassa o aumento percebido na **Receita Líquida** da **Recuperanda**, o que significa que em 2018 a **Oceanair** vendeu mais passagens em um prazo de antecedência maior, quando comparado com 2016 e 2017.

Os Arrendamentos Mercantis estão registrados na conta de Outras Obrigações.

Provisões Técnicas (Em R\$ mil)



Outras Obrigações (Em R\$ mil)



Fonte: Avianca – últimas informações auditadas: 2T18.

30 As **Provisões Técnicas** são realizadas para contabilizar custos inerentes à operação que ainda não tiveram as respectivas notas fiscais recebidas pela **Recuperanda**.

31 A rubrica é composta, em grande parte, por **Provisões flight hours**, que referem-se substancialmente a gastos com manutenção e reparos de aeronaves e motores, e por **Tarifas Aeroportuárias**, que são custos incorridos pela **Oceanair** para operar nos aeroportos.

32 Em **Outras Obrigações**, estão alocados os arrendamentos mercantis (*leasings*), no valor de **R\$567MM** em setembro/2018, sendo **27%** desse valor referente a partes relacionadas.

33 Na mesma rubrica está contida a conta de **Venda Antecipada de Milhas**, com o valor de **R\$263MM** em setembro/2018, que está relacionado principalmente ao recebimento antecipado de vendas de milhas junto a parceiros do **Programa Amigo**.

34 Cerca de **97%** da conta de **Outras Obrigações** está alocada no **Passivo Circulante**.

A última informação auditada é a do 2º trimestre de 2018. Já o 3º trimestre de 2018, segundo a Recuperanda, apresenta dados preliminares e sujeitos a alterações.

Ativo	Taxa Anual de Depreciação	Custo 2T18	Depreciação Acumulada 2T18	Valor Líquido 2T18	Custo 3T18	Depreciação Acumulada 3T18	Valor Líquido 3T18
Equipamento de Voo							
Peças sobressalentes	10%	63	(57)	6	63	(58)	5
Equipamentos de aeronaves e de segurança	10%	237.648	(122.565)	115.083	238.963	(126.652)	112.311
Ferramentas	10%	26.358	(12.681)	13.677	26.886	(13.280)	13.606
Imobilizado de Uso							
Veículos	20%	3.077	(2.950)	127	3.077	(2.978)	99
Máquinas e equipamentos	10%	18.760	(10.255)	8.505	18.775	(10.676)	8.099
Móveis e utensílios	10%	6.385	(3.610)	2.775	6.508	(3.747)	2.761
Computadores e periféricos	20%	14.636	(11.443)	3.193	15.545	(11.883)	3.662
Instalações	10%	3.385	(954)	2.431	3.688	(991)	2.697
Benfeitorias em propriedades de terceiros	20%	13.496	(10.798)	2.698	13.496	(11.110)	2.386
Oficinas	10%	47	(17)	30	47	(19)	28
Reparos	25%	33.988	(33.988)	-	34.000	(33.988)	12
Benfeitorias em bens de terceiros	De 16,7% a 50%	168.142	(108.215)	59.927	181.011	(115.422)	65.589
Total do Ativo Imobilizado	-	525.985	(317.533)	208.452	542.059	(330.804)	211.255

- 35** Conforme previsto no Art. 66 da Lei 11.101/2005, após a distribuição do pedido de recuperação judicial, o devedor não poderá alienar ou onerar bens ou direitos de seu Ativo Permanente, salvo evidente utilidade reconhecida pelo Juiz, depois de ouvido o Comitê, com exceção daqueles previamente relacionados no Plano de Recuperação Judicial (PRJ). Desta forma, as variações no ativo imobilizado apresentadas acima correspondem somente à depreciação dos ativos.

Fonte: Avianca – últimas informações auditadas: 2T18.

O Fluxo de Caixa Direto foi elaborado pela própria companhia e não foi auditado.

	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO
Saldo Inicial Balancete	45.509	48.859	40.955
Bancos Exterior	(2.219)	(6.586)	(4.244)
Fundos Fixos	(1.799)	(800)	(790)
Contas garantias	(27.825)	(27.045)	(26.216)
Pendências de conciliação	(2.763)	(4.353)	(4.312)
Liberação empréstimo	(9.893)	(3.061)	0
SALDO INICIAL LIVRE NACIONAL	1.010	7.013	5.393
Cartões de Crédito	261.123	258.232	130.504
Débito de Valores Antecipados	(25.650)	(6.937)	(2.383)
Billing Settlement Plan	66.640	57.825	43.885
Cargas	19.805	8.267	10.738
Reacomodação de Passageiros de Outras Cias	8.073	2.081	5.207
RECEBIMENTOS - AVH/CVC / REXTUR	232.912	29.457	168.426
Devoluções RAD/desbloqueio judicial	54.122	5.489	3.772
Entrada Diária Passagens	15.936	15.564	10.240
Aplicação Financeira	(3.233)	4.904	(2.839)
TOTAL DE ENTRADAS	629.727	374.881	367.550
Combustível	(209.468)	(184.318)	(145.730)
Folha de Pagamento	(48.014)	(56.196)	(55.781)
Tarifas Aeroportuárias	(39.388)	(41.419)	(39.221)
Impostos	(23.038)	(18.753)	(7.425)
SNEA/IATA Clearing House	(7.275)	(6.152)	(476)
Empréstimos	(14.076)	(13.538)	(21.405)
Leasing Aeronaves e motores	(157.487)	0	(49.367)
Entrega Aeronaves	0	0	0
Sucursais Internacionais	(5.693)	(10.032)	(4.180)
Serviços & Manutenção	(6.451)	(5.452)	(4.983)
Operações - Frota	(2.562)	(2.460)	(2.350)
Serviços de rampa	(8.932)	(7.849)	(9.711)
Serviço de bordo	(9.054)	(6.897)	(8.259)
Hoteis	(1.338)	(1.800)	(2.384)
Administrativos	(20.580)	(15.838)	(8.570)
TOTAL DE SAÍDAS	(553.356)	(370.705)	(359.840)
Bloqueio Judicial	(70.367)	(5.796)	(2.435)
Caixa mensal	6.003	(1.620)	5.274
SALDO FINAL LIVRE NACIONAL	7.013	5.393	10.667

36 O fluxo de caixa apresentado tem por base os valores junto aos bancos nacionais e com “saldo livre”, sendo que o valor registrado na contabilidade inclui: (i) as contas bancárias no exterior, (ii) fundos fixos que ficam nos aeroportos, (iii) contas garantias, que atualmente estão bloqueadas, (iv) pendências de conciliação, que são valores já dispendidos que ainda não foram lançados na contabilidade e (v) contratações de empréstimos ainda não liberados para a empresa no final do respectivo mês.

37 As principais entradas são referentes a (i) vendas por cartões de crédito, (ii) Recebimentos AVH/CVC/REXTUR (referentes à rota Bogotá-Guarulhos, receitas do avião cargueiro da Companhia e antecipações da agência CVC/REXTUR) e (iii) Billing Settlement Plan (referentes a agências de viagens).

38 As principais saídas são referentes a gastos com combustíveis e leasings.

39 Por fim, devem ser retirados da conta os bloqueios judiciais do período.

40 A contabilidade da Recuperanda ainda não apurou o saldo contábil no final de dezembro/2018.

VII. ANEXOS

fls. 9592



1. OCEANAIR

- I. Demonstrativo de Resultados
- II. Balanço Patrimonial

OCEANAIR – DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

fls. 9594

	DRE	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	Out/18
	Operações Continuadas												
1	Receita operacional líquida	739.459	641.192	739.841	834.874	820.286	736.317	953.826	1.012.088	1.093.842	938.379	1.212.245	437.739
2	Custos dos serviços prestados	(593.304)	(596.633)	(608.172)	(604.954)	(658.307)	(683.357)	(779.187)	(888.096)	(962.263)	(1.039.704)	(1.152.918)	(344.890)
	Lucro bruto	146.155	44.559	131.669	229.920	161.979	52.960	174.639	123.992	131.579	(101.325)	59.327	92.849
	% Margem Bruta	20%	7%	18%	28%	20%	7%	18%	12%	12%	-11%	5%	21%
	Despesas Operacionais	(104.833)	(78.953)	(71.563)	(129.773)	(130.701)	(136.713)	(165.573)	(106.909)	(136.992)	(157.848)	(203.695)	(120.307)
3	Despesas de vendas	(34.878)	(33.918)	(35.101)	(81.789)	(54.997)	(55.527)	(86.800)	(75.266)	(79.803)	(86.511)	(122.182)	(44.773)
4	Despesas gerais e administrativas	(70.443)	(47.683)	(70.046)	(24.592)	(71.555)	(74.914)	(77.586)	(25.490)	(54.658)	(71.176)	(80.635)	(75.361)
5	Outras despesas operacionais	488	2.648	33.584	(23.392)	(4.149)	(6.272)	(1.187)	(6.153)	(2.531)	(161)	(878)	(173)
	EBIT	41.322	(34.394)	60.106	100.147	31.278	(83.753)	9.066	17.083	(5.413)	(259.173)	(144.368)	(27.458)
6 7	% Margem EBIT	6%	-5%	8%	12%	4%	-11%	1%	2%	0%	-28%	-12%	-6%
8	Receitas financeiras	61.528	73.710	11.465	57.466	31.794	32.721	43.666	60.949	67.346	162.502	160.217	64.559
9	Despesas financeiras	(128.134)	(156.491)	(49.367)	(101.242)	(93.064)	(63.661)	(126.625)	(64.402)	(96.375)	(145.191)	(203.891)	(85.557)
	Despesas financeiras líquidas	(66.606)	(82.781)	(37.902)	(43.776)	(61.270)	(30.940)	(82.959)	(3.453)	(29.029)	17.312	(43.674)	(20.999)
	Prejuízo antes dos impostos	(25.284)	(117.175)	22.204	56.371	(29.992)	(114.693)	(73.893)	13.630	(34.442)	(241.862)	(188.042)	(48.456)
10	IR e CSLL	-	-	-	(7.519)	-	-	178.905	67.628	-	-	-	-
10 11	Lucro (Prejuízo) do período	(25.284)	(117.175)	22.204	48.852	(29.992)	(114.693)	105.013	81.257	(34.442)	(241.862)	(188.042)	(48.456)
	% Margem Líquida	-3%	-18%	3%	6%	-4%	-16%	11%	8%	-3%	-26%	-16%	-11%

Note: All dollar amounts are presented in thousands except per units data or unless otherwise noted

OCEANAIR – BALANÇO PATRIMONIAL (ATIVO)

fls. 9595

Contas	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	Out/18
Ativo circulante												
Caixa e equivalentes de caixa	4.337	9.668	9.013	11.997	5.995	8.241	39.396	38.140	29.727	30.146	37.482	40.842
Aplicação financeira de curto prazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.059	8.027	8.017
12 13 14 Contas a receber	149.122	170.942	304.920	211.841	221.491	193.376	294.650	282.927	390.197	342.655	469.450	550.563
15 Estoques	69.976	69.028	67.130	67.983	66.862	68.046	67.567	68.002	68.722	71.419	73.094	72.816
Ativo fiscal corrente	72.484	56.846	57.043	55.658	50.977	36.981	40.116	43.411	38.736	35.617	66.684	67.237
Despesas antecipadas	13.620	11.106	9.570	8.490	16.353	12.055	8.567	7.277	13.765	13.339	8.184	8.494
16 18 Mútuos com partes relacionadas	43.803	35.726	9.029	-	-	-	-	79.941	79.941	79.941	79.941	85.662
19 Outros créditos	88.585	39.898	58.462	117.040	71.285	86.044	77.077	101.484	99.817	83.780	95.386	102.642
20 Ativo não circulante mantido para venda	-	61.641	43.682	43.682	43.448	43.120	42.970	42.664	42.664	42.558	42.391	42.382
Total do ativo circulante	441.927	454.855	558.849	516.691	476.411	447.863	570.343	663.846	763.569	707.514	880.639	978.655
Ativo não circulante												
Impostos diferidos	99.101	99.101	99.101	99.101	99.101	99.101	-	65.703	65.703	65.703	65.703	65.703
21 22 23 Depósitos em garantia	399.000	384.791	429.020	468.732	505.435	582.508	619.465	717.947	793.230	995.454	1.118.887	1.062.161
Depósitos judiciais	13.147	16.166	19.660	26.426	31.761	33.912	34.712	77.104	87.606	96.857	111.033	115.172
19 Outros créditos	10.469	23.170	19.712	26.591	23.785	18.929	11.094	8.162	5.494	3.234	4.921	4.247
Total do realizável a longo prazo	521.717	523.228	567.493	620.850	660.082	734.450	665.271	868.916	952.033	1.161.248	1.300.544	1.247.283
35 Imobilizado	257.175	193.343	183.669	179.943	185.744	194.307	199.897	212.116	207.233	208.452	211.255	211.857
Intangível	24.149	25.457	25.167	25.634	26.898	27.817	31.897	32.208	36.687	43.373	53.569	56.589
Total do ativo não circulante	803.041	742.028	776.329	826.427	872.724	956.574	897.065	1.113.240	1.195.953	1.413.073	1.565.368	1.515.729
Total do ativo	1.244.968	1.196.883	1.335.178	1.343.118	1.349.135	1.404.437	1.467.408	1.777.086	1.959.522	2.120.587	2.446.007	2.494.384

Note: All dollar amounts are presented in thousands except per units data or unless otherwise noted

OCEANAIR – BALANÇO PATRIMONIAL (PASSIVO)

fls. 9596

Contas	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	Out/18
Passivo circulante												
24 25 Empréstimos, financiamentos e debêntures	73.757	81.399	76.098	53.896	47.766	38.905	81.581	155.292	177.819	222.982	276.164	263.049
26 27 Fornecedores	224.272	211.923	311.992	325.614	286.651	319.344	311.009	373.515	395.465	447.791	507.607	553.243
Obrigações fiscais	164.468	206.294	147.459	122.301	161.695	184.132	90.821	42.642	47.340	63.745	70.254	64.970
Obrigações trabalhistas	68.192	78.691	86.454	71.875	75.792	89.815	100.878	92.266	97.160	119.543	141.208	149.462
28 29 Transportes a realizar	200.463	248.087	268.699	298.477	293.455	365.122	459.456	552.582	489.415	631.607	678.124	666.572
30 31 Provisões técnicas	88.703	93.770	95.463	95.863	94.704	115.190	134.151	143.730	137.526	125.031	167.881	156.054
16 17 Mútuos com partes relacionadas	16.927	13.914	-	6.243	29.765	33.641	32.215	44.883	37.121	36.314	25.917	27.889
32 33 34 Outras obrigações	187.523	174.613	213.943	196.809	230.091	251.650	207.998	245.224	418.319	576.769	891.202	988.727
Total do passivo circulante	1.024.305	1.108.691	1.200.108	1.171.078	1.219.919	1.397.799	1.418.109	1.650.134	1.800.165	2.223.782	2.758.357	2.869.966
24 25 Empréstimos, financiamentos e debêntures	22.537	27.743	17.918	-	-	-	50.192	38.720	106.742	83.483	63.047	51.257
26 Fornecedores	16.552	16.257	4.270	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obrigações fiscais	188.440	168.235	214.719	200.230	187.398	178.909	65.577	54.825	54.532	54.087	53.898	53.705
Contingências	15.462	15.462	15.462	21.019	21.019	21.623	22.412	26.537	30.236	30.236	30.236	30.236
32 33 Outras obrigações	-	0	-	19.240	19.240	19.240	19.240	33.734	29.153	32.165	31.682	28.886
Total do passivo não circulante	242.991	227.697	252.369	240.489	227.657	219.772	157.421	153.816	220.663	199.971	178.863	164.084
Patrimônio líquido												
Capital social	880.099	880.099	880.099	880.099	880.099	880.099	880.099	880.099	880.099	880.099	880.099	880.099
Recurso para aumento de capital	29.492	29.492	29.492	29.492	29.492	29.492	29.492	29.492	29.492	29.492	29.492	29.491
Prejuízos acumulados	(931.919)	(1.049.096)	(1.026.890)	(978.040)	(1.008.032)	(1.122.725)	(1.017.713)	(936.455)	(970.897)	(1.212.757)	(1.400.804)	(1.449.256)
Total do patrimônio líquido	(22.328)	(139.505)	(117.299)	(68.449)	(98.441)	(213.134)	(108.122)	(26.864)	(61.306)	(303.166)	(491.213)	(539.666)
Total do passivo	1.267.296	1.336.388	1.452.477	1.411.567	1.447.576	1.617.571	1.575.530	1.803.950	2.020.828	2.423.753	2.937.220	3.034.050
Total do passivo e do patrimônio líquido	1.244.968	1.196.883	1.335.178	1.343.118	1.349.135	1.404.437	1.467.408	1.777.086	1.959.522	2.120.587	2.446.007	2.494.384

Note: All dollar amounts are presented in thousands except per units data or unless otherwise noted

ALVAREZ & MARSAL

© Copyright 2016. A&M Holdings, LLC. All rights reserved. ALVAREZ & MARSAL®,
A® and A&M® are trademarks of A&M Holdings, LLC.

www.alvarezandmarsal.com

fls. 9597

Este documento é cópia do original, assinado digitalmente por LEANDRO ARAUJO FRAGOSO BAUCH e Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo, protocolado em 07/01/2019 às 19:28, sob o número WJMJ19400056885. Para conferir o original, acesse o site <https://esaj.tjsp.jus.br/pastadigital/pg/abrirConferenciaDocumento.do>, informe o processo 1125658-81.2018.8.26.0100 e código 639F0AB.