

UNIVERSIDADE FEDERAL DE MINAS GERAIS
Faculdade de Ciências Econômicas – Face
Pós-Graduação em Gestão Estratégica

Jonas Vieira de Andrade Júnior

**AVALIAÇÃO ECONÔMICA E FINANCEIRA DA AVIAÇÃO COMERCIAL
BRASILEIRA NO PERÍODO PRÉ E
PÓS-PANDEMIA NO SÉCULO XXI**

Belo Horizonte

2024

Jonas Vieira de Andrade Júnior

**AVALIAÇÃO ECONÔMICA E FINANCEIRA DA AVIAÇÃO COMERCIAL
BRASILEIRA NO PERÍODO PRÉ E
PÓS-PANDEMIA NO SÉCULO XXI**

Monografia apresentada ao Curso de Pós-Graduação em Gestão Estratégica da Faculdade de Ciências Econômicas da UFMG como requisito para a obtenção do título de Especialista.

Orientador: Prof. Dr. Flávio Dias Rocha

Belo Horizonte

2024

Ficha catalográfica

A554a
2024 Andrade Júnior, Jonas Vieira de.
Avaliação econômica e financeira da aviação comercial brasileira
no período pré e pós-pandemia no século XXI [manuscrito] / Jonas
Vieira de Andrade Júnior. – 2024.
1 v.: il.

Orientador: Flávio Dias Rocha.

Monografia (especialização) – Universidade Federal de Minas
Gerais, Centro de Pós-Graduação e Pesquisas em Administração.
Inclui bibliografia e anexos.

1. Administração. 2. Aeronautica comercial. I. Rocha, Flávio
Dias. II. Universidade Federal de Minas Gerais. Centro de Pós-
Graduação e Pesquisas em Administração. III. Título.

CDD: 658



Universidade Federal de Minas Gerais
Faculdade de Ciências Econômicas
Centro de Pós-Graduação e Pesquisas em Administração
Curso de Especialização em Gestão Estratégica

ATA DA DEFESA DE TRABALHO DE CONCLUSÃO DE CURSO do Senhor **JONAS VIEIRA DE ANDRADE JÚNIOR**, matrícula nº **2022660867**. No dia 27/03/2024 às 14:30 horas, reuniu-se em sala virtual, a Comissão Examinadora de Trabalho de Conclusão de Curso - TCC, indicada pela Coordenação do Curso de Especialização em Gestão Estratégica - CEGE, para julgar o Trabalho de Conclusão de Curso intitulado "**AVALIAÇÃO ECONÔMICA E FINANCEIRA DA AVIAÇÃO COMERCIAL BRASILEIRA NO PERÍODO PRÉ E PÓS-PANDEMIA NO SÉCULO XXI**", requisito para a obtenção do Título de Especialista. Abrindo a sessão, o orientador e Presidente da Comissão, Prof. Flávio Dias Rocha, após dar conhecimento aos presentes do teor das Normas Regulamentares de apresentação do TCC, passou a palavra ao aluno para apresentação de seu trabalho. Seguiu-se a arguição pelos examinadores, seguida das respostas do aluno. Logo após, a Comissão se reuniu sem a presença do aluno e do público, para avaliação do TCC, que foi considerado:

(X) APROVADO

() NÃO APROVADO

90 pontos (noventa) trabalhos com nota maior ou igual a **60** serão considerados aprovados.

O resultado final foi comunicado publicamente ao aluno pelo orientador e Presidente da Comissão. Nada mais havendo a tratar, o Senhor Presidente encerrou a reunião e lavrou a presente ATA, que será assinada por todos os membros participantes da Comissão Examinadora. Belo Horizonte, 27/03/2024.



Documento assinado digitalmente

FLAVIO DIAS ROCHA

Data: 27/03/2024 16:39:54-0300

Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

Prof. Dr. Flávio Dias Rocha
(Orientador - CAD/UFGM)

Prof. Dr. Frank Magalhães de Pinho
(Membro avaliador da banca - CAD/UFGM)

Digitally signed by FRANK MAGALHAES DE PINHO:7855892600
DN: c=BR, o=ICP-Brasil, ou=Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB, ou=RFB e-CPF A1, ou=AC ONLINE RFB v5, ou=AR BRASIL
CERTIFICADOS, ou=Videoconferência, ou=22390999000105, cn=FRANK MAGALHAES DE PINHO:7855892600
Date: 2024.03.27 16:54:04 -03'00'

AGRADECIMENTOS

Agradeço a Deus, por conceder-me a graça da vida e por me fortalecer a cada manhã.

Aos meus pais, pelo suporte e pelo carinho durante toda a minha caminhada.

Ao meu filho, Gabriel, por ser meu incentivo a cada manhã. Desejo que Deus fortaleça sua caminhada a cada dia, com saúde e força para que tenha sucesso em todas as suas metas.

À minha esposa, Karina, pelo apoio, pelo amor, pelo incentivo e por ser uma grande companheira nesta caminhada.

À minha avó Maria (*in memoriam*) e à tia Lena (*in memoriam*), pela ajuda nos momentos mais difíceis. Desejo que Deus continue conduzindo-as pelo caminho da luz.

Ao Prof. Dr. Flávio Dias Rocha, pela ajuda, pela orientação e pelo suporte neste projeto.

A todos os professores da FACE-UFMG, pelo apoio e pela dedicação durante as aulas.

Agradeço a todas as pessoas e aos entes queridos que, diretamente ou indiretamente, colaboraram para o sucesso deste projeto.

“No que diz respeito ao empenho, ao compromisso, ao esforço, à dedicação, não existe meio-termo. Ou você faz uma coisa bem-feita ou não faz.” (Ayrton Senna)

RESUMO

As crises são inerentes à história da aviação comercial, e uma das mais marcantes foi a causada pela pandemia de covid-19, a qual teve efeitos expressivos no cenário econômico-financeiro das empresas neste século. O presente trabalho teve como objetivo avaliar o desempenho econômico e financeiro das empresas aéreas da aviação comercial no Brasil entre os anos de 2018 e 2022, cenário esse pré e pós-pandemia de covid-19. O estudo aqui apresentado foi realizado com base nos demonstrativos financeiros, utilizando as análises horizontal, vertical e de quocientes para a obtenção dos indicadores econômico-financeiros das três principais empresas aéreas comerciais do setor: a Azul Linhas Aéreas Brasileiras, a Gol Linhas Aéreas Inteligentes e a Latam Airlines Brasil. Os indicadores avaliados demonstram um impacto negativo na liquidez, nos índices de estrutura de capitais e nos indicadores de rentabilidade das empresas avaliadas, o que representa um desafio para o setor aéreo no que diz respeito à recuperação econômico-financeira pós-covid-19. As empresas aéreas do setor de transporte no Brasil têm um papel fundamental no desenvolvimento nacional, e o estudo ressalta a necessidade de medidas emergenciais governamentais como forma de possibilitar ou mesmo facilitar a reabilitação do setor aéreo no que tange às empresas de transporte, as quais são de suma importância para a economia do país.

Palavras-chave: demonstrativos financeiros; análise econômica; análise financeira; análise horizontal; análise vertical; análise por quocientes.

ABSTRACT

Crises are part of the history of commercial aviation, with one of the most striking being the crisis caused by COVID-19, which had significant effects on the economic and financial scenario of companies in this century. This study is aimed at evaluating the economic and financial performance of commercial aviation companies in Brazil between 2018 and 2022, both before and after the COVID-19 pandemic. The analysis in this study was conducted through financial statements, using horizontal, vertical, and ratio analysis to obtain the economic and financial indicators of the 3 main commercial airlines in the sector: Azul Linhas Aéreas Brasileiras, Gol Linhas Aéreas Inteligentes, and Latam Airlines Brasil. The evaluated indicators demonstrate a negative impact on liquidity, capital structure ratios, and profitability indicators of the evaluated companies, representing a challenge for the aviation sector in post-COVID-19 economic and financial recovery. The airlines in the transportation sector in Brazil play a fundamental role in national development, and the study highlights the need for government emergency measures to enable or even facilitate the rehabilitation of the aviation sector, concerning transportation companies, which are of utmost importance to the country's economy.

Keywords: financial statements; economic analysis; financial analysis; horizontal analysis; vertical analysis; ratio analysis.

LISTA DE TABELAS

Tabela 1 – Análise Horizontal do Balanço Patrimonial (BP) – Azul Linhas Aéreas Brasileiras.....	28
Tabela 2 – Análise horizontal de DRE – Azul Linhas Aéreas Brasileiras	29
Tabela 3 – Análise horizontal do Balanço Patrimonial (BP) – Gol Linhas Aéreas Inteligentes	30
Tabela 4 – Análise horizontal de DRE – Gol Linhas Aéreas Inteligentes	31
Tabela 5 – Análise horizontal do Balanço Patrimonial (BP) – Latam Airlines Brasil	32
Tabela 6 – Análise horizontal de DRE – Latam Airlines Brasil	33
Tabela 7 – Análise vertical do balanço patrimonial – Azul Linhas Aéreas Brasileiras (2018-2020)	34
Tabela 8 – Análise vertical do balanço patrimonial – Azul Linhas Aéreas Brasileiras (2021-2022)	35
Tabela 9 – Análise vertical de DRE – Azul Linhas Aéreas Brasileiras (2018-2020)	36
Tabela 10 – Análise vertical de DRE – Azul Linhas Aéreas Brasileiras (2021-2022)	36
Tabela 11 – Análise vertical do balanço patrimonial – Gol Linhas Aéreas Inteligentes (2018-2020)	37
Tabela 12 – Análise vertical do balanço patrimonial – Gol Linhas Aéreas Inteligentes (2021-2022)	38
Tabela 13 – Análise vertical de DRE – Gol Linhas Aéreas Inteligentes (2018-2020)	39
Tabela 14 – Análise vertical de DRE – Gol Linhas Aéreas Inteligentes (2021-2022)	40
Tabela 15 – Análise vertical do balanço patrimonial – Latam Airlines Brasil (2018-2020)	41
Tabela 16 – Análise vertical do balanço patrimonial – Latam Airlines Brasil (2021-2022)	41
Tabela 17 – Análise vertical da DRE – Latam Airlines Brasil (2018-2020)	43
Tabela 18 – Análise vertical da DRE – Latam Airlines Brasil (2021-2022)	43
Tabela 19 – Cálculo de liquidez imediata entre os anos de 2018 e 2022	44

Tabela 20 – Cálculo de liquidez corrente entre os anos de 2018 e 2022	46
Tabela 21 – Cálculo do capital circulante líquido entre os anos de 2018 e 2022	47
Tabela 22 – Cálculo da liquidez seca entre os anos de 2018 e 2022	48
Tabela 23 – Cálculo da liquidez geral entre os anos de 2018 e 2022	49
Tabela 24 – Cálculo da rentabilidade do ativo entre os anos de 2018 e 2022 .	51
Tabela 25 – Cálculo da rentabilidade do patrimônio líquido entre os anos de 2018 e 2022	52
Tabela 26 – Cálculo da margem líquida entre os anos de 2018 e 2022	54
Tabela 27 – Cálculo do giro do ativo entre os anos de 2018 e 2022.....	55
Tabela 28 – Cálculo do grau de endividamento global entre os anos de 2018 e 2022	57
Tabela 29 – Cálculo da composição do endividamento entre os anos de 2018 e 2022	59

LISTA DE GRÁFICOS

Gráfico 1 – Liquidez imediata entre os anos de 2018 e 2022	45
Gráfico 2 – Liquidez corrente entre os anos de 2018 e 2022	46
Gráfico 3 – Capital circulante líquido entre os anos de 2018 e 2022	48
Gráfico 4 – Liquidez seca entre os anos de 2018 e 2022	49
Gráfico 5 – Liquidez geral entre os anos de 2018 e 2022	50
Gráfico 6 – Rentabilidade do ativo entre os anos de 2018 e 2022	52
Gráfico 7 – Rentabilidade do patrimônio líquido entre os anos de 2018 e 2022	53
Gráfico 8 – Margem líquida entre os anos de 2018 e 2022.....	55
Gráfico 9 – Giro do ativo entre os anos de 2018 e 2022	57
Gráfico 10 – Grau de endividamento global entre os anos de 2018 e 2022.....	58
Gráfico 11 – Composição do endividamento entre os anos de 2018 e 2022 ...	60

SUMÁRIO

1 INTRODUÇÃO.....	13
1.1 Contextualização do tema.....	13
1.2 Delimitação do tema	14
1.2.1 Problema de pesquisa.....	14
1.3 Justificativa	14
1.4 Objetivo geral.....	15
1.5 Objetivos específicos	15
2 REFERENCIAL TEÓRICO	16
2.1 A Gestão Financeira	16
2.2 A análise das demonstrações contábeis.....	19
2.2.1 A análise horizontal.....	19
2.2.2 A análise vertical	20
2.2.3 Análise por quocientes	21
2.2.3.1 Índice de liquidez	22
2.2.3.2 Índice de liquidez imediata	22
2.2.3.3 Índice de liquidez corrente.....	23
2.2.3.4 Índice de liquidez seca	23
2.2.3.5 Índice de liquidez geral	24
2.2.3.6 Índice de rentabilidade do ativo	24
2.2.3.7 Índice de rentabilidade do patrimônio líquido	24
2.2.3.8 Índice de margem operacional sobre as vendas líquidas	25
2.2.3.9 Índice giro do ativo.....	25
2.2.3.10 Grau de Endividamento Global (GEG)	25
2.2.3.11 Índice de composição do endividamento (CE)	26
3 METODOLOGIA	27
4 APRESENTAÇÃO E ANÁLISE DOS RESULTADOS.....	28
4.1 Análise Horizontal	28
4.1.1 Análise Horizontal: Azul Linhas Aéreas Brasileiras	28
4.1.2 Análise Horizontal: Gol Linhas Aéreas Inteligentes	30

4.1.3	Análise Horizontal: Latam Airlines Brasil.....	32
4.2	Análise Vertical	33
4.2.1	<i>Análise Vertical: Azul Linhas Aéreas Brasileiras.....</i>	34
4.2.2	<i>Análise Vertical: Gol Linhas Aéreas Inteligentes.....</i>	37
4.2.3	<i>Análise Vertical: Latam Airlines Brasil</i>	41
4.3	Análise por Quocientes	44
4.3.1	<i>Liquidez imediata.....</i>	44
4.3.2	<i>Liquidez corrente.....</i>	45
4.3.3	<i>Liquidez seca</i>	48
4.3.4	<i>Liquidez geral.....</i>	49
4.3.5	<i>Rentabilidade do ativo.....</i>	51
4.3.6	<i>Rentabilidade do patrimônio líquido.....</i>	52
4.3.7	<i>Margem líquida</i>	54
4.3.8	<i>Giro do ativo.....</i>	55
4.3.9	<i>Grau de endividamento global</i>	57
4.3.10	<i>Composição do endividamento.....</i>	58
5	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	61
6	REFERÊNCIAS	63
	ANEXO A – BALANÇO PATRIMONIAL (BP) – AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS.....	65
	ANEXO B – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DE EXERCÍCIO (DRE) – AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	66
	ANEXO C – BALANÇO PATRIMONIAL (BP) – GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	67
	ANEXO D – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DE EXERCÍCIO (DRE) – GOL LINHAS ÁEREAS INTELIGENTES	68
	ANEXO E – BALANÇO PATRIMONIAL (BP) – LATAM AIRLINES BRASIL.	69
	ANEXO F – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DE EXERCÍCIO (DRE) – LATAM AIRLINES BRASIL.....	70

1 INTRODUÇÃO

1.1 Contextualização do tema

O setor aéreo nacional é considerado um dos mais estratégicos setores da economia brasileira, com capacidade de gerar milhares de empregos diretos e indiretos, e a descontinuidade de uma ou mais empresas é capaz de causar significativos impactos para a economia e para a sociedade. O deslocamento de longas distâncias em um curto espaço de tempo é necessário, o que leva a prioridade a um setor aéreo amplo e em constante evolução.

De acordo com o IBGE, o Brasil é o quinto maior país do mundo em área territorial, com um total de 8.510.417,771 km² (IBGE, 2022). Devido à tamanha extensão, o transporte aéreo torna-se um elemento imprescindível para o desenvolvimento econômico e social brasileiro (Iahn, 2012).

Com o aumento da demanda, tanto por parte do turismo quanto por parte dos negócios, o setor do transporte aéreo torna-se mais competitivo, levando a uma busca constante por um menor custo e melhor qualidade.

O mercado da aviação comercial brasileira passou por duas crises econômicas principais no século XXI, basicamente a primeira entre os anos de 2014 e 2016, já a segunda entre 2020 e 2021. Os cenários pré-crise da economia brasileira foram distintos, sendo o da primeira crise caracterizada por uma facilidade na concessão de crédito na economia no início do ano 2002, gerando o efeito bolha de consumo e consequentemente quebra econômica a partir do ano 2014. A segunda crise, a mesma causada pela pandemia de covid-19 no ano de 2020, ocorreu logo após uma retomada econômica desde o ano de 2017 devido à primeira crise.

A maior disponibilidade de crédito tem o potencial efeito de fomentar o consumo em uma economia, pelo menos em curto e médio prazo. No caso do transporte aéreo, pode estimular os parcelamentos de passagens aéreas, atraindo os gastos de extratos de consumidores de renda mais baixa, além de alavancar um

número maior de viagens por parte de público tradicional. Adicionalmente, as empresas e as corporações nacionais, com capital de giro potencialmente maior, em teoria, podem dispendar mais em viagens corporativas. Esse processo pode levar ao efeito de bolha econômica devido à expansão e à quebra, junto ao endividamento das famílias pela facilidade de crédito no mercado.

No ano de 2020, com o início da pandemia e da quarentena global, o cenário negativo se agravou e o setor aéreo nacional foi um dos mais atingidos. As viagens domésticas e internacionais foram significativamente reduzidas por conta do fechamento das fronteiras e do distanciamento social imposto.

O impacto no setor aéreo foi significativo por conta da pandemia de covid-19, o que levou de imediato a uma redução em cerca de 53% dos voos com passageiros e a uma redução inicial no transporte de cargas de cerca de 29,6% já em 2020 em comparação ao ano de 2019 (IBGE, 2021).

1.2 Delimitação do tema

O presente trabalho tem o propósito de analisar o desempenho econômico e financeiro das empresas aéreas da aviação comercial no Brasil entre os anos de 2018 e 2022, cenário esse pré e pós-pandemia de covid-19. A análise aqui exposta foi realizada com base nos indicadores financeiros obtidos das demonstrações contábeis das empresas aéreas comerciais do setor.

1.2.1 Problema de pesquisa

O impacto da pandemia de covid-19 foi um fator determinante para o cenário econômico-financeiro das empresas aéreas no Brasil no século XXI?

1.3 Justificativa

A importância do presente trabalho se deve pela análise do impacto econômico-financeiro no setor aéreo perante o risco biológico como uma pandemia, o que afeta diretamente toda a cadeia econômica do setor em questão. A pandemia levou a uma crise sem precedentes no setor aéreo e se agravou com a variação

do câmbio, o aumento do custo do combustível e a crise de fornecimento de material para a cadeia de operação do setor. A análise das demonstrações contábeis evidencia seus resultados de forma a facilitar o entendimento dos dados analisados.

Por meio dessas análises das demonstrações, as empresas aéreas podem montar um plano estratégico de contingência durante os períodos de crise econômica e financeira de forma a gerir de forma eficiente os recursos de operação das empresas aéreas.

Com a análise financeira, temos o resultado dos índices de liquidez das empresas do setor, ou seja, a capacidade de a empresa cumprir com as obrigações financeiras já assumidas. Pela análise econômica, temos os indicadores de rentabilidade e lucratividade da empresa, relacionando o retorno sobre os investimentos e a lucratividade das vendas.

Com isso, a análise dos índices econômicos e financeiros é uma ferramenta para suporte à gestão de empresas aéreas para tomada de decisão nos mais diversos cenários econômicos do setor.

1.4 Objetivo geral

Avaliar o impacto da pandemia de covid-19 sobre o desempenho das empresas aéreas no Brasil no século XXI.

1.5 Objetivos específicos

Os objetivos específicos foram:

- ✓ Analisar o desempenho das empresas aéreas pré-pandemia de covid-19.
- ✓ Analisar o desempenho das empresas aéreas pós-pandemia de covid-19.
- ✓ Avaliar os indicadores contábeis no período pré e pós-pandemia de covid-19.
- ✓ Identificar os fatores que podem ter contribuído para a eventual diferença.

2 REFERENCIAL TEÓRICO

Nesta seção, são abordados os conceitos gerais dos índices contábeis e como os dados e as informações das demonstrações contábeis e da gestão financeira são utilizados para os cálculos dos índices.

2.1 A Gestão Financeira

As demonstrações contábeis funcionam como um resumo das informações financeiras da entidade e, dessa forma, indicam uma visão limitada dos fatos que carece de outros meios para uma completa interpretação dos fatos. Como explicam Martins, Diniz e Miranda (2018), a contabilidade é um modelo para representar o que vem ocorrendo com a empresa, mas, por definição, modelo é uma aproximação da realidade, e assim sempre será mostrado algo de maneira mais simplificada do que de fato é e, portanto, faltarão informações para se entender de forma completa o que está ocorrendo (Terra; Bocardi, 2023).

Diante dessa realidade, torna-se essencial o uso da análise das demonstrações, a fim de que se possam extrair informações úteis e precisas para a tomada de decisões pelos gestores da entidade (Terra; Bocardi, 2023).

Recentemente, a Responsabilidade Social Corporativa (RSC) tem chamado a atenção de alguns órgãos reguladores e do público em geral, aumentando a demanda por empresas social e ambientalmente responsáveis. A perspectiva Ambiental, Social e de Governança / *Environmental, Social and Governance* (ESG) tem um papel particular nesse contexto (Guimarães; Malaquias, 2022).

Os três grandes pilares de sustentabilidade são:

- ✓ Ambiental (E ou A): a empresa deve considerar o impacto de suas decisões para o meio ambiente e para o futuro da humanidade.
- ✓ Social (S): a atuação da empresa tem que ser responsável em termos sociais, trazendo bem-estar não somente aos seus funcionários, mas também à comunidade na qual ela se insere.

- ✓ Governança (G): a empresa deve ser transparente e ter um tratamento justo para todos os seus acionistas, e não somente os majoritários.

A informação é a chave para as tomadas de decisões no meio empresarial, pois, por intermédio dela, os usuários obtêm o conhecimento necessário sobre a situação na qual a empresa se encontra, possibilitando atingir seus objetivos pelo uso eficaz dos recursos disponíveis na organização (Iahn, 2012).

A contabilidade almeja o fornecimento de informações aos usuários nos âmbitos econômico, financeiro, físico, de produtividade e social relevantes para que cada usuário possa realizar suas críticas e tomar as decisões com segurança (Iahn, 2012).

A globalização dos negócios empresariais propiciou o desenvolvimento da análise de balanços. Bancos e instituições financeiras normalmente executam uma criteriosa análise econômico-financeira em seus processos de liberação de créditos e financiamentos (Iahn, 2012).

As demonstrações financeiras ou demonstrações contábeis, também chamadas de relatórios contábil-financeiros, são os produtos finais da contabilidade, ciência presente em todos os setores das atividades humanas, seja pela sua função histórica, registrando a vida das entidades, seja como importante instrumento de controle do patrimônio e de suas variações, fornecendo informações acerca da movimentação desse patrimônio (Ribeiro, 2017).

Dessa forma, conforme determina a Lei n. 11.638/2007, as companhias de capital aberto deverão elaborar, ao final de cada exercício social, as seguintes demonstrações financeiras: balanço patrimonial, demonstração dos lucros ou prejuízos acumulados, demonstração do resultado do exercício, demonstração dos fluxos de caixa e demonstração do valor adicionado (Terra; Bocardi, 2023).

Segundo Assaf Neto (2020), o balanço apresenta a posição patrimonial e financeira de uma empresa em um determinado momento. Composto-se de três partes essenciais: ativo, passivo e patrimônio líquido. Mesmo sendo um

demonstrativo de natureza estática, pela relevância das informações que podem ser extraídas, o balanço patrimonial serve como elemento indispensável no conhecimento da situação econômica e financeira de uma empresa.

Já a demonstração do resultado do exercício é um relatório contábil composto por contas de resultado, e também por contas patrimoniais, que tem como objetivo evidenciar a composição do resultado econômico em um determinado período de operações da empresa, mediante o confronto de receitas, custos e despesas, conforme explica Ribeiro (2017).

Os dados, ao serem analisados, geram informações relevantes para o processo decisório. Nesse sentido, a contabilidade atua como suporte ao processo de gestão das organizações, fornecendo dados relevantes que, ao serem analisados e interpretados em termos financeiros, ampliam o conteúdo e a qualidade da informação contábil (Iahn, 2012).

A contabilidade realiza o processamento dos dados econômico-financeiros e através destes evidencia pelas demonstrações contábeis. O analista traduz as informações das demonstrações contábeis para as informações gerenciais, que servirão de base para o processo de tomada de decisão dos usuários da informação contábil.

Com isso, a análise dos demonstrativos contábeis consegue ter uma ampla visão da situação financeira da empresa e ajudar como ferramenta da gestão empresarial onde conseguem identificar os pontos fortes e fracos da organização de forma a orientar e planejar as ações para determinado resultado.

A análise econômico-financeira serve também como guia para a projeção da organização como um todo, sendo possível calcular as tendências financeiras e operacionais dos anos seguintes, além de mapear a posição da empresa no mercado junto às concorrentes.

2.2 A análise das demonstrações contábeis

As bases da demonstração contábil são a contabilidade, a matemática e a estatística. As demonstrações básicas para a análise financeira são o Balanço Patrimonial (BP) e a Demonstração do Resultado do Exercício (DRE). Para uma análise mais profunda e específica, o analista deve utilizar a Demonstração de Lucros ou Prejuízos Acumulados (DLPA), a Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido (DMPL), a Demonstração do Fluxo de Caixa (DFC), a Demonstração do Valor Adicionado (DVA), relatórios da administração, notas explicativas e demais demonstrações analíticas particulares (Iahn, 2012).

Conforme Marion (2010), o analista das demonstrações contábeis deve dar mais ênfase no Balanço Patrimonial e na Demonstração do Resultado do Exercício, pois são nessas demonstrações que são comprovadas de forma clara e objetiva a posição financeira (identificada no BP) e a posição econômica (identificada no BP e, em conjunto, na DRE).

As demonstrações contábeis devem ser padronizadas para facilitar a análise e a interpretação dos resultados. Uma das maneiras de facilitar a padronização é reagrupar as contas de uma forma sintética onde a análise se torna mais ágil e fácil de analisar.

Conforme Ferreira (2007), os processos de análise das demonstrações contábeis, após a seleção dos demonstrativos contábeis a serem analisados, centram-se em três pontos primordiais: Análise vertical, Análise horizontal, Indicadores econômico-financeiros.

2.2.1 A análise horizontal

A análise horizontal é uma ferramenta para avaliar a evolução das contas patrimoniais e o resultado ao longo de um determinado período, a qual permite avaliar a evolução das vendas, custos e despesas, junto ao aumento dos investimentos realizados, assim como a evolução das dívidas (Assaf, 2020).

O objetivo da análise horizontal é demonstrar o crescimento ou a queda ocorrida em itens que constituem as demonstrações contábeis em períodos consecutivos. A análise horizontal compara percentuais ao longo de períodos, ao passo que a análise vertical os compara dentro de um período. Essa comparação é realizada horizontalmente ao longo dos anos nas demonstrações financeiras e nos indicadores, conforme Blatt (2001).

Matarazzo (2003, p. 245) cita que “a análise horizontal se baseia na evolução de cada conta de uma série de demonstrações financeiras em relação à demonstração anterior e/ou em relação à demonstração financeira básica, geralmente a mais antiga”.

Assim, por intermédio da análise horizontal, o analista poderá notar a evolução normal das contas e compará-la com a evolução das demais contas, a fim de identificar as tendências da posição econômico-financeira da empresa, conforme Iahn (2012).

2.2.2 A análise vertical

Análise Vertical, também denominada por alguns analistas Análise por Coeficientes, é aquela pela qual se compara cada um dos elementos do conjunto em relação ao total do conjunto. Ela evidencia a percentagem de participação de cada elemento no conjunto, conforme Ribeiro (1997).

O primeiro propósito da análise vertical é mostrar a participação relativa de cada item de uma demonstração contábil em relação a determinado referencial. No balanço, por exemplo, é comum determinarmos qual porcentagem representa cada rubrica (e grupo de rubricas) em relação ao ativo total, conforme Silva (2006).

A análise vertical permite conhecer a estrutura financeira e econômica da organização e permite avaliar a estrutura de composição dos grandes grupos das demonstrações contábeis, além de sua evolução, conforme Iahn (2012).

2.2.3 Análise por quocientes

Os indicadores, índices ou quocientes, são resultados estabelecidos entre a razão de elementos heterogêneos de um mesmo exercício social, ou seja, são valores que expressam a relação entre determinados elementos das demonstrações contábeis, conforme Iahn (2012).

Os índices analisados isoladamente não refletem a saúde econômica e financeira de determinada organização, daí surge a necessidade de correlacionar os índices com os padrões utilizados e avaliar a importância de cada indicador. Os indicadores contábeis quando corretamente relacionados fornecem dados da posição financeira e econômica das organizações.

Segundo Matarazzo (2008, p. 147), “índice é a relação entre contas ou grupo de contas das Demonstrações Financeiras que visa evidenciar determinado aspecto da situação econômica ou financeira de uma empresa”.

Conforme Ribeiro (2009), a situação financeira é formada pelos quocientes de estrutura de capitais e de liquidez, já a situação econômica é ressaltada por meio dos quocientes de rentabilidade.

Os indicadores contábeis devem ser utilizados em conjunto com a análise vertical e horizontal, pois, se um indicador apresenta um alto grau de endividamento, a análise horizontal evidenciará a variação desse credor nos últimos exercícios, enquanto a análise vertical demonstrará o quanto esse credor representa do total das dívidas da organização.

Conforme D’Avila (2014), a análise através de índices relaciona itens e grupos do Balanço Patrimonial (BP) e dos Demonstrativos de Resultado (DRE), bem como ajuda a entender o desempenho da empresa no passado e, através da comparação com padrões preestabelecidos, a examinar a posição dela em seu setor de mercado em relação à concorrência.

2.2.3.1 Índice de liquidez

Os índices desse grupo identificam a capacidade de pagamentos da organização em função dos vencimentos de seus compromissos financeiros. Liquidez, por sua vez, é a capacidade de liquidar as obrigações em dia, o que difere da solvência, que é a capacidade de quitar dívidas, conforme apontado por D'Avila (2014).

Conforme Matarazzo (2003), uma empresa com bons índices de liquidez tem condições de ter boa capacidade de pagar suas dívidas, mas não estará, obrigatoriamente, pagando suas dívidas em dia em função de outras variáveis, como prazo, renovação de dívidas.

2.2.3.2 Índice de liquidez imediata

O indicador de liquidez imediata compara as disponibilidades (caixa e equivalentes de caixa) com as exigibilidades de curto prazo, por meio do resultado do seguinte quociente (Iahn, 2012).

$$LIQUIDEZ IMEDIATA = \frac{DISPONIBILIDADE}{PASSIVO CIRCULANTE} \quad (1)$$

O índice apresenta a porcentagem das dívidas de curto prazo que são possíveis de serem liquidadas de imediato. Esse quociente é normalmente baixo devido ao pouco

interesse das empresas em manter recursos monetários em caixa, considerando a reduzida rentabilidade, como pode ser visto em Assaf Neto (2020). O índice demonstra quanto a empresa tem disponível para cada R\$ 1,00 de dívidas em curto prazo.

Assim sendo, no cálculo da liquidez imediata, utiliza-se o saldo do disponível, isto é, caixa e equivalentes de caixa, e o total do passivo circulante, dividindo-se um pelo outro. O índice representa a capacidade da entidade de arcar com as dívidas de curto prazo, utilizando-se de seu saldo disponível, conforme Terra e Bocardi (2023).

2.2.3.3 Índice de liquidez corrente

O índice de liquidez corrente relaciona a capacidade de pagamento das obrigações de curto prazo (passivo circulante) por intermédio do uso dos bens e dos direitos circulantes, através do seguinte quociente (Iahn, 2012).

$$LIQUIDEZ CORRENTE = \frac{ATIVO CIRCULANTE}{PASSIVO CIRCULANTE} \quad (2)$$

De acordo com Ribeiro (2017), o quociente de liquidez corrente indica a capacidade financeira da entidade de cumprir seus compromissos de curto prazo, ou seja, quanto a empresa tem de ativo circulante para cada R\$ 1,00 de passivo circulante.

Dessa forma, no índice de liquidez corrente, utiliza-se o saldo total do ativo circulante dividido pelo saldo total do passivo circulante. O indicador demonstra se a entidade está ou não com folga financeira em relação às dívidas de curto prazo, conforme Terra e Bocardi (2023).

Conforme Iahn (2012), pode-se comprovar a relação entre índice de liquidez corrente com o Capital Circulante Líquido (CCL), que é obtido através da diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante:

$$CCL = ATIVO CIRCULANTE - PASSIVO CIRCULANTE \quad (3)$$

2.2.3.4 Índice de liquidez seca

A liquidez seca, segundo Souza (2015), mede a capacidade da entidade em pagar suas dívidas de curto prazo considerando apenas seus ativos mais líquidos, sem depender da venda de estoques.

$$LIQUIDEZ SECA = \frac{ATIVO CIRCULANTE - ESTOQUES}{PASSIVO CIRCULANTE} \quad (4)$$

2.2.3.5 Índice de liquidez geral

O índice de liquidez geral demonstra a capacidade de pagamento atual da empresa com relação às dívidas em longo prazo, considerando tudo o que ela converterá em dinheiro no curto e no longo prazo e relacionando com todas as dívidas assumidas de nesses dois cortes de tempo (Martins, 2020).

$$LIQUIDEZ\ GERAL = \frac{ATIVO\ CIRCULANTE + ATIVO\ REALIZÁVEL\ A\ LONGO\ PRAZO}{PASSIVO\ CIRCULANTE + PASSIVO\ NÃO\ CIRCULANTE}$$

(5)

Dessa forma, no índice de liquidez geral, utiliza-se o saldo total do ativo circulante somado com o saldo total do ativo realizável em longo prazo e a soma é dividida pelo exigível total, ou seja, pelo somatório do saldo total do passivo circulante com o não circulante. O índice indica a capacidade da entidade em arcar com suas obrigações totais com terceiros utilizando-se de seus recursos circulantes e de longo prazo, conforme Terra e Bocardi (2023).

2.2.3.6 Índice de rentabilidade do ativo

O índice de rentabilidade do ativo, ou *Return on Assets* (ROA), também chamado de retorno do ativo, evidencia o potencial de geração de lucros por parte da entidade, ou seja, o quanto a empresa obteve de lucro líquido para cada R\$ 1,00 de investimentos totais (Ribeiro, 2017).

$$RENTABILIDADE\ DO\ ATIVO = \frac{RESULTADO\ LÍQUIDO\ DO\ EXERCÍCIO}{ATIVO\ TOTAL} \times 100(\%)$$

(6)

2.2.3.7 Índice de rentabilidade do patrimônio líquido

O quociente de rentabilidade do patrimônio líquido, também chamado de índice de retorno sobre o patrimônio líquido (ROE – *Return on Equity*), expressa os resultados obtidos na gestão de recursos próprios e de terceiros em benefícios

dos acionistas, ou seja, é o retorno sobre o capital investido pelos acionistas (Bruni, 2014).

$$RENTABILIDADE DO PL = \frac{RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO}{PATRIMÔNIO LÍQUIDO} \times 100(\%)$$

(7)

2.2.3.8 Índice de margem operacional sobre as vendas líquidas

O índice de margem líquida, também conhecido como retorno sobre vendas, revela a margem de lucratividade obtida pela empresa em função do seu faturamento, ou seja, quanto a empresa obteve de lucro líquido para cada R\$ 1,00 vendido. A interpretação desse quociente deve ser direcionada a verificar a margem de lucro da entidade em relação às suas vendas (Ribeiro, 2017).

$$MARGEM LÍQUIDA = \frac{RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO}{RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA} \times 100(\%)$$

(8)

2.2.3.9 Índice giro do ativo

Esse indicador está relacionado com a produtividade da organização e indica o número de vezes que o ativo total da empresa girou em determinado período em função das vendas realizadas (Assaf, 2020).

$$GIRO DO ATIVO = \frac{RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA}{ATIVO TOTAL}$$

(9)

2.2.3.10 Grau de Endividamento Global (GEG)

O índice do grau de endividamento global, também conhecido como índice de endividamento total, indica a parcela do ativo financiada por recursos de terceiros, os quais fazem parte do Balanço Patrimonial (BP), conforme Iahn (2012).

$$GEG = \frac{PASSIVO\ CIRCULANTE + PASSIVO\ NÃO\ CIRCULANTE}{ATIVO\ TOTAL} \times 100(\%)$$

(10)

2.2.3.11 Índice de composição do endividamento (CE)

O quociente de composição do endividamento, de acordo Ribeiro (2017), revela qual a proporção existente entre as obrigações de curto prazo e as obrigações totais, ou seja, o quanto a entidade deverá pagar a curto prazo para cada R\$ 1,00 do total de obrigações existentes.

$$CE = \frac{PASSIVO\ CIRCULANTE}{PASSIVO\ CIRCULANTE + PASSIVO\ NÃO\ CIRCULANTE} \times 100(\%)$$

(11)

3 METODOLOGIA

O motivo da escolha do tema do presente estudo foi o interesse em quantificar o cenário econômico e financeiro das principais empresas aéreas brasileiras no contexto pré e pós-pandemia de covid-19.

A base da metodologia adotada foi a pesquisa bibliográfica a partir da coleta de dados e informações das demonstrações contábeis das empresas aéreas brasileiras, as quais devem ser divulgadas anualmente segundo a Lei n. 11.638/2007. A coleta das informações foi obtida entre os anos de 2018 e 2022 das empresas Azul Linhas Aéreas Brasileiras, Gol Linhas Aéreas Inteligentes e a Latam Airlines Brasil.

Os dados das demonstrações contábeis foram obtidos nos endereços eletrônicos das empresas aéreas, além disso, foi utilizada a ferramenta Microsoft Excel® para tratamento dos dados. Na sequência foram realizados os cálculos dos quocientes e dos índices das demonstrações contábeis, junto aos gráficos a fim de facilitar a visualização e a análise dos resultados, o que classifica a natureza da pesquisa como quantitativa.

Conforme Richardson (1999), a pesquisa quantitativa caracteriza-se pelo emprego de quantificação tanto nas modalidades de coleta de informações, quanto no tratamento delas por meio de técnicas estatísticas, desde as mais simples como percentual, média, desvio-padrão, às mais complexas, como coeficientes de correlação, análise de regressão.

Pelo tipo de metodologia aplicado à pesquisa, esta se enquadra como descritiva e exploratória, pois, conforme Raupp e Beuren (2003), descrever significa identificar, relatar, comparar, entre outros aspectos. Já a exploratória, de acordo com Marconi e Lakatos (1990), diz respeito a investigações de pesquisa empírica, cujo objetivo é a formulação de questões ou de um problema para desenvolver hipóteses.

4 APRESENTAÇÃO E ANÁLISE DOS RESULTADOS

Neste tópico foi realizada a avaliação do desempenho econômico e financeiro entre os anos de 2018 e 2022 (período pré e pós-covid-19), das três principais empresas de transporte aéreo no Brasil, as quais detêm cerca de 98% dos voos domésticos no mercado nacional:

- Azul Linhas Aéreas Brasileiras
- Gol Linhas Aéreas Inteligentes
- Latam Airlines Brasil

4.1 Análise Horizontal

O objetivo da análise horizontal é analisar a variação percentual das contas contábeis ao longo do tempo, como forma de evidenciar as maiores alterações, bem como facilitar o cálculo dos indicadores econômicos e financeiros.

4.1.1 Análise Horizontal: Azul Linhas Aéreas Brasileiras

O Balanço Patrimonial (BP) e a Análise Horizontal (AH) entre os anos de 2018 e 2022 da empresa Azul Linhas Aéreas estão relacionados no Anexo A e na Tabela 1.

Tabela 1 – Análise Horizontal do Balanço Patrimonial (BP) – Azul Linhas Aéreas Brasileiras

AZUL LINHAS AÉREAS	Delta (2018/2019)	Delta (2019/2020)	Delta (2020/2021)	Delta (2021/2022)	Delta (2018/2022)
Ativo Total	62,78%	-17,73%	17,34%	1,01%	58,75%
Ativo Circulante	17,52%	30,90%	7,92%	-16,67%	38,34%
Caixa e Equivalentes de Caixa	40,95%	85,99%	0,29%	-78,26%	-42,83%
Aplicações Financeiras	-88,02%	48,07%	-98,44%	-100,00%	-100,00%
Contas a Receber	16,08%	-19,51%	-0,09%	80,78%	68,75%
Estoques	30,34%	54,33%	42,06%	26,19%	260,61%
Tributos a Recuperar	-50,79%	-4,27%	-17,96%	114,12%	-17,25%
Despesas Antecipadas	-14,91%	-2,19%	79,25%	-25,17%	11,64%
Outros Ativos Circulantes	447,44%	-9,06%	43,76%	48,74%	964,54%
Ativo Não Circulante	82,06%	-31,09%	22,26%	9,16%	67,44%
Ativo Realizável a Longo Prazo	23,94%	-43,11%	20,46%	-13,39%	-26,44%
Imobilizado	175,33%	-29,22%	24,18%	19,41%	188,99%
Intangível	6,98%	7,61%	16,05%	5,04%	40,33%
Passivo Total	62,78%	-17,73%	17,34%	1,01%	58,75%
Passivo Circulante	69,15%	48,83%	14,66%	28,57%	271,13%

Obrigações Sociais e Trabalhistas	46,54%	11,97%	14,82%	4,29%	96,47%
Fornecedores	18,05%	62,59%	-20,86%	37,32%	108,60%
AZUL LINHAS AÉREAS	Delta (2018/2019)	Delta (2019/2020)	Delta (2020/2021)	Delta (2021/2022)	Delta (2018/2022)
Obrigações Fiscais	-13,93%	12,64%	131,06%	51,61%	239,63%
Empréstimos e Financiamentos	43,63%	78,36%	426,73%	13,99%	1438,18%
Outros	89,58%	35,85%	-33,64%	54,74%	164,47%
Provisões	N/A	163,98%	14,44%	-14,62%	N/A
Passivo Não Circulante	246,72%	24,45%	27,50%	-9,87%	395,83%
Empréstimos e Financiamentos	-9,91%	114,10%	213,56%	-11,39%	435,92%
Outros	1537,74%	1,39%	-80,02%	-2,10%	224,79%
Tributos Diferidos	-45,37%	-100,00%	N/A	N/A	-100,00%
Provisões	1739,76%	33,48%	26,84%	-4,51%	2874,30%
Patrimônio Líquido	-211,24%	-302,05%	-29,57%	-3,68%	-700,80%
Capital Social Realizado	1,53%	1,06%	1,06%	1,00%	4,73%
Reservas de Capital	0,29%	1,12%	-0,01%	1,31%	2,73%
Lucros/Prejuízos Acumulados	-798,86%	-144,15%	-22,96%	-3,20%	-2684,77%
Outros Resultados Abrangentes	-35,74%	100,41%	785,34%	-8,93%	104,50%

Fonte: Azul Linhas Aéreas, 2024. Adaptada pelo autor.

Conforme análise horizontal da Tabela 1, as maiores variações (delta) entre os anos de 2018 e 2022 estão no ativo circulante referente ao aumento dos estoques e outros ativos circulantes. Com relação à análise horizontal do passivo, existem variações expressivas no circulante com aumento expressivo de empréstimos e financiamentos e no passivo não circulante com aumento nas provisões. No patrimônio líquido, a variação mais representativa foi referente aos prejuízos acumulados.

O Anexo B e Tabela 2 apresentam a Demonstração do Resultado de Exercício (DRE) e a análise horizontal da empresa Azul Linhas Aéreas Brasileiras entre os anos de 2018 e 2022.

Tabela 2 – Análise horizontal de DRE – Azul Linhas Aéreas Brasileiras

AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	Delta (2018/2019)	Delta (2019/2020)	Delta (2020/2021)	Delta (2021/2022)	Delta (2018/2022)
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	25,01%	-49,80%	73,67%	59,87%	74,23%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-50,43%	51,98%	-48,83%	-62,01%	-74,19%
Resultado Bruto	-95,27%	278,10%	548,67%	50,48%	74,43%
Despesas Com Vendas	-21,83%	25,46%	-20,88%	-69,78%	-86,37%
Despesas Gerais e Administrativas	-16,74%	-8,06%	61,93%	-7,57%	48,33%
Outras Receitas Operacionais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Outras Despesas Operacionais	N/A	N/A	-122,32%	73,00%	N/A
Resultado da Equivalência Patrimonial	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Lucro/Prejuízo operacional antes Financeiro/Impostos	-327,50%	-17,04%	103,92%	2508,92%	172,06%

AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	Delta (2018/2019)	Delta (2019/2020)	Delta (2020/2021)	Delta (2021/2022)	Delta (2018/2022)
Financeiras	-1849,17%	-621,78%	55,90%	49,58%	-2907,21%
Receitas Financeiras	-41,68%	-84,83%	1589,05%	21,29%	81,24%
Despesas Financeiras	-187,38%	-460,20%	45,72%	35,93%	-459,95%
AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	Delta (2018/2019)	Delta (2019/2020)	Delta (2020/2021)	Delta (2021/2022)	Delta (2018/2022)
Resultado Antes Tributação/Participações	-521,23%	-336,75%	61,97%	82,85%	-219,97%
Provisão para IR e Contribuição Social	80,15%	99,51%	100,00%	N/A	100,00%
IR Diferido	179,37%	79,10%	-100,00%	N/A	100,00%
Lucro/Prejuízo líquido antes da participação não controladores	-671,79%	-350,87%	61,11%	82,85%	-271,88%
Part. de Acionistas Não Controladores	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Lucro/Prejuízo do Período	-671,79%	-350,87%	61,11%	82,85%	-271,88%

Fonte: Azul Linhas Aéreas, 2024. Adaptada pelo autor.

No período analisado entre 2018 e 2022, as despesas financeiras têm a variação mais expressiva com o índice de -459,95%.

4.1.2 Análise Horizontal: Gol Linhas Aéreas Inteligentes

O balanço patrimonial e a análise horizontal entre os anos de 2018 e 2022 da empresa Gol Linhas Aéreas Inteligentes estão relacionados no Anexo C e na Tabela 3.

Tabela 3 – Análise horizontal do Balanço Patrimonial (BP) – Gol Linhas Aéreas Inteligentes

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	Delta (2018/2019)	Delta (2019/2020)	Delta (2020/2021)	Delta (2021/2022)	Delta (2018/2022)
Ativo Total	47,41%	-16,24%	4,57%	21,68%	57,10%
Ativo Circulante	48,83%	-34,14%	-27,10%	15,28%	-17,62%
Caixa e Equivalentes de Caixa	99,16%	-59,72%	-62,49%	-40,67%	-82,15%
Aplicações Financeiras	99,38%	-34,12%	-60,13%	-2,29%	-48,82%
Contas a Receber	44,09%	-39,84%	14,44%	8,22%	7,36%
Estoques	10,59%	-1,79%	37,80%	62,79%	143,62%
Tributos a Recuperar	-14,17%	-39,63%	-12,19%	14,86%	-47,74%
Outros Ativos Circulantes	-3,63%	41,05%	-29,48%	34,95%	29,34%
Ativo Não Circulante	46,74%	-7,74%	15,31%	23,05%	92,11%
Ativo Realizável a Longo Prazo	2,60%	12,84%	-30,69%	27,21%	2,08%
Investimentos	6,54%	-35,01%	449,94%	408,63%	1836,87%
Imobilizado	114,97%	-18,12%	45,63%	26,97%	225,48%
Intangível	-0,04%	-1,66%	4,36%	2,03%	4,66%
Passivo Total	47,41%	-16,24%	4,57%	21,68%	57,10%
Passivo Circulante	43,91%	0,34%	2,49%	22,50%	81,31%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	7,39%	-15,49%	11,14%	60,53%	61,91%
Fornecedores	-8,37%	25,36%	-98,59%	31,71%	-97,87%
Obrigações Fiscais	4,32%	-36,82%	64,11%	112,19%	129,49%
Empréstimos e Financiamentos	107,88%	-7,46%	-80,01%	81,14%	-30,36%

Outros	44,61%	0,65%	57,04%	16,22%	165,64%
Provisões	189,53%	-16,90%	181,80%	33,00%	801,78%
Passivo Não Circulante	56,72%	34,40%	30,00%	0,59%	175,44%
Empréstimos e Financiamentos	0,10%	29,95%	-81,53%	-49,64%	-87,90%
Outros	537,18%	43,24%	136,11%	4,84%	2159,30%
Tributos Diferidos	7,37%	-10,00%	-88,88%	985,90%	16,64%
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	Delta (2018/2019)	Delta (2019/2020)	Delta (2020/2021)	Delta (2021/2022)	Delta (2018/2022)
Provisões	27,02%	28,51%	129,77%	-6,92%	249,09%
Patrimônio Líquido	-57,71%	-93,75%	-32,89%	2,09%	-297,60%
Capital Social Realizado	2,15%	0,06%	83,06%	26,05%	135,86%
Reservas de Capital	-40,35%	18,17%	724,96%	2,19%	494,20%
Lucros/Prejuízos Acumulados	-30,96%	-54,46%	-38,33%	-4,49%	-192,40%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	-27,59%	-407,01%	-213,84%	15,58%	-689,01%
Outros Resultados Abrangentes	19,00%	12,14%	-52,02%	-100,00%	-100,00%

Fonte: Gol Linhas Aéreas Inteligentes, 2024. Adaptada pelo autor.

Conforme análise da Tabela 3, nota-se que a maior variação entre os anos de 2018 e 2022 está no ativo não circulante referente ao crescimento nos investimentos e imobilizado respectivamente. Com relação ao passivo circulante, no mesmo período, a maior variação está nas provisões e, no que tange ao patrimônio líquido, a maior variação é referente à redução nos ajustes de avaliação patrimonial.

O Anexo D e Tabela 4 apresentam a demonstração de resultado de exercício da empresa e a análise horizontal da Gol Linhas Aéreas Inteligentes entre os anos de 2018 e 2022:

Tabela 4 – Análise horizontal de DRE – Gol Linhas Aéreas Inteligentes

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	Delta (2018/2019)	Delta (2019/2020)	Delta (2020/2021)	Delta (2021/2022)	Delta (2018/2022)
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	21,50%	-54,04%	16,66%	104,47%	33,19%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-7,35%	42,35%	-52,01%	-40,21%	-31,89%
Resultado Bruto	78,28%	-82,29%	-261,49%	371,46%	38,39%
Despesas Com Vendas	-18,47%	48,39%	-25,28%	-89,44%	-45,12%
Despesas Gerais e Administrativas	-30,43%	1,62%	-55,41%	19,75%	-60,02%
Outras Receitas Operacionais	-65,07%	-63,69%	-133,82%	506,02%	-82,58%
Outras Despesas Operacionais	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Resultado da Equivalência Patrimonial	-80,10%	-670,13%	100,00%	N/A	-100,00%
Lucro/Prejuízo operacional antes Financeiro/Impostos	52,34%	-144,63%	-302,86%	114,53%	-60,21%
Financeiras	7,37%	-179,02%	27,21%	41,42%	-10,21%
Receitas Financeiras	-98,28%	16383,29%	-66,41%	-53,99%	-56,15%
Despesas Financeiras	18,39%	-220,46%	32,37%	42,24%	-2,17%
Resultado Antes Tributação/Participações	180,59%	-1595,66%	-26,80%	79,42%	-214,48%
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	Delta (2018/2019)	Delta (2019/2020)	Delta (2020/2021)	Delta (2021/2022)	Delta (2018/2022)
Provisão para IR e Contribuição Social	-242,59%	46,51%	48,86%	80,96%	82,16%

IR Diferido	87,35%	156,73%	1272,58%	-114,30%	85,92%
Lucro/Prejuízo líquido antes da participação não controladores	123,00%	-3387,23%	-21,86%	78,26%	-100,26%
Part. de Acionistas Não Controladores	2,96%	68,69%	59,37%	100,00%	100,00%
Lucro/Prejuízo do Período	89,20%	-5006,14%	-20,60%	78,38%	-43,86%

Fonte: Gol Linhas Aéreas Inteligentes, 2024. Adaptada pelo autor.

No período analisado entre 2018 e 2022, as maiores variações estão na redução das receitas operacionais e no resultado de equivalência patrimonial.

4.1.3 Análise Horizontal: Latam Airlines Brasil

O balanço patrimonial e a análise horizontal entre os anos de 2018 e 2022 da empresa Latam Airlines Brasil estão relacionados no Anexo E e Tabela 5:

Tabela 5 – Análise horizontal do Balanço Patrimonial (BP) – Latam Airlines Brasil

LATAM AIRLINES BRASIL	Delta (2018/2019)	Delta (2019/2020)	Delta (2020/2021)	Delta (2021/2022)	Delta (2018/2022)
Ativo Total	26,05%	-13,42%	5,01%	-18,40%	-6,49%
Ativo Circulante	28,43%	-8,99%	13,25%	-24,56%	-0,13%
Caixa e Equivalentes de Caixa	47,04%	-4,08%	32,37%	-6,82%	73,97%
Aplicações Financeiras	24,70%	-99,98%	5,71%	-100,00%	-100,00%
Contas a Receber	14,20%	5,13%	25,05%	-55,84%	-33,70%
Estoques	72,07%	-4,66%	14,97%	55,70%	193,67%
Tributos a Recuperar	-14,22%	-42,95%	-9,28%	-14,12%	-61,87%
Outros Ativos Circulantes	72,36%	3,80%	-18,16%	45,71%	113,35%
Ativo Não Circulante	20,57%	-24,31%	-19,33%	7,11%	-21,15%
Ativo Realizável a Longo Prazo	5,58%	-51,44%	12,07%	-4,31%	-45,02%
Imobilizado	29,96%	-2,07%	-28,33%	15,02%	4,91%
Intangível	28,22%	-53,09%	-22,25%	-16,86%	-61,12%
Passivo Total	26,05%	-13,42%	5,01%	-18,40%	-6,49%
Passivo Circulante	40,38%	16,18%	26,00%	-15,44%	73,76%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	16,32%	-38,17%	21,93%	40,63%	23,33%
Fornecedores	17,03%	15,09%	60,32%	-27,68%	56,17%
Obrigações Fiscais	-92,53%	-56,70%	13,80%	6,25%	-96,09%
Empréstimos e Financiamentos	-100,00%	N/A	28,45%	-18,28%	680,16%
Outros	2465,66%	-14,77%	-7,29%	25,91%	2452,87%
Provisões	452,63%	117,28%	-54,95%	-65,97%	84,06%
Passivo Não Circulante	-28,93%	12,15%	20,44%	-0,28%	-4,27%
Empréstimos e Financiamentos	-99,18%	19,16%	4184,29%	-99,11%	-99,63%
Outros	126,89%	-16,30%	275,73%	-86,33%	-2,48%
Tributos Diferidos	14,66%	75,04%	-99,96%	335351,75%	181,06%
Provisões	-51,95%	-79,98%	263,89%	-47,95%	-81,78%
Patrimônio Líquido	44,43%	-154,60%	-213,11%	-2,33%	-352,68%
Capital Social Realizado	100,53%	0,00%	0,00%	18,72%	138,08%
Reservas de Capital	-832,62%	0,00%	0,00%	-14,23%	-936,86%
Lucros/Prejuízos Acumulados	62,29%	-5893,42%	-74,02%	-1,88%	-3907,28%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	18,81%	-0,97%	-1,01%	-89,49%	-87,77%
Outros Resultados Abrangentes	-92,82%	-38,76%	18,27%	-100,00%	-100,00%

Fonte: Latam Airlines Brasil, 2024. Adaptada pelo autor.

Conforme análise do balanço patrimonial da empresa Latam Airlines Brasil entre os anos de 2018 e 2022, nota-se uma maior variação no ativo circulante no aumento dos estoques. Com relação ao passivo, o circulante tem a maior variação e, no patrimônio líquido, nota-se um aumento dos prejuízos acumulados no mesmo período.

O Anexo F e Tabela 6 apresentam a demonstração de resultado de exercício e a análise horizontal da empresa Latam Airlines Brasil entre os anos de 2018 e 2022:

Tabela 6 – Análise horizontal de DRE – Latam Airlines Brasil

LATAM AIRLINES BRASIL	Delta (2018/2019)	Delta (2019/2020)	Delta (2020/2021)	Delta (2021/2022)	Delta (2018/2022)
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	12,82%	-117,27%	18,16%	47,70%	23,35%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-8,00%	49,60%	-8,93%	-39,79%	-32,50%
Resultado Bruto	34,76%	-305,47%	122,89%	151,76%	-35,33%
Despesas Com Vendas	-15,25%	78,59%	1,66%	-43,93%	-15,91%
Despesas Gerais e Administrativas	-11,57%	-30,79%	53,56%	-20,41%	-33,70%
Outras Receitas Operacionais	62,33%	-111,07%	-41,54%	314,11%	1816,93%
Outras Despesas Operacionais	N/A	N/A	N/A	-100,00%	N/A
Resultado da Equivalência Patrimonial	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Lucro/Prejuízo operacional antes Financeiro/Impostos	71,59%	-131,66%	29,13%	256,51%	-341,56%
Financeiras	-49,50%	34,43%	-63,28%	535,99%	192,00%
Receitas Financeiras	-36,37%	-28,92%	-184,74%	94,81%	284,68%
Despesas Financeiras	-25,13%	32,82%	-50,72%	32,12%	-54,45%
Resultado Antes Tributação/Participações	80,16%	-121,41%	11,77%	441,31%	-489,04%
Provisão para IR e Contribuição Social	-5,72%	925,60%	-164,31%	138,71%	151,60%
IR Diferido	23,74%	-93,05%	N/A	N/A	100,00%
Lucro/Prejuízo líquido antes da participação não controladores	113,04%	-112,70%	32,85%	535,22%	-615,73%
Part. de Acionistas Não Controladores	-354,83%	-5742,89%	240,19%	N/A	-100,00%
Lucro/Prejuízo do Período	113,04%	-112,70%	32,85%	535,22%	-615,73%

Fonte: Latam Airlines Brasil, 2024. Adaptada pelo autor.

No período analisado entre 2018 e 2022, nota-se um aumento expressivo nas receitas operacionais da empresa Latam Airlines Brasil.

4.2 Análise Vertical

A análise vertical tem o objetivo de avaliar em porcentagem o peso que cada conta tem em relação à demonstração contábil à qual pertence. A análise

realizada foi um balanço percentual de todas as contas do balanço patrimonial sobre o total do ativo.

4.2.1 Análise Vertical: Azul Linhas Aéreas Brasileiras

As tabelas 7 e 8 apresentam o cálculo da análise vertical do balanço patrimonial da empresa Azul Linhas Aéreas entre os anos de 2018 e 2022:

Tabela 7 – Análise vertical do balanço patrimonial – Azul Linhas Aéreas Brasileiras (2018-2020)

AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018 (MIL REAIS)	AV 2018	2019 (MIL REAIS)	AV 2019	2020 (MIL REAIS)	AV 2020
Ativo Total	11.793.206	100,00%	19.197.490	100,00%	15.794.457	100,00%
Ativo Circulante	3.521.798	29,86%	4.138.731	21,56%	5.417.423	34,30%
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.169.136	9,91%	1.647.880	8,58%	3.064.815	19,40%
Aplicações Financeiras	517.423	4,39%	62.009	0,32%	91.819	0,58%
Contas a Receber	1.069.056	9,07%	1.240.918	6,46%	998.837	6,32%
Estoques	200.145	1,70%	260.865	1,36%	402.587	2,55%
Tributos a Recuperar	283.841	2,41%	139.668	0,73%	133.706	0,85%
Despesas Antecipadas	163.829	1,39%	139.403	0,73%	136.350	0,86%
Outros Ativos Circulantes	118.368	1,00%	647.988	3,38%	589.309	3,73%
Ativo Não Circulante	8.271.408	70,14%	15.058.759	78,44%	10.377.034	65,70%
Ativo Realizável a Longo Prazo	3.965.633	33,63%	4.915.023	25,60%	2.796.319	17,70%
Imobilizado	3.289.219	27,89%	9.056.252	47,17%	6.410.447	40,59%
Intangível	1.016.556	8,62%	1.087.484	5,66%	1.170.268	7,41%
Passivo Total	11.793.206	100,00%	19.197.490	100,00%	15.794.457	100,00%
Passivo Circulante	4.056.794	34,40%	6.862.020	35,74%	10.212.631	64,66%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	244.008	2,07%	357.571	1,86%	400.371	2,53%
Fornecedores	1.166.291	9,89%	1.376.850	7,17%	2.238.668	14,17%
Obrigações Fiscais	56.999	0,48%	49.060	0,26%	55.260	0,35%
Empréstimos e Financiamentos	335.051	2,84%	481.227	2,51%	858.332	5,43%
Outros	2.254.445	19,12%	4.273.871	22,26%	5.806.190	36,76%
Provisões	0	0,00%	323.441	1,68%	853.810	5,41%
Passivo Não Circulante	4.572.712	38,77%	15.854.644	82,59%	19.730.576	124,92%
Empréstimos e Financiamentos	3.370.971	28,58%	3.036.929	15,82%	6.502.182	41,17%
Outros	676.863	5,74%	11.085.288	57,74%	11.239.729	71,16%
Tributos Diferidos	443.894	3,76%	242.516	1,26%	0	0,00%
Provisões	80.984	0,69%	1.489.911	7,76%	1.988.665	12,59%
Patrimônio Líquido	3.163.700	26,83%	-3.519.174	-18,33%	-14.148.750	-89,58%
Capital Social Realizado	2.209.415	18,73%	2.243.215	11,68%	2.266.992	14,35%
Reservas de Capital	1.907.823	16,18%	1.913.265	9,97%	1.934.705	12,25%
Lucros/Prejuízos Acumulados	-836.214	-7,09%	-7.516.393	-39,15%	-18.351.102	-116,19%
Outros Resultados Abrangentes	-117.324	-0,99%	-159.261	-0,83%	655	0,00%

Fonte: Azul Linhas Aéreas, 2024. Adaptada pelo autor.

Tabela 8 – Análise vertical do balanço patrimonial – Azul Linhas Aéreas Brasileiras (2021-2022)

AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2021 (MIL REAIS)	AV 2021	2022 (MIL REAIS)	AV 2022
Ativo Total	18.533.473	100,00%	18.721.293	100,00%
Ativo Circulante	5.846.336	31,54%	4.871.936	26,02%
Caixa e Equivalentes de Caixa	3.073.799	16,59%	668.348	3,57%
Aplicações Financeiras	1.430	0,01%	0	0,00%
Contas a Receber	997.893	5,38%	1.803.998	9,64%
Estoques	571.924	3,09%	721.738	3,86%
Tributos a Recuperar	109.699	0,59%	234.891	1,25%
Despesas Antecipadas	244.413	1,32%	182.891	0,98%
Outros Ativos Circulantes	847.178	4,57%	1.260.070	6,73%
Ativo Não Circulante	12.687.137	68,46%	13.849.357	73,98%
AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2021 (MIL REAIS)	AV 2021	2022 (MIL REAIS)	AV 2022
Ativo Realizável a Longo Prazo	3.368.330	18,17%	2.917.197	15,58%
Imobilizado	7.960.769	42,95%	9.505.637	50,77%
Intangível	1.358.038	7,33%	1.426.523	7,62%
Passivo Total	18.533.473	100,00%	18.721.293	100,00%
Passivo Circulante	11.710.253	63,18%	15.056.105	80,42%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	459.697	2,48%	479.412	2,56%
Fornecedores	1.771.663	9,56%	2.432.843	13,00%
Obrigações Fiscais	127.685	0,69%	193.588	1,03%
Empréstimos e Financiamentos	4.521.055	24,39%	5.153.677	27,53%
Outros	3.853.050	20,79%	5.962.297	31,85%
Provisões	977.103	5,27%	834.288	4,46%
Passivo Não Circulante	25.156.223	135,73%	22.672.688	121,11%
Empréstimos e Financiamentos	20.388.251	110,01%	18.065.574	97,48%
Outros	2.245.486	12,12%	2.198.408	11,86%
Tributos Diferidos	0	0,00%	0	0,00%
Provisões	2.522.486	13,61%	2.408.706	13,00%
Patrimônio Líquido	-18.333.003	-98,92%	-19.007.500	-101,53%
Capital Social Realizado	2.290.996	12,36%	2.314.002	12,36%
Reservas de Capital	1.934.512	10,44%	1.959.894	10,47%
Lucros/Prejuízos Acumulados	-22.564.310	-121,75%	-23.286.677	-124,39%
Outros Resultados Abrangentes	5.799	0,03%	5.281	0,03%

Fonte: Azul Linhas Aéreas, 2024. Adaptada pelo autor.

Com relação ao período analisado, nota-se que o ativo circulante representa cerca de 30% do ativo total, tendo uma variação entre 21,56% e 34,30% de 2018 a 2022, contas a receber é o mais expressivo desse grupo, atingindo o nível de 9,64% em 2022. Já o ativo não circulante representa cerca de 70% desse grupo, e sua conta mais relevante é referente ao imobilizado, o qual representa cerca de 50% do total.

Na análise do passivo total, nota-se um aumento gradativo do passivo circulante, o qual varia de 34,40% a 80,42% entre 2018 e 2022, o mesmo aumento ocorre com relação ao passivo não circulante, o qual variou de 38,77% a 121,11% entre os anos de 2018 e 2022.

O patrimônio líquido variou entre 26,83% a -101,53% referente ao passivo total entre os anos de 2018 a 2022.

As tabelas 9 e 10 apresentam o cálculo da análise vertical de DRE da empresa Azul Linhas Aéreas Brasileiras entre os anos de 2018 e 2022.

Tabela 9 – Análise vertical de DRE – Azul Linhas Aéreas Brasileiras (2018-2020)

AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018 (MIL REAIS)	AV 2018	2019 (MIL REAIS)	AV 2019	2020 (MIL REAIS)	AV 2020
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	9.153.357	100,00 %	11.442.317	100,00 %	5.744.126	100,00%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-	-	-	-	-5.458.691	-95,03%
	7.556.114	82,55%	11.366.825	99,34%		
Resultado Bruto	1.597.243	17,45%	75.492	0,66%	285.435	4,97%
Despesas Com Vendas	-386.874	-4,23%	-471.312	-4,12%	-351.316	-6,12%
Despesas Gerais e Administrativas	-684.921	-7,48%	-799.580	-6,99%	-864.026	-15,04%
Outras Receitas Operacionais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Outras Despesas Operacionais	0	0,00%	0	0,00%	-469.174	-8,17%
Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Lucro/Prejuízo operacional antes Financeiro/Impostos	525.448	5,74%	-1.195.400	-	-1.399.081	-24,36%
				10,45%		
Financeiras	76.657	0,84%	-1.340.865	-	-9.678.133	-
				11,72%		168,49%
Receitas Financeiras	681.570	7,45%	397.523	3,47%	60.298	1,05%
Despesas Financeiras	-604.913	-6,61%	-1.738.388	-	-9.738.431	-
				15,19%		169,54%
Resultado Antes Tributação/Participações	602.105	6,58%	-2.536.265	-	-	-
				22,17%	11.077.214	192,84%
Provisão para IR e Contribuição Social	-11.224	-0,12%	-2.228	-0,02%	-11	0,00%
IR Diferido	-170.604	-1,86%	135.407	1,18%	242.516	4,22%
Lucro/Prejuízo líquido antes da participação não controladores	420.277	4,59%	-2.403.086	-	-	-
				21,00%	10.834.709	188,62%
Part. de Acionistas Não Controladores	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Lucro/Prejuízo do Período	420.277	4,59%	-2.403.086	-	-	-
				21,00%	10.834.710	188,62%

Fonte: Azul Linhas Aéreas, 2024. Adaptada pelo autor.

Tabela 10 – Análise vertical de DRE – Azul Linhas Aéreas Brasileiras (2021-2022)

AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2021 (MIL REAIS)	AV 2021	2022 (MIL REAIS)	AV 2022
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	9.975.729	100,00%	15.948.067	100,00%

Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-8.124.204	-81,44%	-13.161.965	-82,53%
Resultado Bruto	1.851.525	18,56%	2.786.102	17,47%
Despesas Com Vendas	-424.680	-4,26%	-721.008	-4,52%
Despesas Gerais e Administrativas	-328.970	-3,30%	-353.874	-2,22%
Outras Receitas Operacionais	0	0,00%	0	0,00%
Outras Despesas Operacionais	-1.043.080	-10,46%	-281.665	-1,77%
Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0,00%	0	0,00%
Lucro/Prejuízo operacional antes Financeiro/Impostos	54.795	0,55%	1.429.555	8,96%
Financeiras	-4.268.003	-42,78%	-2.151.922	-13,49%
Receitas Financeiras	1.018.464	10,21%	1.235.294	7,75%
AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2021 (MIL REAIS)	AV 2021	2022 (MIL REAIS)	AV 2022
Despesas Financeiras	-5.286.467	-52,99%	-3.387.216	-21,24%
Resultado Antes Tributação/Participações	-4.213.208	-42,23%	-722.367	-4,53%
Provisão para IR e Contribuição Social	0	0,00%	0	0,00%
IR Diferido	0	0,00%	0	0,00%
Lucro/Prejuízo líquido antes da participação não controladores	-4.213.208	-42,23%	-722.367	-4,53%
Part. de Acionistas Não Controladores	0	0,00%	0	0,00%
Lucro/Prejuízo do Período	-4.213.208	-42,23%	-722.367	-4,53%

Fonte: Azul Linhas Aéreas, 2024. Adaptada pelo autor.

Com relação à análise vertical de DRE, nota-se que o custo de bens e serviços têm o maior percentual sobre a receita líquida, chegando a representar 99,34% da receita líquida no ano de 2019, a menor representação foi no ano de 2021 com o valor de 81,44%. Outro ponto importante é que em 2018 o lucro representou cerca de 4,59% da receita líquida e em 2022 o prejuízo foi de cerca de 4,53% da receita do respectivo ano.

4.2.2 Análise Vertical: Gol Linhas Aéreas Inteligentes

As tabelas 11 e 12 apresentam o cálculo da análise vertical do balanço patrimonial da empresa Gol Linhas Aéreas Inteligentes entre os anos de 2018 e 2022:

Tabela 11 – Análise vertical do balanço patrimonial – Gol Linhas Aéreas Inteligentes (2018-2020)

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018 (MIL REAIS)	AV 2018	2019 (MIL REAIS)	AV 2019	2020 (MIL REAIS)	AV 2020
Ativo Total	10.378.266	100,00%	15.298.446	100,00%	12.814.136	100,00%
Ativo Circulante	3.310.835	31,90%	4.927.377	32,21%	3.245.351	25,33%
Caixa e Equivalentes de Caixa	826.187	7,96%	1.645.425	10,76%	662.830	5,17%
Aplicações Financeiras	478.364	4,61%	953.762	6,23%	628.343	4,90%
Contas a Receber	853.328	8,22%	1.229.530	8,04%	739.699	5,77%
Estoques	180.141	1,74%	199.213	1,30%	195.638	1,53%
Tributos a Recuperar	360.796	3,48%	309.674	2,02%	186.955	1,46%
Outros Ativos Circulantes	612.019	5,90%	589.773	3,86%	831.886	6,49%
Ativo Não Circulante	7.067.431	68,10%	10.371.069	67,79%	9.568.785	74,67%
Ativo Realizável a Longo Prazo	2.470.731	23,81%	2.535.039	16,57%	2.860.574	22,32%

Investimentos	1.177	0,01%	1.254	0,01%	815	0,01%
Imobilizado	2.818.057	27,15%	6.058.101	39,60%	4.960.288	38,71%
Intangível	1.777.466	17,13%	1.776.675	11,61%	1.747.108	13,63%
Passivo Total	10.378.266	100,00%	15.298.446	100,00%	12.814.136	100,00%
Passivo Circulante	7.200.556	69,38%	10.362.600	67,74%	10.398.216	81,15%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	368.764	3,55%	396.010	2,59%	334.670	2,61%
Fornecedores	1.403.815	13,53%	1.286.275	8,41%	1.612.536	12,58%
Obrigações Fiscais	111.702	1,08%	116.523	0,76%	73.614	0,57%
Empréstimos e Financiamentos	1.223.324	11,79%	2.543.039	16,62%	2.353.279	18,36%
Outros	4.022.555	38,76%	5.816.937	38,02%	5.854.736	45,69%
Provisões	70.396	0,68%	203.816	1,33%	169.381	1,32%
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018 (MIL REAIS)	AV 2018	2019 (MIL REAIS)	AV 2019	2020 (MIL REAIS)	AV 2020
Passivo Não Circulante	7.683.061	74,03%	12.041.263	78,71%	16.182.979	126,29%
Empréstimos e Financiamentos	5.861.143	56,48%	5.866.802	38,35%	7.623.687	59,49%
Outros	765.430	7,38%	4.877.180	31,88%	6.986.143	54,52%
Tributos Diferidos	227.290	2,19%	244.041	1,60%	219.634	1,71%
Provisões	829.198	7,99%	1.053.240	6,88%	1.353.515	10,56%
Patrimônio Líquido	-4.505.351	-43,41%	-7.105.417	-46,45%	-13.767.059	-107,44%
Capital Social Realizado	2.945.430	28,38%	3.008.762	19,67%	3.010.616	23,49%
Reservas de Capital	205.763	1,98%	122.733	0,80%	145.031	1,13%
Lucros/Prejuízos Acumulados	-8.396.567	-80,91%	-10.996.413	-71,88%	-16.985.370	-132,55%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	259.962	2,50%	188.247	1,23%	-577.933	-4,51%
Outros Resultados Abrangentes	480.061	4,63%	571.254	3,73%	640.597	5,00%

Fonte: Gol Linhas Aéreas Inteligentes, 2024. Adaptada pelo autor.

Tabela 12 – Análise vertical do balanço patrimonial – Gol Linhas Aéreas Inteligentes (2021-2022)

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2021 (MIL REAIS)	AV 2021	2022 (MIL REAIS)	AV 2022
Ativo Total	13.400.065	100,00%	16.304.754	100,00%
Ativo Circulante	2.366.017	17,66%	2.727.443	16,73%
Caixa e Equivalentes de Caixa	248.595	1,86%	147.502	0,90%
Aplicações Financeiras	250.544	1,87%	244.819	1,50%
Contas a Receber	846.523	6,32%	916.102	5,62%
Estoques	269.585	2,01%	438.865	2,69%
Tributos a Recuperar	164.158	1,23%	188.547	1,16%
Outros Ativos Circulantes	586.612	4,38%	791.608	4,86%
Ativo Não Circulante	11.034.048	82,34%	13.577.311	83,27%
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.982.619	14,80%	2.522.061	15,47%
Investimentos	4.482	0,03%	22.797	0,14%
Imobilizado	7.223.738	53,91%	9.172.244	56,26%
Intangível	1.823.209	13,61%	1.860.209	11,41%
Passivo Total	13.400.065	100,00%	16.304.754	100,00%
Passivo Circulante	10.657.623	79,53%	13.055.592	80,07%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	371.940	2,78%	597.079	3,66%
Fornecedores	22.733	0,17%	29.941	0,18%
Obrigações Fiscais	120.810	0,90%	256.348	1,57%
Empréstimos e Financiamentos	470.309	3,51%	851.896	5,22%
Outros	9.194.507	68,62%	10.685.508	65,54%
Provisões	477.324	3,56%	634.820	3,89%
Passivo Não Circulante	21.037.480	157,00%	21.162.305	129,79%
Empréstimos e Financiamentos	1.408.152	10,51%	709.189	4,35%

Outros	16.494.997	123,10%	17.293.344	106,06%
Tributos Diferidos	24.414	0,18%	265.112	1,63%
Provisões	3.109.917	23,21%	2.894.660	17,75%
Patrimônio Líquido	-18.295.038	-136,53%	-17.913.143	-109,86%
Capital Social Realizado	5.511.194	41,13%	6.947.111	42,61%
Reservas de Capital	1.196.452	8,93%	1.222.636	7,50%
Lucros/Prejuízos Acumulados	-23.496.234	-175,34%	-24.551.683	-150,58%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	-1.813.800	-13,54%	-1.531.207	-9,39%
Outros Resultados Abrangentes	307.350	2,29%	0	0,00%

Fonte: Gol Linhas Aéreas Inteligentes, 2024. Adaptada pelo autor.

Com relação ao período analisado, nota-se que o ativo circulante chega a representar 32,21% do ativo total no ano de 2019, tendo uma variação entre 16,73% e 32,21% entre 2018 e 2022, contas a receber é o mais expressivo desse grupo, atingindo o nível de 8,04% em 2019. Já o ativo não circulante chega a representar cerca de 83,27% em 2022 e com o menor nível no ano de 2021 nesse grupo; sua conta mais relevante é referente ao imobilizado, o qual chega a variar entre 27,15%, em 2018, para 56,26%, em 2022.

Na análise do passivo total, nota-se um aumento gradativo do passivo circulante, o qual variou de 69,38% a 80,07% entre 2018 e 2022, o mesmo aumento ocorre com relação ao passivo não circulante, o qual varia de 74,03% a 129,79% entre os anos de 2018 e 2022.

O patrimônio líquido variou entre -43,41% e -109,86% referente ao passivo total entre os anos de 2018 a 2022.

As tabelas 13 e 14 apresentam o cálculo da análise vertical da DRE da empresa Gol Linhas Aéreas Inteligentes entre os anos de 2018 e 2022:

Tabela 13 – Análise vertical de DRE – Gol Linhas Aéreas Inteligentes (2018-2020)

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018 (MIL REAIS)	AV 2018	2019 (MIL REAIS)	AV 2019	2020 (MIL REAIS)	AV 2020
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	11.411.354	100,00%	13.864.704	100,00%	6.371.817	100,00%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-	-80,05%	-	-70,73%	-	-88,72%
	9.135.311		9.807.028		5.653.305	
Resultado Bruto	2.276.043	19,95%	4.057.676	29,27%	718.512	11,28%
Despesas Com Vendas	-761.926	-6,68%	-902.669	-6,51%	-465.898	-7,31%
Despesas Gerais e Administrativas	-	-9,01%	-	-9,68%	-	-20,72%
	1.028.709		1.341.698		1.319.981	
Outras Receitas Operacionais	914.167	8,01%	319.353	2,30%	115.962	1,82%
Outras Despesas Operacionais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Resultado da Equivalência Patrimonial	387	0,00%	77	0,00%	-439	-0,01%
Lucro/Prejuízo operacional antes Financeiro/Impostos	1.399.962	12,27%	2.132.739	15,38%	-951.844	-14,94%
Financeiras	-	-16,50%	-	-12,58%	-	-76,36%
	1.882.558		1.743.794		4.865.449	
Receitas Financeiras	259.728	2,28%	4.471	0,03%	736.969	11,57%
Despesas Financeiras	-	-18,77%	-	-12,61%	-	-87,92%
	2.142.286		1.748.265		5.602.418	
Resultado Antes Tributação/Participações	-482.596	-4,23%	388.945	2,81%	-	-91,30%
					5.817.293	
Provisão para IR e Contribuição Social	-52.139	-0,46%	-178.621	-1,29%	-95.537	-1,50%
IR Diferido	-244.989	-2,15%	-30.986	-0,22%	17.579	0,28%
Lucro/Prejuízo líquido antes da participação não controladores	-779.724	-6,83%	179.338	1,29%	-	-92,52%
					5.895.251	
Part. de Acionistas Não Controladores	-305.669	-2,68%	-296.611	-2,14%	-92.877	-1,46%
Lucro/Prejuízo do Período	-	-9,51%	-117.273	-0,85%	-	-93,98%
	1.085.393				5.988.128	

Fonte: Gol Linhas Aéreas Inteligentes, 2024. Adaptada pelo autor.

Tabela 14 – Análise vertical de DRE – Gol Linhas Aéreas Inteligentes (2021-2022)

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2021 (MIL REAIS)	AV 2021	2022 (MIL REAIS)	AV 2022
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	7.433.384	100,00%	15.198.725	100,00%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-8.593.696	-115,61%	-12.048.951	-79,28%
Resultado Bruto	-1.160.312	-15,61%	3.149.774	20,72%
Despesas Com Vendas	-583.684	-7,85%	-1.105.732	-7,28%
Despesas Gerais e Administrativas	-2.051.376	-27,60%	-1.646.182	-10,83%
Outras Receitas Operacionais	-39.223	-0,53%	159.254	1,05%
Outras Despesas Operacionais	0	0,00%	0	0,00%
Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0,00%	0	0,00%
Lucro/Prejuízo operacional antes Financeiro/Impostos	-3.834.595	-51,59%	557.114	3,67%
Financeiras	-3.541.632	-47,64%	-2.074.789	-13,65%

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2021 (MIL REAIS)	AV 2021	2022 (MIL REAIS)	AV 2022
Receitas Financeiras	247.546	3,33%	113.891	0,75%
Despesas Financeiras	-3.789.178	-50,98%	-2.188.680	-14,40%
Resultado Antes Tributação/Participações	-7.376.227	-99,23%	-1.517.675	-9,99%
Provisão para IR e Contribuição Social	-48.862	-0,66%	-9.302	-0,06%
IR Diferido	241.285	3,25%	-34.496	-0,23%
Lucro/Prejuízo líquido antes da participação não controladores	-7.183.804	-96,64%	-1.561.473	-10,27%
Part. de Acionistas Não Controladores	-37.734	-0,51%	0	0,00%
Lucro/Prejuízo do Período	-7.221.538	-97,15%	-1.561.473	-10,27%

Fonte: Gol Linhas Aéreas Inteligentes, 2024. Adaptada pelo autor.

Com relação à análise vertical de DRE, nota-se que o custo de bens e serviços têm o maior percentual sobre a receita líquida, chegando a representar 115,61% da receita líquida no ano de 2021, a menor representação foi do ano de 2019, com o valor de 70,73%. Outro ponto importante é que em 2018 o prejuízo representou cerca de 9,51% da receita líquida e em 2022 o prejuízo foi cerca de 10,27% da receita do respectivo ano.

4.2.3 Análise Vertical: Latam Airlines Brasil

As tabelas 15 e 16 apresentam o cálculo da análise vertical do balanço patrimonial da empresa Latam Airlines Brasil entre os anos de 2018 e 2022.

Tabela 15 – Análise vertical do balanço patrimonial – Latam Airlines Brasil (2018-2020)

LATAM AIRLINES BRASIL	2018 (MIL REAIS)	AV 2018	2019 (MIL REAIS)	AV 2019	2020 (MIL REAIS)	AV 2020
Ativo Total	16.709.643	100,00%	21.063.295	100,00%	18.235.704	100,00%
Ativo Circulante	11.653.391	69,74%	14.966.865	71,06%	13.621.486	74,70%
Caixa e Equivalentes de Caixa	874.948	5,24%	1.286.509	6,11%	1.234.058	6,77%
Aplicações Financeiras	1.234.999	7,39%	1.540.026	7,31%	368	0,00%
Contas a Receber	6.498.427	38,89%	7.421.347	35,23%	7.801.942	42,78%
Estoques	472.641	2,83%	813.276	3,86%	775.387	4,25%
Tributos a Recuperar	609.799	3,65%	523.101	2,48%	298.437	1,64%
Outros Ativos Circulantes	1.962.577	11,75%	3.382.606	16,06%	3.511.294	19,26%
Ativo Não Circulante	5.056.252	30,26%	6.096.430	28,94%	4.614.218	25,30%
LATAM AIRLINES BRASIL	2018 (MIL REAIS)	AV 2018	2019 (MIL REAIS)	AV 2019	2020 (MIL REAIS)	AV 2020
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.908.107	11,42%	2.014.651	9,56%	978.257	5,36%
Imobilizado	2.595.689	15,53%	3.373.432	16,02%	3.303.704	18,12%
Intangível	552.456	3,31%	708.347	3,36%	332.257	1,82%
Passivo Total	16.709.643	100,00%	21.063.295	100,00%	18.235.704	100,00%
Passivo Circulante	10.624.574	63,58%	14.914.938	70,81%	17.327.523	95,02%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	612.250	3,66%	712.191	3,38%	440.355	2,41%
Fornecedores	6.464.157	38,69%	7.565.284	35,92%	8.706.835	47,75%
Obrigações Fiscais	2.974.612	17,80%	222.218	1,06%	96.210	0,53%
Empréstimos e Financiamentos	210.218	1,26%	0	0,00%	1.562.433	8,57%
Outros	218.940	1,31%	5.617.260	26,67%	4.787.797	26,26%
LATAM AIRLINES BRASIL	2018 (MIL REAIS)	AV 2018	2019 (MIL REAIS)	AV 2019	2020 (MIL REAIS)	AV 2020
Provisões	144.397	0,86%	797.985	3,79%	1.733.893	9,51%
Passivo Não Circulante	3.599.117	21,54%	2.557.888	12,14%	2.868.683	15,73%
Empréstimos e Financiamentos	1.072.836	6,42%	8.822	0,04%	10.512	0,06%
Outros	365.193	2,19%	828.595	3,93%	693.534	3,80%
Tributos Diferidos	1.024.034	6,13%	1.174.145	5,57%	2.055.243	11,27%
Provisões	1.137.054	6,80%	546.326	2,59%	109.394	0,60%
Patrimônio Líquido	2.485.952	14,88%	3.590.469	17,05%	-1.960.502	-10,75%
Capital Social Realizado	1.980.899	11,85%	3.972.351	18,86%	3.972.351	21,78%
Reservas de Capital	128.016	0,77%	-937.876	-4,45%	-937.876	-5,14%
Lucros/Prejuízos Acumulados	-249.363	-1,49%	-94.043	-0,45%	-5.636.393	-30,91%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	542.019	3,24%	643.979	3,06%	637.706	3,50%
Outros Resultados Abrangentes	84.381	0,50%	6.058	0,03%	3.710	0,02%

Fonte: Latam Airlines Brasil, 2024. Adaptada pelo autor.

Tabela 16 – Análise vertical do balanço patrimonial – Latam Airlines Brasil (2021-2022)

LATAM AIRLINES BRASIL	2021 (MIL REAIS)	AV 2021	2022 (MIL REAIS)	AV 2022
Ativo Total	19.148.440	100,00%	15.625.279	100,00%

Ativo Circulante	15.426.135	80,56%	11.638.229	74,48%
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.633.539	8,53%	1.522.154	9,74%
Aplicações Financeiras	389	0,00%	0	0,00%
Contas a Receber	9.756.434	50,95%	4.308.457	27,57%
Estoques	891.447	4,66%	1.387.986	8,88%
Tributos a Recuperar	270.747	1,41%	232.505	1,49%
Outros Ativos Circulantes	2.873.579	15,01%	4.187.127	26,80%
Ativo Não Circulante	3.722.305	19,44%	3.987.050	25,52%
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.096.297	5,73%	1.049.026	6,71%
Imobilizado	2.367.669	12,36%	2.723.249	17,43%
Intangível	258.339	1,35%	214.775	1,37%
Passivo Total	19.148.440	100,00%	15.625.279	100,00%
Passivo Circulante	21.831.905	114,01%	18.461.263	118,15%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	536.943	2,80%	755.094	4,83%
Fornecedores	13.958.455	72,90%	10.094.766	64,61%
Obrigações Fiscais	109.488	0,57%	116.334	0,74%
Empréstimos e Financiamentos	2.006.978	10,48%	1.640.037	10,50%
Outros	4.439.003	23,18%	5.589.255	35,77%
Provisões	781.038	4,08%	265.777	1,70%
Passivo Não Circulante	3.455.132	18,04%	3.445.517	22,05%
LATAM AIRLINES BRASIL	2021 (MIL REAIS)	AV 2021	2022 (MIL REAIS)	AV 2022
Empréstimos e Financiamentos	450.365	2,35%	4.000	0,03%
Outros	2.605.834	13,61%	356.141	2,28%
Tributos Diferidos	858	0,00%	2.878.176	18,42%
Provisões	398.075	2,08%	207.200	1,33%
Patrimônio Líquido	-6.138.597	-32,06%	-6.281.501	-40,20%
Capital Social Realizado	3.972.351	20,75%	4.716.168	30,18%
Reservas de Capital	-937.876	-4,90%	-1.071.309	-6,86%
Lucros/Prejuízos Acumulados	-9.808.699	-51,22%	-9.992.673	-63,95%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	631.239	3,30%	66.313	0,42%
Outros Resultados Abrangentes	4.388	0,02%	0	0,00%

Fonte: Latam Airlines Brasil, 2024. Adaptada pelo autor.

Com relação ao período analisado, nota-se que o ativo circulante chega a representar 80,56% do ativo total no ano de 2021, tendo uma variação entre 69,74% e 80,56% de 2018 a 2022, contas a receber é o mais expressivo desse grupo atingindo o nível de 50,95% em 2021. Já o ativo não circulante chega a representar cerca de 30,26% em 2018 e com o menor nível de 19,44% no ano de 2021 nesse grupo; sua conta mais relevante é referente ao imobilizado, o qual chega a variar entre 18,12% em 2020 e 12,36% em 2021.

Na análise do passivo total, nota-se um aumento gradativo do passivo circulante, o qual variou de 63,58% a 118,15% entre 2018 e 2022, um aumento ocorre com relação ao passivo não circulante, o qual varia de 21,54% a 22,05% entre os anos de 2018 e 2022.

O patrimônio líquido variou entre 14,88% e -40,20% referente ao passivo total entre os anos de 2018 e 2022.

As tabelas 17 e 18 apresentam o cálculo da análise vertical de DRE da empresa Latam Airlines Brasil entre os anos de 2018 e 2022.

Tabela 17 – Análise vertical da DRE – Latam Airlines Brasil (2018-2020)

LATAM AIRLINES BRASIL	2018 (MIL REAIS)	AV 2018	2019 (MIL REAIS)	AV 2019	2020 (MIL REAIS)	AV 2020
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	17.751.517	100,00 %	20.363.075	100,00 %	9.372.343	100,00%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-	-	-	-	-	-
	15.357.427	86,51%	16.693.217	81,98%	11.158.447	119,06%
Resultado Bruto	2.394.090	13,49%	3.669.858	18,02%	-1.786.104	-19,06%
Despesas Com Vendas	-1.364.676	-7,69%	-1.610.221	-7,91%	-901.614	-9,62%
Despesas Gerais e Administrativas	-663.146	-3,74%	-749.898	-3,68%	-1.083.546	-11,56%
Outras Receitas Operacionais	23.446	0,13%	62.246	0,31%	-562.546	-6,00%
Outras Despesas Operacionais	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
LATAM AIRLINES BRASIL	2018 (MIL REAIS)	AV 2018	2019 (MIL REAIS)	AV 2019	2020 (MIL REAIS)	AV 2020
Lucro/Prejuízo operacional antes Financeiro/Impostos	389.714	2,20%	1.371.985	6,74%	-4.333.810	-46,24%
Financeiras	-193.492	-1,09%	-383.171	-1,88%	-285.027	-3,04%
Receitas Financeiras	207.117	1,17%	151.878	0,75%	117.807	1,26%
Despesas Financeiras	-400.609	-2,26%	-535.049	-2,63%	-402.834	-4,30%
Resultado Antes Tributação/Participações	196.222	1,11%	988.814	4,86%	-4.618.837	-49,28%
Provisão para IR e Contribuição Social	-206.130	-1,16%	-218.635	-1,07%	26.482	0,28%
IR Diferido	-81.889	-0,46%	-66.180	-0,33%	-951.935	-10,16%
Lucro/Prejuízo líquido antes da participação não controladores	-91.797	-0,52%	703.999	3,46%	-5.544.290	-59,16%
Part. de Acionistas Não Controladores	113.699	0,64%	24.998	0,12%	-443	0,00%
Lucro/Prejuízo do Período	-91.797	-0,52%	703.999	3,46%	-5.544.290	-59,16%

Fonte: Latam Airlines Brasil, 2024. Adaptada pelo autor.

Tabela 18 – Análise vertical da DRE – Latam Airlines Brasil (2021-2022)

LATAM AIRLINES BRASIL	2021 (MIL REAIS)	AV 2021	2022 (MIL REAIS)	AV 2022
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	11.451.425	100,00%	21.896.916	100,00%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-12.252.765	-107,00%	-20.348.650	-92,93%
Resultado Bruto	-801.340	-7,00%	1.548.266	7,07%
Despesas Com Vendas	-886.927	-7,75%	-1.581.787	-7,22%
Despesas Gerais e Administrativas	-705.634	-6,16%	-886.624	-4,05%
Outras Receitas Operacionais	-962.283	-8,40%	449.444	2,05%
Outras Despesas Operacionais	0	0,00%	-470.701	-2,15%
Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0,00%	0	0,00%
Lucro/Prejuízo operacional antes Financeiro/Impostos	-3.356.184	-29,31%	-941.402	-4,30%
Financeiras	-776.122	-6,78%	178.013	0,81%
Receitas Financeiras	41.373	0,36%	796.743	3,64%
Despesas Financeiras	-817.495	-7,14%	-618.730	-2,83%
Resultado Antes Tributação/Participações	-4.132.306	-36,09%	-763.389	-3,49%

Provisão para IR e Contribuição Social	-41.181	-0,36%	106.371	0,49%
IR Diferido	0	0,00%	0	0,00%
Lucro/Prejuízo líquido antes da participação não controladores	-4.173.487	-36,45%	-657.018	-3,00%
Part. de Acionistas Não Controladores	316	0,00%	0	0,00%
Lucro/Prejuízo do Período	-4.173.487	-36,45%	-657.018	-3,00%

Fonte: Latam Airlines Brasil, 2024. Adaptada pelo autor.

Com relação à análise vertical de DRE, nota-se que o custo de bens e serviços têm o maior percentual sobre a receita líquida, chegando a representar 119,96% da receita líquida no ano de 2021, a menor representação foi do ano de 2019 com o valor de 81,98%. Outro ponto importante é que em 2018 o prejuízo representou cerca de 0,52% da receita líquida e em 2022 o prejuízo foi de cerca de 3,00% da receita do respectivo ano.

4.3 Análise por Quocientes

A análise por quocientes será apresentada utilizando-se tabelas com a coleta de dados das demonstrações financeiras das principais empresas de transporte aéreo no Brasil. As fórmulas serão apresentadas junto ao resultado de cada índice.

Os resultados serão analisados e serão utilizados gráficos para melhor avaliação do desempenho de cada empresa.

4.3.1 Liquidez imediata

A liquidez imediata demonstra o quanto a empresa tem de disponibilidade para cada R\$1,00 de dívidas no passivo circulante ou dívidas em um curto prazo.

A Tabela 19 apresenta o cálculo do índice de liquidez imediata e sua fórmula.

Tabela 19 – Cálculo de liquidez imediata entre os anos de 2018 e 2022

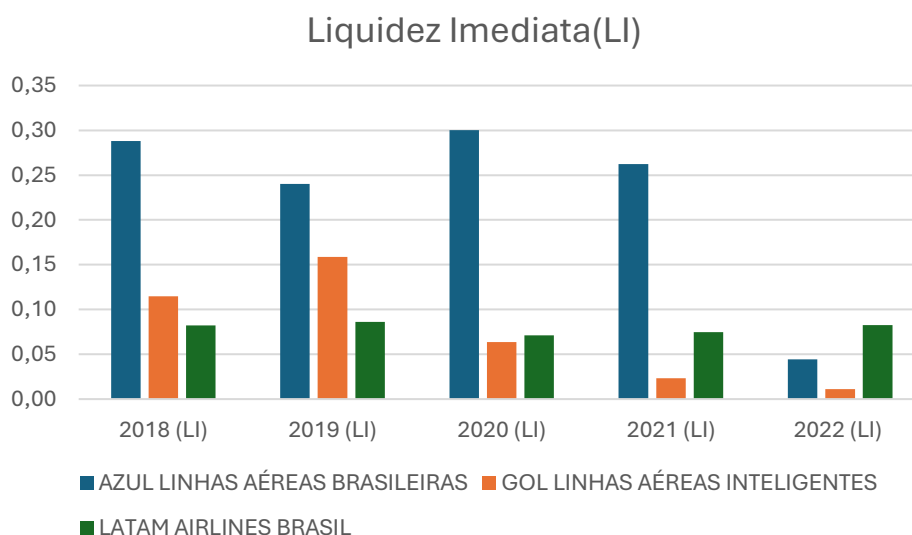
FÓRMULA					
LIQUIDEZ IMEDIATA (LI) = DISPONIBILIDADES ÷ PASSIVO CIRCULANTE					
AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018	2019	2020	2021	2022
DISPONIBILIDADES (MIL REAIS)	1.169.136	1.647.880	3.064.815	3.073.799	668.348
PASSIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	4.056.794	6.862.020	10.212.631	11.710.253	15.056.105
VALOR DO ÍNDICE	0,29	0,24	0,30	0,26	0,04
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018	2019	2020	2021	2022
DISPONIBILIDADES (MIL REAIS)	826.187	1.645.425	662.830	248.595	147.502
PASSIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	7.200.556	10.362.600	10.398.216	10.657.623	13.055.592

VALOR DO ÍNDICE	0,11	0,16	0,06	0,02	0,01
LATAM AIRLINES BRASIL	2018	2019	2020	2021	2022
DISPONIBILIDADES (MIL REAIS)	874.948	1.286.509	1.234.058	1.633.539	1.522.154
PASSIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	10.624.574	14.914.938	17.327.523	21.831.905	18.461.263
VALOR DO ÍNDICE	0,08	0,09	0,07	0,07	0,08

Fonte: Elaborada pelo autor, 2024.

Os dados obtidos da Tabela 19 foram explanados no Gráfico 1, onde foi comparada a liquidez imediata entre os anos de 2018 e 2022 nas empresas em estudo.

Gráfico 1 – Liquidez imediata entre os anos de 2018 e 2022



Fonte: Elaborado pelo autor, 2024.

Referente à liquidez imediata, todas as empresas apresentaram índices menores que 1,00, o que significa que, para cada R\$1,00 em dívidas, as empresas têm disponibilidades inferiores a R\$1,00. A Azul Linhas Aéreas Brasileiras obteve o melhor resultado entre os anos de 2018 e 2021, atingindo o valor de R\$0,30 em 2020. Já em 2022, a Latam Airlines Brasil tem o maior índice entre as empresas avaliadas no valor de R\$0,08.

4.3.2 Liquidez corrente

A liquidez corrente revela quanto a empresa tem de ativo circulante para cada R\$1,00 de dívidas em curto prazo, ou seja, para cada R\$1,00 de passivo circulante.

A Tabela 20 apresenta o cálculo da liquidez corrente e sua fórmula.

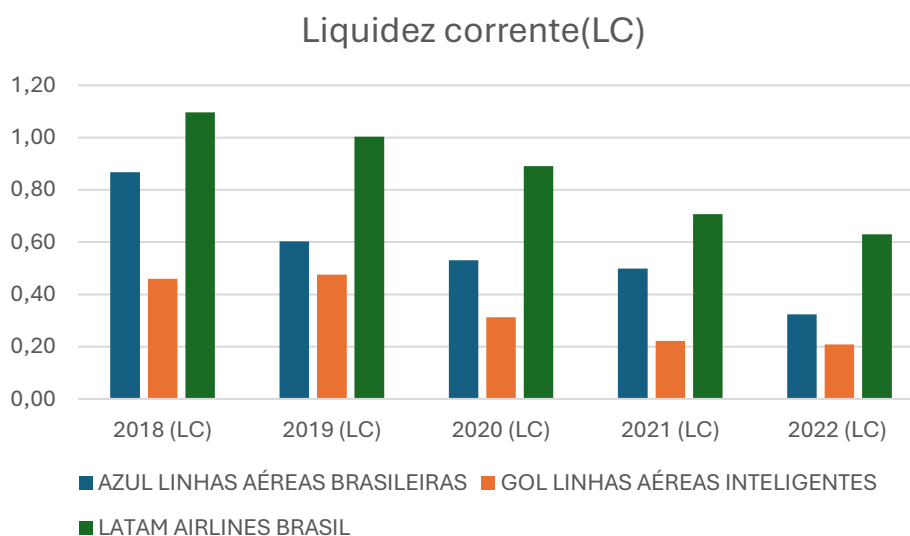
Tabela 20 – Cálculo de liquidez corrente entre os anos de 2018 e 2022

FÓRMULA					
LIQUIDEZ CORRENTE (LC) = ATIVO CIRCULANTE ÷ PASSIVO CIRCULANTE					
AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018	2019	2020	2021	2022
ATIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	3.521.798	4.138.731	5.417.423	5.846.336	4.871.936
PASSIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	4.056.794	6.862.020	10.212.631	11.710.253	15.056.105
VALOR DO ÍNDICE	0,87	0,60	0,53	0,50	0,32
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018	2019	2020	2021	2022
ATIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	3.310.835	4.927.377	3.245.351	2.366.017	2.727.443
PASSIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	7.200.556	10.362.600	10.398.216	10.657.623	13.055.592
VALOR DO ÍNDICE	0,46	0,48	0,31	0,22	0,21
LATAM AIRLINES BRASIL	2018	2019	2020	2021	2022
ATIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	11.653.391	14.966.865	15.426.135	15.426.135	11.638.229
PASSIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	10.624.574	14.914.938	17.327.523	21.831.905	18.461.263
VALOR DO ÍNDICE	1,10	1,00	0,89	0,71	0,63

Fonte: Elaborada pelo autor, 2024.

Os dados obtidos da Tabela 20 foram explanados no Gráfico 2, onde a liquidez corrente entre os anos de 2018 e 2022 está comparada entre as empresas em estudo.

Gráfico 2 – Liquidez corrente entre os anos de 2018 e 2022



Fonte: Elaborado pelo autor, 2024.

Referente à liquidez corrente, a Latam Airlines Brasil tem os melhores índices entre os anos de 2018 e 2022, atingindo o valor de R\$1,10 em 2018. Nota-se uma queda desse índice em todas as empresas avaliadas entre 2018 a 2022, sendo que a Gol Linhas Aéreas Inteligentes atingiu o valor de 0,21 no ano de 2022.

O índice de liquidez corrente está relacionado com o capital circulante líquido das empresas, o que revela a falta ou não de ativos circulantes em relação ao passivo circulante.

A Tabela 21 apresenta o cálculo do capital circulante líquido e sua fórmula.

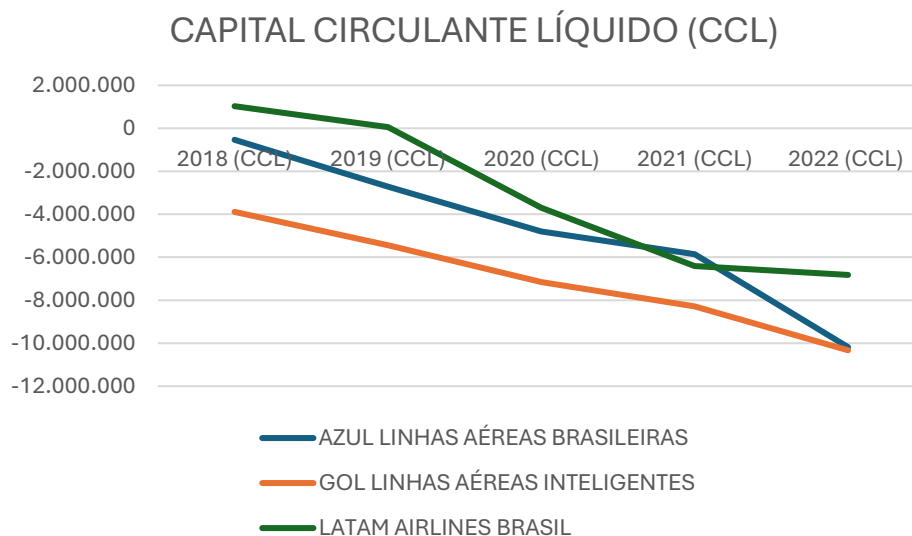
Tabela 21 – Cálculo do capital circulante líquido entre os anos de 2018 e 2022

FÓRMULA					
CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO = ATIVO CIRCULANTE - PASSIVO CIRCULANTE					
AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018	2019	2020	2021	2022
ATIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	3.521.798	4.138.731	5.417.423	5.846.336	4.871.936
PASSIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	4.056.794	6.862.020	10.212.631	11.710.253	15.056.105
VALOR DO ÍNDICE	-534.996	-2.723.289	-4.795.208	-5.863.917	-10.184.169
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018	2019	2020	2021	2022
ATIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	3.310.835	4.927.377	3.245.351	2.366.017	2.727.443
PASSIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	7.200.556	10.362.600	10.398.216	10.657.623	13.055.592
VALOR DO ÍNDICE	-3.889.721	-5.435.223	-7.152.865	-8.291.606	-10.328.149
LATAM AIRLINES BRASIL	2018	2019	2020	2021	2022
ATIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	11.653.391	14.966.865	13.621.486	15.426.135	11.638.229
PASSIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	10.624.574	14.914.938	17.327.523	21.831.905	18.461.263
VALOR DO ÍNDICE	1.028.817	51.927	-3.706.037	-6.405.770	-6.823.034

Fonte: Elaborada pelo autor, 2024.

Os resultados da Tabela 21 foram transferidos para o Gráfico 3 com o objetivo de expor os dados e permitir uma melhor avaliação das tendências. Nota-se que somente a Latam Airlines Brasil obteve capital circulante líquido positivo entre os anos de 2018 e 2019. Após o ano de 2020, todas as empresas analisadas têm o índice de capital circulante negativo, o que indica um excesso de dívidas em curto prazo em relação aos bens e aos direitos de curto prazo.

Gráfico 3 – Capital circulante líquido entre os anos de 2018 e 2022



Fonte: Elaborado pelo autor, 2024.

4.3.3 Liquidez seca

A liquidez seca tem o objetivo de revelar o quanto as empresas têm de ativo circulante, sem o estoque, para cada R\$1,00 de dívidas em curto prazo. No caso de empresas aéreas como prestadores de serviços, esse índice foi calculado apenas para avaliar se houve variação expressiva nos estoques.

A Tabela 22 apresenta o cálculo da liquidez seca e sua fórmula.

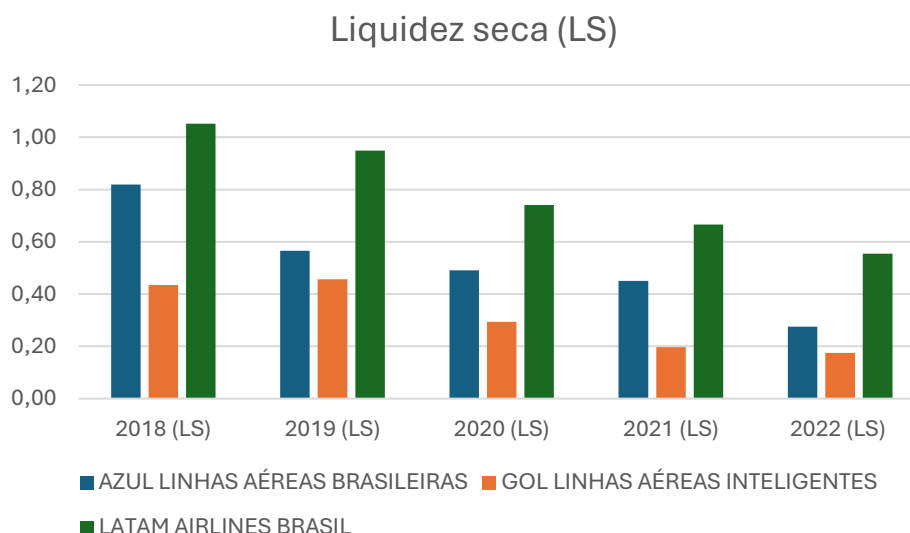
Tabela 22 – Cálculo da liquidez seca entre os anos de 2018 e 2022

FÓRMULA					
LIQUIDEZ SECA (LS) = (ATIVO CIRCULANTE - ESTOQUES) ÷ PASSIVO CIRCULANTE					
AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018	2019	2020	2021	2022
ATIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	3.521.798	4.138.731	5.417.423	5.846.336	4.871.936
ESTOQUES (MIL REAIS)	200.145	260.865	402.587	571.924	721.738
PASSIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	4.056.794	6.862.020	10.212.631	11.710.253	15.056.105
VALOR DO ÍNDICE	0,82	0,57	0,49	0,45	0,28
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018	2019	2020	2021	2022
ATIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	3.310.835	4.927.377	3.245.351	2.366.017	2.727.443
ESTOQUES (MIL REAIS)	180.141	199.213	195.638	269.585	438.865
PASSIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	7.200.556	10.362.600	10.398.216	10.657.623	13.055.592
VALOR DO ÍNDICE	0,43	0,46	0,29	0,20	0,18
LATAM AIRLINES BRASIL	2018	2019	2020	2021	2022
ATIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	11.653.391	14.966.865	13.621.486	15.426.135	11.638.229

ESTOQUES (MIL REAIS)	472.641	813.276	775.387	891.447	1.387.986
PASSIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	10.624.574	14.914.938	17.327.523	21.831.905	18.461.263
VALOR DO ÍNDICE	1,05	0,95	0,74	0,67	0,56

Fonte: Elaborada pelo autor, 2024.

Gráfico 4 – Liquidez seca entre os anos de 2018 e 2022



Fonte: Elaborado pelo autor, 2024.

Os resultados da Tabela 22 estão no Gráfico 4 e, pela avaliação, nota-se que a Latam Airlines Brasil obteve um índice de 1,05 em 2018, o que significa que, para cada R\$1,00 em dívida, a empresa tinha R\$1,05 para quitar. Todas as empresas têm uma tendência de diminuição desse índice entre 2019 e 2022.

4.3.4 Liquidez geral

A liquidez geral tem o objetivo de revelar o quanto a empresa tem de ativos circulantes e realizáveis em longo prazo, para cada R\$1,00 de dívidas totais que correspondem ao passivo circulante e não circulante.

A Tabela 23 apresenta o cálculo da liquidez geral e sua fórmula.

Tabela 23 – Cálculo da liquidez geral entre os anos de 2018 e 2022

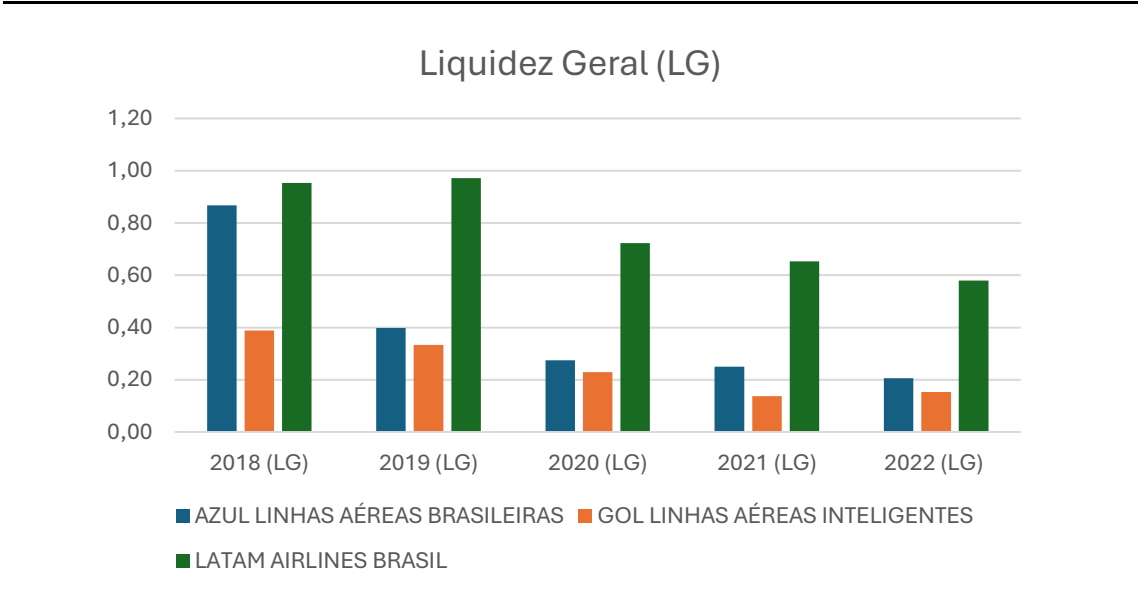
FÓRMULA					
LIQUIDEZ GERAL = (AC + ARLP) ÷ (PC + PÑC)					
AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018	2019	2020	2021	2022
ATIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	3.521.798	4.138.731	5.417.423	5.846.336	4.871.936
ATIVO REALIZÁVEL A LONGO PRAZO(MIL REAIS)	3.965.633	4.915.023	2.796.319	3.368.330	2.917.197
			10.212.63	11.710.25	15.056.10
PASSIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	4.056.794	6.862.020	1	3	5

PASSIVO NÃO CIRCULANTE(MIL REAIS)	4.572.712	15.854.644	19.730.576	25.156.223	22.672.688
VALOR DO ÍNDICE	0,87	0,40	0,27	0,25	0,21
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018	2019	2020	2021	2022
ATIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	3.310.835	4.927.377	3.245.351	2.366.017	2.727.443
ATIVO REALIZÁVEL A LONGO PRAZO(MIL REAIS)	2.470.731	2.535.039	2.860.574	1.982.619	2.522.061
PASSIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	7.200.556	10.362.600	10.398.216	10.657.623	13.055.592
PASSIVO NÃO CIRCULANTE(MIL REAIS)	7.683.061	12.041.263	16.182.979	21.037.480	21.162.305
VALOR DO ÍNDICE	0,39	0,33	0,23	0,14	0,15
LATAM AIRLINES BRASIL	2018	2019	2020	2021	2022
ATIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	11.653.391	14.966.865	13.621.486	15.426.135	11.638.229
ATIVO REALIZÁVEL A LONGO PRAZO(MIL REAIS)	1.908.107	2.014.651	978.257	1.096.297	1.049.026
PASSIVO CIRCULANTE(MIL REAIS)	10.624.574	14.914.938	17.327.523	21.831.905	18.461.263
PASSIVO NÃO CIRCULANTE(MIL REAIS)	3.599.117	2.557.888	2.868.683	3.455.132	3.445.517
VALOR DO ÍNDICE	0,95	0,97	0,72	0,65	0,58

Fonte: Elaborada pelo autor, 2024.

Os valores da Tabela 23 estão representados no Gráfico 5 para melhor análise.

Gráfico 5 – Liquidez geral entre os anos de 2018 e 2022



Fonte: Elaborado pelo autor, 2024.

Conforme indicado no Gráfico 5, todas as empresas obtiveram índice de liquidez geral menor que 1,00, o que representa que têm mais dívidas totais em relação aos seus ativos circulantes e realizáveis em longo prazo. A Latam Airlines Brasil obteve os melhores índices entre os anos de 2018 e 2022, chegando a atingir o

valor de índice de 0,97 em 2019. Nota-se que todas as empresas têm tendência de queda da liquidez geral após o ano de 2019.

4.3.5 Rentabilidade do ativo

O índice rentabilidade do ativo, ou *Return on Assets* (ROA), tem o objetivo de evidenciar o resultado de uma empresa, podendo ser lucro ou prejuízo, para cada R\$100,00 de ativos totais à disposição.

A Tabela 24 apresenta o cálculo da rentabilidade do ativo e sua fórmula.

Tabela 24 – Cálculo da rentabilidade do ativo entre os anos de 2018 e 2022

FÓRMULA					
ROA = (RESULTADO LIQUIDO DO EXERCÍCIO ÷ ATIVO TOTAL) X 100(%)					
AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018	2019	2020	2021	2022
RESULTADO LIQUIDO DO EXERCÍCIO (MIL REAIS)	420.277	-2.403.086	10.834.710	-4.213.208	-722.367
	11.793.20	19.197.49		18.533.47	18.721.29
ATIVO TOTAL (MIL REAIS)	6	0	15.794.457	3	3
VALOR DO ÍNDICE	3,56%	-12,52%	-68,60%	-22,73%	-3,86%
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018	2019	2020	2021	2022
RESULTADO LIQUIDO DO EXERCÍCIO (MIL REAIS)	-1.085.393	-117.273	-5.988.128	-7.221.538	-1.561.473
	10.378.26	15.298.44		13.400.06	16.304.75
ATIVO TOTAL (MIL REAIS)	6	6	12.814.136	5	4
VALOR DO ÍNDICE	-10,46%	-0,77%	-46,73%	-53,89%	-9,58%
LATAM AIRLINES BRASIL	2018	2019	2020	2021	2022
RESULTADO LIQUIDO DO EXERCÍCIO (MIL REAIS)	-91.797	703.999	-5.544.290	-4.173.487	-657.018
	16.709.64	21.063.29		19.148.44	15.625.27
ATIVO TOTAL (MIL REAIS)	3	5	18.235.704	0	9
VALOR DO ÍNDICE	-0,55%	3,34%	-30,40%	-21,80%	-4,20%

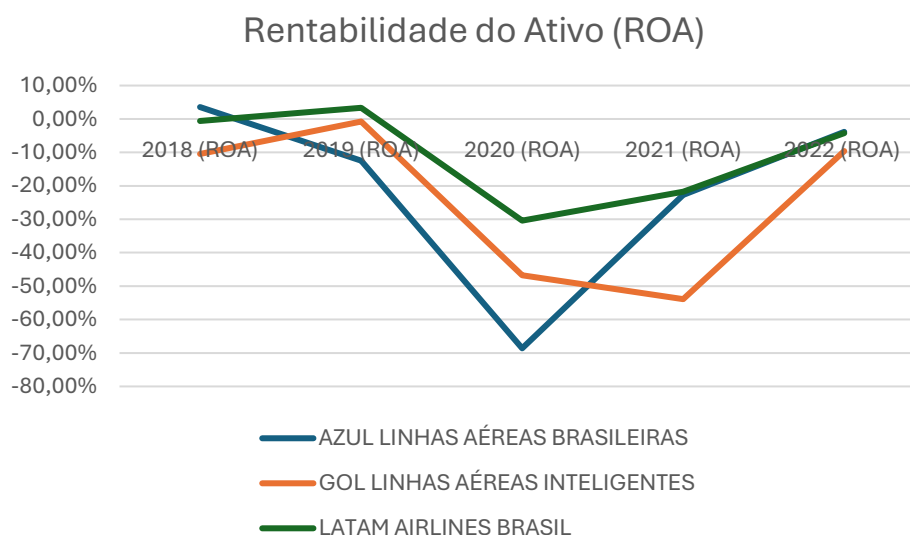
Fonte: Elaborada pelo autor, 2024.

Os dados da Tabela 24 foram apresentados no Gráfico 6 para melhor comparação entre as empresas.

Com relação à rentabilidade do ativo, a empresa Azul Linhas Aéreas Brasileiras obteve o melhor resultado em 2018 com o índice de 3,56%, o que significa um lucro de R\$3,56 para cada R\$100,00 de ativos à disposição no referido ano. No ano seguinte de 2019, a Latam Airlines Brasil obteve o melhor índice de 3,34%. O ano de 2020 foi o pior desempenho das empresas avaliadas, com índices negativos variando de -30,40% a -68,60%. Entre os anos de 2020 e 2022, houve

uma tendência de recuperação das empresas avaliadas, porém todas ainda com índice negativo variando entre -3,86% e -9,58%.

Gráfico 6 – Rentabilidade do ativo entre os anos de 2018 e 2022



Fonte: Elaborado pelo autor, 2024.

4.3.6 Rentabilidade do patrimônio líquido

O indicador do patrimônio líquido, ou *return on equity* (ROE), tem o objetivo de evidenciar o retorno sobre o capital investido, ou seja, o quanto a empresa gerou de resultado, podendo ser lucro ou prejuízo, para cada R\$100,00 de capital próprio investido.

A Tabela 25 apresenta o cálculo da rentabilidade do patrimônio líquido e sua fórmula.

Tabela 25 – Cálculo da rentabilidade do patrimônio líquido entre os anos de 2018 e 2022

FÓRMULA					
ROE = (RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO ÷ PATRIMÔNIO LÍQUIDO) X 100(%)					
AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018	2019	2020	2021	2022
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO (MIL REAIS)	420.277	2.403.086	10.834.710	-4.213.208	-722.367
PATRIMÔNIO LÍQUIDO (MIL REAIS)	3.163.700	3.519.174	14.148.750	18.333.003	19.007.500
VALOR DO ÍNDICE	13,28%	68,29%	76,58%	22,98%	3,80%
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018	2019	2020	2021	2022

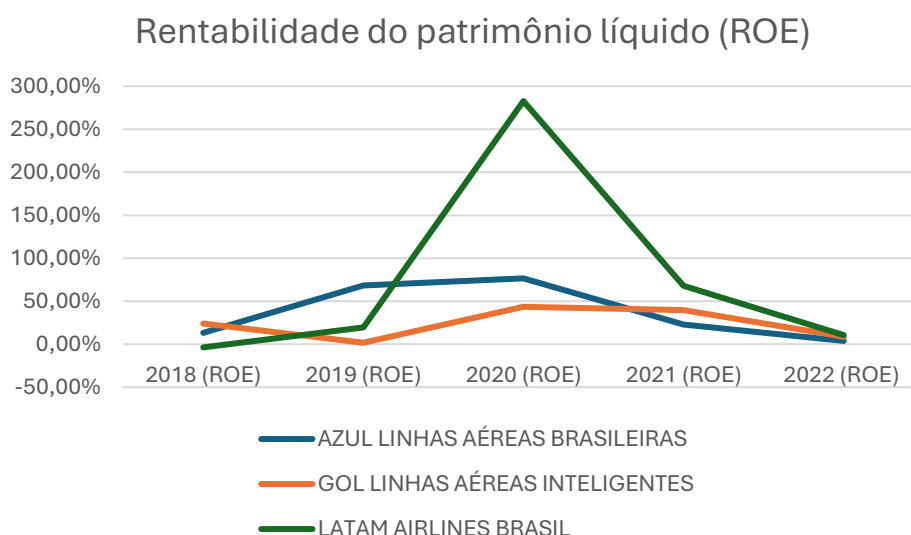
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO (MIL REAIS)	-	-	-	-	-
	1.085.393	-117.273	-5.988.128	-7.221.538	-1.561.473
PATRIMÔNIO LÍQUIDO (MIL REAIS)	4.505.351	7.105.417	13.767.059	18.295.038	17.913.143
VALOR DO ÍNDICE	24,09%	1,65%	43,50%	39,47%	8,72%

LATAM AIRLINES BRASIL	2018	2019	2020	2021	2022
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO (MIL REAIS)	-91.797	703.999	-5.544.290	-4.173.487	-657.018
PATRIMÔNIO LÍQUIDO (MIL REAIS)	2.485.952	3.590.469	-1.960.502	-6.138.597	-6.281.501
VALOR DO ÍNDICE	-3,69%	19,61%	282,80%	67,99%	10,46%

Fonte: Elaborada pelo autor, 2024.

Os valores dos índices da Tabela 25 foram explanados no Gráfico 7 de forma comparativa entre as empresas avaliadas.

Gráfico 7 – Rentabilidade do patrimônio líquido entre os anos de 2018 e 2022



Fonte: Elaborado pelo autor, 2024.

Com relação à rentabilidade do patrimônio líquido, podemos avaliar pelos índices da Tabela 30 que a Azul Linhas Brasileiras obteve o melhor desempenho em 2018, com o índice de 13,28%, o que significa que, para cada R\$100,00 de capital próprio investido no referido ano, a empresa teve um retorno de R\$13,28. Já no ano de 2019, a empresa Latam Airlines Brasil obteve o melhor índice de 19,61%. Nota-se que, nos demais índices avaliados, tanto o resultado líquido do exercício quanto o patrimônio líquido estavam negativos, levando a um falso índice positivo de rentabilidade do patrimônio.

4.3.7 Margem líquida

O indicador de margem líquida tem o objetivo de evidenciar a eficiência da empresa no que tange à lucratividade, ou seja, a capacidade de converter receitas em lucro.

A Tabela 26 apresenta o cálculo da margem líquida e sua fórmula.

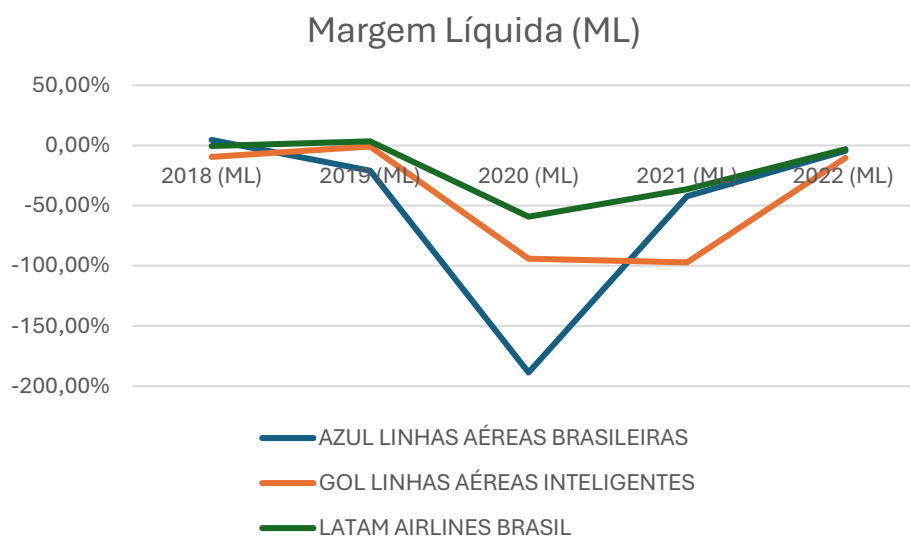
Tabela 26 – Cálculo da margem líquida entre os anos de 2018 e 2022

FÓRMULA					
MARGEM LÍQUIDA (ML) = (RESULT. LÍQUIDO DO EXERCÍCIO ÷ RECEITA OP. LÍQUIDA) X100 (%)					
AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018	2019	2020	2021	2022
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO (MIL REAIS)	420.277	-2.403.086	10.834.710	-4.213.208	-722.367
		11.442.31			15.948.06
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (MIL REAIS)	9.153.357	7	5.744.126	9.975.729	7
VALOR DO ÍNDICE	4,59%	-21,00%	-188,62%	-42,23%	-4,53%
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018	2019	2020	2021	2022
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO (MIL REAIS)	-1.085.393	-117.273	-5.988.128	-7.221.538	-1.561.473
	11.411.35	13.864.70			15.198.72
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (MIL REAIS)	4	4	6.371.817	7.433.384	5
VALOR DO ÍNDICE	-9,51%	-0,85%	-93,98%	-97,15%	-10,27%
LATAM AIRLINES BRASIL	2018	2019	2020	2021	2022
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO (MIL REAIS)	-91.797	703.999	-5.544.290	-4.173.487	-657.018
	17.751.51	20.363.07		11.451.42	21.896.91
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (MIL REAIS)	7	5	9.372.343	5	6
VALOR DO ÍNDICE	-0,52%	3,46%	-59,16%	-36,45%	-3,00%

Fonte: Elaborada pelo autor, 2024.

O Gráfico 8 ilustra os dados da Tabela 26 de maneira comparativa entre as empresas.

Gráfico 8 – Margem líquida entre os anos de 2018 e 2022



Fonte: Elaborado pelo autor, 2024.

Pela análise dos índices de margem líquida, nota-se que a Azul Linhas Aéreas obteve o melhor índice no ano de 2018 com o valor de 4,59%, o que significa que, para cada R\$100,00 em vendas líquidas realizadas, a empresa obteve um lucro líquido de R\$4,59. Já no ano de 2019, a Latam Airlines Brasil obteve o melhor índice, de 3,46%. Nos anos seguintes, as margens líquidas foram negativas, sendo o ano de 2020 o mais crítico, com margens negativas variando entre -59,16% e -188,62%.

4.3.8 Giro do ativo

O índice giro do ativo tem o objetivo de evidenciar a quantidade de vezes em que a empresa girou seu ativo com vendas líquidas, ou seja, o quanto a empresa gerou de vendas líquidas para cada R\$100,00 de ativos a disposição.

A Tabela 27 apresenta o cálculo do giro do ativo e sua fórmula.

Tabela 27 – Cálculo do giro do ativo entre os anos de 2018 e 2022

FÓRMULA					
GIRO DO ATIVO (GA) = RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA ÷ ATIVO TOTAL					
AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018	2019	2020	2021	2022
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (MIL REAIS)	9.153.357	11.442.317	5.744.126	9.975.729	15.948.067
ATIVO TOTAL (MIL REAIS)	11.793.206	19.197.490	15.794.457	18.533.473	18.721.293
VALOR DO ÍNDICE	0,78	0,60	0,36	0,54	0,85

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018	2019	2020	2021	2022
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (MIL REAIS)	11.411.354	13.864.704	6.371.817	7.433.384	15.198.725
ATIVO TOTAL (MIL REAIS)	10.378.266	15.298.446	12.814.136	13.400.065	16.304.754
VALOR DO ÍNDICE	1,10	0,91	0,50	0,55	0,93

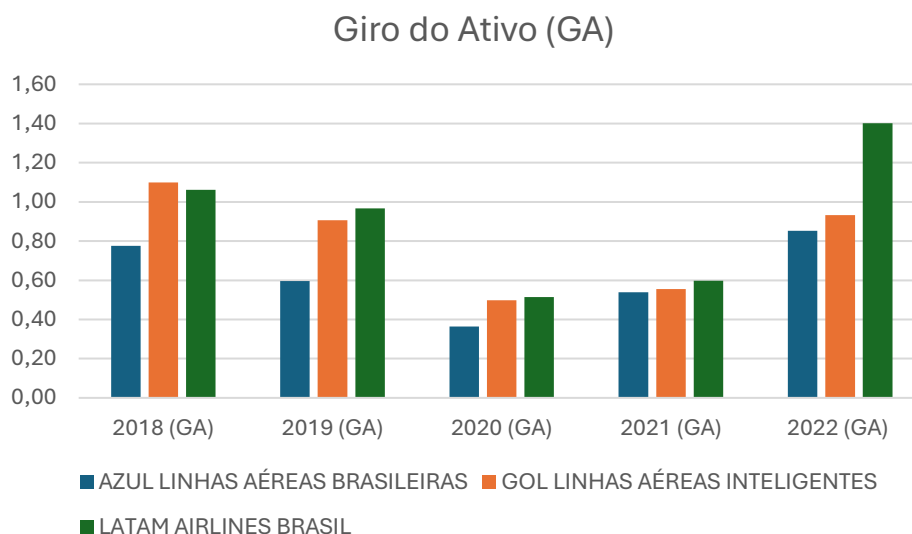
LATAM AIRLINES BRASIL	2018	2019	2020	2021	2022
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (MIL REAIS)	17.751.517	20.363.075	9.372.343	11.451.425	21.896.916
ATIVO TOTAL (MIL REAIS)	16.709.643	21.063.295	18.235.704	19.148.440	15.625.279
VALOR DO ÍNDICE	1,06	0,97	0,51	0,60	1,40

Fonte: Elaborada pelo autor, 2024.

Os valores da Tabela 27 estão evidenciados no Gráfico 9 para comparação dos giros do ativo entre os anos de 2018 e 2022.

Pela análise dos giros do ativo no Gráfico 9, nota-se que a Gol Linhas Aéreas Inteligentes obteve o melhor índice de 1,10 em 2018. A partir de 2019, todas as empresas apresentaram índices menores que 1,00 e em 2020 foram os menores valores de giros do ativo, os quais variaram entre 0,36 e 0,51. No ano de 2022, a Latam Airlines Brasil obteve uma recuperação e crescimento do giro do ativo com índice de 1,40.

Gráfico 9 – Giro do ativo entre os anos de 2018 e 2022



Fonte: Elaborado pelo autor, 2024.

4.3.9 Grau de endividamento global

O grau de endividamento global tem o objetivo de evidenciar a estrutura de capital das empresas e indica o quanto elas apresentam de dívidas para cada R\$100,00 de ativos à disposição.

A Tabela 28 apresenta o cálculo do grau de endividamento global e sua fórmula.

Tabela 28 – Cálculo do grau de endividamento global entre os anos de 2018 e 2022

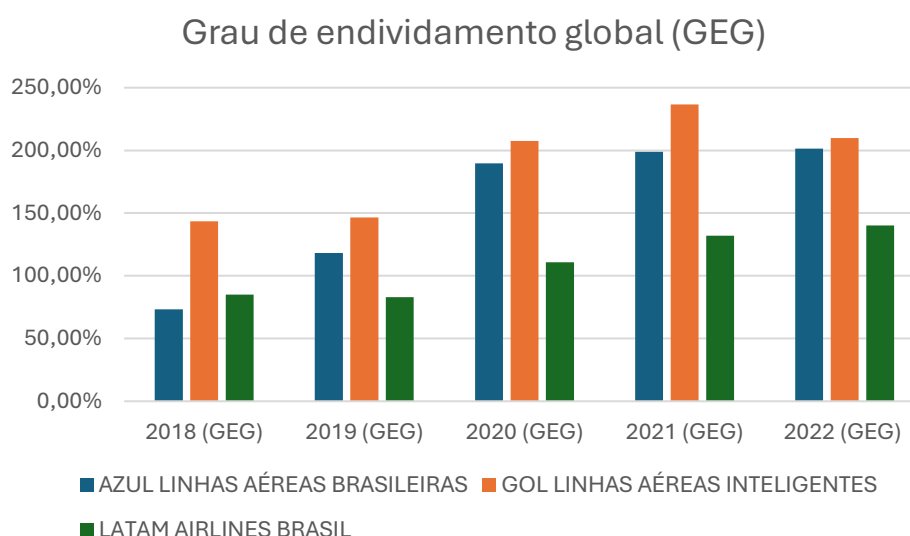
FÓRMULA					
GRAU DE ENDIVIDAMENTO GLOBAL(GEG) = (PASSIVO CIRC. + PASSIVO NÃO CIRC.) ÷ ATIVO TOTAL X100 (%)					
AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018	2019	2020	2021	2022
PASSIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	4.056.794	6.862.020	10.212.631	11.710.253	15.056.105
PASSIVO NÃO CIRCULANTE (MIL REAIS)	4.572.712	15.854.644	19.730.576	25.156.223	22.672.688
ATIVO TOTAL (MIL REAIS)	11.793.206	19.197.490	15.794.457	18.533.473	18.721.293
VALOR DO ÍNDICE	73,17%	118,33%	189,58%	198,92%	201,53%
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018	2019	2020	2021	2022
PASSIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	7.200.556	10.362.600	10.398.216	10.657.623	13.055.592
PASSIVO NÃO CIRCULANTE (MIL REAIS)	7.683.061	12.041.263	16.182.979	21.037.480	21.162.305
ATIVO TOTAL (MIL REAIS)	10.378.266	15.298.446	12.814.136	13.400.065	16.304.754
VALOR DO ÍNDICE	143,41%	146,45%	207,44%	236,53%	209,86%
LATAM AIRLINES BRASIL	2018	2019	2020	2021	2022
PASSIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	10.624.574	14.914.938	17.327.523	21.831.905	18.461.263

PASSIVO NÃO CIRCULANTE (MIL REAIS)	3.599.117	2.557.888	2.868.683	3.455.132	3.445.517
ATIVO TOTAL (MIL REAIS)	16.709.643	21.063.295	18.235.704	19.148.440	15.625.279
VALOR DO ÍNDICE	85,12%	82,95%	110,75%	132,06%	140,20%

Fonte: Elaborada pelo autor, 2024.

Os valores da Tabela 28 estão no Gráfico 10 para comparação e análise do grau de endividamento entre as empresas entre os anos de 2018 e 2022.

Gráfico 10 – Grau de endividamento global entre os anos de 2018 e 2022



Fonte: Elaborado pelo autor, 2024.

Pela análise da Tabela 28 e do Gráfico 10, nota-se que, em 2018, a Azul Linhas Aéreas Brasileiras obteve o menor grau de endividamento, com índice de 73,17%, seguido pela Latam Airlines Brasil, com 85,12%, e Gol Linhas Aéreas Inteligentes, com 143,41%. O grau de endividamento das empresas a partir de 2020 aumenta significativamente de forma a atingir a Azul Linhas Aéreas Brasileiras com índice de 201,53%, a Gol Linhas Aéreas Inteligentes com 209,86% e a Latam Airlines Brasil com 140,20%.

4.3.10 Composição do endividamento

O índice de composição do endividamento tem o objetivo de evidenciar o percentual de obrigações circulantes em relação ao total das dívidas da empresa.

A Tabela 29 apresenta o cálculo da composição do endividamento e sua fórmula.

Tabela 29 – Cálculo da composição do endividamento entre os anos de 2018 e 2022

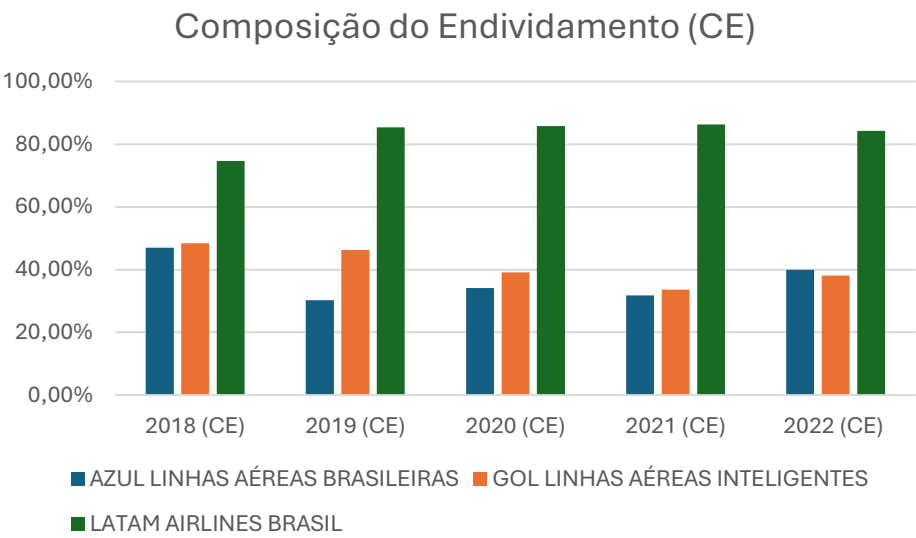
FÓRMULA					
COMPOSIÇÃO DO ENDIVIDAMENTO (CE) = PASSIVO CIRCULANTE ÷ (PASSIVO CIRC. + PASSIVO NÃO CIRC.) X100 (%)					
AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018	2019	2020	2021	2022
PASSIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	4.056.794	6.862.020	10.212.631	11.710.253	15.056.105
PASSIVO NÃO CIRCULANTE (MIL REAIS)	4.572.712	15.854.644	19.730.576	25.156.223	22.672.688
VALOR DO ÍNDICE	47,01%	30,21%	34,11%	31,76%	39,91%
GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018	2019	2020	2021	2022
PASSIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	7.200.556	10.362.600	10.398.216	10.657.623	13.055.592
PASSIVO NÃO CIRCULANTE (MIL REAIS)	7.683.061	12.041.263	16.182.979	21.037.480	21.162.305
VALOR DO ÍNDICE	48,38%	46,25%	39,12%	33,63%	38,15%
LATAM AIRLINES BRASIL	2018	2019	2020	2021	2022
PASSIVO CIRCULANTE (MIL REAIS)	10.624.574	14.914.938	17.327.523	21.831.905	18.461.263
PASSIVO NÃO CIRCULANTE (MIL REAIS)	3.599.117	2.557.888	2.868.683	3.455.132	3.445.517
VALOR DO ÍNDICE	74,70%	85,36%	85,80%	86,34%	84,27%

Fonte: Elaborada pelo autor, 2024.

Os valores da Tabela 29 estão no Gráfico 11 para comparação e análise da composição do endividamento entre as empresas entre os anos de 2018 e 2022.

Pela análise dos valores da composição do endividamento da Tabela 35 e do Gráfico 11, nota-se que, no ano de 2018, a Azul Linhas Aéreas Brasileiras obteve o menor índice, de 47,01%, o que significa que 52,99% das dívidas eram de vencimentos em longo prazo no respectivo ano. A Latam Airlines Brasil obteve os maiores índices da composição do endividamento entre os anos de 2018 e 2022, variando entre 74,70% e 86,34%, o que significa que em média 20% das dívidas são de vencimentos em longo prazo.

Gráfico 11 – Composição do endividamento entre os anos de 2018 e 2022



Fonte: Elaborado pelo autor, 2024.

5 CONSIDERAÇÕES FINAIS

A presente análise das demonstrações contábeis das principais empresas de transporte aéreo no Brasil, entre o período pré e pós-pandemia de covid-19, confirma sua relevância como uma ferramenta de auxílio para a avaliação de desempenho econômico-financeiro do setor aéreo.

Pelo estudo presente, os indicadores de liquidez representados pela liquidez imediata, pela liquidez corrente, pela liquidez seca e pela liquidez geral revelam uma redução significativa entre 2018 e 2022 em todas as empresas avaliadas, o que implica uma menor solvência perante os compromissos financeiros, quadro esse que tem como fator relevante o cenário da pandemia de covid-19.

A pesquisa dos índices de estrutura de capitais representados pelo grau de endividamento global e da composição do endividamento revela, principalmente pelo grau de endividamento global, um aumento significativo nesse indicador, efeito decorrente da necessidade das empresas do setor de renegociar seus compromissos financeiros devido ao impacto da pandemia de covid-19 nas suas receitas.

Pela análise dos indicadores de rentabilidade representados pela rentabilidade do ativo, pela rentabilidade do patrimônio líquido, pela margem operacional líquida e pelo giro do ativo, verifica-se uma diminuição na rentabilidade do patrimônio líquido e da margem líquida, o que confirma um menor retorno sobre o capital investido e uma menor capacidade das empresas de converter receitas em lucro após a pandemia de covid-19.

Diante dos indicadores expostos, o setor aéreo mostrou-se bastante impactado pela pandemia do coronavírus, com a piora dos principais indicadores, o que revela a dificuldade econômico-financeira que as empresas do setor aéreo no Brasil têm enfrentado no cenário pós-pandemia. Esse quadro mostra a necessidade de medidas emergenciais governamentais como forma de possibilitar ou mesmo facilitar a reabilitação do setor aéreo no que tange às empresas de transporte.

O transporte aéreo, além de proporcionar comodidade e rapidez, promove a concretização do processo de globalização, o que permite a interação entre povos e culturas, além da sua importância na economia do país. Trata-se de um meio de locomoção indispensável ao desenvolvimento global e social, e, por isso, medidas de suporte governamentais são de suma importância para a sobrevivência do setor.

Por fim, o presente estudo teve êxito em avaliar o impacto da pandemia de covid-19 no setor aéreo, o que foi evidenciado pelos indicadores analisados que confirmam o real impacto econômico-financeiro no setor estudado, o qual tem suma importância para a economia do país. Para sugestão de futuras pesquisas, sugere-se adicionar outros indicadores não utilizados aqui, como taxa percentual de ocupação das aeronaves, número médio de assentos por modelo de aeronave e tempo médio de operação por modelo de aeronave, como forma de avaliar a parte operacional das empresas aéreas no que diz respeito aos impactos econômico-financeiros em crises do setor aéreo.

REFERÊNCIAS

ASSAF NETO, Alexandre. **Estruturas e análise de balanços**: um enfoque econômico-financeiro. 12. ed. São Paulo: Atlas, 2020.

AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS. Resultados Trimestrais. Disponível em: <https://ri.voeazul.com.br/informacoes-e-relatorios/resultados-trimestrais/>. Acesso em: 10 jan. 2024.

BLATT, Adriano. **Análises de balanços**: estrutura e avaliação das demonstrações financeiras e contábeis. São Paulo: Makron, 2001.

BRUNI, Adriano L. **A análise contábil e financeira** (V. 4). 3. ed. São Paulo: Atlas, 2014.

D'AVILA, S. **Análise horizontal e vertical dos demonstrativos financeiros**: estudo de caso em uma indústria alimentícia de Marília-SP. Monografia (Bacharelado em Administração) – Centro Universitário Eurípides de Marília, Marília, 2014.

FERREIRA, Ricardo José. **Análise das demonstrações contábeis**. Rio de Janeiro: Ed. Ferreira, 2007.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES. Central de resultado. Disponível em: <https://ri.voegol.com.br/informacoes-financeiras-e-operacionais/central-de-resultados/>. Acesso em: 10 nov. 2023.

GUIMARÃES, Thayse Machado; MALAQUIAS, Rodrigo Fernandes. Desempenho de Fundos de Ações considerando Investimentos ESG, Restrições Financeiras e a Pandemia covid-19. **Brazilian Business Review**, v. 20, n. 1, p. 18-37, 2022.

IAHN, S. F. **Análise do desempenho econômico e financeiro das empresas do setor aéreo brasileiro com ações na BM&F Bovespa**. Monografia (Graduação em Ciências Contábeis) – Departamento de Ciências Contábeis, Universidade Federal de Santa Catarina, Florianópolis, 2012.

IBGE. **Área Territorial Oficial**. Disponível em: <https://www.ibge.gov.br/cidades-e-estados.html>. Acesso em: 6 nov. 2023.

IBGE. **Estudo mostra retrato do setor aéreo nacional e impactos da Covid-19**. Disponível em: <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/>. Acesso em: 6 nov. 2023.

LATAM AIRLINES BRASIL. Relatórios Anuais. Disponível em: <https://www.latamairlinesgroup.net/pt-pt/tam-sa-financial-statements>. Acesso em: 10 nov. 2023.

MARCONI, Marina de Andrade; LAKATOS, Eva Maria. **Técnicas de pesquisa**. 2. ed. São Paulo: Atlas, 1990.

MARION, José Carlos. **Análise das demonstrações contábeis**. 5. ed. São Paulo: Atlas, 2010.

MARTINS, Eliseu. **Análise didática das demonstrações contábeis**. 3. ed. São Paulo: Atlas, 2020.

MARTINS, Eliseu; DINIZ, Josedilton; MIRANDA, Gilberto. **Análise avançada de demonstrações contábeis: uma abordagem crítica**. 2. ed. São Paulo: Atlas, 2018.

MATARAZZO, Dante Carmine. **Análise Financeira de Balanços: abordagem básica e gerencial**. 6. ed. São Paulo: Atlas, 2008.

MATARAZZO, Dante Carmine. **Análise financeira de balanços: abordagem básica e gerencial**. 6. ed. São Paulo: Atlas, 2003.

RAUPP, Fabiano Maury; BEUREN, Ilse Maria. Metodologia de pesquisa aplicável às ciências sociais. *In*: BEUREN, Ilse Maria (Org.) **Como elaborar trabalhos monográficos em contabilidade: teoria e prática**: Atlas, 2003.

RIBEIRO, Osni M. **Estrutura e análises de balanços**. 12. ed. São Paulo: Saraiva, 2017.

RIBEIRO, Osni Moura, **Estrutura e análise de balanços fácil**. 5. ed. São Paulo: Saraiva, 1997.

RIBEIRO, Osni Moura. **Estrutura e análise de balanços fácil**. 8. ed. São Paulo: Saraiva, 2009.

RICHARDSON, Roberto Jarry. **Pesquisa Social: métodos e técnicas**. 3. ed. São Paulo: Atlas, 1999.

SILVA, José Pereira da. **Análise financeira das empresas**. 8. ed. São Paulo: Atlas, 2006.

TERRA, Bruna Rafaela Conceição; BOCARDI, Clébia Ciupak. Análise de Indicadores Econômico-Financeiros (2018-2021): Comparativo Entre as Duas Maiores Empresas Varejistas no Brasil no Segmento de Eletromóveis. **Revista Controladoria e Gestão** – RCG, v. 4, n. 1, p. 847-871, jan./jun. 2023.

ANEXO A – BALANÇO PATRIMONIAL (BP) – AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS

AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018 (MIL REAIS)	2019 (MIL REAIS)	2020 (MIL REAIS)	2021 (MIL REAIS)	2022 (MIL REAIS)
Ativo Total	11.793.206	19.197.490	15.794.457	18.533.473	18.721.293
Ativo Circulante	3.521.798	4.138.731	5.417.423	5.846.336	4.871.936
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.169.136	1.647.880	3.064.815	3.073.799	668.348
Aplicações Financeiras	517.423	62.009	91.819	1.430	0
Contas a Receber	1.069.056	1.240.918	998.837	997.893	1.803.998
Estoques	200.145	260.865	402.587	571.924	721.738
Tributos a Recuperar	283.841	139.668	133.706	109.699	234.891
Despesas Antecipadas	163.829	139.403	136.350	244.413	182.891
Outros Ativos Circulantes	118.368	647.988	589.309	847.178	1.260.070
Ativo Não Circulante	8.271.408	15.058.759	10.377.034	12.687.137	13.849.357
Ativo Realizável a Longo Prazo	3.965.633	4.915.023	2.796.319	3.368.330	2.917.197
Imobilizado	3.289.219	9.056.252	6.410.447	7.960.769	9.505.637
Intangível	1.016.556	1.087.484	1.170.268	1.358.038	1.426.523
Passivo Total	11.793.206	19.197.490	15.794.457	18.533.473	18.721.293
Passivo Circulante	4.056.794	6.862.020	10.212.631	11.710.253	15.056.105
Obrigações Sociais e Trabalhistas	244.008	357.571	400.371	459.697	479.412
Fornecedores	1.166.291	1.376.850	2.238.668	1.771.663	2.432.843
Obrigações Fiscais	56.999	49.060	55.260	127.685	193.588
Empréstimos e Financiamentos	335.051	481.227	858.332	4.521.055	5.153.677
Outros	2.254.445	4.273.871	5.806.190	3.853.050	5.962.297
Provisões	0	323.441	853.810	977.103	834.288
Passivo Não Circulante	4.572.712	15.854.644	19.730.576	25.156.223	22.672.688
Empréstimos e Financiamentos	3.370.971	3.036.929	6.502.182	20.388.251	18.065.574
Outros	676.863	11.085.288	11.239.729	2.245.486	2.198.408
Tributos Diferidos	443.894	242.516	0	0	0
Provisões	80.984	1.489.911	1.988.665	2.522.486	2.408.706
Patrimônio Líquido	3.163.700	-3.519.174	-	-	-
			14.148.750	18.333.003	19.007.500
Capital Social Realizado	2.209.415	2.243.215	2.266.992	2.290.996	2.314.002
Reservas de Capital	1.907.823	1.913.265	1.934.705	1.934.512	1.959.894
Lucros/Prejuízos Acumulados	-836.214	-7.516.393	-	-	-
			18.351.102	22.564.310	23.286.677
Outros Resultados Abrangentes	-117.324	-159.261	655	5.799	5.281

Fonte: Azul Linhas Aéreas, 2024. Adaptado pelo autor.

ANEXO B – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DE EXERCÍCIO (DRE) – AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS

AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS	2018 (MIL REAIS)	2019 (MIL REAIS)	2020 (MIL REAIS)	2021 (MIL REAIS)	2022 (MIL REAIS)
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	9.153.357	11.442.317	5.744.126	9.975.729	15.948.067
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-	-	-5.458.691	-	-
	7.556.114	11.366.825		8.124.204	13.161.965
Resultado Bruto	1.597.243	75.492	285.435	1.851.525	2.786.102
Despesas Com Vendas	-386.874	-471.312	-351.316	-424.680	-721.008
Despesas Gerais e Administrativas	-684.921	-799.580	-864.026	-328.970	-353.874
Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0	0
Outras Despesas Operacionais	0	0	-469.174	-	-281.665
Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	1.043.080	0
				0	0
Lucro/Prejuízo operacional antes Financeiro/Impostos	525.448	-1.195.400	-1.399.081	54.795	1.429.555
Financeiras	76.657	-1.340.865	-9.678.133	-	-2.151.922
				4.268.003	
Receitas Financeiras	681.570	397.523	60.298	1.018.464	1.235.294
Despesas Financeiras	-604.913	-1.738.388	-9.738.431	-	-3.387.216
				5.286.467	
Resultado Antes Tributação/Participações	602.105	-2.536.265	-	-	-722.367
			11.077.214	4.213.208	
Provisão para IR e Contribuição Social	-11.224	-2.228	-11	0	0
IR Diferido	-170.604	135.407	242.516	0	0
Lucro/Prejuízo líquido antes da participação não controladores	420.277	-2.403.086	-	-	-722.367
			10.834.709	4.213.208	
Part. de Acionistas Não Controladores	0	0	0	0	0
Lucro/Prejuízo do Período	420.277	-2.403.086	-	-	-722.367
			10.834.710	4.213.208	

Fonte: Azul Linhas Aéreas, 2024. Adaptado pelo autor.

ANEXO C – BALANÇO PATRIMONIAL (BP) – GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES	2018 (MIL REAIS)	2019 (MIL REAIS)	2020 (MIL REAIS)	2021 (MIL REAIS)	2022 (MIL REAIS)
Ativo Total	10.378.266	15.298.446	12.814.136	13.400.065	16.304.754
Ativo Circulante	3.310.835	4.927.377	3.245.351	2.366.017	2.727.443
Caixa e Equivalentes de Caixa	826.187	1.645.425	662.830	248.595	147.502
Aplicações Financeiras	478.364	953.762	628.343	250.544	244.819
Contas a Receber	853.328	1.229.530	739.699	846.523	916.102
Estoques	180.141	199.213	195.638	269.585	438.865
Tributos a Recuperar	360.796	309.674	186.955	164.158	188.547
Outros Ativos Circulantes	612.019	589.773	831.886	586.612	791.608
Ativo Não Circulante	7.067.431	10.371.069	9.568.785	11.034.048	13.577.311
Ativo Realizável a Longo Prazo	2.470.731	2.535.039	2.860.574	1.982.619	2.522.061
Investimentos	1.177	1.254	815	4.482	22.797
Imobilizado	2.818.057	6.058.101	4.960.288	7.223.738	9.172.244
Intangível	1.777.466	1.776.675	1.747.108	1.823.209	1.860.209
Passivo Total	10.378.266	15.298.446	12.814.136	13.400.065	16.304.754
Passivo Circulante	7.200.556	10.362.600	10.398.216	10.657.623	13.055.592
Obrigações Sociais e Trabalhistas	368.764	396.010	334.670	371.940	597.079
Fornecedores	1.403.815	1.286.275	1.612.536	22.733	29.941
Obrigações Fiscais	111.702	116.523	73.614	120.810	256.348
Empréstimos e Financiamentos	1.223.324	2.543.039	2.353.279	470.309	851.896
Outros	4.022.555	5.816.937	5.854.736	9.194.507	10.685.508
Provisões	70.396	203.816	169.381	477.324	634.820
Passivo Não Circulante	7.683.061	12.041.263	16.182.979	21.037.480	21.162.305
Empréstimos e Financiamentos	5.861.143	5.866.802	7.623.687	1.408.152	709.189
Outros	765.430	4.877.180	6.986.143	16.494.997	17.293.344
Tributos Diferidos	227.290	244.041	219.634	24.414	265.112
Provisões	829.198	1.053.240	1.353.515	3.109.917	2.894.660
Patrimônio Líquido	-4.505.351	-7.105.417	-	-	-
			13.767.059	18.295.038	17.913.143
Capital Social Realizado	2.945.430	3.008.762	3.010.616	5.511.194	6.947.111
Reservas de Capital	205.763	122.733	145.031	1.196.452	1.222.636
Lucros/Prejuízos Acumulados	-8.396.567	-	-	-	-
		10.996.413	16.985.370	23.496.234	24.551.683
Ajustes de Avaliação Patrimonial	259.962	188.247	-577.933	-1.813.800	-1.531.207
Outros Resultados Abrangentes	480.061	571.254	640.597	307.350	0

Fonte: Gol Linhas Aéreas Inteligentes, 2024. Adaptado pelo autor.

ANEXO D – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DE EXERCÍCIO (DRE) – GOL LINHAS ÁEREAS INTELIGENTES

GOL LINHAS ÁEREAS INTELIGENTES	2018 (MIL REAIS)	2019 (MIL REAIS)	2020 (MIL REAIS)	2021 (MIL REAIS)	2022 (MIL REAIS)
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	11.411.354	13.864.704	6.371.817	7.433.384	15.198.725
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-9.135.311	-9.807.028	-	-	-
Resultado Bruto	2.276.043	4.057.676	718.512	1.160.312	3.149.774
Despesas Com Vendas	-761.926	-902.669	-465.898	-583.684	-1.105.732
Despesas Gerais e Administrativas	-1.028.709	-1.341.698	-	-	-1.646.182
Outras Receitas Operacionais	914.167	319.353	1.319.981	2.051.376	159.254
Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0	0
Resultado da Equivalência Patrimonial	387	77	-439	0	0
Lucro/Prejuízo operacional antes Financeiro/Impostos	1.399.962	2.132.739	-951.844	-	557.114
Financeiras	-1.882.558	-1.743.794	-	-	-2.074.789
Receitas Financeiras	259.728	4.471	736.969	247.546	113.891
Despesas Financeiras	-2.142.286	-1.748.265	-	-	-2.188.680
Resultado Antes Tributação/Participações	-482.596	388.945	-	-	-1.517.675
Provisão para IR e Contribuição Social	-52.139	-178.621	-95.537	-48.862	-9.302
IR Diferido	-244.989	-30.986	17.579	241.285	-34.496
Lucro/Prejuízo líquido antes da participação não controladores	-779.724	179.338	-	-	-1.561.473
Part. de Acionistas Não Controladores	-305.669	-296.611	-92.877	-37.734	0
Lucro/Prejuízo do Período	-1.085.393	-117.273	-	-	-1.561.473
			5.988.128	7.221.538	

Fonte: Gol Linhas Aéreas Inteligentes, 2024. Adaptado pelo autor.

ANEXO E – BALANÇO PATRIMONIAL (BP) – LATAM AIRLINES BRASIL

LATAM AIRLINES BRASIL	2018 (MIL REAIS)	2019 (MIL REAIS)	2020 (MIL REAIS)	2021 (MIL REAIS)	2022 (MIL REAIS)
Ativo Total	16.709.643	21.063.295	18.235.704	19.148.440	15.625.279
Ativo Circulante	11.653.391	14.966.865	13.621.486	15.426.135	11.638.229
Caixa e Equivalentes de Caixa	874.948	1.286.509	1.234.058	1.633.539	1.522.154
Aplicações Financeiras	1.234.999	1.540.026	368	389	0
Contas a Receber	6.498.427	7.421.347	7.801.942	9.756.434	4.308.457
Estoques	472.641	813.276	775.387	891.447	1.387.986
Tributos a Recuperar	609.799	523.101	298.437	270.747	232.505
Outros Ativos Circulantes	1.962.577	3.382.606	3.511.294	2.873.579	4.187.127
Ativo Não Circulante	5.056.252	6.096.430	4.614.218	3.722.305	3.987.050
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.908.107	2.014.651	978.257	1.096.297	1.049.026
Imobilizado	2.595.689	3.373.432	3.303.704	2.367.669	2.723.249
Intangível	552.456	708.347	332.257	258.339	214.775
Passivo Total	16.709.643	21.063.295	18.235.704	19.148.440	15.625.279
Passivo Circulante	10.624.574	14.914.938	17.327.523	21.831.905	18.461.263
Obrigações Sociais e Trabalhistas	612.250	712.191	440.355	536.943	755.094
Fornecedores	6.464.157	7.565.284	8.706.835	13.958.455	10.094.766
Obrigações Fiscais	2.974.612	222.218	96.210	109.488	116.334
Empréstimos e Financiamentos	210.218	0	1.562.433	2.006.978	1.640.037
Outros	218.940	5.617.260	4.787.797	4.439.003	5.589.255
Provisões	144.397	797.985	1.733.893	781.038	265.777
Passivo Não Circulante	3.599.117	2.557.888	2.868.683	3.455.132	3.445.517
Empréstimos e Financiamentos	1.072.836	8.822	10.512	450.365	4.000
Outros	365.193	828.595	693.534	2.605.834	356.141
Tributos Diferidos	1.024.034	1.174.145	2.055.243	858	2.878.176
Provisões	1.137.054	546.326	109.394	398.075	207.200
Patrimônio Líquido	2.485.952	3.590.469	-1.960.502	-6.138.597	-6.281.501
Capital Social Realizado	1.980.899	3.972.351	3.972.351	3.972.351	4.716.168
Reservas de Capital	128.016	-937.876	-937.876	-937.876	-1.071.309
Lucros/Prejuízos Acumulados	-249.363	-94.043	-5.636.393	-9.808.699	-9.992.673
Ajustes de Avaliação Patrimonial	542.019	643.979	637.706	631.239	66.313
Outros Resultados Abrangentes	84.381	6.058	3.710	4.388	0

Fonte: Latam Airlines Brasil, 2024. Adaptado pelo autor.

ANEXO F – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DE EXERCÍCIO (DRE) – LATAM AIRLINES BRASIL

LATAM AIRLINES BRASIL	2018 (MIL REAIS)	2019 (MIL REAIS)	2020 (MIL REAIS)	2021 (MIL REAIS)	2022 (MIL REAIS)
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	17.751.517	20.363.075	9.372.343	11.451.425	21.896.916
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-	-	-	-	-
	15.357.427	16.693.217	11.158.447	12.252.765	20.348.650
Resultado Bruto	2.394.090	3.669.858	-1.786.104	-801.340	1.548.266
Despesas Com Vendas	-1.364.676	-1.610.221	-901.614	-886.927	-1.581.787
Despesas Gerais e Administrativas	-663.146	-749.898	-1.083.546	-705.634	-886.624
Outras Receitas Operacionais	23.446	62.246	-562.546	-962.283	449.444
Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0	-470.701
Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0	0
Lucro/Prejuízo operacional antes Financeiro/Impostos	389.714	1.371.985	-4.333.810	-3.356.184	-941.402
Financeiras	-193.492	-383.171	-285.027	-776.122	178.013
Receitas Financeiras	207.117	151.878	117.807	41.373	796.743
Despesas Financeiras	-400.609	-535.049	-402.834	-817.495	-618.730
Resultado Antes Tributação/Participações	196.222	988.814	-4.618.837	-4.132.306	-763.389
Provisão para IR e Contribuição Social	-206.130	-218.635	26.482	-41.181	106.371
IR Diferido	-81.889	-66.180	-951.935	0	0
Lucro/Prejuízo líquido antes da participação não controladores	-91.797	703.999	-5.544.290	-4.173.487	-657.018
Part. de Acionistas Não Controladores	113.699	24.998	-443	316	0
Lucro/Prejuízo do Período	-91.797	703.999	-5.544.290	-4.173.487	-657.018

Fonte: Latam Airlines Brasil, 2024. Adaptado pelo autor.