



UNIFEOB

CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO  
OCTÁVIO BASTOS

ESCOLA DE NEGÓCIOS ONLINE

**ADMINISTRAÇÃO / CIÊNCIAS CONTÁBEIS**

**PROJETO INTEGRADO**

ENDIVIDAMENTO E CAPITAL DE GIRO

**AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS**

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

NOVEMBRO, 2021

UNIFEOB

CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO  
OCTÁVIO BASTOS

ESCOLA DE NEGÓCIOS ONLINE

**ADMINISTRAÇÃO / CIÊNCIAS CONTÁBEIS**

**PROJETO INTEGRADO**

ENDIVIDAMENTO E CAPITAL DE GIRO

**AZUL LINHAS AÉREAS BRASILEIRAS**

MÓDULO GESTÃO QUANTITATIVA

ADMINISTRAÇÃO DO CAPITAL DE GIRO – PROF<sup>a</sup>. MAGNA DE  
FÁTIMA DA SILVA

MÉTODOS QUANTITATIVOS E ESTATÍSTICOS – PROF<sup>a</sup>  
MARIANGELA MARTIMBIANCO SANTOS

ESTUDANTES:

Alvaro Ferreira Augusto, RA: 101202110443

Ana Carolina dos Santos , RA: 1012021100447

Guilherme Marangon, RA: 1012021100255

Marcos Marcelo dos Santos, RA: 1012021100474

Vanessa da Silva Almeida RA: 1012020200067

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

NOVEMBRO, 2021

# SUMÁRIO

<b>1. INTRODUÇÃO</b>	<b>3</b>
<b>2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA</b>	<b>4</b>
<b>3. PROJETO INTEGRADO</b>	<b>6</b>
3.1 ADMINISTRAÇÃO DO CAPITAL DE GIRO	6
3.1.1 CAPITAL DE GIRO	6
3.1.2 ANÁLISE DO ENDIVIDAMENTO	9
3.2 MÉTODOS QUANTITATIVOS ESTATÍSTICOS	11
3.2.1 MÉDIA, MEDIANA E MODA	11
3.2.2 NÍVEIS DE CONFIANÇA	12
<b>4. CONCLUSÃO</b>	<b>13</b>
<b>REFERÊNCIAS</b>	<b>14</b>
<b>ANEXOS</b>	<b>16</b>

# 1. INTRODUÇÃO

Iremos apresentar uma estrutura sobre uma empresa real, cujo nome é AZUL. Trata-se de uma companhia aérea que foi fundada e instalada no Brasil em 2008.

Inicialmente o fundador, David Neeleman iniciou seu projeto com aviões turbofan bimotores, mais especificamente o modelo Embraer 195.

Este nome foi adotado, durante uma votação que Davi colocou na internet, entre os finalistas estavam a palavra “azul” e a palavra “samba”. Se você acha que a azul foi escolhida por ser a mais votada, você se enganou, na verdade a palavra samba foi a escolhida pelos votantes, mas Davi levou em consideração que a palavra Azul seria mais neutra e remeteria mais ao que ele desejaria criar, pois a palavra se relaciona com céu, e segundo ele traz sentimentos positivos.

O voo inaugural aconteceu em 15 de novembro de 2008 e desde então, a companhia nunca mais parou, sendo hoje uma potência no meio aviário e a terceira maior do Brasil em número de passageiros.

Vimos através deste projeto apresentar a parte de endividamento dessa companhia com o objetivo de ver seus impactos no capital de giro. Analisaremos seu balanço do período e também estudaremos suas técnicas e projetos de investimentos, buscando apresentar de forma realista a situação da companhia escolhida.

## 2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA

A Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A é uma companhia aérea que foi fundada e homologada no Brasil. Com CNPJ: 09.305.994.001.29, sediada na cidade de Barueri, São Paulo, em 3 de janeiro de 2008 por David Neeleman.

Uma boa parte da empresa iniciou na casa de Gian Franco Beting, em São Paulo, que acabou se tornando presidente de Marketing da Azul e responsável pelo logo, pintura das aeronaves e pelo conforto do principal atrativo da companhia na época, que foi o Ejet. Sua primeira atividade aconteceu no dia 15 de dezembro de 2008, realizando o seu primeiro voo entre Campinas (Viracopos) e Salvador com um jato Embraer 195.

No ano de 2008, começou a ser anunciado que uma nova companhia aérea surgiria no mercado, com ideia principal de incorporar o “Low Cost” para que as operações pudessem ser de baixo custo mas sem perder qualidade, comodidade e tecnologia. E mesmo que sem um nome, já haviam sido encomendadas 36 aeronaves.

Para definir o nome da companhia aérea, foi criado um site chamado “voceescolhe.com.br”, onde o público pudesse indicar quais nomes seriam votados e votariam novamente nos nomes finalistas, que ficou entre Samba e Azul.

Aproximadamente 110 mil usuários se cadastraram para dar ideias. Um mês depois de recolher as sugestões e votos do site, o nome Azul foi o escolhido, apesar de não ter sido o mais votado, segundo Neeleman a sua justificativa foi que os gringos costumavam utilizar a palavra “samba” para os voos atrasados do Brasil. Em maio de 2012, a Azul e a Trip anunciaram uma fusão com a Trip que, na época, era a maior empresa aérea da América Latina. A fusão foi aprovada pela ANAC em novembro de 2012 e pelo CADE em março de 2013, com a junção se manteve o nome Azul e incluiu uma nova marca visual sugerida da Trip, que deixou de operar com esse nome. Em

Janeiro de 2020, a Azul anunciou que havia comprado por milhões de reais a Two Flex, uma companhia aérea ultra regional em Jundiaí, São Paulo. Com a compra, a Azul foi beneficiada com 36 novas rotas, ajudando a empresa com redução do ICMS.

Ainda adquiriu 14 novos locais. Essa compra foi usada como estratégia para desacelerar o preço do seu concorrente Gol. Por fim, em 2021 tornou-se líder de mercado no transporte doméstico com (38,51%) dados de janeiro a setembro, estando na frente da Latam Brasil (30,29%) e Gol (30,17%).

## **3. PROJETO INTEGRADO**

### **3.1 ADMINISTRAÇÃO DO CAPITAL DE GIRO**

#### **3.1.1 CAPITAL DE GIRO**

O cálculo do capital de giro (CDG), do capital de giro líquido (CGL) e da necessidade de capital de giro (NCG), são de extrema importância para a empresa, pois são fatores que irão determinar a quantidade de dinheiro para a empresa seguir funcionando.

Para entender melhor, capital de giro são todos os recursos financeiros necessários para que uma instituição continue realizando suas atividades operacionais normalmente, isto é, o ativo circulante deve bancar todos os custos e as despesas, sendo elas fixas ou variáveis o CDG pode ser conceituado em quatro formas diferentes, sendo elas

- Líquido: recursos financeiros com alta liquidez, que podem ser facilmente convertidos em dinheiro no curto prazo. Recursos não circulantes não entram neste tópico ao exemplo de bens e imóveis.
- Negativo: ocorre quando a empresa gasta mais dinheiro do que produz, ou o caixa não cobre as despesas do processo produtivo.
- Próprio: O capital próprio é auto explicativo é o dinheiro que a empresa tem dentro do próprio caixa para seguir funcionando sem depender de empréstimos de terceiros.

- Associado a investimentos: Ocorre quando necessário recorrer a empréstimos e financiamentos para seguir com suas atividades operacionais ou também abrir uma nova filial, por exemplo.

A necessidade de capital de giro ou NCG é referida ao montante para custear as despesas operacionais tais como: fornecedores, salários, contas de água, luz, internet, entre outros custos relacionados à atividade, isso significa que quanto mais cedo a empresa receber por seus serviços e mais tarde pagar, menos dinheiro será necessário para manter a empresa funcionando, ou seja menor a necessidade de capital de giro.

Essa ferramenta dá ao gestor um norte sobre qual decisão tomar para o futuro da empresa, isso vai depender do cálculo da NCG se o resultado for positivo ou negativo.

Resultado Positivo significa que a empresa tem um superávit de capital, ou seja, a empresa possui dinheiro em caixa para honrar seus compromissos financeiros, o que seria um bom sinal. Por outro lado, caso a NCG for negativo indica um déficit de capital e uma situação de alerta para a empresa, já que para financiar a atividade operacional, dependerá de capital de terceiros como empréstimos e financiamentos.

O capital de giro líquido (CGL) refere-se ao ativo circulante em excesso com relação ao passivo circulante, a maioria dos investidores consideram o CGL como referência por ter uma ligação com os lucros e os riscos que uma empresa sofre. É o maior indicador para o empreendedor do tamanho do endividamento, da capacidade de investimento da empresa e também um grande influenciador na negociação com fornecedores, já que quanto maior o capital maior o poder de negociação.

Segundo o balanço patrimonial da companhia Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A, a equipe chegou aos valores dos tópicos comentados no texto acima, CGL, NCG e CDG. Os cálculos foram feitos utilizando as seguintes fórmulas:

$CGL = \text{ATIVO CIRCULANTE} - \text{PASSIVO CIRCULANTE}$

$CGL = 6.755.204 - 10.112.448, CGL = -3.357.244$

$NCG = \text{ATIVO CÍCLICO} - \text{PASSIVO CÍCLICO}$

$$\text{NCG} = 1.669.838 - 10.112.448 = -8.442.610$$

$$\text{CDG} = \text{PASSIVO PERMANENTE} - \text{ATIVO PERMANENTE}$$

$$\text{CDG} = 46.974.436 - 10.631.526 = 36.342.910$$

O ativo circulante dentro de um período de um ano será transformado em caixa, mas em contraponto o passivo deverá ser quitado neste mesmo período.

Como vemos o caso da Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A, após o cálculo de capital de giro líquido, chegou-se em um valor negativo, isso representa que a empresa não possui dinheiro suficiente em caixa para quitar suas dívidas e como saída a empresa pode adotar várias políticas, desde um corte de gastos, até um empréstimo ou financiamento. Não necessariamente a empresa está falida, só precisa de capital de terceiros para seguir mantendo suas atividades operacionais.

Após o cálculo do capital de giro líquido, vem o cálculo da necessidade de capital de giro ou NCG, depois de descobrirmos quanto é o déficit, no caso da Azul, após descobrirmos o valor, chega-se à conclusão de que a empresa dependerá de capital de terceiros para honrar suas dívidas e manter seu processo operacional em funcionamento. No Brasil cerca de um terço das empresas apresentam o NCG negativo, o que significa que a empresa recebe antes de pagar. São três fatores principais que podem indicar um NCG negativo comum:

- Modelo de negócio;
- Potencial da empresa perante fornecedores e clientes;
- Empresas que recebem pagamentos adiantados por bens em produção.

O capital de giro ou CDG refere-se a uma fonte permanente de fundos para a empresa com o propósito de financiar a sua NCG. O CDG vê a capacidade de financiar as operações de curto prazo com as fontes permanentes, a Azul dispõe de uma fonte permanente positiva capaz de financiar as atividades de curto prazo.

### 3.1.2 ANÁLISE DO ENDIVIDAMENTO

Para realizar a análise do endividamento foi usada a seguinte fórmula:

$$EG = (\text{CAPITAL DE TERCEIROS}/\text{ATIVOS}) \times 100$$

$$EG = (33.129.280/17.386.730) \times 100 = 13,94\%$$

As cinco maneiras que a decisão de financiamento pode afetar o fluxo de caixa, podem ocorrer por:

1 – Benefícios Fiscais: quando a empresa é dispensada por tempo determinado ou não, tem de pagar um ou mais impostos;

2 – Custos de dificuldades financeiras podem ser de três formas:

- Custo de falência: onde aumenta o risco de não pagamento das dívidas, por endividamento;
- Custos indiretos: por exemplo, maior custo de financiamentos dos fornecedores por medo de insolvência da empresa;
- Conflito de interesses: quando os interesses dos sócios são diferentes dos interesses da empresa;

3 – Flexibilidade: através da flexibilidade nos prazos e valores, a empresa pode ter maior autonomia para buscar formas de se financiar. Quando a empresa precisa de valores em um momento exato, acaba por aceitar quaisquer condições do mercado e possivelmente pagando maiores juros;

4 – Sinalização para o mercado: É importante manter uma boa estratégia empresarial, para enviar sinais positivos para o mercado, para que os investidores e bancos não se recusem a emprestar dinheiro e não aumentem as taxas;

5 – Incentivos à Administração: o proprietário pode oferecer um “bônus” para os colaboradores, para que o interesse pessoal de cada um não interfira na necessidade do negócio. Assim buscando as melhores opções para a empresa em qualquer segmento.

Com isso, podemos verificar depois de uma análise do balanço da empresa Azul S.A que ela tem uma boa sinalização para o mercado, pois tem um ótimo relacionamento com seus fornecedores mantendo em dia suas obrigações.

## 3.2 MÉTODOS QUANTITATIVOS ESTATÍSTICOS

### 3.2.1 MÉDIA, MEDIANA E MODA

Média ( $M_e$ ) é calculada quando somamos todos os valores de um conjunto de dados e dividimos o número de elementos deste conjunto.

Moda ( $M_o$ ) é o valor mais frequente de um conjunto de dados, podemos definir que é o valor que aparece com mais frequência.

Mediana ( $M_d$ ) é o valor central de um conjunto de dados, para isso devemos colocar os valores da mediana em ordem crescente ou decrescente.

Nas tabelas abaixo será demonstrado alguns cálculos de juros para um linha de capital de giro em algumas Instituições bancárias e comparada a taxa de Selic vigente segundo o Banco Central do Brasil.

Instituição	% a.m.
BCO SICOOB S.A.	0,87
BCO SAFRA S.A.	1,63
BCO SANTANDER (BRASIL)	1,79
BCO ITAÚ UNIBANCO S.A.	1,91

Nível de significância	5%
moda	#N/D
mediana	1,71
média	1,550
desvio padrão	0,47
amostra	4

	BCO SICOOB	BCO SAFRA	BCO SANTANDER	BCO ITAU
Financiamento	R\$ 300.000,00	R\$ 300.000,00	R\$ 300.000,00	R\$ 300.000,00
Taxa	0,87%	1,63%	1,79%	1,91%
Valor Financiado com juros	302.610,00	304.890,00	305.370,00	305.730,00

Proporção referente á taxa SELIC	mar/20	mai/20	jun/20	ago/20	mar/21	mai/21	jun/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21	
SELIC	3,75%	3,00%	2,25%	2,00%	2,75%	3,50%	4,25%	5,25%	6,25%	7,75%	7,75%	
BCO SICOOB S.A.	2,65%	2,12%	1,59%	1,41%	1,94%	2,47%	3,01%	3,71%	4,42%	10,39%	10,96%	0,71
BCO SAFRA S.A.	1,36%	1,09%	0,82%	0,73%	1,00%	1,27%	1,54%	1,90%	2,27%	27,12%	21,37%	0,36
BCO SANTANDER (BRASIL) S.	1,22%	0,98%	0,73%	0,65%	0,90%	1,14%	1,39%	1,71%	2,04%	20,20%	23,73%	0,33
BCO ITAÚ UNIBANCO S.A.	1,14%	0,91%	0,68%	0,61%	0,83%	1,06%	1,29%	1,59%	1,90%	52,80%	25,53%	0,30

Como demonstrado na tabela acima, podemos ver que para ter um financiamento de capital de giro o Banco Sicoob seria o banco mais viável devido à baixa taxa de juros em relação aos demais Bancos escolhidos.

### 3.2.2 NÍVEIS DE CONFIANÇA

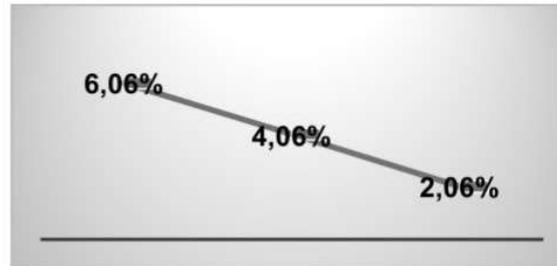
As tabelas abaixo mostram o intervalo de confiança baseado em dados estatísticos da taxa Selic, referente ao banco Sicoob.

Período	Taxas Juros - SICOOB
mar/20	2,65%
mai/20	2,12%
jun/20	1,59%
ago/20	1,41%
mar/21	1,94%
mai/21	2,47%
jun/21	3,01%
ago/21	3,71%
set/21	4,42%
out/21	10,39%
nov/4	10,96%

Moda	#N/D
Mediana	2,65%
Média	4,06%
Nível de Significância	0,05
Desvio Padrão	0,03390
Tamanho da Amostra	11

Limite Superior	6,06%
Média	4,06%
Limite Inferior	2,06%

Intervalo de Confiança	
Função - IC	Fórmula
0,02	0,02



## 4. CONCLUSÃO

Ao término desse trabalho vimos que para se manter uma empresa necessita de muitos requisitos. Calcular as médias para que se tenha um valor aproximado do quanto é necessário para manter a empresa e para que nada falte em todo seu período de exercício. Daí que entendemos a importância do capital de giro, e da análise do endividamento, para se centralizar e adquirir os recursos dentro do possível para satisfazer suas obrigações e gerar lucros ao mesmo tempo .

A Azul é uma potência no ramo de aviação, por exemplo. Se torna complexa devido a alta demanda, necessitando de uma gestão de estratégias muito elevada e qualificada.

Ao analisarmos como funciona uma empresa de grande porte como esta, entendemos o que realmente é a contabilidade no meio comercial, mostrando o quanto é honrosa essa profissão e de eficiência, tornando a vida do investidor e sócios mais fáceis.

## REFERÊNCIAS

[https://www.google.com/amp/s/aviacaobrasil.com.br/azul\\_linhas\\_aereas\\_brasileiras\\_brasil/](https://www.google.com/amp/s/aviacaobrasil.com.br/azul_linhas_aereas_brasileiras_brasil/)

<https://www.google.com/amp/s/www.aeroflap.com.br/historia-da-azul/amp/>

<https://www.resolvoo.com.br/conheca-mais-sobre-a-historia-da-azul-linhas-aereas/>

<https://www.bcb.gov.br/estatisticas/reporttxjuros/?parâmetros=tipopessoa:2;modalidade:210;encargo:101>

<https://www.bcb.gov.br/controleinflacao/taxaselic>

[https://www.b3.com.br/pt\\_br/](https://www.b3.com.br/pt_br/)

<https://www.contasonline.com.br/blog/135/indices-de-endividamento-conheca-os-principais-e-como-utilizar-esse-indicador>

<https://www.sebrae.com.br/sites/PortalSebrae/artigos/o-que-e-e-como-funciona-o-capital-de-giro,a4c8e8da69133410VgnVCM1000003b74010aRCRD>

[https://news.contabilivre.com.br/necessidade-de-capital-de-giro/#:~:text=Necessidade%20de%20Capital%20de%20Giro%3A%20entenda%20como%20ela%20influencia%20seu%20neg%C3%B3cio,-29%20de%20junho&text=Capital%20de%20giro%20%C3%A9%20o,financiar%20o%20seu%20ciclo%20operacional.&text=%C3%89%20isso%20que%20revela%20um,Capital%20de%20Giro%20\(NCG\).](https://news.contabilivre.com.br/necessidade-de-capital-de-giro/#:~:text=Necessidade%20de%20Capital%20de%20Giro%3A%20entenda%20como%20ela%20influencia%20seu%20neg%C3%B3cio,-29%20de%20junho&text=Capital%20de%20giro%20%C3%A9%20o,financiar%20o%20seu%20ciclo%20operacional.&text=%C3%89%20isso%20que%20revela%20um,Capital%20de%20Giro%20(NCG).)

<https://www.modelo-fleuriet.com/conceitos-basico/uma-nova-definicao-capital-de-giro/>

<https://www.google.com/amp/s/gyramais.com.br/blog/o-que-e-capital-giro-liquido/amp/>

RAMOS, Marcus Vinícius Madruga. Utilizando o ciclo operacional para fazer o orçamento de

caixa e calcular a Necessidade de Capital de Giro (NCG). CONNEXIO-ISSN 2236-8760, v. 1, n. 1, p. 81-90, 2011.

<https://www.google.com/amp/s/blog.egestor.com.br/necessidade-de-capital-de-giro-ncg/amp/>

<https://www.todamateria.com.br/media-moda-e-mediana/>

## ANEXOS

### Balço Patrimonial Ativo

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2021</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2020</b>
1	Ativo Total	17.386.730	15.794.457
1.01	Ativo Circulante	6.755.204	5.417.423
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.339.074	3.064.815
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.049	91.819
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.049	91.819
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	1.049	91.819
1.01.03	Contas a Receber	1.190.595	998.837
1.01.03.01	Clientes	1.111.243	875.382
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	79.352	123.455
1.01.03.02.01	Subarrendamento de aeronaves a receber	79.352	123.455
1.01.04	Estoques	479.243	402.587
1.01.06	Tributos a Recuperar	124.374	133.706
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	124.374	133.706
1.01.07	Despesas Antecipadas	152.774	136.350
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	468.095	589.309
1.01.08.03	Outros	468.095	589.309
1.01.08.03.01	Depósitos em garantia e reservas de manutenção	257.296	318.460
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	68.195	79.216
1.01.08.03.04	Outros ativos circulantes	142.604	191.633
1.02	Ativo Não Circulante	10.631.526	10.377.034
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.904.284	2.796.319
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	824.036	854.462
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	824.036	854.462
1.02.01.04	Contas a Receber	202.513	189.482
1.02.01.04.03	Subarrendamento de aeronaves a receber	202.513	189.482
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	16.385	18.192
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.861.350	1.734.183
1.02.01.10.03	Instrumentos financeiros derivativos	222.918	349.093
1.02.01.10.06	Outros ativos não circulantes	228.413	149.508
1.02.01.10.07	Depósito em garantia e reservas de manutenção	1.410.019	1.235.582
1.02.03	Imobilizado	6.404.019	6.410.447
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.879.554	1.799.706
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	4.524.465	4.610.741
1.02.04	Intangível	1.323.223	1.170.268
1.02.04.01	Intangíveis	421.806	359.320
1.02.04.01.02	Licença de operação em aeroportos	126.547	82.196
1.02.04.01.04	Software	295.259	277.124
1.02.04.02	Goodwill	901.417	810.948

## Balço Patrimonial Passivo

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2021</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2020</b>
2	Passivo Total	17.386.730	15.794.457
2.01	Passivo Circulante	10.362.983	10.212.631
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	549.951	400.371
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	549.951	400.371
2.01.02	Fornecedores	1.914.323	2.238.668
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.118.586	1.401.257
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	795.737	837.411
2.01.03	Obrigações Fiscais	47.843	55.280
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	45.076	52.372
2.01.03.01.04	Obrigações Fiscais Federais	45.076	52.372
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	1.281	1.351
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.486	1.537
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	250.535	858.332
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	250.535	858.332
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	172.489	473.854
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	78.046	384.478
2.01.05	Outras Obrigações	6.673.659	5.806.190
2.01.05.02	Outros	6.673.659	5.806.190
2.01.05.02.04	Passivo de arrendamento	3.152.376	2.272.349
2.01.05.02.05	Fornecedores - risco sacado	301.949	157.801
2.01.05.02.06	Transportes a executar	2.564.234	2.488.672
2.01.05.02.07	Prêmios de seguros a pagar	19.850	52.427
2.01.05.02.08	Programa de parcelamento fiscal	52.462	13.358
2.01.05.02.09	Instrumentos financeiros derivativos	78.133	173.769
2.01.05.02.10	Outros passivos circulantes	290.827	426.272
2.01.05.02.11	Reembolso a clientes	213.628	221.342
2.01.06	Provisões	926.672	853.810
2.01.06.02	Outras Provisões	926.672	853.810
2.01.06.02.04	Outros	926.672	853.810
2.02	Passivo Não Circulante	22.766.297	19.730.576
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	9.646.952	6.502.182
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	9.646.952	6.502.182
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.351.277	1.145.407
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	8.295.675	5.356.775
2.02.02	Outras Obrigações	11.257.124	11.239.729
2.02.02.02	Outros	11.257.124	11.239.729
2.02.02.02.03	Passivo de arrendamento	9.775.603	10.248.463
2.02.02.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	177.716	247.265
2.02.02.02.05	Programa de parcelamento fiscal	244.495	108.519
2.02.02.02.06	Outros passivos não circulantes	438.106	312.423
2.02.02.02.07	Fornecedores	621.204	323.059
2.02.04	Provisões	1.862.221	1.988.685
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	145.223	155.814
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	2.930	2.858
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	46.160	48.041
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	96.133	104.915