



**Varig Logística S.A. - em Recuperação Judicial**

**Balanço Patrimonial**  
**30 de setembro de 2011**  
**(em reais)**

**30/09/2011**

**Ativo**

**Circulante**

Disponível	4.962.548
Clientes	15.903.604
Créditos diversos	1.722.392
Impostos a recuperar	4.054.300
Estoques	2.291.948
Despesas antecipadas	6.003.808

---

<b>Total Ativo Circulante</b>	<b>34.938.601</b>
-------------------------------	-------------------

---

**Não-Circulante**

**Realizável a Longo Prazo**

Crédito com empresas relacionadas	137.123
Depósitos especiais	89.918.624
Impostos a recuperar	5.884.711
Imposto de renda e contribuição social diferidos	272.433.918
Investimentos temporários	1.806.034
Outras Contas a Receber	27.092.487

---

<b>Total do Realizável a Longo Prazo</b>	<b>397.272.896</b>
--	--------------------

---

**Ativo Permanente**

Investimento	495.000
Imobilizado	7.869.574

---

<b>Total do Ativo Permanente</b>	<b>8.364.574</b>
----------------------------------	------------------

---

---

<b>Total do Ativo não circulante</b>	<b>405.637.471</b>
--------------------------------------	--------------------

---

---

<b>Total do ativo</b>	<b>440.576.071</b>
-----------------------	--------------------

---



**Varig Logística S.A. - em Recuperação Judicial**

**Balanço Patrimonial**  
**30 de setembro de 2011**  
**(em reais)**

**30/09/2011**

**Passivo**

**Circulante**

Empréstimos e financiamentos	24.365.140
Fornecedores	58.820.379
Empresas partes Relacionadas	270.925
Financiamentos de obrigações fiscais	34.538.275
Taxas, impostos e contribuições	38.338.117
Salários e encargos sociais	46.230.481
Arrendamento Mercantil	127.794
Transportes a executar	2.897.273
Provisões para contingências da leg.social e outras	5.007.256
Contas a pagar	7.953.155
Credores plano de recuperação	3.090.285

---

**Total Passivo Circulante**

**221.639.079**

**Não-circulante**

**Exigível a Longo Prazo**

Financiamentos de obrigações fiscais	5.893.224
Provisão para contingências	28.769.252
Credores plano de recuperação	295.764.025

---

**Total do Passivo não circulante**

**330.426.501**

**Patrimônio Líquido (passivo a descoberto)**

Capital social	231.830.922
Ajuste de avaliação patrimonial	(1.851.164)
Lucros (prejuízos) acumulados	(244.914.144)
Lucro (prejuízo) do exercício	(96.555.123)

---

**Total do Patrimônio Líquido**

**(111.489.509)**

---

**Total do Passivo e do passivo a descoberto**

**440.576.071**

---



**Varig Logística S.A. - em Recuperação Judicial**

**Demonstrações do resultado**  
**30 de setembro de 2011**  
**( em reais)**

**30/09/2011**

**Receitas Operacionais**

Receita de Vão	61.302.571
Outras	4.411.335
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>65.713.907</b>
Imposto sobre receita	(10.119.631)
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>55.594.276</b>

**Custo dos Serviços Prestados**

Custo de Vão	(74.482.453)
Outros Custos Operacionais	(3.813.266)
	<b>(78.295.719)</b>

**Lucro (Prejuízo) Bruto** **(22.701.443)**

**Receitas (Despesas) Operacionais**

Despesas Comerciais	(4.968.607)
Despesas Administrativas	(16.053.238)
Honorários da Administração	(2.545.000)
Outras Receitas (Despesas), Líquidas	489.218

**Lucro (Prejuízo) Operacional** **(45.779.070)**

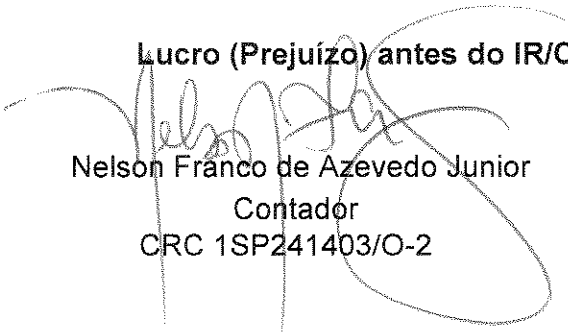
**Resultado Financeiro Líquido**

Receitas Financeiras	11.163.246
Despesas Financeiras	(61.891.200)
Variações cambiais e monetárias, Líquidas	(48.099)
	<b>(50.776.053)</b>

**Lucro (Prejuízo) Operacional Líquido** **(96.555.123)**

**Lucro (Prejuízo) antes do IR/CSLL**

**(96.555.123)**

  
Nelson Franco de Azevedo Junior  
Contador  
CRC 1SP241403/O-2



**Varig Logística S.A. - em Recuperação Judicial**

**Demonstrações do resultado mensal  
30 de setembro de 2011  
( em reais)**

**30/09/2011**

**Receitas Operacionais**

Receita de Voo	5.230.281
Outras	627.045

<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>5.857.326</b>
----------------------------------	------------------

Imposto sobre receita	(910.257)
-----------------------	-----------

<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>4.947.070</b>
------------------------------------	------------------

**Custo dos Serviços Prestados**

Custo de Voo	(6.231.030)
--------------	-------------

Outros Custos Operacionais	(263.666)
----------------------------	-----------

	<b>(6.494.696)</b>
--	--------------------

<b>Lucro (Prejuízo) Bruto</b>	<b>(1.547.627)</b>
-------------------------------	--------------------

**Receitas (Despesas) Operacionais**

Despesas Comerciais	(333.063)
---------------------	-----------

Despesas Administrativas	(1.223.353)
--------------------------	-------------

Honorários da Administração	(158.500)
-----------------------------	-----------

Outras Receitas (Despesas), Líquidas	119
--------------------------------------	-----

<b>Lucro (Prejuízo) Operacional</b>	<b>(3.262.424)</b>
-------------------------------------	--------------------

**Resultado Financeiro Líquido**

Receitas Financeiras	11.112.807
----------------------	------------

Despesas Financeiras	(9.621.007)
----------------------	-------------

Variações Monetárias, Líquidas	(5.614)
--------------------------------	---------

	<b>1.486.186</b>
--	------------------

<b>Lucro (Prejuízo) Operacional Líquido</b>	<b>(1.776.238)</b>
---	--------------------

<b>Lucro (Prejuízo) antes do IR/CSLL</b>	<b>(1.776.238)</b>
--	--------------------



Varig Logística S.A. - em Recuperação Judicial

Demonstrações do Resultado  
(valores em reais)

Demonstração de Resultado	janeiro/2011	fevereiro/2011	março/2011	abril/2011	maio/2011	junho/11	julho/11	agosto/11	setembro/11	outubro/11	novembro/11	dezembro/11	TOTAL 2011
<b>Receitas Operacionais</b>													
Receita de Voo	6.857.799	7.085.386	7.293.880	7.454.854	8.412.989	6.593.896	5.960.395	6.413.091	5.230.281				61.302.571
Outras	754.588	542.307	504.700	668.478	397.863	308.896	318.181	289.295	627.045				4.411.335
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>7.612.387</b>	<b>7.627.693</b>	<b>7.798.579</b>	<b>8.123.333</b>	<b>8.810.853</b>	<b>6.902.792</b>	<b>6.278.576</b>	<b>6.702.387</b>	<b>5.857.326</b>				<b>65.713.907</b>
Imposto sobre receita	(1.203.113)	(1.222.590)	(1.184.609)	(1.215.544)	(1.333.702)	(1.057.741)	(980.305)	(1.011.169)	(910.257)				(10.119.631)
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>6.408.854</b>	<b>6.405.102</b>	<b>6.613.970</b>	<b>6.907.789</b>	<b>7.477.151</b>	<b>5.845.051</b>	<b>5.298.272</b>	<b>5.691.218</b>	<b>4.947.070</b>				<b>55.594.276</b>
<b>Custo dos Serviços Prestados</b>													
Custo de Voo	(8.619.513)	(10.466.237)	(9.200.875)	(8.773.325)	(8.690.458)	(7.345.127)	(7.417.293)	(7.738.594)	(6.231.030)				(74.482.453)
Outros Custos Operacionais	(651.671)	(420.723)	(565.111)	(546.897)	(440.830)	(323.049)	(248.497)	(352.823)	(263.666)				(3.813.266)
													(78.296.719)
<b>Lucro (Prejuízo) Bruto</b>	<b>(2.862.531)</b>	<b>(4.481.858)</b>	<b>(3.152.016)</b>	<b>(2.412.434)</b>	<b>(1.654.136)</b>	<b>(1.823.125)</b>	<b>(2.367.517)</b>	<b>(2.400.199)</b>	<b>(1.547.627)</b>				<b>(22.701.443)</b>
<b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>													
Despesas Comerciais	(821.373)	(1.172.069)	(668.259)	(536.984)	(117.711)	(480.099)	(416.981)	(442.068)	(333.063)				(4.968.607)
Despesas Administrativa	(1.709.518)	(1.531.022)	(2.631.681)	(2.224.036)	(1.806.541)	(1.981.416)	(1.650.295)	(1.285.376)	(1.223.353)				(16.953.238)
Honorários da Administração	(150.500)	(158.500)	(1.293.000)	(150.500)	(158.500)	(158.500)	(158.500)	(158.500)	(158.500)				(2.545.000)
Outras Receitas (Despesas), Líquidas	(51)	(163)	(614)	(1.548)	(7.986)	(681)	(3.102)	503.244	119				489.218
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional</b>	<b>(5.543.972)</b>	<b>(7.343.611)</b>	<b>(7.745.570)</b>	<b>(5.325.500)</b>	<b>(3.744.875)</b>	<b>(4.433.821)</b>	<b>(4.596.396)</b>	<b>(3.782.899)</b>	<b>(3.262.424)</b>				<b>(45.779.070)</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>													
Receitas Financeiras	3.150	6.381	6.212	36.784.803	-2.087	10.008	21.689	2.577	11.112.807				47.945.552
Despesas Financeiras	(282.056)	(236.716)	(85.204.958)	(88.023)	(30.583)	(1.627.820)	(941.375)	(640.967)	(9.621.007)				(98.673.506)
Variações Monetárias, Líquidas	(63.093)	120.084	332.524	1.101	187.427	(309.651)	69.775	(378.653)	(5.614)				(48.099)
													(50.776.053)
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional Líquido</b>	<b>(5.887.961)</b>	<b>(7.453.862)</b>	<b>(92.611.791)</b>	<b>31.372.381</b>	<b>(3.590.119)</b>	<b>(6.361.284)</b>	<b>(5.446.306)</b>	<b>(4.799.943)</b>	<b>(1.776.238)</b>				<b>(96.555.123)</b>
<b>Lucro (Prejuízo) antes do IR/CSLL</b>	<b>(5.887.961)</b>	<b>(7.453.862)</b>	<b>(92.611.791)</b>	<b>31.372.381</b>	<b>(3.590.122)</b>	<b>(6.361.284)</b>	<b>(5.446.306)</b>	<b>(4.799.943)</b>	<b>(1.776.238)</b>				<b>(96.555.123)</b>

8



# RELATÓRIO DE INFORMAÇÕES GERENCIAIS

INDICADORES	jan/11	fev/11	mar/11	abr/11	mai/11	jun/11	jul/11	ago/11	set/11	out/11	nov/11	dez/11
Funcionários	600	530	505	513	496	504	507	499	496			
Total Aeronaves	4	3	3	3	3	3	3	3	3			
B727	2	1	1	1	1	1	1	1	1			
B757	1	1	1	1	1	1	1	1	1			
B737	1	1	1	1	1	1	1	1	1			
Horas Voadas	327	412	419	410	418	369	356	376	244			
Load Factor	68,65%	71,65%	67,85%	68,00%	70,90%	72,60%	75,30%	73,80%	83,10%			
Receita (R\$)	7.612.892	7.627.693	7.798.579	8.123.333	8.810.853	6.902.792	6.278.576	6.702.387	5.857.326			
EBITDA (R\$)	(5.326.400)	(7.127.500)	(5.904.600)	(5.112.600)	(3.534.944)	(4.229.100)	(4.394.400)	(4.095.900)	(3.390.100)			

8