

RESPOSTAS AOS NOVOS QUESTIONAMENTOS RELACIONADOS AO PLANO DE RECUPERAÇÃO DA VARIG LOGÍSTICA S.A. (“VarigLog”), RECEBIDOS PELA VARIGLOG NOS DIAS 17.09.2009 E 18.09.2009

QUESTOES LEVANTADAS PELO ESCRITORIO BASCH & RAMEH EM 18.09.2009

1) Questão (a) (ii) - Continua não esclarecido, com documentos e explicações detalhadas, como, operando uma frota de apenas 4 aeronaves até 2030, exatamente como acontece hoje e com o aumento do numero de horas de voo de 5.5 para 9.5 por dia, a Recuperanda conseguirá reduzir custos com manutenção, seguro etc e ao mesmo tempo aumentar sua receita em 11 vezes o valor estimado para o 2009? Nossos clientes não são concorrentes da Variglog. Pelo contrário seriam fornecedores em potencial e jamais concordariam em continuar ou iniciar um novo leasing sem toda a documentação normalmente exigida pelas condições precedentes de um contrato de leasing.

Conforme apresentado na Assembleia do dia 11 de setembro de 2009, a VarigLog projeta um aumento gradativo na sua taxa de ocupação (*load factor*), a qual passara dos atuais 62% para 70% em 2017. A utilização media das aeronaves terá um aumento mais rápido, passando das atuais 5 horas diárias por avião, para um patamar acima de 8 horas diárias em 2010. Esse conjunto de fatores, combinados com um incremento gradativo do preço cobrado pelos serviços, fruto de uma migração do mix de cargas de standard para expresso, reflete em uma melhor qualidade da receita da empresa. Ou seja, ainda que o custo fosse mantido, uma receita com melhor qualidade permitira uma maior diluição dos custos e, conseqüentemente, uma melhor rentabilidade da VarigLog.

Alem desses fatores, pelo lado da receita, a partir da consultoria estratégica firmada com o Sr. German Efromovich, a VarigLog já esta trabalhando em sinergias para a redução dos seus custos, seja na contratação e negociação de insumos, seja na contratação e negociação de serviços, tais como combustível, seguros, manutenção, leasing, TI, entre outros.

Vale ressaltar que o incremento da receita não se da na magnitude que foi descrita nesta pergunta (em 2030 seria 11 vezes o valor estimado para 2009!?). Parece que, ao elaborar a pergunta, foi utilizado os últimos quatro meses do ano de 2009 (de setembro a dezembro) para se comparar ao ano integral de 2030. Uma comparação razoável e correta seria a de um ano inteiro com outro ano inteiro, ou seja, dois períodos de 12 meses. Neste caso, comparando-se o ano completo de 2010 com o ano de 2030 nota-se que o aumento da receita, neste período de 20 anos e da ordem de 2 vezes, o que parece perfeitamente factível e viável, conforme descrito no Laudo Econômico-Financeiro assinado pela MS Cardim e Associados e ainda tendo em vista o aumento da frota, *load factor*, utilização e o próprio crescimento econômico projetado para esse período.

2) Questão (a) (iv) e (v) - Não está demonstrado com documentos e explicações detalhadas, quem são os Credores Financeiros que receberão 15 milhões em 2010, a que se referem estes valores, detalhes e prazos do financiamento, etc.

Credores financeiros são aqueles que, apos o dia 03 de março de 2009 firmaram contratos de empréstimo com a VarigLog, permitindo que a empresa mantivesse suas operações, apesar da sua delicada situação operacional e de caixa neste período.

Detalhamento dos empréstimos contratados após 03 de março de 2009:

Emissor	Data	Valor	Taxa	Vencimento
Volo LLC	20/Mar/2009	USD 7,50 mm	5,0% a.a.	6 meses ¹
Amilton Padilha	31/Jul/2009	BRL 2,00 mm	1,8% a.m.	6 meses
Synergy Aerospace Corp	10/Set/2009	USD 1,00mm	5,0% a.a.	6 meses

Nota 1: Em renegociação para pagamento no ano de 2010.

3) Questão (b) - Transferência do Controle societário da Variglog viola os arts. 60, 66 e 142 da nova Lei de Rec. Judicial e Falências por falta de anuência do Administrador Judicial e não ter se dado por pregão, leilão ou propostas fechadas. V.Sas. destacaram que o PRJ protocolado em 22 de maio “previa desde sempre a possibilidade de alteração do controle societário da Variglog como forma de viabilizar a recuperação da empresa...”. Nossos clientes não entendem, porém, como a venda de controle da empresa por meros US\$100 à Da. Lup Chan, investidora aparentemente sem capacidade financeira para recuperar a empresa, pode viabilizar esta recuperação. A mudança de controle relevante a recuperação da empresa seria a transferência eventual a um investidor disposto a injetar recursos na Variglog, possivelmente Sr. German Efromovich. Ademais, o plano não foi aprovado e a possibilidade que a Variglog coloca só estaria disponível no cenário do plano aprovado.

Esta questão já foi amplamente debatida em Assembleia Geral de Credores.

4) Questão (c) – As informações fornecidas não respondem a pergunta. Os credores precisam receber, em forma de planilha, com documentos comprovantes, uma indicação do valor inicialmente depositado na Suíça (data exata, origem dos fundos, valor depositado). A planilha deve mostrar cada remessa de fundos da Suíça para a Variglog. Deve também mostrar como os fundos foram utilizados. Uma informação essencial seria a confirmação de todos e quaisquer pagamentos ao controlador da Variglog (ou seus coligados).

Esta questão foi respondida conforme consta no *website* da VarigLog e também não se refere ao Plano de Recuperação aqui em discussão.

QUESTOES LEVANTADAS PELA ATLANTIC AVIATION EM 17.09.2009

1. Qual é o atual status da venda das ações que compõem o capital social da Variglog para a Velog? Já houve aprovação da ANAC? O que ocorre se a ANAC não aprovar a operação?

Conforme já informado, houve a compra e venda das ações da Varig Logística S/A pertencentes à Volo do Brasil para a Velog Corp, formalizada em julho do presente ano, através do contrato denominado "Equity Purchase Agreement" . Referido contrato foi devidamente juntado aos autos da Recuperação Judicial. Quanto à ANAC, a empresa deu entrada na documentação referente à compra e venda, cumprindo assim a exigência legal, sendo que até o momento não houve apreciação da ANAC ou qualquer pedido de informações complementares

2. Qual o total de ações da Gol de propriedade da Variglog? Qual o valor real de tais ações? Existe alguma avaliação específica?

A VarigLog possui 4.536k de ações GOLL4. Por se tratar de uma empresa aberta e com ações listadas na Bovespa e NYS, a melhor estimativa de avaliação deste ativo da VarigLog é a própria cotação de mercado. Atualmente o preço de mercado é de ~R\$18,00/ação.

3. A Variglog possui créditos fiscais a receber ou, ainda, prejuízos fiscais que possam ser compensados com o seu atual passivo tributário? Em caso positivo, qual o impacto financeiro positivo para a empresa e qual o destino que se pretende dar aos recursos decorrentes de tal impacto?

A Variglog possui prejuízos fiscais dos exercícios anteriores apurados até 31/12/2008 de R\$ 606.845.396,17. A compensação deste valor já está presente nas projeções do plano ajustado.

4. Existem, atualmente, outras ofertas de compra ou propostas de investimento, parceria ou qualquer forma de associação envolvendo a Variglog? Em caso positivo, quais?

Não existe outra oferta de compra e/ou parceria até o momento.

5. Nos termos do que já foi referido pelos demais credores, em especial aqueles signatários da ata datada de 10.9.2009, anexa à ata da assembléia geral de credores, pede-se que sejam indicadas concretamente quais são e quanto valem efetivamente todas as iniciativas de eficiência do negócio mencionadas na apresentação feita durante a Assembléia Geral de Credores ("Apresentação"), inclusive as sinergias reais possíveis com as empresas do Sr. Efromovich.

Na apresentação da Assembléia Geral de Credores de 11.09.09, apresentou-se uma estimativa de potencial de reduções de custos na estrutura de apoio da VarigLog, inclusive com estimativas do tamanho de tais reduções.