



Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.

C.N.P.J. nº 06.164.253/0001-87

demonstrações contábeis 2011

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E DE 2010

(Em milhares de reais - R\$)

| | Controladora e consolidado (IFRS e BRGAAP) | |
|--|--|----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Lucro líquido (prejuízo) do exercício..... | (751.538) | 214.197 |
| Outros resultados abrangentes | | |
| Ativos financeiros disponíveis para venda..... | 362 | (2.497) |
| Hedges de fluxo de caixa..... | (136.992) | 18.035 |
| Efeito fiscal..... | 46.289 | (5.283) |
| | (90.341) | 10.255 |
| Total dos resultados abrangentes do exercício | (841.879) | 224.452 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E DE 2010 - CONTROLADORA

(Em milhares de reais - R\$)

| | Capital social | Adiantamento para futuro aumento de capital | Reserva de capital | | Custo na emissão de ações | Reservas de lucros | | Remuneração baseada em ações | Ações em tesouraria | Ajustes de avaliação patrimonial | | Prejuízo acumulado | Total |
|---|----------------|---|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------|-----------|
| | | | Reserva especial de ações | Reserva de ações de controlada | | Reserva legal | Reserva para reinvestimento | | | Ativos disponíveis para venda | Resultado não realizado de hedge | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2009 | 2.194.794 | - | 31.076 | 29.187 | (19.194) | 39.123 | 557.504 | 18.984 | (11.887) | 2.135 | (1.317) | (230.419) | 2.609.986 |
| Realização da reserva de lucros para absorção de prejuízos acumulados por adoção dos novos pronunciamentos emitidos pelo CPC..... | - | - | - | - | - | - | (230.419) | - | - | - | - | 230.419 | - |
| Lucro líquido do exercício..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 214.197 | 214.197 |
| Constituição da reserva legal..... | - | - | - | - | - | 10.710 | - | - | - | - | - | (10.710) | - |
| Proposta de dividendos mínimos obrigatórios..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (50.873) | (50.873) |
| Destinação do lucro do exercício..... | - | - | - | - | - | - | 152.614 | - | - | - | - | (152.614) | - |
| Total dos outros resultados abrangentes..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.648) | 11.903 | - | 10.255 |
| Aumento de capital social..... | 120.861 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 120.861 |
| Opção de compra de ações..... | - | - | - | - | - | - | - | 24.743 | - | - | - | - | 24.743 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010 | 2.315.655 | - | 31.076 | 29.187 | (19.194) | 49.833 | 479.699 | 43.727 | (11.887) | 487 | 10.586 | - | 2.929.169 |
| Ajuste por correção de erro em controlada - nota 2.3..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (37.462) | (37.462) |
| Saldo ajustado em 01 de janeiro de 2011..... | 2.315.655 | - | 31.076 | 29.187 | (19.194) | 49.833 | 479.699 | 43.727 | (11.887) | 487 | 10.586 | - | 2.891.707 |
| Outros resultados abrangentes, líquidos..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (487) | (89.854) | - | (90.341) |
| Prejuízo do exercício..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (751.538) | (751.538) |
| Realização da reserva para reinvestimento e reserva legal para absorção dos prejuízos acumulados..... | 23 | - | - | - | (49.833) | (479.699) | - | - | - | - | - | 529.532 | - |
| Aumento de capital por exercício de opções..... | 23 | 845 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 845 |
| Adiantamento para futuro aumento de capital..... | 23 | 182.610 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 182.610 |
| Custo de emissão de novas ações..... | 23 | - | - | - | (12.757) | - | - | - | - | - | - | - | (12.757) |
| Opção de compra de ações..... | 23 | - | - | - | - | - | - | 24.875 | - | - | - | - | 24.875 |
| Recuperação de ações..... | 17 | - | - | - | - | - | - | - | (39.490) | - | - | - | (39.490) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2011 | 2.316.500 | 182.610 | 31.076 | 29.187 | (31.951) | - | - | 68.602 | (51.377) | - | (79.268) | (259.468) | 2.205.911 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E DE 2010 - CONSOLIDADA

(Em milhares de reais - R\$)

| | Capital social | Adiantamento para futuro aumento de capital | Reserva de capital | | Custo na emissão de ações | Reservas de lucros | | Remuneração baseada em ações | Ações em tesouraria | Ajustes de avaliação patrimonial | | Prejuízo acumulado | Total |
|---|----------------|---|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------|-----------|
| | | | Reserva especial de ações | Reserva de ações de controlada | | Reserva legal | Reserva para reinvestimento | | | Ativos disponíveis para venda | Resultado não realizado de hedge | | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2009 | 2.194.794 | - | 31.076 | 29.187 | (132.522) | 39.123 | 557.504 | 18.984 | (11.887) | 2.135 | (1.317) | (117.091) | 2.609.986 |
| Lucro líquido do exercício..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 214.197 | 214.197 |
| Constituição da reserva legal..... | - | - | - | - | - | 10.710 | - | - | - | - | - | (10.710) | - |
| Proposta de dividendos mínimos obrigatórios..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (50.873) | (50.873) |
| Destinação do lucro do exercício..... | - | - | - | - | - | - | 35.523 | - | - | - | - | (35.523) | - |
| Total dos outros resultados abrangentes..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1.648) | 11.903 | - | 10.255 |
| Aumento de capital social..... | 120.861 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 120.861 |
| Opção de compra de ações..... | - | - | - | - | - | - | - | 24.743 | - | - | - | - | 24.743 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010 | 2.315.655 | - | 31.076 | 29.187 | (132.522) | 49.833 | 593.027 | 43.727 | (11.887) | 487 | 10.586 | - | 2.929.169 |
| Ajuste por correção de erro - nota 2.3..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (37.462) | (37.462) |
| Saldo ajustado em 01 de janeiro de 2011..... | 2.315.655 | - | 31.076 | 29.187 | (132.522) | 49.833 | 593.027 | 43.727 | (11.887) | 487 | 10.586 | - | 2.891.707 |
| Outros resultados abrangentes, líquidos..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (487) | (89.854) | - | (90.341) |
| Prejuízo do exercício..... | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (751.538) | (751.538) |
| Realização da reserva para reinvestimento e reserva legal para absorção dos prejuízos acumulados..... | 23 | - | - | - | (49.833) | (593.027) | - | - | - | - | - | 642.860 | - |
| Aumento de capital por exercício de opções..... | 23 | 845 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 845 |
| Adiantamento para futuro aumento de Capital..... | 23 | 182.610 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 182.610 |
| Custo de emissão de novas ações..... | 23 | - | - | - | (12.757) | - | - | - | - | - | - | - | (12.757) |
| Opção de compra de ações..... | 23 | - | - | - | - | - | - | 24.875 | - | - | - | - | 24.875 |
| Recuperação de ações..... | 17 | - | - | - | - | - | - | - | (39.490) | - | - | - | (39.490) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2011 | 2.316.500 | 182.610 | 31.076 | 29.187 | (145.279) | - | - | 68.602 | (51.377) | - | (79.268) | (146.140) | 2.205.911 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E DE 2010

(Em milhares de reais - R\$)

| | Controladora (BRGAAP) | | Consolidado (IFRS e BRGAAP) | | Outras operações | Controladora (BRGAAP) | | Consolidado (IFRS e BRGAAP) | |
|--|-----------------------|------------------|-----------------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------|------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2011 | 31/12/2010 | | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Lucro líquido (prejuízo) do exercício..... | (751.538) | 214.197 | (751.538) | 214.197 | - | - | 22.254 | (27.168) | |
| Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais: | | | | | | | | | |
| Depreciações e amortizações..... | 89 | 89 | 395.807 | 281.604 | - | - | 58.600 | 8.809 | |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa..... | - | - | 23.483 | 7.728 | - | - | - | - | |
| Provisão para processos judiciais..... | - | - | 6.218 | 18.842 | - | - | - | - | |
| Provisão (reversão de provisão) para contratos onerosos..... | - | - | 15.393 | (445) | - | - | - | - | |
| Provisão para obsolescência de estoque..... | - | - | 1.196 | 8.402 | - | - | - | - | |
| Impostos diferidos..... | (22.000) | (11.611) | (254.671) | 118.444 | - | - | - | - | |
| Equivalência patrimonial..... | 518.274 | (292.463) | - | - | - | - | - | - | |
| Remuneração baseada em ações..... | 24.875 | 24.743 | 24.875 | 24.743 | - | - | - | - | |
| Variações cambiais e monetárias, líquidas..... | 118.122 | (14.524) | 400.095 | (46.549) | - | - | - | - | |
| Juros sobre empréstimos..... | 112.197 | 88.190 | 414.430 | 297.256 | - | - | - | - | |
| Resultados não realizados de hedge líquido de impostos..... | (487) | 10.421 | 19.469 | 117.022 | - | - | - | - | |
| Provisão para devolução de aeronaves..... | - | - | 96.136 | 108.106 | - | - | - | - | |
| Outras provisões..... | 25.072 | - | (30.460) | - | - | - | - | - | |
| Programa de milhagem..... | - | - | 79.057 | (106.299) | - | - | - | - | |
| Baixa do imobilizado e intangível..... | - | - | 10.173 | 3.037 | - | - | - | - | |
| Redução ao valor recuperável..... | - | - | 23.353 | - | - | - | - | - | |
| Desajuste sobre a compra da Webjet..... | - | - | (88.428) | - | - | - | - | - | |
| Variações nos ativos e passivos operacionais: | | | | | | | | | |
| Contas a receber..... | - | - | 84.840 | 208.526 | - | - | - | - | |
| Aplicações financeiras utilizadas para negociação..... | (75.166) | - | (1.011.534) | - | - | - | - | - | |
| Estoque..... | - | - | 22.406 | (41.433) | - | - | - | - | |
| Depósitos..... | (484) | 44.859 | 144.456 | 78.369 | - | - | - | - | |
| Despesas antecipadas e impostos a recuperar..... | (85) | 20.473 | (12.406) | 64.950 | - | - | - | - | |
| Outros ativos..... | 2.892 | 16.831 | 16.831 | 9.865 | - | - | - | - | |
| Fornecedores..... | 4.142 | (2.224) | 131.971 | (146.590) | - | - | - | - | |
| Transportes a executar..... | - | - | 125.112 | (44.341) | - | - | - | - | |
| Obrigações com operações de derivativos..... | - | - | (42.314) | - | - | - | - | - | |
| Adiantamento de clientes..... | - | - | (27.591) | (162.150) | - | - | - | - | |
| Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais | (38.946) | 76.102 | (168.706) | 882.102 | (100.768) | (58.864) | (428.023) | (123.019) | |
| Caixa restrito..... | (1.433) | (32.187) | (5.791) | (35.186) | - | - | - | - | |
| Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais | (40.379) | (44.289) | (174.500) | 746.916 | (102.201) | (92.051) | (476.043) | (158.115) | |
| Atividades de investimentos | | | | | | | | | |
| Aquisição de controlada, líquido de caixa..... | - | - | - | - | - | - | (33.885) | - | |
| Aplicações financeiras..... | - | 5.442 | - | - | - | - | 17.938 | - | |
| Adiantamento para futuro aumento de capital..... | - | 3.180 | - | - | - | - | (74.594) | (8.416) | |
| Imobilizado..... | (110.427) | 138.380 | (279.826) | (230.469) | - | - | (279.826) | (230.469) | |
| Intangível..... | - | - | - | - | - | - | (80.863) | (58.512) | |
| Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de investimentos | (110.427) | 147.002 | (469.168) | (279.459) | (110.427) | 147.002 | (469.168) | (279.459) | |
| Atividades de financiamentos | | | | | | | | | |
| Captações de empréstimos..... | - | 525.510 | 628.187 | 638.638 | - | - | 638.638 | - | |
| Pagamentos de empréstimos e leasings..... | - | (305.514) | (391.054) | (433.760) | - | - | (433.760) | - | |
| Dividendos pagos..... | (50.866) | (185.839) | (50.866) | (185.839) | - | - | (185.839) | - | |
| Créditos com empresas ligadas..... | 137.109 | (283.622) | - | - | - | - | - | - | |
| Aumento de capital..... | 845 | 120.861 | - | - | - | - | 120.861 | - | |
| Adiantamento para futuro aumento de capital..... | 182.610 | - | - | - | - | - | - | - | |
| Custo de emissão de ações..... | (15.175) | - | - | - | - | - | - | - | |
| Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamento | 254.523 | (128.604) | 354.547 | 139.900 | 254.523 | (128.604) | 354.547 | 139.900 | |
| Variação cambial do caixa de subsidiárias no exterior..... | - | - | - | - | - | - | (8.430) | (10.888) | |
| Acréscimo (décrescimo) líquido de caixa | 2.949 | 2.449 | (725.571) | 573.450 | 2.949 | 2.449 | (725.571) | 573.450 | |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício..... | 229.436 | 226.987 | 1.955.858 | 1.382.408 | - | - | - | - | |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício | 232.385 | 229.436 | 1.230.287 | 1.955.858 | 232.385 | 229.436 | 1.230.287 | 1.955.858 | |

As



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS REFERENTES AOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E DE 2010

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

8. Impostos diferidos e a recuperar

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------|---------------|------------------|----------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Impostos a recuperar: | | | | |
| Ativo circulante | | | | |
| ICMS (1) | - | - | 13.222 | 7.039 |
| Adições de IRPJ e CSLL (2) | 37.784 | 32.187 | 67.779 | 35.186 |
| IRRF (3) | 1.922 | 2.507 | 16.584 | 8.548 |
| PIS e COFINS (4) | - | - | 54.085 | - |
| Retenção de impostos de órgãos públicos | - | - | 26.731 | 17.334 |
| Imposto de valor agregado recuperável - IVA (5) | - | - | 4.342 | 3.512 |
| Imposto de renda sobre importações | 275 | 177 | 17.740 | 15.805 |
| Outros | - | 30 | 2.655 | 719 |
| Total dos impostos a recuperar | 39.981 | 34.901 | 212.998 | 88.143 |
| Impostos diferidos: | | | | |
| Ativo não circulante | | | | |
| Prejuízos fiscais | 33.121 | 15.166 | 427.167 | 340.055 |
| Base negativa de contribuição social | 11.923 | 5.460 | 153.780 | 122.420 |
| Diferenças temporárias: | | | | |
| Programa de milhagem | - | - | 97.483 | 70.603 |
| Direitos de crédito de liquidação duvidosa e outros créditos | - | - | 62.317 | 1.273.315 |
| Provisão para perda aquisição da VRG | - | - | 143.350 | 143.350 |
| Provisão para processos judiciais e obrigações fiscais | - | - | 57.151 | 44.556 |
| Devolução de aeronaves | - | - | 22.089 | 11.318 |
| Operações com derivativos não liquidados | - | - | 65.377 | - |
| Efeitos de aquisição da Webjet | - | - | 7.086 | - |
| Outros | - | - | 51.190 | 37.928 |
| Total do imposto diferido ativo não circulante | 45.137 | 20.719 | 1.086.990 | 817.545 |

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|--------------|----------|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Passivo não circulante | | | | |
| Diferenças temporárias | | | | |
| Cartões de crédito | - | - | 21.457 | 21.457 |
| Depósitos de manutenção | - | - | 353.226 | 190.686 |
| Depreciação de motores e peças de manutenção de aeronaves | - | - | 101.630 | 155.266 |
| Estorno da amortização do ágio | - | - | 140.677 | 115.098 |
| Operações de derivativos não liquidados | - | - | 76.596 | 51.064 |
| Operações de leasing de aeronaves | - | - | 28.525 | 5.454 |
| Outros | - | - | 26.902 | 94.950 |
| Total do imposto diferido passivo não circulante | - | - | 14.692 | 8.210 |
| | | | 763.705 | 642.185 |

(1) ICMS: imposto sobre a circulação de mercadorias e serviços. (2) IRPJ: imposto de renda brasileiro, federal, cobrado sobre o lucro líquido tributável. CSLL: contribuição social sobre o lucro líquido tributável, criado para financiar programas e fundos sociais. (3) IRRF: retenção do imposto de renda aplicável em determinadas operações comerciais, tais como pagamento de taxas para alguns prestadores de serviço, pagamento de salários e rendimentos financeiros, resultados de investimentos bancários. (4) PIS/COFINS: Contribuições para Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS) (5) IVA: imposto sobre a circulação de mercadorias e serviços no exterior. A controlada VRG revisou, durante o quarto trimestre de 2011, os critérios utilizados para apuração das contribuições para o PIS e COFINS. Por mudança do regime de tributação, alteração do percentual da proporcionalidade obtida sobre as receitas sujeitas a tributação cumulativa e não cumulativa aplicada sobre custos e despesas com direito a crédito e tributos pagos a maior e/ou insuficiências em períodos anteriores, reconheceu crédito de R\$52.334. Sendo R\$34.608 como redutor de custos de combustíveis e outros serviços com direito a crédito, R\$21.739 reduzindo as despesas de PIS e COFINS incidentes sobre a receita e R\$4.013 de despesas com juros e multa. A Companhia e sua controlada Webjet tem o montante total de créditos fiscais de R\$729.482, entretanto reconheceu uma provisão para perda de R\$148.535 para os créditos que não tem perspectiva de realização em um futuro imediato. A Administração considera que os ativos diferidos decorrentes de diferenças temporárias serão realizados na proporção da realização das provisões e da resolução final dos eventos futuros.

| | Controladora | | Controlada direta (VRG) e indireta (Webjet) | |
|--|--------------|---------|---|-----------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Prejuízo fiscal | 258.268 | 264.920 | 1.887.267 | 1.299.555 |
| Base negativa de contribuição social | 258.268 | 264.920 | 1.887.267 | 1.299.555 |
| Créditos fiscais decorrentes de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social foram registrados com base na expectativa fundamentada de geração de lucros tributáveis futuros da controladora e de suas controladas, observadas as limitações legais. As projeções de lucros tributáveis futuros sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, tecnicamente elaboradas e suportadas nos planos de negócio e aprovadas pelos órgãos da Administração da Companhia, indicam a existência de lucros tributáveis suficientes para a realização dos créditos fiscais diferidos reconhecidos. A GLAI, sua controlada VRG e sua controlada indireta Webjet tem o montante total de créditos fiscais de R\$729.482, entretanto reconheceu uma provisão para perda de R\$148.535 para os créditos que não tem perspectiva de realização em um futuro imediato. A Administração considera que os ativos diferidos decorrentes de diferenças temporárias serão realizados na proporção da realização das provisões e da resolução final dos eventos futuros. | | | | |

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|--------------|----------|-------------|-----------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social | (772.105) | 203.618 | (1.000.418) | 386.496 |
| Alíquota fiscal combinada | 34% | 34% | 34% | 34% |
| Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada | 262.516 | (69.230) | 340.141 | (131.409) |
| Ajustes para o cálculo da alíquota efetiva: | | | | |
| Equivalência patrimonial | (176.213) | 99.437 | - | - |
| Resultado das subsidiárias integrais | (37.969) | (26.283) | (47.522) | (26.283) |
| Imposto de renda sobre diferenças permanentes | (5.093) | (8.411) | 20.117 | (6.673) |
| Despesas não dedutíveis (receitas não tributáveis) | (2.817) | (1.416) | (39.878) | (19.484) |
| Variação cambial sobre investimentos no exterior | (44.275) | 4.872 | (48.396) | (61) |
| Imposto de renda e contribuição social sobre prejuízo fiscal e base negativa não reconhecido de exercícios anteriores | 24.418 | 11.610 | 24.418 | 11.611 |
| Crédito (despesa) de imposto de renda e contribuição social | 20.567 | 10.579 | 248.800 | (172.299) |
| Imposto de renda e contribuição social corrente | (1.433) | (1.032) | (5.791) | (53.855) |
| Imposto de renda e contribuição social diferido | 22.000 | 11.611 | 254.671 | (118.444) |
| | 20.567 | 10.579 | 248.800 | (172.299) |

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|--------------|--------------|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Perdas diferidas de transações de <i>sale leaseback</i> de aeronaves (a) | - | - | 54.201 | 63.574 |
| Pagamentos de prêmios de <i>hedge</i> | - | 4.492 | 11.572 | 23.334 |
| Pré-pagamentos de arrendamentos | - | - | 30.382 | 33.322 |
| Pré-pagamentos de seguros | 136 | 639 | 22.775 | 27.860 |
| Pré-pagamentos de comissões | - | - | 13.020 | 16.628 |
| Outros | - | - | 6.811 | 5.665 |
| Circulante | 136 | 5.131 | 138.761 | 170.383 |
| Não circulante | 136 | 5.131 | 93.797 | 116.182 |
| | | | 44.964 | 54.201 |

(a) Durante os exercícios de 2007, 2008 e 2009, a Companhia apurou perdas com transações de *sale-leaseback* realizadas por meio de sua subsidiária GAC Inc. de 9 aeronaves no montante de R\$89.337. Estas perdas estão sendo diferidas e amortizadas proporcionalmente aos pagamentos dos respectivos arrendamentos mercantis pelo prazo contratual de 120 meses. Maiores informações relacionadas às transações de *sale-leaseback* estão descritas na nota explicativa nº 27b.

Controladora: Depósitos judiciais: Os depósitos judiciais representam garantias em processos judiciais relativos a processos trabalhistas mantidos em juízo até a solução dos litígios as que estão relacionados, e são corrigidos pela taxa SELIC. Os saldos dos depósitos judiciais em 31 de dezembro de 2011, registrado no ativo não circulante totalizavam R\$12.065 (R\$7.550 em 31 de dezembro de 2010). **Consolidado: Depósitos de manutenção:** A Companhia e suas controladas VRG e Webjet efetuaram depósitos em dólar para manutenção de aeronaves e motores, que serão utilizados em eventos futuros, conforme estabelecido em alguns contratos de arrendamento mercantil. Os depósitos para manutenção não isentam a Companhia e suas controladas, como arrendatária, das obrigações contratuais relativas à manutenção ou ao risco associado às atividades. A Companhia e suas controladas detêm o direito de escolher os fornecedores para realizar as manutenções ou realizá-las internamente. Com base nas análises regulares de recuperação dos depósitos, a Administração acredita que os valores refletidos no balanço consolidado são recuperáveis, não havendo indicadores de deterioração dos depósitos de manutenção, cujo saldo em 31 de dezembro de 2011 classificado no ativo circulante e não circulante era de R\$35.082 e R\$323.062, respectivamente (R\$456.666 no ativo não circulante em 31 de dezembro de 2010). **Depósitos de garantia de contratos de arrendamento:** Conforme requerido pelos contratos de arrendamento mercantil, a Companhia e suas controladas realizam depósitos em garantia, em dólar às empresas de arrendamento, cujo resgate ocorre integralmente por ocasião do vencimento dos contratos. Em 31 de dezembro de 2011, o saldo dos depósitos em garantia dos contratos de arrendamento, classificados no ativo não circulante é de R\$96.983 (R\$127.963 em 31 de dezembro de 2010). **Depósitos judiciais:** Os depósitos judiciais representam garantias em processos judiciais relativos a processos tributários, civis e trabalhistas mantidos em juízo até a solução dos litígios as que estão relacionados, e são corrigidos pela taxa SELIC. Os saldos dos depósitos judiciais em 31 de dezembro de 2011, registrado no ativo não circulante totalizavam R\$175.472 (R\$110.748 em 31 de dezembro de 2010).

11. Transações com partes relacionadas

Contratos de mútuos - ativo não circulante - Controladora: A Companhia e a GAC mantêm mútuos, ativos e passivos, com a VRG, sem previsão de juros, vencimento, avais e garantias, conforme quadro abaixo:

| | Ativo | | Passivo | |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| GLAI com VRG | 48.514 | 84.786 | - | - |
| GAC com VRG (a) | 17.280 | 117.404 | 222.725 | 133.376 |
| Finance com VRG (a) | 474.023 | 414.416 | - | - |
| | 593.817 | 616.606 | 222.725 | 133.376 |

(a) Os valores de que a Companhia mantém com as controladas GAC e Finance, controladas no exterior, sofrem variação cambial. **Serviços gráficos de transportes e de consultoria:** A controlada VRG mantém contrato com a empresa ligada Breda Transportes e Serviços S.A. para prestação de serviços de transporte de passageiros e bagagens entre aeroportos e instrumento de funcionários, com vencimento em 31 de maio de 2012, podendo ser renovado a cada 12 meses por igual período mediante assinatura de transporte aditivo firmado pelas partes e com correção anual com base no IGP-M (Índice Geral de Preços de Mercado da Fundação Getúlio Vargas). A controlada VRG mantém ainda contrato com as empresas ligadas Expresso União Ltda. e Serviços Gráficos Ltda. para a prestação de serviços de transportes e serviços gráficos, com vigência até 16 de setembro de 2012 e R\$20 e R\$40, respectivamente. A controlada VRG, mantém, também contratos para a exploração de franquias Golog pela empresa ligada União Transporte e Encomendas e Comércio de Veículos Ltda., com prazo de vigência de 60 meses. A controladora VRG mantém ainda contratos com a empresa ligada Vaud Participações S.A. para prestação de serviços de administração e gestão executiva, com vigência de dois anos a partir de outubro de 2010. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2011 a VRG reconheceu uma despesa total referente a esses de serviços de R\$11.101 (R\$8.621 em 31 de dezembro de 2010). As entidades mencionadas acima pertencem ao mesmo grupo econômico. **Locação de imóvel:** A VRG é locatária do imóvel situado à Rua Tamoios, 246 em São Paulo - SP, pertencente a empresa Patrimônio Administradora de Bens Controlada pela Comporte Participações S.A., empresa que pertence ao mesmo acionista da Companhia, cujo contrato tem vencimento em 04 de abril de 2012. A alíquota de reajuste do contrato é anual, com base no IGP-M. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2011 a VRG reconheceu uma despesa total referente a essa locação de R\$559 (R\$361 em 31 de dezembro de 2010). **Acordo Comercial com Unidas Rent a Car:** Em 31 de dezembro de 2011, a VRG permanecia com um acordo comercial com a Unidas Rent a Car, uma empresa brasileira de aluguel de carros que fornece a seus clientes um desconto de 50% no valor das diárias de aluguel, quando compram bilhetes de voos operados pela controlada VRG por meio de seu website, assinado em maio de 2009. Este contrato passou a ser desconsiderado como parte relacionada em 20 de junho de 2011 com o desligamento do Sr. Álvaro de Souza, presidente do Conselho de Administração da GLAI, como membro do conselho da Unidas Rent a Car. **Contratos de Abertura de Conta UATP (Universal Air Transportation Plan) com Concessão de Limite de Crédito:** Em setembro de 2011, a controlada VRG firmou contratos com as partes relacionadas Passaro Azul Taxi Aéreo Ltda. e Viação Piracicabana Ltda. O objeto contratado é a emissão de contas UATP (Universal Air Transporter Plan). A VRG concedeu crédito para partes relacionadas, de R\$20 e R\$40, respectivamente, para a utilização no sistema UATP. Este sistema pode ser utilizado como de pagamento para contratação de serviços aéreos nacionais e internacionais com todos os membros participantes. A VRG utiliza o sistema UATP que é operado e mantido pela indústria aérea internacional e busca simplificar o faturamento e viabilizar o pagamento de viagens aéreas e outros serviços relacionados. **Contas a pagar - passivo circulante:** Em 31 de dezembro de 2010, o saldo a pagar às empresas ligadas no valor de R\$1.198 (R\$230 em 31 de Dezembro de 2010) está incluso no saldo de fornecedores e refere-se substancialmente ao pagamento à Breda Transportes e Serviços S.A. sobre os serviços de transporte de passageiros.

Remuneração do pessoal-chave da Administração:

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Salários e benefícios | 15.260 | 22.516 |
| Encargos sociais | 5.569 | 6.833 |
| Remuneração baseada em ações | 17.760 | 24.743 |
| Total | 38.589 | 54.092 |

Em 31 de dezembro de 2011 a Companhia não possuía benefícios pós-emprego, e não há benefícios de rescisão de contrato de trabalho ou outros benefícios de longo prazo para a Administração ou demais colaboradores. **Remuneração baseada em ações:** O Conselho de Administração, no âmbito de suas funções e em conformidade com o Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia, aprovou a outorga de opções de compra de ações preferenciais para administradores e executivos da Companhia. Para as outorgas até 2009, as opções se tornam exercíveis à taxa de 20% ao ano e podem ser exercidas em até 10 anos após a data da concessão. Em função de alterações promovidas no Plano de Opção de Compra de ações da Companhia, aprovadas pela Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 30 de abril de 2010, nos planos outorgados a partir de 2010, as opções se tornam exercíveis 20% a partir do primeiro ano, 30% adicionais a partir do segundo e 50% remanescentes a partir do terceiro ano. As opções segundo estes planos também poderão ser exercidas em até 10 anos após a data da concessão. O valor justo das opções de compra de ações foi estimado na data de concessão das opções utilizando o modelo de precificação de opções Black-Scholes. As reuniões dos conselhos de Administração e as pressmissas utilizadas no modelo de precificação de opções Black-Scholes estão relacionadas a seguir:

| | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 (a) | | 2010 (b) | | 2011 | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | 9 de dezembro | 2 de dezembro | 2 de dezembro | 9 de dezembro | 20 de dezembro | 20 de dezembro | 20 de dezembro | 20 de dezembro | 4 de dezembro | 2 de dezembro | 2 de dezembro | 20 de dezembro | 20 de dezembro | 20 de dezembro |
| Data da reunião do Conselho de Administração | de 2004 | de 2006 | de 2006 | de 2007 | de 2007 | de 2009 | de 2010 | de 2010 | de 2010 | de 2010 | de 2010 | de 2010 | de 2010 | de 2010 |
| Total de opções outorgadas | 87.418 | 99.816 | 113.379 | 190.296 | 1.142.473 | 2.774.640 | 2.722.444 | | | | | | | |
| Preço de exercício da opção | 33,06 | 47,30 | 65,85 | 45,46 | 10,52 | 20,65 | 27,83 | | | | | | | |
| Volatilidade estimada do preço da ação | 29,22 | 31,68 | 46,61 | 29,27 | 8,53 | 16,81 | 16,01 | | | | | | | |
| Dividendo esperado | 0,84% | 0,93% | 0,98% | 0,86% | - | 2,73% | 0,47% | | | | | | | |
| Taxa de retorno livre de risco | 17,23% | 18,00% | 13,19% | 11,18% | 12,66% | 8,65% | 10,25% | | | | | | | |
| Duração da opção (em anos) | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | | | | | | | |

(a) em abril de 2010, foram outorgadas 216.673 em complemento ao plano de 2009. (b) em abril de 2010 foi aprovada outorga complementar de 101.894, referente ao plano de 2010. (c) o valor justo calculado para a plano de 2011, foi 16,92, 16,11, e 15,17 para os respectivos períodos de vesting (2011, 2012 e 2013). A movimentação das opções de ações existentes em 31 de dezembro de 2011 está apresentada a seguir:

| | Opções de ações | | Preço de exercício médio ponderado | |
|--|--------------------|--------------|------------------------------------|------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Concedidas | 3.476.684 | 20.56 | | |
| Exercidas | 2.722.444 | 16,07 | | |
| Ajuste na estimativa de direitos perdidos e desligamentos | (49.836) | 15,10 | | |
| Opções em circulação em 31 de dezembro de 2011 | (1.528.100) | 22,25 | | |
| Quantidade de opções exercíveis em 31 de dezembro de 2010 | 4.621.192 | 24,34 | | |
| Quantidade de opções exercíveis em 31 de dezembro de 2011 | 955.975 | 22,88 | | |
| O intervalo de preços de exercício e a maturidade média das opções em circulação, assim como os intervalos de preço de exercício para as opções exercíveis em 31 de dezembro de 2011 estão sumarizadas abaixo: | 1.784.759 | 23,89 | | |

| | Opções em circulação | | Preço de exercício | |
|--------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| | Intervalo de preços de exercício | Opções em circulação | Maturidade remanescente média em anos | Preço de exercício médio |
| 33,06 | 31.222 | 4 | 33,06 | |
| 47,30 | 37.960 | 5 | 47,30 | |
| 65,85 | 38.199 | 6 | 65,85 | |
| 45,46 | 89.243 | 7 | 45,46 | |
| 10,52 | 360.842 | 8 | 10,52 | |
| 20,65 | 1.922.446 | 9 | 20,65 | |
| 27,83 | 2.141.280 | 10 | 27,83 | |
| 10,52-65,85 | 4.621.192 | 9,26 | 24,34 | |
| | | | 1.784.759 | |
| | | | 23,89 | |

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011, a Companhia registrou no patrimônio líquido um resultado com remuneração baseada em ações no montante de R\$24.875 (R\$24.743 para o exercício findo em 31 de dezembro de 2010), sendo a contrapartida na demonstração de resultado como custo de pessoal.

12. Investimentos

Em decorrência das alterações introduzidas pela Lei 11.638/07 à Lei nº 6.404/76, os investimentos em empresas controladas no exterior, GAC e Finance foram considerados na essência uma extensão da controlada GLAI e somadas linha a linha com a controladora GLAI, sendo considerado como investimento apenas a controlada VRG. As movimentações do investimento no exercício findo em 31 de dezembro de 2011 estão demonstradas a seguir:

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------|------------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2009 | 2.417.133 | 292.463 |
| Resultado de equivalência patrimonial | 292.463 | 8.633 |
| Resultados não realizados de <i>hedge</i> (VRG) | 8.633 | 32.494 |
| Ganhos diferidos, líquidos com <i>sale leaseback</i> (a) | 32.494 | 2.750.723 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010 - Investimento | 2.750.723 | (37.462) |
| Ajuste no patrimônio líquido da controlada - Nota 2.3 | (37.462) | (518.274) |
| Resultado de equivalência patrimonial | (37.462) | (89.853) |
| Perdas não realizadas de <i>hedge</i> (VRG) | (89.853) | (1.809) |
| Amortização de perdas, líquidas com <i>sale leaseback</i> (a) | (1.809) | 2.103.325 |
| Saldos em 31 de dezembro de 2011 - Investimento | 2.103.325 | |

(a) A controlada GAC possui saldo líquido de perdas e ganhos diferidas com *sale leaseback* cujo diferimento está condicionado ao pagamento das parcelas contratuais

Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.

C.N.P.J. nº 06.164.253/0001-87

demonstrações contábeis 2011

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS REFERENTES AOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E DE 2010

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra maneira)
(17. Empréstimos e financiamentos)

| Circulante: | Vencimento | Taxa de juros efetiva a.a. | | Controladora | | Consolidado | |
|-------------------------------------|------------|----------------------------|------------|--------------|---------------|---------------|------------------|
| | | 31/12/2011 | 31/12/2011 | 31/12/2011 | 31/12/2011 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Moeda nacional: | | | | | | | |
| Debêntures IV..... | Set. 2015 | 12,95% | - | - | 595.160 | - | - |
| Debêntures V..... | Jun. 2017 | 13,18% | - | - | 493.284 | - | - |
| BNDES - Repasse Safra..... | Out. 2014 | 11,50% | - | - | 29.956 | 27.550 | - |
| Santander..... | Out. 2012 | 11,63% | 40.676 | - | 40.676 | - | - |
| Citibank..... | Dez. 2012 | 11,33% | - | - | 19.401 | - | - |
| BNDES (direto)..... | Jul. 2012 | 8,66% | - | - | 8.372 | 14.352 | - |
| BDMG..... | Mar. 2018 | 8,05% | - | - | 3.600 | 3.376 | - |
| Industrial CDB..... | Mar. 2012 | 11,58% | - | - | 1.250 | - | 19.721 |
| Juros..... | - | - | - | - | 23.421 | - | 19.721 |
| | | | | | 40.676 | 1.215.120 | 64.999 |
| Moeda estrangeira: | | | | | | | |
| (em US\$): | | | | | | | |
| Capital de giro..... | Mar. 2013 | 12,95% | - | - | 95.894 | 83.803 | - |
| IFC..... | Jul. 2012 | 4,54% | - | - | 31.264 | 13.885 | - |
| FINIMP..... | Set. 2012 | 2,69% | - | - | 3.127 | 2.718 | - |
| Aeroturbine..... | Dez. 2012 | - | - | - | 4.579 | - | - |
| Juros..... | - | - | - | - | 38.799 | 34.229 | 33.969 |
| | | | | | 38.799 | 34.229 | 175.655 |
| | | | | | 79.475 | 34.229 | 1.390.685 |
| | | | | | - | - | 199.374 |
| | | | | | 1.347.300 | 1.671.771 | 1.461.102 |
| | | | | | 1.347.300 | 1.542.459 | 1.865.610 |
| | | | | | 1.426.775 | 4.991.448 | 3.741.088 |
| Arrendamento Financeiro..... | Dez. 2021 | - | - | - | - | - | - |
| Total circulante..... | | | | | 79.475 | 34.229 | 1.552.440 |
| | | | | | | | 346.008 |

| NÃO circulante: | Vencimento | Taxa de juros efetiva a.a. | | Controladora | | Consolidado | |
|-------------------------------------|------------|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 31/12/2011 | 31/12/2011 | 31/12/2011 | 31/12/2011 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Moeda nacional: | | | | | | | |
| Debêntures IV..... | Set. 2015 | 12,95% | - | - | - | 593.870 | - |
| Debêntures V..... | Jun. 2017 | 13,18% | - | - | 196.000 | - | - |
| BNDES - Repasse Safra..... | Out. 2014 | 11,50% | - | - | 42.837 | 70.934 | - |
| BDMG..... | Mar. 2018 | 8,05% | - | - | 25.851 | 27.332 | - |
| BNDES (direto)..... | Jul. 2012 | 8,66% | - | - | 8.372 | 14.352 | - |
| Juros..... | - | - | - | - | 264.688 | 700.508 | - |
| Moeda estrangeira: | | | | | | | |
| (em US\$): | | | | | | | |
| IFC..... | Jul. 2013 | 4,54% | - | - | 27.770 | - | - |
| Bônus sênior I..... | Abr. 2017 | 7,50% | 421.669 | 372.494 | 393.532 | 347.501 | - |
| Bônus sênior II..... | Jul. 2020 | 8,25% | 550.471 | 487.887 | 550.471 | 487.887 | - |
| Bônus perpétuos..... | - | 9,75% | 375.160 | 332.926 | 375.160 | 332.926 | - |
| | | | 1.347.300 | 1.193.316 | 1.278.771 | 1.161.102 | - |
| | | | 1.347.300 | 1.193.316 | 1.542.459 | 1.865.610 | - |
| | | | 1.426.775 | 1.227.545 | 4.991.448 | 3.741.088 | - |
| Arrendamento Financeiro..... | Dez. 2021 | - | - | - | - | - | - |
| Total não circulante..... | | | 1.347.300 | 1.193.316 | 4.991.448 | 3.995.080 | 3.741.088 |

Os vencimentos dos empréstimos e financiamentos de longo prazo em 31 de dezembro de 2011 são como segue:

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
| | Após 2016 | Sem Vencimento | Após 2016 | Sem Vencimento |
| Moeda estrangeira: | | | | |
| (em dólares norte-americanos): | | | | |
| Bônus sênior I..... | 421.669 | 372.494 | 393.532 | 347.501 |
| Bônus sênior II..... | 550.471 | 487.887 | 550.471 | 487.887 |
| Bônus perpétuos..... | 375.160 | 332.926 | 375.160 | 332.926 |
| Total..... | 1.347.300 | 1.193.316 | 1.278.771 | 1.161.102 |
| | 1.347.300 | 1.193.316 | 1.542.459 | 1.865.610 |
| | 1.426.775 | 1.227.545 | 4.991.448 | 3.741.088 |

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------------------|--------------|--------|-------------|---------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Moeda nacional: | | | | |
| BNDES - Repasse Safra..... | 27.841 | 14.996 | - | - |
| Safra..... | 64.813 | 65.632 | 65.555 | - |
| BDMG..... | 6.859 | 4.741 | 4.447 | 4.447 |
| Juros..... | 99.313 | 85.369 | 70.002 | 4.447 |
| Moeda estrangeira: | | | | |
| (em dólares norte-americanos): | | | | |
| Bônus sênior I..... | - | - | - | 393.532 |
| Bônus sênior II..... | - | - | - | 550.471 |
| Bônus perpétuos..... | - | - | - | 335.768 |
| Juros..... | - | - | - | 944.003 |
| Total..... | 99.313 | 85.369 | 70.002 | 4.447 |

Os valores justos dos bônus sênior e perpétuos, em 31 de dezembro de 2011, são conforme segue:

| | Controladora | | Consolidado | |
|----------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | Contábil | Mercado (a) | Contábil | Mercado (a) |
| Bônus sênior (I e II)..... | 972.140 | 921.483 | 944.003 | 893.346 |
| Bônus perpétuos..... | 375.160 | 297.314 | 335.768 | 257.923 |

(a) Os valores de mercado dos Bônus sênior e Bônus perpétuos são obtidos através das cotações de mercado dos instrumentos e variações na taxa de câmbio. **Capital de giro:** Em setembro de 2011, a Companhia, por meio de sua controlada VRG, captou empréstimo de capital de giro no montante de R\$500.000 em moeda nacional, com taxa de 10,4% do CDI Over ao ano. Em 28 de outubro de 2011 a Companhia liquidou o referido empréstimo. Em 21 de março de 2011, a Companhia captou empréstimo de capital de giro no montante de R\$85.000 (USD 51.121), taxa efetiva de 3,42% ao ano e vencimento em 15 de março de 2012. Em 31 de dezembro de 2011 o saldo registrado no passivo circulante era de R\$95.894. Em 31 de dezembro de 2010, a Companhia possuía o montante de R\$83.803 em capital de giro com uma instituição financeira. Junto com o empréstimo, houve a contratação de uma operação de swap alterando o custo efetivo do empréstimo para 118% do CDI-over, em moeda nacional. Esse empréstimo foi liquidado em março de 2011. **Industrial CDB:** Em fevereiro de 2010, a Companhia, por meio de sua controlada indireta Webjet, captou empréstimo de capital de giro no montante de R\$10.000 em moeda nacional. O empréstimo tem como garantia uma aeronave e o aval da Companhia. O prazo é de 24 meses com correção de CDI + 6,17% a.a. gerando uma taxa efetiva de 11,58% a.a., sendo o vencimento da última parcela em 14 de março de 2012. Em 31 de dezembro o saldo registrado no passivo circulante era de R\$1.250. **IFC:** Em julho de 2006, a Companhia por meio de sua controlada VRG, firmou contrato de empréstimo com taxa variável garantida junto ao *International Finance Corporation* (IFC) no valor de R\$108.000 (US\$50.000). O financiamento teve por objetivo aquisição de peças de reposição e para manutenção de aeronaves. Em 31 de dezembro de 2011 o saldo registrado no passivo circulante era de R\$27.770. **BNDES (Direto):** Em 31 de julho de 2006, a Companhia contratou o financiamento do BNDES (Direto) com o principal objetivo de ampliação das instalações do Centro de Manutenção de Confins, aquisição de equipamentos e materiais nacionais, aquisição de softwares nacionais, customização de softwares realizada no país e a capacitação técnica e gerencial de pessoal, visando o crescimento de sua participação no mercado de aviação civil. A taxa efetiva para este empréstimo em moeda nacional em 31 de dezembro de 2011 foi de 8,66%. Em 31 de dezembro de 2011, o montante registrado no passivo circulante era de R\$8.372 (R\$14.352 e R\$8.372 em 31 de dezembro de 2010 registrado no passivo circulante e não circulante, respectivamente). O financiamento exige como garantia títulos de certificado de depósito bancário no valor mínimo de R\$8.000 reconhecido como caixa restrito e a circulação de recebíveis de agências de viagens no valor de R\$16.000. **BDMG:** Em 29 de março de 2010, a VRG, firmou nova captação junto ao BDMG (Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais) no valor de R\$20.000 que também será utilizado no financiamento da expansão do Centro de Manutenção de Aeronaves no Aeroporto Internacional de Confins em Minas Gerais e na construção da Oficina de Freios situado no aeroporto internacional Tancredo Neves em Lagoa Santa, Minas Gerais. O empréstimo tem um prazo total de oito anos com carência de 36 meses e juros calculados com base no IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) acrescido de 6% a.a. O empréstimo será amortizado mensalmente no período de 60 meses a partir de abril de 2013. O financiamento tem como garantia a alienação fiduciária de motores. Em 31 de dezembro de 2011, o montante registrado no passivo circulante e o não circulante era de R\$3.600 e R\$25.851, respectivamente. **Citibank:** Em 31 de dezembro de 2011, o montante registrado no passivo circulante e R\$27.332 registrado no passivo não circulante em 31 de dezembro de 2010. **BNDES Repasse - Banco SAFRA:** Em 31 de março de 2010, a VRG contratou com o Banco Safra uma linha de crédito no valor total de R\$44.436 com recursos oriundos do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), programa indireto de repasse "Finame Moderniza BK". Os recursos serão destinados à modernização de turbinas em oficinas nacionais especializadas. O empréstimo tem prazo de 48 meses com seis meses de carência e principal de R\$1.347.300. O pagamento mensal de juros é calculado com base na TJLP acrescido de 5,50% a.a. Em 26 de maio de 2010, foi liberado para a VRG junto ao Banco Safra o montante de R\$23.000 cujo valor é referente à segunda parte da linha de crédito com recursos do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social de seu programa indireto de repasse "Finame moderniza BK". A captação tem prazo de 48 meses vencendo em 2014, o contrato afirma 6 meses de carência e principal amortizado mensalmente. O pagamento mensal de juros é calculado com base na TJLP acrescido de 5,5% a.a. Em 31 de dezembro de 2011, o montante registrado no passivo circulante e o não circulante era de R\$26.550. Em 31 de dezembro de 2011 o saldo registrado no passivo circulante era de R\$19.401. **Safra:** Em dezembro de 2011, a controlada indireta Webjet possuía o montante de R\$200.000 de capital de giro, em moeda nacional, sendo R\$125.000 captados em dezembro de 2011 e R\$75.000 cuja data de vencimento foi renegociada. O empréstimo tem carência de 18 meses e o pagamento do total de R\$200.000 ocorrerá em seis parcelas semestrais, com 12,5% da taxa média diária do CDI Over, sendo o vencimento da última parcela em dezembro de 2015, com garantia de 30% da receita de recebíveis da Webjet com a Administração de cartão de crédito. Os custos da transação e a amortizar totalizam R\$4.000. Em 31 de dezembro de 2011 o saldo registrado no passivo não circulante era de R\$196.000. **Debêntures IV:** Em 30 de setembro de 2010, a Companhia aprovou a quarta emissão pública de 600 debêntures simples não conversíveis em ações, em série única emitida pela VRG com garantia da Companhia, e sem garantia real, no valor nominal unitário de R\$1.000, totalizando R\$600.000. Esta emissão teve como finalidade terceira emissão ocorrida em maio de 2009 e suprir a necessidade de capital de giro da VRG. Os custos de emissão foram R\$6.453, que compõem o montante líquido captado de R\$593.547 e o total de R\$1.613 já foram amortizados e reconhecidos no resultado do exercício. O prazo de vencimento das debêntures é de cinco anos a contar da data de emissão e sua amortização será realizada integralmente em 30 de setembro de 2015. As debêntures são remuneradas a uma taxa de juros de 118% do CDI. Em 31 de dezembro de 2011, o montante registrado no passivo circulante era de R\$595.160 (R\$593.570 em 31 de dezembro de 2010 registrado no passivo não circulante). **Debêntures V:** Em 10 de junho de 2011, a Companhia aprovou a quinta emissão pública de 500 debêntures simples não conversíveis em ações, em série única emitida pela VRG, sem garantia real, no valor nominal unitário de R\$1.000, totalizando R\$500.000. Esta emissão teve a finalidade de suprir a necessidade de capital de giro da VRG. Os custos de emissão foram de R\$7.264 que compõem o montante líquido captado de R\$492.736 e o total de R\$610 já foram amortizados e reconhecidos no resultado do exercício. O prazo de vencimento das debêntures é de seis anos a contar da data de emissão e sua amortização será realizada integralmente em 10 de junho de 2017. As debêntures são remuneradas a uma taxa de juros de 120% do CDI. Em 31 de dezembro de 2011, o montante registrado no passivo circulante era de R\$493.284. **Aeroturbine:** A Companhia por meio de sua controlada indireta Webjet, contratou os serviços da Aeroturbine Inc. com a finalidade de reparações de todos os motores que encontram-se inoperantes por motores novos e revisados. Este serviço é pago através de uma linha de financiamento com o próprio fornecedor, em dólares americanos e parcelamento em 12 meses. Não há incidência de taxa de juros. Em 31 de dezembro de 2011, o montante registrado no passivo circulante era de R\$4.579. **Recuperação de ações de própria emissão - Santander:** Em 08 de setembro de 2011, o Conselho de Administração da Companhia autorizou a recompra de ações de sua própria emissão, mediante a contratação de opções de compra ("calls"), e o lançamento de opções de venda ("puts" e conjuntamente opções) conforme as condições abaixo, intermediada pelo Santander. O objetivo do programa é a aquisição de ações preferenciais da Companhia para manutenção em tesouraria e posterior alienação e/ou cancelamento, nos termos das instruções CVM 10/80 e 390/03. As ações adquiridas poderão ter seus registros cancelados ou serem mantidas em tesouraria, período no qual perderiam seus direitos políticos e econômicos. A quantidade de opções de compra ou de venda a serem lançadas ou adquiridas corresponderão a no máximo 9.305.754 ações preferenciais, nominativas e sem valor nominal, de emissão da Companhia, representativas de até 10% das ações em circulação no mercado, que totalizam 93.057.541 ações preferenciais em circulação em 31 de dezembro de 2011. A Companhia planejou estas operações de acordo com o seu programa de recompra de 2011, a Companhia aprovou a quinta emissão pública de 500 debêntures simples não conversíveis em ações, em série única emitida sobre um certo número de ações preferenciais da Companhia e, em consequência, vende opções de venda em um número igual de suas ações preferenciais no mercado aberto. Uma vez que estas opções são liquidadas ao mesmo tempo em uma base líquida, elas representam um contrato sintético futuro para comprar ações preferenciais da empresa em uma data futura a um preço de exercício específico. Essas transações resultam em obrigações futuras da Companhia e são registrados, nos termos dos parágrafos 46 e 23 do IAS 32, como um passivo financeiro pelo valor presente dos montantes de resgate (preço de exercício). O preço de exercício é determinado com base nos preços de mercado de compra e venda da série de opções com a liquidez no mercado aberto. As opções serão liquidadas por meio da entrega física das ações mediante o pagamento do preço de exercício, o qual será determinado com base no preço das opções acrescido dos devidos encargos financeiros. O prazo máximo para realização das operações será referencial de 180 (cento e oitenta) dias a contar de 9 de setembro de 2011 e o prazo de vencimento das opções não será superior a 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias contados da data de cada operação. As transações de recompra das ações da Companhia ocorreram em 12 de setembro de 2011 até 31 de dezembro de 2011. A Companhia recomrou o total de 3.269.800 ações cujos vencimentos junto a instituição financeira estão entre junho de 2012 e outubro de 2012. Os prêmios pagos foram de R\$6.856 e os prêmios recebidos de R\$7.423, contabilizados no patrimônio líquido na rubrica de ações em tesouraria em contrapartida a rubrica de empréstimos e financiamentos (onde são ajustados a valor presente, refletindo o preço das ações da Companhia em 31 de dezembro de 2011) e serão baixados na data de operação das opções. Desde o início do programa de financiamento para recompra de ações não houve exercício das opções pelas partes envolvidas na operação. **Arrendamentos mercantis financeiros:** Os pagamentos futuros de contraprestações dos contratos de arrendamento mercantil financeiro são indexados em dólares norte-americanos e estão detalhados a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
| | Após 2016 | Sem Vencimento | Após 2016 | Sem Vencimento |
| Moeda estrangeira: | | | | |
| (em dólares norte-americanos): | | | | |
| Bônus sênior I..... | 421.669 | 372.494 | 393.532 | 347.501 |
| Bônus sênior II..... | 550.471 | 487.887 | 550.471 | 487.887 |
| Bônus perpétuos..... | 375.160 | 332.926 | 375.160 | 332.926 |
| Total..... | 1.347.300 | 1.193.316 | 1.278.771 | 1.161.102 |
| | 1.347.300 | 1.193.316 | 1.542.459 | 1.865.610 |
| | 1.426.775 | 1.227.545 | 4.991.448 | 3.741.088 |

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------------------|--------------|--------|-------------|---------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Moeda nacional: | | | | |
| BNDES - Repasse Safra..... | 27.841 | 14.996 | - | - |
| Safra..... | 64.813 | 65.632 | 65.555 | - |
| BDMG..... | 6.859 | 4.741 | 4.447 | 4.447 |
| Juros..... | 99.313 | 85.369 | 70.002 | 4.447 |
| Moeda estrangeira: | | | | |
| (em dólares norte-americanos): | | | | |
| Bônus sênior I..... | - | - | - | 393.532 |
| Bônus sênior II..... | - | - | - | 550.471 |
| Bônus perpétuos..... | - | - | - | 335.768 |
| Juros..... | - | - | - | 944.003 |
| Total..... | 99.313 | 85.369 | 70.002 | 4.447 |

| | Controladora | | Consolidado | |
|----------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | Contábil | Mercado (a) | Contábil | Mercado (a) |
| Bônus sênior (I e II)..... | 972.140 | 921.483 | 944.003 | 893.346 |
| Bônus perpétuos..... | 375.160 | 297.314 | 335.768 | 257.923 |

As provisões são revisadas com base na avaliação dos processos e no histórico de perdas através da melhor estimativa corrente para as causas civis e trabalhistas. Existem outros processos avaliados pela Administração e pelos assessores jurídicos como sendo de risco possível, no montante estimado de R\$3.221 em 31 de dezembro de 2011, para as ações civis e R\$16.019 para as ações trabalhistas (R\$10.681 e R\$7.530 em 31 de dezembro de 2010) para os quais nenhuma provisão foi constituída. Em 31 de dezembro de 2011 a Companhia era parte em 03 (três) ações trabalhistas na França decorrentes de dividas da antiga Varig S.A. O valor envolvido nas discussões, não provisionado, é de aproximadamente R\$5.112 (correspondendo a 0,21 milhões). Inicialmente a Companhia era parte de 04 (quatro) ações trabalhistas, durante o trimestre findo em 30 de setembro de 2010, a Companhia obteve sentença favorável (decisão de primeira instância) a não atendimento em 01 (uma) das ações. A Companhia e suas controladas estão discutindo judicialmente a não inquirição das ações trabalhistas. Esta operação permaneceu em andamento durante o primeiro semestre de 2012 em virtude do pedido de preferência por arrendadores sediados em país estrangeiro. No entendimento da Administração da Companhia e suas controladas essas operações consistem-se em mera locação, sendo expressa a obrigação contratual quanto à devolução do bem objeto do contrato. A administração entende que a ausência da caracterização da circulação de mercadoria, não original, portanto, o fato gerador do ICMS. Em 31 de dezembro de 2011, o valor estimado agregado das disputas judiciais em andamento referente a não incidência de ICMS nas importações mencionadas anteriormente, é de R\$205.102 (R\$193.173 em 31 de dezembro de 2010) atualizados monetariamente e não incluindo encargos moratórios. A Administração, com base na avaliação do tema pelos seus assessores legais e amparadas em ações da mesma natureza julgadas favoravelmente aos contribuintes pelo Superior Tribunal de Justiça (STJ) e Supremo Tribunal Federal (STF), em 31 de dezembro de 2011, não foram reconhecidos dividendos a pagar aos acionistas da Companhia em virtude do pedido de preferência valores. Embora o resultado a ser obtido em processos e ações não seja previsto, na opinião da administração a recompra de ações amparada por consultoria de seus assessores jurídicos externos, o julgamento final dessas ações não terá um efeito adverso relevante sobre a posição financeira, os resultados operacionais e o fluxo de caixa da Companhia.

23. Patrimônio líquido
a) Capital social: Em 31 de dezembro de 2011, o capital social está representado por 270.390.004 ações, sendo 137.032.734 ações ordinárias e 133.357.270 ações preferenciais (270.336.668 ações em 31 de dezembro de 2010, sendo 137.032.734 ações ordinárias e 133.303.934 ações preferenciais). O Fundo de Investimento em Participações Vóluto é o acionista controlador da Companhia com participações iguaisitárias de Constantino de Oliveira Júnior, Henrique Constantino, Joaquim Constantino Neto e Ricardo Constantino. A composição acionária é do seguinte modo:

| | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | |
|------------------------------------|------------|---------------|------------|---------------|
| | Ordinárias | Preferenciais | Ordinárias | Preferenciais |
| Delta Vóluto..... | 100,00% | - | 100,00% | - |
| Fundo Airlines, Inc..... | - | 22,21% | - | 26,98% |
| Wellington Management Company..... | - | 6,22% | - | 3,07% |
| Fidelity Investments..... | - | 5,04% | - | 2,49% |
| | | | | |

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS REFERENTES AOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E DE 2010

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

24. Custos dos serviços prestados, despesas comerciais e administrativas

| | Controladora (BRGAAP) | | | |
|--------------------------------|-----------------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | |
| | Total | % | Total | % |
| Com pessoal..... | (27.137) | (70) | (26.373) | (70) |
| Prestação de serviços..... | (7.807) | (20) | (6.660) | (18) |
| Depreciação e amortização..... | (89) | - | (89) | - |
| Outras despesas..... | (3.927) | (10) | (4.566) | (12) |
| | (38.960) | (100) | (37.688) | (100) |

| | Consolidado (IFRS e BRGAAP) | | | | |
|---|-------------------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------|
| | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | | |
| | Custos dos serviços prestados | Despesas comerciais | Despesas administrativas | Despesas operacionais | Total |
| Com Pessoal..... | (1.312.444) | (90.436) | (157.556) | - | (1.560.436) |
| Combustíveis e Lubrificantes..... | (3.060.665) | - | - | - | (3.060.665) |
| Arrendamento de Aeronaves..... | (505.058) | - | - | - | (505.058) |
| Seguro de Aeronaves..... | (31.921) | - | - | - | (31.921) |
| Material de Manutenção e Reparo..... | (434.181) | - | - | - | (434.181) |
| Comerciais e Publicidade..... | (240.931) | (76.187) | (167.524) | - | (484.642) |
| Tarifas de Pouso e Decolagem..... | (395.249) | - | - | - | (395.249) |
| Depreciação e Amortização..... | (332.236) | - | (63.571) | - | (395.807) |
| Outras despesas, líquidas..... | (333.370) | (108.829) | (181.252) | 21.738 | (601.713) |
| Deságio na aquisição de controlada..... | - | - | - | 88.428 | 88.428 |
| | (6.646.055) | (678.020) | (569.903) | 110.166 | (7.783.812) |

| | Consolidado (IFRS e BRGAAP) | | | | |
|--------------------------------------|-------------------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------|
| | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | | |
| | Custos dos serviços prestados | Despesas comerciais | Despesas administrativas | Despesas operacionais | Total |
| Com Pessoal..... | (1.026.467) | (85.009) | (140.926) | - | (1.252.402) |
| Combustíveis e Lubrificantes..... | (2.287.410) | - | - | - | (2.287.410) |
| Arrendamento de Aeronaves..... | (555.662) | - | - | - | (555.662) |
| Seguro de Aeronaves..... | (47.757) | - | - | - | (47.757) |
| Material de Manutenção e Reparo..... | (422.950) | - | - | - | (422.950) |
| Prestação de Serviços..... | (213.490) | (54.935) | (162.096) | - | (430.521) |
| Comerciais e Publicidade..... | (240.931) | (367.757) | - | - | (608.688) |
| Tarifas de Pouso e Decolagem..... | (331.882) | - | - | - | (331.882) |
| Depreciação e Amortização..... | (235.636) | - | (45.968) | - | (281.604) |
| Outras despesas, líquidas..... | (289.264) | (83.376) | (49.626) | 19.307 | (303.707) |
| | (5.410.518) | (591.077) | (299.364) | 19.307 | (6.281.652) |

(a) Em 31 de Dezembro, a Companhia reconheceu uma receita proveniente do deságio da compra da Webjet no valor de R\$88.428, maiores detalhes vide nota de combinação de negócios.

25. Receita de vendas

a) Receita líquida de vendas para o exercício possui a seguinte composição:

| | Consolidado (IFRS e BRGAAP) | |
|-------------------------------------|-----------------------------|------------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Transporte de passageiros..... | 6.947.195 | 6.500.784 |
| Transportes de cargas e outras..... | 925.497 | 802.632 |
| Receita bruta..... | 7.872.687 | 7.303.416 |
| Impostos incidentes..... | (333.379) | (323.969) |
| Receita líquida..... | 7.539.308 | 6.979.447 |

As receitas são líquidas de impostos federais, estaduais e municipais, os quais são recolhidos e transferidos para as entidades governamentais apropriadas. A receita por segmento geográfico é como segue:

| | Consolidado (IFRS e BRGAAP) | |
|----------------------|-----------------------------|------------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Doméstico..... | 7.000.001 | 6.548.069 |
| Internacional..... | 539.307 | 431.378 |
| Receita líquida..... | 7.539.308 | 6.979.447 |

26. Resultado Financeiro

| | Controladora (BRGAAP) | | Consolidado (IFRS e BRGAAP) | |
|--|-----------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Receita financeira | | | | |
| Ganhos com instrumentos derivativos..... | - | 3.731 | 264.143 | 41.513 |
| Ganhos com aplicações financeiras e fundos de investimentos..... | 14.590 | 19.434 | 147.508 | 103.906 |
| Variáveis monetárias..... | 4.031 | 2.257 | 15.919 | 5.931 |
| Descontos obtidos..... | - | - | 3.530 | 3.911 |
| Juros sobre adiantamento aquisição aeronave..... | - | 9.902 | - | 9.902 |
| Outros..... | 13.901 | - | 46.424 | 18.744 |
| | 32.522 | 35.324 | 477.524 | 183.907 |
| Despesas Financeiras | | | | |
| Perdas com instrumentos derivativos..... | - | (14.152) | (316.568) | (158.535) |
| Juros sobre empréstimos e financiamentos..... | (112.197) | (88.190) | (414.430) | (297.256) |
| Comissões e despesas bancárias..... | (6.080) | (8.655) | (24.648) | (21.818) |
| Descontos concedidos..... | - | - | - | (38.023) |
| Variáveis monetárias..... | - | - | (8.687) | (6.477) |
| Outros..... | (28.701) | (9.315) | (70.208) | (19.636) |
| | (146.978) | (120.312) | (834.541) | (541.755) |
| Varição cambial líquida | (122.153) | 14.524 | (398.897) | 46.549 |
| Total | (236.609) | (70.464) | (755.914) | (311.299) |

27. Compromissos

Em 31 de dezembro de 2011, a Companhia possuía com a Boeing 91 pedidos firmes, 10 direitos de compra e 40 opções de compra concedidas em caráter não oneroso, para aquisição de aeronaves. Estes compromissos de compra de aeronaves incluem estimativas para aumentos contratuais dos preços durante a fase de construção. O montante aproximado dos pedidos firmes, não considerando os descontos contratuais, é de R\$15.780.007 (correspondendo a US\$8.412.414) e estão segregados conforme o seguinte abaixo:

| | 31/12/2011 |
|----------------|-------------------|
| 2012..... | 896.087 |
| 2013..... | 2.938.786 |
| 2014..... | 3.441.879 |
| 2015..... | 4.740.135 |
| 2016..... | 3.207.969 |
| Após 2016..... | 655.551 |
| | 15.780.007 |

Em 31 de dezembro de 2011, em complemento dos compromissos mencionados acima, a Companhia deverá desembolsar o montante de R\$1.991.402, a título de adiantamentos para aquisição de aeronaves, conforme períodos abaixo:

| | 31/12/2011 |
|----------------|------------------|
| 2012..... | 443.909 |
| 2013..... | 537.137 |
| 2014..... | 501.975 |
| 2015..... | 407.115 |
| 2016..... | 94.634 |
| Após 2016..... | 6.632 |
| | 1.991.402 |

A parcela financiada mediante empréstimos de longo prazo com garantia das aeronaves pelo Ex-Im Bank dos Estados Unidos ("Exim") corresponde a aproximadamente 85% do custo total das aeronaves. Demais agentes financiam as aquisições com percentuais iguais ou acima deste chegando até 100%. A Companhia vem efetuando os pagamentos relativos às aquisições de aeronaves utilizando recursos próprios, de empréstimos, do caixa gerado nas operações, linhas de créditos de curto e médio prazo e de financiamento do fornecedor. A Companhia arrenda toda sua frota de aeronaves por meio de uma combinação de arrendamentos mercantis operacionais e financeiros, exceto por aeronaves próprias da controlada indretada Webjet. Em 31 de dezembro de 2011, a frota total arrendada era composta de 144 aeronaves (sendo 124 da VRG e 20 da Webjet), dentre as quais 101 eram arrendamentos mercantis operacionais e 45 foram registrados como arrendamentos mercantis financeiros. A Companhia possui 39 aeronaves financeiras que possuem prazo de compra. Durante o período de três meses findo em 31 de dezembro de 2011, a Companhia recebeu 5 aeronaves com base em contratos de arrendamento mercantil, sendo 1 financeira e 4 operacionais e houve devolução de 1 aeronave 737-700. Recebeu o exercício findo em 31 de dezembro de 2011, a Companhia recebeu 9 aeronaves com base em contratos de arrendamento mercantil, sendo 6 financeiras e 3 operacionais e houve devoluções de 8 aeronaves, sendo: (i) 4 aeronaves 737-300; (ii) 3 aeronaves 767-300; e (iii) 1 aeronave 737-700.

a) Arrendamentos mercantis operacionais

Os pagamentos futuros dos contratos de arrendamento mercantil operacionais não canceláveis são indexados em dólares norte-americanos e estão demonstradas como segue:

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|------------------|------------------|
| 2012..... | 504.784 | 504.784 |
| 2013..... | 481.109 | 481.109 |
| 2014..... | 414.202 | 414.202 |
| 2015..... | 261.098 | 261.098 |
| 2016..... | 149.637 | 149.637 |
| Após 2016..... | 107.221 | 107.221 |
| Total de pagamentos mínimos de arrendamento..... | 2.522.912 | 2.522.912 |

b) Transações com sale-leaseback: Em 31 de dezembro de 2011, a Companhia possuía os montantes de R\$7.564 e R\$15.931, respectivamente, na rubrica de outras obrigações do passivo circulante e não circulante (R\$7.564 e R\$23.495 em 31 de dezembro de 2010), correspondentes a ganhos com transações de *sale-leaseback* realizadas por meio de sua subsidiária GAC Inc., em 2006, de oito aeronaves 737-800 *Next Generation*. Esse ganho está sendo diferido proporcionalmente aos pagamentos mensais dos respectivos arrendamentos mercantis operacionais pelo prazo contratual de 124 meses. Nesta mesma data, possuía na rubrica de despesa antecipada no ativo circulante e não circulante os montantes de R\$9.373 e R\$44.828, respectivamente (R\$9.373 e R\$54.201 em 31 de dezembro de 2010), correspondentes a perdas com transações de *sale-leaseback* realizadas por meio de sua subsidiária GAC Inc. de nove aeronaves, durante os anos de 2007, 2008 e 2009, que estão sendo diferidas e amortizadas proporcionalmente aos pagamentos dos respectivos arrendamentos mercantis pelo prazo contratual de 120 meses. Adicionalmente, no exercício findo em 31 de dezembro de 2011, a Companhia apurou ganho de R\$21.738, reconhecido diretamente no resultado do exercício (R\$17.765 de ganhos e R\$3.155 de perdas em 31 de dezembro de 2010), tendo em vista que a apuração de ganhos e perdas com *sale-leaseback* não se compensavam ao longo do contrato de arrendamento mercantil.

28. Instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas mantêm operações em instrumentos financeiros ativos e passivos, sendo que parte desses instrumentos financeiros são instrumentos financeiros derivativos. Os instrumentos financeiros derivativos são utilizados com a finalidade de proteção (hedge) dos riscos inerentes à operação. A Companhia e suas controladas consideram como riscos mais relevantes o preço de combustível, a taxa de câmbio e a taxa de juros. Estes riscos são mitigados através da utilização de derivativos do tipo swaps, contratos futuros e opções, no mercado de petróleo, dólar e juros. A gestão dos instrumentos financeiros feita pela administração tem uma diretriz formal, em consonância com a Política de Gestão de Riscos, determinada periodicamente pelo Comitê de Políticas Financeiras e Riscos e submetida ao Conselho de Administração. O Comitê estabeleceu as diretrizes e limites, e a companhia os controles, incluindo os modelos matemáticos adotados para o monitoramento contínuo das exposições e possíveis impactos financeiros, além de coibir a exploração de operações de natureza especulativa com instrumentos financeiros. Os resultados auferidos destas operações e a aplicação dos controles para o gerenciamento de riscos fazem parte do monitoramento feito pelo Comitê e têm sido satisfatório aos objetivos propostos. Os valores justos de ativos e passivos financeiros e de suas controladas são determinados por meio de informações disponíveis no mercado e conforme metodologias de avaliação. A maioria dos instrumentos financeiros derivativos contratados para fins de proteção contra os riscos de combustíveis e de taxa de câmbio possuem cenários com baixa probabilidade de ocorrência e, portanto, têm custos mais baixos em comparação com outros instrumentos cuja probabilidade de ocorrência é maior. Por consequência, apesar da alta correlação entre o objeto protegido e os instrumentos financeiros contratados, uma significativa parte das operações apresenta resultados negativos no momento de sua liquidação, as quais estão apresentadas nas tabelas a decorrer desta nota explicativa. As descrições dos saldos contábeis consolidados e as categorias dos instrumentos financeiros incluídos no balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e de 2010 estão identificadas a seguir:

| | Mensurados a valor justo por meio do resultado | | Mensurados ao custo amortizado (a) | | Mensurados a valor justo mas não por meio do resultado (Ativos disponíveis para venda) | |
|--|--|------------|------------------------------------|------------|--|------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Ativos | | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa..... | 1.230.287 | 1.955.858 | - | - | - | - |
| Aplicações financeiras..... | 1.009.068 (c) | - | - | - | 22.606 | - |
| Caixa restrito..... | 109.095 | 34.500 | - | - | - | - |
| Ativos com operações de derivativos..... | 4.213 | 10.420 | - | - | - | - |
| Contas a receber..... | - | - | 354.134 | 303.054 | - | - |
| Depósitos..... | - | - | 455.127 | 127.963 | - | - |
| Outros créditos..... | - | - | 57.758 | 57.246 | - | - |
| Prêmios de hedge..... | 11.572 | 23.334 | - | - | - | - |
| Passivos | | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos..... | - | - | 4.991.448 | 3.741.088 | - | - |
| Fornecedores..... | - | - | 414.563 | 215.792 | - | - |
| Obrigações com derivativos..... | 115.432 (b) | 1.646 | - | - | - | - |

(a) A Companhia entende que seus valores justos se aproximam dos valores contábeis, exceto pelos montantes referentes ao Bônus Perpétuo e Sênior Notes, conforme divulgado na nota explicativa nº 17. (b) A Companhia mantém registrado em 31 de dezembro de 2011 o montante de R\$79.268 no Patrimônio líquido como ajuste de avaliação patrimonial em contrapartida deste passivo. (c) A Companhia gerencia suas aplicações financeiras como mantidas para negociação para suprir suas despesas operacionais. **Riscos:** As atividades operacionais expõem a Companhia e suas controladas aos seguintes riscos financeiros: de mercado (em especial, preço do combustível, taxa de câmbio e taxa de juros), de crédito e de liquidez. O programa de gestão de risco da Companhia visa mitigar potenciais efeitos adversos de operações que podem afetar o seu desempenho financeiro. As decisões da Companhia e suas controladas sobre a parcela de exposição a ser protegida contra risco financeiro, tanto para consumo de combustível quanto para exposição cambial e de juros, consideram os riscos bem como os custos de proteção. A Companhia e suas controladas não contratam instrumentos de proteção para a totalidade de sua exposição, estando, portanto, sujeita a parcela dos riscos decorrentes das variações do mercado. A parcela da exposição a ser protegida é determinada e revista, no mínimo, trimestralmente em consonância com as estratégias determinadas no Comitê de Políticas de Risco. As informações relevantes relativas aos principais riscos que afetam as operações da Companhia estão detalhadas a seguir: **a) Risco do preço de combustível:** Em 31 de dezembro de 2011 os ganhos com combustível representaram 40% dos custos e despesas operacionais da Companhia e suas controladas. O preço do combustível de aeronave varia, tanto no curto quanto no longo prazo, em linha com as variações no preço do petróleo cru e de seus derivados. Para mitigar o risco de preço de combustível, a Companhia e suas controladas contratam derivativos referenciados principalmente a petróleo cru e, eventualmente, aos seus derivados. Em 31 de dezembro de 2011, a Companhia utilizava contratos de opções, collar e swap. As operações que envolvem hedge de combustível são designadas como *hedge de fluxo de caixa*, e contratadas por intermédio das contrapartes classificadas como *investment grade* ou realizadas na bolsa *NYMEX*. **b) Risco de taxa de câmbio:** O risco de taxa de câmbio decorre da possibilidade de variação desfavorável das moedas estrangeiras às quais a Companhia e suas controladas são expostas. Os instrumentos financeiros derivativos de câmbio designados como *cash flow hedge* de dólar americano, o passivo ou o fluxo de caixa da Companhia e suas controladas estão expostos. A exposição dos itens patrimoniais da Companhia e suas controladas ao risco de moeda estrangeira decorre principalmente de arrendamentos e financiamentos em moeda estrangeira. As receitas da Companhia e suas controladas são predominantemente geradas em Reais, exceto uma pequena parte em Dólares, Pesos argentinos, Bolivianos da Bolívia, Pesos do Chile, Peso da Colômbia, Guaranis do Paraguai, Pesos uruguaios, Bolívares da Venezuela entre outros. Para mitigar o risco de taxa de câmbio a Companhia e suas controladas contratam os seguintes instrumentos financeiros derivativos de moeda: futuros e opções de dólar norte americano executados na bolsa BM&F-BOVESPA. Essas operações podem ser realizadas por meio dos fundos de investimento exclusivos, conforme descrito na Política de Gestão de Riscos da Companhia. A exposição cambial da Companhia em 31 de dezembro de 2011 e de 2010 está demonstrada a seguir:

| | Controladora (BRGAAP) | | Consolidado (IFRS e BRGAAP) | |
|---|-----------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Ativo | | | | |
| Caixa e aplicações financeiras..... | 38.458 | 123.640 | 237.668 | 218.909 |
| Depósitos..... | - | - | 455.127 | 127.963 |
| Prêmios de hedge..... | - | - | 11.572 | - |
| Despesa antecipada com arrendamentos..... | - | - | 30.382 | 33.322 |
| Créditos com empresas relacionadas..... | 593.817 | 616.606 | - | - |
| Outros..... | - | 14.679 | 6.598 | 14.679 |
| Total do ativo..... | 632.275 | 754.925 | 741.337 | 394.873 |

| | Controladora (BRGAAP) | | Consolidado (IFRS e BRGAAP) | |
|--|-----------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Passivo | | | | |
| Fornecedores e financiamentos..... | - | - | 32.270 | 27.371 |
| Empréstimos e financiamentos..... | 1.386.099 | 1.227.545 | 1.455.336 | 1.371.323 |
| Arrendamentos financeiros a pagar..... | - | - | 1.996.572 | 1.639.981 |
| Outros arrendamentos mercantis a pagar..... | - | - | 59.552 | 37.407 |
| Provisão para devolução de aeronaves..... | - | - | 181.044 | - |
| Obrigações com desenvolvimento relacionadas..... | 222.725 | 133.376 | - | - |
| Outras obrigações em dólar..... | - | - | 7.616 | 46.425 |
| Total do passivo..... | 1.608.824 | 1.360.921 | 3.732.570 | 3.122.977 |

| | Exposição cambial em R\$ | | Exposição cambial em US\$ | |
|--|--------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Total..... | 1.991.402 | 1.943.880 | 1.991.402 | 1.943.880 |
| Obrigações futuras decorrentes de contratos de arrendamento operacional..... | 15.780.007 | 16.427.824 | 15.780.007 | 16.427.824 |
| Obrigações futuras decorrentes de pedidos firmes para compra de aeronaves..... | 17.771.409 | 18.371.704 | 17.771.409 | 18.371.704 |
| Total..... | 18.747.958 | 18.977.700 | 20.762.642 | 21.099.808 |

Taxa de câmbio (R\$/US\$)..... 1,8758 1,6662

c) Risco de taxa de juros

Os resultados da Companhia e de suas controladas estão expostos às flutuações nas taxas de juros domésticas e internacionais, substancialmente ao CDI e *Libor*, respectivamente. A maior exposição está nas operações de arrendamento mercantil, indexadas pela *Libor*, e nas dívidas locais.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2011, para *hedge* de taxa de juros, a Companhia e suas controladas detinham operações de *swap* contratados com contrapartes classificadas como *investment grade*. **d) Risco de crédito:** O risco de crédito é inerente das atividades operacionais e financeiras da Companhia e suas controladas, principalmente representadas nas rubricas de: contas a receber, caixa e equivalentes de caixa, incluindo os depósitos bancários. O risco de crédito do "contas a receber" é composto por valores a vencer das maiores operadoras de cartões de crédito, as quais possuem risco de crédito melhor ou igual ao da Companhia e suas controladas, e também por contas a receber das agências de viagens, vendas parceladas e governamentais, ficando uma pequena parte exposta a risco de pessoas físicas ou demais entidades. Conforme definido na Política de Gestão de



Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.

C.N.P.J. nº 06.164.253/0001-87

demonstrações contábeis 2011

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS REFERENTES AOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E DE 2010

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra maneira)

III) Fator de risco juros

| Fator de risco | Valores expostos em 31/12/2011 | Consolidado | | | | | |
|---|--------------------------------|--|--------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| | | Variações adicionais no saldo contábil | | | | | |
| | | -50% 31/12/2011 | -25% 31/12/2011 | Cenário Provável 31/12/2011 | 25% 31/12/2011 | 50% 31/12/2011 | |
| Aplicações e Empréstimos Financeiros | CDI | R\$732.805 | (R\$1.131) | (R\$566) | R\$0 | R\$566 | R\$1.131 |
| Derivativo de juros | Libor | (R\$96.229) | (R\$72.873) | (R\$36.436) | R\$0 | R\$36.436 | R\$72.873 |
| Empréstimos e Arrendamento Financeiro | Libor | (R\$375.911) | R\$1.613 | R\$807 | R\$0 | (R\$807) | (R\$1.613) |
| Empréstimos | TJLP | (R\$81.549) | R\$192 | R\$96 | R\$0 | (R\$96) | (R\$192) |
| Empréstimos | IPCA | (R\$29.804) | R\$176 | R\$88 | R\$0 | (R\$88) | (R\$176) |

Controladora: I) **Fator de risco câmbio:** Em 31 de dezembro, a Companhia detém ativos e passivos indexados ao dólar, totalizando US\$520.604, em exposição cambial, equivalente a R\$976.549.

| Fator de risco | Valores expostos em 31/12/2011 | Controladora (BRGAAP) | | | | | |
|--------------------------------|--------------------------------|--|--------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| | | Variações adicionais no saldo contábil | | | | | |
| | | -50% 31/12/2011 | -25% 31/12/2011 | Cenário Provável 31/12/2011 | 25% 31/12/2011 | 50% 31/12/2011 | |
| Ativos e passivos em dólar ... | Valorização do dólar | (R\$976.549) | R\$488.275 | R\$244.137 | R\$0 | (R\$244.137) | (R\$488.275) |
| Taxa de câmbio considerada | | R\$0,9379/US\$ | R\$1,4069/US\$ | R\$1,8758/US\$ | R\$2,3448/US\$ | R\$2,8137/US\$ | |

IFRS: Além da análise de sensibilidade de acordo com os padrões acima descritos, é realizada também a análise do impacto da variação das cotações dos instrumentos financeiros sobre o resultado da Companhia e suas controladas e sobre o seu patrimônio líquido considerando: • Aumento e queda de 10 pontos percentuais no preço do combustível, mantendo-se constantes todas as demais variáveis; • Aumento e queda de 10 pontos percentuais na taxa de câmbio do dólar, mantendo-se constantes todas as demais variáveis; • Aumento e queda de 10 pontos percentuais na taxa de juros *Libor*, mantendo-se constante todas as demais variáveis; A análise de sensibilidade inclui somente itens monetários relevantes aos riscos acima citados e em aberto. Um número positivo indica um aumento no resultado e no patrimônio quando o risco é valorizado em 10%. A tabela abaixo demonstra a análise de sensibilidade da Companhia em 31 de dezembro de 2011 e de 2010, com base nos cenários acima descritos:

| Aumento/(redução) no preço de combustível (porcentagem) | Posição em 31 de dezembro de 2011 | | Posição em 31 de dezembro de 2010 | |
|---|---|--|---|--|
| | Efeito no Lucro antes do IR (R\$ milhões) | Efeito no patrimônio líquido (R\$ milhões) | Efeito no Lucro antes do IR (R\$ milhões) | Efeito no patrimônio líquido (R\$ milhões) |
| 10 | (294,6) | (186,0) | (225,8) | (121,8) |
| (10) | 294,6 | 180,6 | 225,8 | 139,4 |

| Valorização/(desvalorização) em dólar US/R\$ (taxa porcentagem) | Posição em 31 de dezembro de 2011 | | Posição em 31 de dezembro de 2010 | |
|---|---|--|---|--|
| | Efeito no Lucro antes do IR (R\$ milhões) | Efeito no patrimônio líquido (R\$ milhões) | Efeito no Lucro antes do IR (R\$ milhões) | Efeito no patrimônio líquido (R\$ milhões) |
| 10 | (385,7) | (254,5) | (237,0) | (156,4) |
| (10) | 385,7 | 254,5 | 237,0 | 156,4 |

| Aumento/(redução) na Taxa Libor (taxa porcentagem) | Posição em 31 de dezembro de 2011 | | Posição em 31 de dezembro de 2010 | |
|--|---|--|---|--|
| | Efeito no Lucro antes do IR (R\$ milhões) | Efeito no patrimônio líquido (R\$ milhões) | Efeito no Lucro antes do IR (R\$ milhões) | Efeito no patrimônio líquido (R\$ milhões) |
| 10 | (0,5) | 8,7 | (0,1) | 0,0 |
| (10) | 0,5 | (9,4) | 0,1 | 0,0 |

A sensibilidade da Companhia e suas controladas ao preço do combustível aumentou durante o exercício corrente em relação ao exercício anterior, devido ao aumento no consumo de combustível. A sensibilidade ao dólar aumentou com relação ao efeito no lucro e com relação ao efeito no patrimônio líquido, devido ao aumento das despesas vinculadas ao dólar. Em relação à taxa *Libor*, a sensibilidade com relação ao efeito no patrimônio líquido aumentou devido ao aumento do volume nacional de proteção. **Mensuração do valor justo dos instrumentos financeiros:** Visando atender as exigências de divulgação dos instrumentos financeiros mensurados a valor justo, a Companhia e suas controladas devem fazer o agrupamento desses instrumentos nos níveis 1 a 3

DIRETORIA

Constantino de Oliveira Júnior
Diretor-Presidente

Adalberto Cambaúva Bogsan
Diretor Vice-Presidente Técnico

Leonardo Porciúncula Gomes Pereira
Diretor Vice-Presidente de Finanças, Estratégia, Novos Negócios, TI e Relações com Investidores

Ricardo Khauaja
Diretor Vice-Presidente de Clientes, Colaboradores e Gestão

Valdenise dos Santos Menezes
Contadora - CRC 1RJ061865/O-7™SP

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Álvaro Antonio Cardoso de Souza
Presidente do Conselho

Constantino de Oliveira Júnior
Conselheiro

Henrique Constantino
Conselheiro

Joaquim Constantino Neto
Conselheiro

Ricardo Constantino
Conselheiro

Antônio Kandir
Conselheiro

Luiz Kaufmann
Conselheiro

Richard Freeman Lark Jr.
Conselheiro

Paulo Sérgio Kakinoff
Conselheiro

COMITÊ DE AUDITORIA

Álvaro Antonio Cardoso de Souza
Conselheiro

Antônio Kandir
Conselheiro

Luiz Kaufmann
Conselheiro

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da

Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.

São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB*, e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa

avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB* e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

Conforme descrito na nota explicativa 2, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. essas práticas diferem do IFRS, aplicável as demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método

com base no grau observável do valor justo: a) *Nível 1:* Mensurações de valor justo são obtidas de preços cotados (não ajustados) em mercados ativos ou passivos idênticos; b) *Nível 2:* Mensurações de valor justo são obtidas por meio de outras variáveis além dos preços cotados incluídos no nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (derivados dos preços); e c) *Nível 3:* Mensurações de valor justo são obtidas por meio de técnicas de avaliação que incluem para ativo ou passivo, mas que não tem como base os dados observáveis de mercado (dados não observáveis). A tabela abaixo demonstra um resumo dos instrumentos financeiros da Companhia e suas controladas mensurados a valor justo com suas respectivas classificações dos métodos de valoração, em 31 de dezembro de 2011.

| Instrumento Financeiro | Valor Contábil | Outros Fatores Observáveis Significativos (Nível 2) |
|---|----------------|---|
| Equivalentes de Caixa | 1.230.287 | 1.230.287 |
| Aplicações Financeiras..... | 1.009.068 | 1.009.068 |
| Caixa Restrito | 109.095 | 109.095 |
| Obrigações com operações de derivativos (passivo) | 115.432 | 115.432 |
| Ativos com operações de derivativos | 4.213 | 4.213 |
| Prêmios de hedge | 11.572 | 11.572 |

29. Transações que não afetaram o caixa

Em 31 de dezembro de 2011, a Companhia e suas controladas aumentaram o seu imobilizado sob arrendamento financeiro no montante de R\$371.262 (R\$292.892 em 31 de dezembro de 2010) e efetuou recompra de ações financiadas, no montante de R\$40.676, transações estas que não afetaram seu caixa no exercício e aumento do seu intangível pela capitalização da renovação da licença de uso do sistema integrado da Companhia em R\$41.994, líquido. Em 03 de outubro de 2011, com a compra da Webjet, a Companhia adquiriu o acervo líquido de R\$131.871, como parte das suas adições no exercício que não afetaram o caixa.

30. Cobertura de seguros

Em 31 de dezembro de 2011 a cobertura de seguros, por natureza, considerando-se a frota de aeronaves e em relação aos valores máximos indenizáveis denominados em dólares norte-americanos, é como segue:

| Modalidade Aeronáutica | Em reais | Em dólar |
|--|-----------|-----------|
| Garantia - Casco/Guerra | 8.263.655 | 4.405.403 |
| Responsabilidade Civil por ocorrência/aeronave | 4.689.500 | 2.500.000 |
| Estoques (base e trânsito)..... | 281.370 | 150.000 |
| Franquia..... | 6.096 | 3.250 |
| Perda total | 9.379 | 5.000 |

Por meio da Lei nº 10.744, de 09 de outubro de 2003, o governo brasileiro assumiu compromisso de complementar, eventuais despesas de responsabilidades civis perante terceiros, provocadas por atos de guerra ou atentados terroristas, ocorridos no Brasil ou no exterior, para os montantes que excederem o limite da apólice de seguros vigente a partir de 10 de setembro de 2001, limitadas ao equivalente em reais a um bilhão de dólares norte-americanos, pelos quais a VRG possa vir a ser exigida.

31. Eventos Subsequentes

Em 16 de março de 2012, o Conselho de Administração, no âmbito de suas funções, aprovou a realização de um novo modelo para o Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia. No exercício de 2011, por motivo de revisão do plano atual, não foi realizada a outorga em dezembro e transferida para o 1º semestre de 2012 que está em processo de elaboração. Em 15 de março de 2012, a Companhia obteve autorização a não declaração do vencimento antecipado e/ou aplicação de qualquer penalidade sobre o descumprimento de suas cláusulas contratuais restritivas. Esta desobrigação da Companhia foi deliberada em Assembleia Geral de Debenturistas das quarta e quinta emissões de debêntures. Em decorrência desta autorização, em 26 de março de 2012 (data da divulgação desta Demonstração Financeira) a Companhia encontra-se adimplente com as suas obrigações pactuadas na escritura das debêntures. Em 3 de fevereiro de 2012 a Companhia informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que encerrou em 26 de janeiro de 2012 o período para exercício do direito de preferência para subscrição das ações a serem emitidas em razão do aumento de capital da Companhia aprovado por seu Conselho de Administração em reunião realizada em 21 de dezembro de 2011. Desta operação, restaram não subscritas 5.120.974 (cinco milhões, cento e vinte mil, novecentas e setenta e quatro) ações preferenciais ("Sobras") das 6.825.470 (seis milhões, oitocentas e vinte e cinco mil, quatrocentas e setenta) ações ordinárias e 6.619.765 (seis milhões, seiscentas e dezenove mil, setecentas e sessenta e cinco) ações preferenciais emitidas. Aos acionistas, inclusive aos detentores de ADRs e aoscessionários dos direitos de subscrição das ações, que manifestaram seu interesse na reserva das Sobras nos seus respectivos boletins de subscrição, tiveram o prazo de 5 (cinco) dias úteis, contados a partir de 06 de fevereiro de 2012, sendo seu termo final em 10 de fevereiro de 2012, inclusive ("Período de Subscrição das Sobras"), para a subscrição das Sobras, para a subscrição das Sobras foi de R\$22,00 (vinte e dois reais) por ação, em moeda corrente nacional, no ato de subscrição. Em 09 de janeiro de 2012 a Companhia protocolou, junto ao poder judiciário, a desistência do processo judicial na qual questiona a alíquota do PIS e da COFINS, conforme mencionado na nota explicativa nº 21. A desistência e autorização da conversão dos depósitos judiciais a favor da Fazenda pública encontram-se em apreciação pelo Judiciário.

de equivalência patrimonial, enquanto que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressaltada em função desse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Reapresentação do saldo de abertura

Conforme mencionado na nota explicativa nº 2.3, a Companhia optou por reapresentar o saldo de abertura de lucros acumulados em 1º de janeiro de 2011 para refletir os efeitos contábeis originalmente reconhecidos no resultado do trimestre findo em 31 de março de 2011, identificados após a finalização da implementação do sistema complementar de reconhecimento de receitas. Os saldos de abertura de 1º de janeiro de 2011 foram ajustados de acordo com o item 44 da Deliberação CVM, Nº 592, de 15 de setembro de 2009, em virtude de limitações sistêmicas que impossibilitam a alocação do erro aos períodos em que foram gerados. Os efeitos estão apresentados na referida nota explicativa.

São Paulo, 26 de março de 2012

Deloitte.
DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8

José Domingos do Prado
Contador
CRC nº 1 SP 185087/O-0