

Informações Trimestrais

GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A.

30 de setembro de 2008

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

30 de setembro de 2008

Índice

Relatório dos Auditores Independentes sobre Revisão Especial	1
Informações Trimestrais – ITR	
Balancos Patrimoniais	3
Demonstrações do Resultado.....	5
Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido	7
Demonstrações do Fluxo de Caixa	8
Notas Explicativas às Informações Trimestrais – ITR	10

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE REVISÃO ESPECIAL

Aos Administradores e Acionistas da
Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.

1. Revisamos as informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais – ITR, individuais e consolidadas da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A., referentes ao trimestre e período de nove meses em 30 de setembro de 2008, compreendendo o balanço patrimonial e as demonstrações dos resultados e dos fluxos de caixa, o relatório do desempenho e as notas explicativas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração.
2. Nossa revisão foi efetuada de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, em conjunto com o Conselho Federal de Contabilidade - CFC, e consistiu, principalmente, em: (a) indagação e discussão com os administradores responsáveis pelas áreas contábil, financeira e operacional da Companhia quanto aos principais critérios adotados na elaboração das Informações Trimestrais - ITR; e (b) revisão das informações e dos eventos subsequentes que tenham, ou possam vir a ter, efeitos relevantes sobre a posição financeira e as operações da Companhia.
3. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhuma modificação relevante que deva ser feita nas informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais - ITR acima referidas para que estejam de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, incluindo a Instrução CVM nº 469/08.

4. Conforme mencionado na Nota 2, em 28 de dezembro de 2007 foi promulgada a Lei nº 11.638, com vigência a partir de 1º de janeiro de 2008. Essa Lei alterou, revogou e introduziu novos dispositivos à Lei nº 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) e provocou mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil. Embora a referida Lei já tenha entrado em vigor, algumas alterações por ela introduzidas dependem de normatização por parte dos órgãos reguladores para serem aplicadas pelas companhias. Dessa forma, nessa fase de transição, a CVM, por meio da Instrução CVM nº 469/08, facultou a não-aplicação de todas as disposições da Lei nº 11.638/07 na preparação das Informações Trimestrais - ITR. Assim, as informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais - ITR do trimestre findo em 30 de setembro de 2008, foram elaboradas de acordo com instruções específicas da CVM e não contemplam todas as modificações nas práticas contábeis introduzidas pela Lei nº 11.638/07. Conforme descrito na Nota 2, a aplicação das normas complementares da CVM sobre a adoção da Lei no. 11.638/07 não gerou impacto relevante sobre as informações referentes aos períodos anteriores, apresentadas para fins de comparação que por esse motivo, não foram ajustadas para incluir as mudanças das práticas contábeis introduzidas em 2008.

São Paulo, 14 de novembro de 2008.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6

Maria Helena Pettersson
Contador CRC-1SP119891/O-0

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

BALANÇOS PATRIMONIAIS (NÃO AUDITADOS)

30 de setembro de 2008 e 30 de junho de 2008

(Em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30.09.2008	30.06.2008	30.09.2008	30.06.2008
ATIVO					
Circulante					
Disponibilidades		9.328	9.551	586.268	356.024
Investimentos de curto prazo	3	22.787	28.678	137.566	381.715
Contas a receber	4	-	-	379.244	339.898
Estoques	5	-	-	159.642	143.114
Impostos diferidos e a compensar	6	30.038	-	74.553	85.628
Dividendos a receber		-	150.522	-	-
Despesas antecipadas		206	21.376	100.179	108.349
Créditos com empresas de arrendamento		90.780	113.761	90.782	114.103
Outros créditos e valores		-	3.653	62.079	67.996
Total do ativo circulante		153.139	327.541	1.590.313	1.596.827
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Depósitos em garantia	7	530	-	169.635	165.616
Impostos diferidos	6	-	87.613	334.342	395.341
Créditos com empresas relacionadas	8	703.501	501.740	-	-
Outros créditos e valores		-	1.222	12.904	10.774
Total do realizável a longo prazo		704.031	590.575	516.881	571.731
Ativo Permanente					
Investimentos	9	726.514	1.149.790	730	981.227
Imobilizado (inclui adiantamentos para aquisição de aeronaves de R\$ 862.440 em 30 de setembro de 2008 e R\$ 914.455 em 30 de junho de 2008)	10	377	399	1.501.113	1.553.651
Diferido	11	274	274	1.015.384	30.391
Total do ativo permanente		727.165	1.150.463	2.517.227	2.565.269
Total do ativo não circulante		1.431.196	1.741.038	3.034.108	3.137.000
Total do ativo		1.584.335	2.068.579	4.624.421	4.733.827

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30.09.2008	30.06.2008	30.09.2008	30.06.2008
PASSIVO					
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	12	-	-	629.120	444.154
Fornecedores		41	-	342.739	249.896
Arrendamentos a pagar		-	-	27.007	23.563
Obrigações trabalhistas		-	-	171.496	154.378
Obrigações fiscais		36	11.539	50.280	47.760
Taxas e tarifas aeroportuárias		-	-	102.075	108.450
Transportes a executar	13	-	-	452.675	419.466
Dividendos e juros sobre o capital próprio		577	36.708	577	36.708
Programa de milhagem	14	-	-	62.461	42.595
Outras obrigações		2.477	804	28.082	47.944
Total do passivo circulante		3.131	49.051	1.866.512	1.574.914
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	12	-	-	988.203	979.476
Provisão para contingências	15	-	-	56.603	57.852
Outras obrigações		13.822	7.881	145.721	109.938
Total do passivo não circulante		13.822	7.881	1.190.527	1.147.266
Patrimônio líquido					
Capital social		1.363.946	1.363.946	1.363.946	1.363.946
Reservas de capital		89.556	89.556	89.556	89.556
Reservas de lucros		918.566	954.823	918.566	954.823
Lucros (Prejuízos) acumulados		(765.260)	(363.254)	(765.260)	(363.254)
Ajustes de avaliação patrimonial		1.754	7.756	1.754	7.756
Ações em tesouraria	16c	(41.180)	(41.180)	(41.180)	(41.180)
Total do patrimônio líquido		1.567.382	2.011.647	1.567.382	2.011.647
Total do passivo e patrimônio líquido		1.584.335	2.068.579	4.624.421	4.733.827

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (NÃO AUDITADAS)

Períodos de 1º de junho a 30 de setembro de 2008 e 2007 e

1º de janeiro a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais, exceto o lucro por ação)

	Nota	Controladora			
		01.07.2008	01.07.2007	01.01.2008	01.01.2007
		a	a	a	a
		30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
Receita operacional bruta					
Transporte de passageiros		-	-	-	-
Transporte de cargas		-	-	-	-
Outras		-	-	-	-
Impostos e contribuições		-	-	-	-
Receita operacional líquida		-	-	-	-
Custo dos serviços prestados		-	-	-	-
Lucro bruto		-	-	-	-
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas comerciais		-	-	-	-
Despesas administrativas		(4.092)	(1.039)	(7.522)	(4.778)
Despesas financeiras	19	(190.547)	(39.656)	(279.118)	(79.117)
Receitas financeiras	19	49.027	57.172	189.466	139.218
		<u>(145.612)</u>	<u>16.477</u>	<u>(97.174)</u>	<u>55.323</u>
Resultados de participações societárias					
Equivalência patrimonial		(275.284)	16.698	(615.725)	235.584
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social		(420.896)	33.175	(712.899)	290.907
Imposto de renda e contribuição social	6	(53.499)	16.241	(52.361)	7.161
Lucro líquido (prejuízo) do período		<u>(474.395)</u>	<u>49.416</u>	<u>(765.260)</u>	<u>298.068</u>
Quantidade de ações em circulação no final do período		<u>202.300.591</u>	<u>202.295.169</u>	<u>202.300.591</u>	<u>202.295.169</u>
Lucro (prejuízo) por ação (R\$)		<u>(2,35)</u>	<u>0,24</u>	<u>(3,78)</u>	<u>1,47</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Períodos de 1º de junho a 30 de setembro de 2008 e 2007 e

1º de janeiro a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais, exceto o lucro por ação)

		Consolidado			
		01.07.2008	01.07.2007	01.01.2008	01.01.2007
		a	a	a	a
Nota		30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
	Receita operacional bruta				
	Transporte de passageiros	17	1.235.453	4.627.037	3.329.773
	Transporte de cargas	17	43.469	169.570	116.188
	Outras	17	57.542	186.499	162.430
		1.795.003	1.336.464	4.983.106	3.608.391
	Impostos e contribuições	(69.417)	(51.453)	(190.945)	(131.142)
	Receita operacional líquida	1.725.586	1.285.011	4.792.161	3.477.249
	Custo dos serviços prestados	18	(1.097.158)	(4.384.805)	(3.061.365)
	Lucro bruto	286.477	187.853	407.356	415.884
	Receitas (despesas) operacionais				
	Despesas comerciais	18	(98.968)	(456.469)	(261.332)
	Despesas administrativas	18	(71.237)	(314.320)	(182.415)
	Despesas financeiras	19	(112.529)	(847.101)	(258.481)
	Receitas financeiras	19	129.517	579.158	356.175
		(664.738)	(153.217)	(1.038.732)	(346.053)
	Resultados não-operacionais	10	-	(20.008)	-
	Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	(398.269)	34.636	(651.384)	69.831
	Imposto de renda e contribuição social	6	14.780	(113.876)	228.237
	Lucro líquido (prejuízo) do período	(474.395)	49.416	(765.260)	298.068
	Quantidade de ações em circulação no final do período	202.300.591	202.295.169	202.300.591	202.295.169
	Lucro (prejuízo) por ação (R\$)	(2,35)	0,24	(3,78)	1,47

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

30 de setembro de 2008, 30 de junho de 2008 e 31 de março de 2008

(Em milhares de reais)

	Capital social		Reservas de capital		Reservas de lucros		Ajustes de avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Ações em tesouraria	Total
	Capital subscrito	Capital a realizar	Ágio na conferência de ações	Reserva especial de ágio de controlada	Reserva legal	Reserva para reinvestimento				
Saldos em 31 de dezembro de 2007	1.363.946	-	60.369	29.187	80.865	873.958	2.667	-	-	2.410.992
Aquisição de ações para manutenção em tesouraria	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.864)	(20.864)
Resultado não-realizado de hedge, líquido de impostos	-	-	-	-	-	-	346	-	-	346
Variação cambial de investimentos no exterior	-	-	-	-	-	-	-	(74.098)	-	(74.098)
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Destinação dos lucros: Dividendos intercalares	-	-	-	-	-	-	-	(36.415)	-	(36.415)
Saldos em 31 de março de 2008 (não auditados)	1.363.946	-	60.369	29.187	80.865	873.958	3.013	(110.513)	(20.864)	2.279.961
Aquisição de ações para manutenção em tesouraria	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.316)	(20.316)
Resultado não-realizado de hedge, líquido de impostos	-	-	-	-	-	-	4.743	-	-	4.743
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	-	-	(216.767)	-	(216.767)
Destinação dos lucros: Dividendos intercalares	-	-	-	-	-	-	-	(35.974)	-	(35.974)
Saldos em 30 de junho de 2008 (não auditados)	1.363.946	-	60.369	29.187	80.865	873.958	7.756	(363.254)	(41.180)	2.011.647
Reversão de dividendos intercalares	-	-	-	-	-	-	-	72.389	-	72.389
Resultado não-realizado de hedge, líquido de impostos	-	-	-	-	-	-	(6.002)	-	-	(6.002)
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	-	-	(474.395)	-	(474.395)
Proposta da Administração para alocação dos dividendos intercalares: Distribuição de lucros anteriores a ser aprovada pela Assembléia Geral Ordinária	-	-	-	-	-	(36.257)	-	-	-	(36.257)
Saldos em 30 de setembro de 2008 (não auditados)	1.363.946	-	60.369	29.187	80.865	837.701	1.754	(765.260)	(41.180)	1.567.382

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA (NÃO AUDITADAS)

Períodos de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007 e

1º de janeiro a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais, exceto o lucro por ação)

	Controladora			
	01.07.2008	01.07.2007	01.01.2008	01.01.2007
	a	a	a	a
	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>30.09.2007</u>
Lucro líquido (prejuízo) do período	(474.395)	49.416	(765.260)	298.068
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:				
Impostos diferidos	53.499	(16.241)	52.361	(7.161)
Equivalência patrimonial	275.284	(16.698)	615.725	(235.584)
Variações monetárias e cambiais, líquidas	151.824	1.441	148.079	15.013
Variações nos ativos e passivos operacionais:				
Despesas antecipadas, tributos a recuperar e outros créditos e valores	203.094	95.239	186.189	121.250
Fornecedores	41	(77)	(556)	(161)
Impostos a pagar	(11.503)	(4.920)	(1.556)	(20.081)
Dividendos e Juros sobre capital próprio	(36.131)	2.404	(75.033)	36.011
Outras obrigações	7.614	(305)	8.838	(7.538)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	<u>169.327</u>	110.259	<u>168.787</u>	199.817
Atividades de investimentos:				
Aplicação financeira	5.891	15.311	146.698	311.387
Investimentos	147.992	6.532	442.588	(196.290)
Aquisição de ações para manutenção em tesouraria	-	-	(41.180)	-
Aquisição de imobilizado	22	-	(377)	-
Diferido	-	-	-	(274)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	<u>153.905</u>	21.843	<u>547.729</u>	114.823
Atividades de financiamentos:				
Aumento de capital	-	23	-	2.247
Resultados não-realizados de hedge, líquido de impostos	(6.002)	(5.811)	(913)	8.326
Dividendos pagos	36.132	(76.517)	(36.257)	(226.254)
Créditos com empresas relacionadas	(353.585)	(46.011)	(768.674)	(100.275)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	<u>(323.455)</u>	(128.316)	<u>(805.844)</u>	(315.956)
Acréscimo (decrécimo) líquido de caixa	(223)	3.786	(89.328)	(1.316)
Disponibilidades no início do período	9.551	131.230	98.656	136.332
Disponibilidades no final do período	<u>9.328</u>	<u>135.016</u>	<u>9.328</u>	<u>135.016</u>
Informações complementares:				
Juros pagos durante o período	(4)	-	(24)	(2)
Transações que não afetam o caixa:				
Emissão de ações para aquisição da VRG	-	-	-	367.851

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Períodos de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007 e

1º de janeiro a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais, exceto o lucro por ação)

	Consolidado			
	01.07.2008	01.07.2007	01.01.2008	01.01.2007
	a	a	a	a
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
Lucro líquido (prejuízo) do período	(474.395)	49.416	(765.260)	298.068
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	37.147	24.651	104.891	66.810
Provisão para devedores duvidosos	3.863	4.600	15.393	10.001
Provisão para obsolescência de estoque	(12.231)	-	3.468	-
Impostos diferidos	67.827	29.008	59.002	(270.887)
Variações monetárias e cambiais, líquidas	261.799	(20.921)	135.007	(49.193)
Amortização do ativo diferido	(825)	133	9.296	407
Amortização de investimentos	274	-	2.540	94
Provisão para contingências	(1.249)	3.135	(108.189)	(49.518)
Variações nos ativos e passivos operacionais:				
Contas a receber	(43.209)	(62.009)	498.490	(171.131)
Estoques	(4.297)	(71.803)	46.602	(132.238)
Créditos com empresas de arrendamento	23.321	53.207	58.947	113.945
Despesas antecipadas, tributos a recuperar e outros créditos e valores Fornecedores	16.204	(65.244)	107.363	8.617
Transportes a executar	92.843	54.529	10.055	113.093
Programa de milhagem	33.209	(27.176)	(20.185)	(32.067)
Impostos a pagar	19.866	5.128	12.381	(2.327)
Seguros a pagar	2.520	6.601	(2.561)	(33.102)
Obrigações trabalhistas	1.187	(2.447)	(42.712)	(44.401)
Dividendos e Juros sobre capital próprio	17.118	23.907	15.779	55.844
Outras obrigações	(36.131)	2.404	(75.033)	36.011
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	11.803	7.416	(35.737)	(9.489)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	16.644	14.535	29.537	(91.463)
Atividades de investimentos:				
Aplicação financeira	244.149	222.497	379.071	364.061
Investimentos	-	(25.065)	93.791	(225.481)
Aquisição de ações para manutenção em tesouraria	-	-	(41.180)	-
Depósitos em garantia de contratos de arrendamento	(4.019)	(105.297)	16.941	(144.137)
Adiantamentos para aquisição de aeronaves	52.015	68.715	(166.902)	26.762
Aquisição de imobilizado	(36.624)	(201.844)	(187.679)	(333.324)
Ativo diferido	(3.945)	(4.181)	(8.255)	(25.155)
Outras	-	-	-	6.325
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	251.576	(45.175)	85.787	(330.949)
Atividades de financiamentos:				
Empréstimos	(68.106)	118.477	(408.050)	788.601
Aumento de capital	-	23	-	2.247
Resultados não-realizados de hedge, líquido de impostos	(6.002)	(5.811)	(913)	8.326
Dividendos pagos	36.132	(76.517)	(36.257)	(226.254)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(37.976)	36.172	(445.220)	572.920
Acréscimo (decréscimo) líquido de caixa	230.244	5.532	(329.896)	150.508
Disponibilidades no início do período	356.024	844.967	916.164	699.990
Disponibilidades no final do período	586.268	850.499	586.268	850.498
Informações complementares:				
Juros pagos durante o período	(42.976)	43.212	(138.309)	110.122
Imposto de renda e contribuição social pagos durante o período	(6.840)	19.839	(50.496)	42.650
Transações que não afetam o caixa:				
Ágio apurado sobre passivo a descoberto da VRG	-	-	96.927	367.851
Emissão de ações para aquisição da VRG	-	25.065	-	437.383

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

1. Contexto Operacional

A Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. (Companhia ou GLAI) é uma sociedade por ações, constituída em 12 de março de 2004, cujo objeto social é, principalmente, a prestação de serviços de transporte aéreo regular e não-regular, doméstico e internacional, operando as marcas GOL e VARIG.

Em 23 de setembro de 2008, a Agência Nacional de Aviação Civil (Anac) aprovou o pedido de autorização para a reestruturação societária da Companhia, reunindo suas controladas GOL Transportes Aéreos S.A. (“GOL”) e VRG Linhas Aéreas S.A. (“VRG”), em uma única companhia aérea, a VRG Linhas Aéreas S.A., que assumiu os direitos e obrigações de titularidade da GOL, com a manutenção das marcas “GOL” que oferece os serviços de baixo custo e baixa tarifa e “VARIG” que oferece serviços diferenciados.

Em 30 de setembro de 2008, a frota de 114 aeronaves da VRG, estava estruturada seguinte forma:

- (i) 79 aeronaves que operam com a marca GOL, sendo 41 Boeing 737-800, 28 Boeing 737-700 e 10 Boeing 737-300 que operavam vôos para 56 destinos sendo 48 no Brasil, 3 na Argentina, 1 na Bolívia, 1 no Paraguai, 1 no Uruguai, 1 no Chile e 1 no Peru.
- (ii) 35 aeronaves que operam com a marca VARIG, sendo 10 Boeing 737-800, 8 Boeing 737-700 e 10 Boeing 737-300 que operavam vôos para 19 destinos sendo 14 no Brasil, 1 na Argentina, 1 na Colômbia, 1 na Venezuela, 1 na França e 1 no Chile.
- (iii) 7 aeronaves Boeing 767-300/200 que operam com a marca VARIG se encontram temporariamente fora da frota operacional e serão destinadas a subarrendamentos, fretamentos e vôos charter ou novas rotas.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras

As Informações Trimestrais foram elaboradas com observância do pronunciamento NPC 27 – Demonstrações Contábeis – Apresentação e Divulgação, do Instituto Brasileiro dos Auditores Independentes – IBRACON, aprovado pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, disposições contidas na legislação societária brasileira, no Plano de Contas elaborado pelo Agência Nacional de Aviação Civil – ANAC, nas normas complementares da CVM, das práticas contábeis em vigor e adotadas na elaboração das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2007, aplicadas de forma consistente.

Em razão da relevância que a contabilização de instrumentos financeiros derivativos tem assumido e tendo em vista facilitar o leitor, a prática contábil adotada pela Companhia para contabilização dos instrumentos financeiros derivativos, que não difere da prática contábil adotada na elaboração das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2007, está transcrita a seguir. As informações detalhadas sobre os instrumentos financeiros utilizados, riscos e posições existentes, incluindo as informações adicionais requeridas pela deliberação nº 550 da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, estão apresentadas na Nota 22.

Instrumentos financeiros derivativos

Para proteger uma parte da exposição da Companhia das variações das taxas de câmbio e do aumento dos preços dos combustíveis e taxa de juros, a Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos de petróleo, câmbio e taxa de juros. Esses instrumentos consistem principalmente em futuros, opções, collars e swaps.

Como não existe um mercado futuro para combustível de aviação no Brasil, a Companhia usa derivativos internacionais para gerenciar sua exposição aos aumentos do preço de combustível. Existe alta correlação entre preços internacionais de petróleo e os preços do combustível de aviação no Brasil, tornando os derivativos de petróleo efetivos na compensação de variações nos preços de combustível de aviação e servindo como proteção de curto-prazo contra aumentos bruscos no preço médio de combustível de aviação.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

Instrumentos financeiros derivativos--Continuação

A Companhia mensura a efetividade dos derivativos em relação às variações nos preços dos ativos objeto de *hedge*. Como a maioria dos derivativos de combustível da Companhia não é negociada em bolsa, a Companhia estima seus valores justos a partir de métodos de avaliação do valor presente por desconto de fluxos de caixa futuros, ou por modelos de avaliação de opções, os quais utilizam premissas sobre os preços de mercado das commodities. Adicionalmente, como não há um mercado futuro confiável para combustível de aviação no Brasil, a Administração estima os preços futuros de combustível de aviação com base nas curvas futuras internacionais para mensurar a efetividade dos derivativos em compensar as variações nos preços.

Visando registrar, demonstrar e divulgar as transações com instrumentos financeiros derivativos realizadas pela Companhia e suas controladas, amparadas nas suas políticas formais de gerenciamento de riscos, a Companhia e as controladas mensuram a efetividade dos instrumentos financeiros derivativos utilizados com o propósito específico de cobertura de riscos de mercado com base em seus valores justos, e reconhecer a parcela não-efetiva dos resultados realizados das transações com instrumentos financeiros derivativos diretamente no resultado financeiro do exercício, ao passo que a parcela efetiva dos resultados é reconhecida de forma a ajustar as receitas e despesas relacionadas aos itens objeto da cobertura contratada. Conforme as normas de contabilidade de *hedge*, os ganhos e perdas de derivativos em operações de *hedge* efetivas são mantidos líquidos de impostos, na conta de ajustes de avaliação patrimonial no patrimônio líquido, e reconhecidos no resultado na mesma data em que as despesas objeto da cobertura são incorridas.

A política contábil para mensuração da efetividade dos instrumentos derivativos foi definida com base na política de gerenciamento de riscos da Companhia que considera efetivos os instrumentos que compensem entre 80% e 125% da mudança no preço do item para o qual a proteção foi contratada.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

Instrumentos financeiros derivativos--Continuação

O valor de mercado dos instrumentos financeiros derivativos é calculado com base em práticas usuais de mercado, usando os valores de fechamento no período e cotações subjacentes relevantes, exceto para os contratos de opção, cujos valores são determinados por meio da adoção de metodologia de precificação (*Black & Scholes*), sendo as variáveis e informações relativas aos coeficientes de volatilidade obtidas por meio de reconhecidos provedores de informações de mercado.

As informações trimestrais incluem as contas da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. e das controladas diretas VRG Linhas Aéreas S.A., que incorporou e sucedeu a Gol Transportes Aéreos S.A. e a GTI S.A., e também as controladas GAC Inc., Gol Finance e a controlada indireta SKY Finance. A reestruturação societária envolvendo controladas nas quais a Companhia detinha 100% de participação não afeta a comparabilidade das demonstrações financeiras da controladora e consolidadas.

Lei nº 11.638/07

Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei nº 11.638, que alterou, revogou e introduziu novos dispositivos relacionados com a preparação de demonstrações financeiras à Lei nº 6.404/76, a partir do exercício social iniciado em 1º de janeiro de 2008, com o objetivo de atualizar a legislação societária brasileira para permitir a convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil para as práticas internacionais de contabilidade definidas pelas normas emitidas pelo “*International Accounting Standards Board – IASB*”.

Em 2 de maio de 2008, a Comissão de Valores Mobiliários – CVM emitiu a Instrução nº 469/08, que dispõe sobre a aplicação da Lei nº 11.638/07, e que faculta às companhias abertas a aplicação imediata de todas as disposições contábeis contidas na nova lei na elaboração das Informações Trimestrais (ITRs) do exercício de 2008 ou a divulgação em nota explicativa às ITRs, das alterações que possam ter impactos sobre as demonstrações financeiras de encerramento do exercício de 2008, estimando os possíveis efeitos no patrimônio líquido e no resultado do período.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

Lei nº 11.638/07--Continuação

A Companhia optou pela aplicação parcial da Lei nº 11.638/07 na apresentação das Informações Trimestrais – ITRs, na extensão mínima requerida pela Instrução nº 469 da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, de 2 de maio de 2008.

A Companhia identificou que, dentre os itens cuja aplicação parcial ou total é obrigatória a partir do primeiro ITR de 2008, o ajuste a valor presente poderia ter impacto nas suas demonstrações financeiras. A Companhia avaliou as situações nas quais existem diferenças, na data do reconhecimento inicial, entre o valor nominal e o valor futuro dos fluxos de caixa descontados a uma taxa de juros de mercado. A avaliação resultou no ajuste de determinadas contas a receber de longo prazo, decorrentes de renegociações com arrendadores, cujos ajustes líquidos dos efeitos fiscais não foram considerados relevantes. Para 31 de dezembro de 2008, partindo-se da premissa de que não ocorrerão mudanças relevantes nos negócios, os efeitos devem ser similares. Os efeitos do desconto ao valor presente das contas a receber e a pagar não foram considerados relevantes no patrimônio líquido e no resultado e por este motivo não foram registrados. Nas vendas de passagens financiadas pelos clientes, as receitas já eram registradas pelo valor da passagem não incluindo os acréscimos decorrentes dos parcelamentos eleitos pelos clientes.

Conforme mencionado na Nota 21, a Companhia mantém um plano de outorga de opções de compra de ações e já divulga as mesmas informações requeridas nas suas demonstrações financeiras elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. O registro contábil das opções de compra de ações ainda não foi normatizado pela CVM. A Companhia estima, que o resultado do exercício e o patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2008 serão diminuído em R\$ 2.387 (R\$ 3.702 em 2007) caso o registro contábil das despesas com remuneração por opção de compra de ações seja requerido em 2008.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

Lei nº 11.638/07--Continuação

A Companhia entende que os demais requerimentos mínimos da Instrução CVM nº 469 não apresentam efeitos sobre as demonstrações financeiras em virtude da Companhia não possuir investimentos enquadrados na mudança da regra para avaliação dos investimentos em coligadas, não ter realizado transações que envolvessem prêmios recebidos pela emissão de debêntures, doações ou subvenções de investimentos e não adotar como prática contábil a reavaliação de ativos.

Adicionalmente aos requerimentos mínimos da Instrução CVM nº 469/08, a Companhia estimou, com base numa análise preliminar, as demais modificações a serem aplicadas na elaboração das suas demonstrações financeiras do exercício a findar-se em 31 de dezembro de 2008, em decorrência da Lei nº 11.638/07, tomando por base os pronunciamentos técnicos e normas existentes na data da aprovação das Informações Trimestrais do trimestre findo em 30 de setembro de 2008 e as normas internacionais. As modificações identificadas e descritas a seguir podem impactar de forma relevante as demonstrações financeiras da Companhia e suas controladas, as quais serão apresentadas de forma comparativa com os valores de 2007 para que os dois exercícios sejam apresentados observando-se as mesmas práticas contábeis.

Conforme mencionado na Nota 20, a Companhia possui contratos de arrendamento mercantil, cujo registro contábil se dava pelo pagamento das contra prestações contabilizadas como despesas de arrendamento e que passam a ser elegíveis para registro como ativo no imobilizado depreciable em contrapartida ao registro da obrigação existente no montante de R\$ 1.294.425 (R\$ 930.253 em 31 de dezembro de 2007). A Companhia estima que essa mudança de prática contábil, quando aplicada de forma retrospectiva às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2007, poderá aumentar o patrimônio líquido em aproximadamente R\$26.000 e o resultado do exercício findo naquela data em aproximadamente R\$25.000, líquidos dos efeitos tributários.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

Lei nº 11.638/07--Continuação

A Companhia avaliou também a definição de novos critérios para a classificação e a avaliação das aplicações em instrumentos financeiros, inclusive derivativos, e em direitos e títulos de crédito e não identificou impactos relevantes considerando que a Companhia já vinha adotando práticas contábeis alinhadas com as práticas internacionais para mensuração e registro dos instrumentos financeiros, conforme descrito nas demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007 e nas presentes Informações Trimestrais - ITR.

O quadro a seguir apresenta um resumo da melhor estimativa dos efeitos da Lei nº 11.638/07 no patrimônio líquido consolidado e no lucro consolidado dos períodos findos em 30 de setembro de 2008 e 30 de junho de 2008:

	Consolidado	
	30.09.2008	30.06.2008
Patrimônio líquido antes das alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/07	1.567.382	2.011.647
Arrendamentos financeiros	14.463	15.913
Juros capitalizados na construção das aeronaves sob a modalidade de arrendamentos financeiros	25.048	23.569
Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre os ajustes	(13.434)	(13.424)
Efeito líquido da aplicação integral da Lei nº 11.638/07	26.077	26.058
Patrimônio líquido após os ajustes decorrentes da Lei nº 11.638/07 aplicáveis à Companhia	1.593.459	2.037.705
	Consolidado	
	30.09.2008	30.06.2008
Prejuízo antes das alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/07	(474.395)	(216.767)
Arrendamento mercantil	(21.866)	4.931
Remuneração baseada em ações	(606)	(548)
Juros capitalizados na construção das aeronaves sob a modalidade de arrendamentos financeiros	1.479	3.899
Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre os ajustes	7.138	(2.816)
Efeito líquido da aplicação integral da Lei nº 11.638/07	(13.855)	5.466
Prejuízo após os ajustes decorrentes da Lei nº 11.638/07 aplicáveis à Companhia	(488.250)	(211.301)

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

Lei nº 11.638/07--Continuação

Essa mensuração inicial está sujeita a mudanças em decorrência de novos pronunciamentos contábeis sobre esses assuntos, bem como a novas interpretações por parte dos órgãos reguladores que venham a ser aplicáveis na elaboração das demonstrações financeiras do exercício a findar-se em 31 de dezembro de 2008.

Além dos ajustes com efeitos no resultado e no patrimônio líquido, a Companhia identificou reclassificações entre itens do ativo permanente, em decorrência da criação do subgrupo intangível para registrar os direitos que tenham por objeto os bens incorpóreos, que incluem ágios e determinados itens anteriormente classificados no imobilizado. As reclassificações serão registradas nas demonstrações financeiras de encerramento do exercício e estão sumariadas a seguir:

Conta	Saldos em 30.09.2008		
	Antes das reclassificações	Valores	Após as reclassificações
Investimentos (a)	730	-	730
Imobilizado (b)	1.501.113	(37.700)	1.463.413
Diferido (c)	1.015.384	(1.005.141)	10.243
Intangível	-	1.042.841	1.042.841
	<u>2.517.227</u>	<u>-</u>	<u>2.517.227</u>

Conta	Saldos em 30.06.2008		
	Antes das reclassificações	Valores	Após as reclassificações
Investimentos (a)	981.227	(980.223)	1.004
Imobilizado (b)	1.553.651	(24.184)	1.529.467
Diferido (c)	30.391	(19.780)	10.611
Intangível	-	1.024.187	1.024.187
	<u>2.565.269</u>	<u>-</u>	<u>2.565.269</u>

(a) Reclassificação do ágio oriundo da aquisição da VRG atualmente classificado como diferido para o intangível

(b) Reclassificação de direitos de utilização de softwares atualmente registrados no imobilizado para o intangível

(c) Reclassificação de gastos com desenvolvimento e implantação de projetos e sistemas do diferido para o intangível

Determinadas reclassificações e baixa de itens do diferido também serão efetuadas com base em análise minuciosa dos itens classificados neste subgrupo.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

Lei nº 11.638/07--Continuação

A Companhia já apresentava as demonstrações dos fluxos de caixa trimestralmente e a demonstração do valor adicionado como parte do conjunto das demonstrações financeiras de encerramento do exercício. Em razão de não mais ser exigida com base na Lei nº 11.638/07, a demonstração das origens e aplicações dos recursos foi descontinuada.

A controlada VRG possui um plano de milhagens, cuja contabilização com base nas regras internacionais difere significativamente das práticas contábeis adotadas no Brasil, requerendo a contabilização das obrigações do referido plano com base no valor justo das milhas emitidas aos participantes do plano. Na avaliação preliminar da Companhia, a Lei nº 11.638/07 não alterou as práticas contábeis adotadas no Brasil relacionadas com este assunto. Entretanto, em decorrência da convergência das normas, é possível que em futuro próximo novos pronunciamentos venham a alterar também esta prática contábil para fins da elaboração das demonstrações financeiras societárias da Companhia.

Efeitos de novos pronunciamentos

Em 1º de novembro de 2007, a Comissão de Valores Mobiliários – CVM aprovou o pronunciamento CPC-01 Redução ao Valor Recuperável dos Ativos que requer uma análise da recuperabilidade dos ativos imobilizado, intangível e diferido. A Companhia não acredita que a adoção deste pronunciamento tenha um efeito relevante sobre as suas demonstrações financeiras.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

Efeitos de novos pronunciamentos--Continuação

Em 29 de janeiro de 2008 a Comissão de Valores Mobiliários – CVM aprovou o pronunciamento CPC-02 do Comitê de Pronunciamentos Contábeis sobre os efeitos das mudanças nas taxas de câmbio e conversão de demonstrações financeiras que entra em vigor em 1º de janeiro de 2009. O CPC-02 determina como incluir transações em moeda estrangeira e operações no exterior nas demonstrações financeiras de uma entidade no Brasil e, também, como converter as demonstrações financeiras de entidades no exterior para a moeda de apresentação das demonstrações financeiras no Brasil para fins de registro da equivalência patrimonial, de consolidação integral e proporcional das demonstrações financeiras e ainda como converter as demonstrações financeiras de entidade no Brasil para outra moeda. O CPC-02 introduz o conceito de moeda funcional, conceito este que anteriormente não era observado pelas práticas contábeis adotadas no Brasil. De acordo com os novos conceitos, a Companhia concluiu que a moeda funcional da controladora é o real, mesma moeda pela qual a Companhia mantém seus registros contábeis e apresenta suas demonstrações financeiras. Em relação às suas subsidiárias localizadas no exterior, a Companhia entende que, por não possuírem independência econômica e administrativa, elas se configuram como uma extensão das atividades da controladora no Brasil, de forma que a moeda funcional será o real. A Companhia está avaliando os efeitos da aplicação do CPC 02 nas suas demonstrações financeiras, inclusive quanto à aplicação retrospectiva.

Em 13 de Agosto de 2008 a Comissão de Valores Mobiliários – CVM, aprovou o pronunciamento CPC-03 que trata da elaboração e divulgação da Demonstração de Fluxo de Caixa com objetivo de fornecer aos usuários das demonstrações financeiras uma base para avaliar a capacidade da entidade em gerar caixa, além de permitir averiguar a liquidez e os riscos de insolvência. Adicionalmente, o CPC-03 detalha os métodos a serem seguidos para a montagem da Demonstração de Fluxo de Caixa e também a composição das atividades que afetam de alguma maneira o fluxo de caixa. A Companhia já divulga a Demonstração de Fluxo de Caixa no formato requerido pelo CPC-03.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

Efeitos de novos pronunciamentos--Continuação

Com base nas minutas dos pronunciamentos do CPC – Comitê de Pronunciamento Contábeis que se encontram em audiência pública a Companhia identificou que o pronunciamento técnico CPC - 08 - Custos de Transações e Prêmios na Emissão de Títulos e Valores Mobiliários requer que os gastos com emissão de títulos de dívida e captação de empréstimos, atualmente classificados como despesas antecipadas e amortizados ao longo do prazo dos respectivos instrumentos, sejam reclassificados como conta redutora do valor dos empréstimos, financiamentos e debêntures nas suas demonstrações financeiras de encerramento do exercício a findar-se em 31 de dezembro de 2008.

Em 12 de novembro de 2008, a Comissão de Valores Mobiliários – CVM, por meio das deliberações nº 553, 554, 555, 556 e 557 referendou os pronunciamentos CPC-04 – Ativos Intangíveis, CPC-06 – Operações de Arrendamento Mercantil, CPC-07 – Subvenções e Assistências Governamentais, CPC-08 – Custos de Transação e Prêmios na Emissão de Títulos e Valores Mobiliários e CPC-09 – Demonstração do Valor Adicionado, respectivamente, os quais devem ser observados na elaboração das demonstrações financeiras de encerramento do exercício a findar-se em 31 de dezembro de 2008. A Companhia continuará avaliando os efeitos de novos pronunciamentos e futuras regulamentações aplicáveis à elaboração das suas demonstrações financeiras de encerramento do exercício social de 31 de dezembro de 2008.

A Companhia adota as Práticas Diferenciadas de Governança Corporativa Nível 2 da Bolsa de Valores de São Paulo – BOVESPA e integra os índices de Ações com Governança Corporativa Diferenciada – IGC e de Ações com Tag Along Diferenciado – ITAG, criados para diferenciar as empresas que se comprometem a adotar práticas diferenciadas de governança corporativa. As Informações Trimestrais da Companhia contemplam as exigências adicionais do Novo Mercado BOVESPA.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--Continuação

Efeitos de novos pronunciamentos--Continuação

As ações preferenciais da Companhia são negociadas sob a forma de American Depositary Shares – ADS na New York Stock Exchange – NYSE nos Estados Unidos da América, e desta forma, a Companhia está sujeita às normas da Securities and Exchange Commission – SEC. A Companhia elabora demonstrações financeiras consolidadas de acordo com os princípios contábeis geralmente aceitos nos Estados Unidos da América – USGAAP.

Com o objetivo de prover informações em uma base única e consistente, e que ao mesmo tempo atenda aos requerimentos dos reguladores em todos os mercados onde suas ações são negociadas, a Companhia tem intenção de adotar, em 2008, na elaboração e divulgação das suas demonstrações financeiras do exercício a findar-se em 31 de dezembro de 2008, o padrão contábil internacional emitido pelo International Accounting Standards Board – IASB, beneficiando os usuários das informações e favorecendo o processo de aderência plena à Lei 11.638/07 na elaboração das demonstrações financeiras societárias do exercício a findar-se em 31 de dezembro de 2008.

A autorização para a conclusão da preparação destas demonstrações financeiras ocorreu na reunião do Conselho de Administração do dia 14 de novembro de 2008.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

3. Investimentos de Curto Prazo

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2008	30.06.2008	30.09.2008	30.06.2008
Investimentos de curto prazo:				
Certificados de depósito bancário – CDB	10.794	16.082	90.958	89.899
Títulos públicos	11.993	12.596	25.018	214.949
Aplicações de renda fixa no exterior	-	-	21.590	76.867
	22.787	28.678	137.566	381.715

Os títulos públicos integram a carteira dos fundos de investimentos exclusivos consolidados. Os fundos de investimento exclusivos participam de operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos registrados em contas patrimoniais ou de compensação, que visam administrar a exposição da Companhia a riscos de mercado e taxas de câmbio que se encontram detalhadas na nota 22. Em 30 de setembro de 2008, existem aplicações financeiras no valor de R\$ 13.357 (R\$18.181 em 30 de junho de 2008), vinculadas a garantias de contrato de *hedge*.

Os investimentos em CDB apresentam remuneração média, líquida de impostos, de 1,10% a.m. com base na variação do CDI e podem ser resgatadas a qualquer tempo sem prejuízo da receita reconhecida.

As aplicações em títulos de renda fixa no exterior referem-se a títulos emitidos por bancos internacionais (“time deposits” e swaps) que, conjuntamente, rendem juros de 0,92% a.m. e títulos federais emitidos pelo Governo Austríaco, que rendem juros, líquidos de impostos, de aproximadamente 0,84% a.m..

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

4. Contas a Receber

	Consolidado	
	30.09.2008	30.06.2008
Moeda Nacional		
Administradoras de cartões de crédito	423.424	366.194
Agências de viagens	170.363	159.983
Vendas parceladas	79.110	74.018
Agências de cargas	15.472	16.293
Outros	6.544	29.172
	694.913	645.660
Moeda Estrangeira	29.648	30.277
(-) Antecipação de recebíveis	(306.627)	(301.212)
	417.934	374.725
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(38.690)	(34.827)
	379.244	339.898

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa é como segue:

	Consolidado	
	30.09.2008	30.06.2008
Saldo no início do período	(34.827)	(30.118)
Adições	(6.544)	(5.985)
Recuperações	2.681	1.276
Saldo no final do período	(38.690)	(34.827)

A composição das contas a receber por idade de vencimento é como segue:

	Consolidado	
	30.09.2008	30.06.2008
A vencer	354.787	315.415
Vencidas até 30 dias	9.176	9.793
Vencidas de 31 a 60 dias	4.935	5.148
Vencidas de 61 a 90 dias	4.832	3.598
Vencidas de 91 a 180 dias	19.593	15.178
Vencidas de 181 a 360 dias	4.127	4.253
Vencidas acima de 360 dias	20.484	21.340
	417.934	374.725

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

4. Contas a Receber--Continuação

Em 30 de setembro de 2008, as contas a receber de administradoras e agências de viagem no valor de R\$ 12.920 (R\$ 22.468 em 30 de junho de 2008) estão vinculadas a garantias de contratos de empréstimos.

5. Estoques

	Consolidado	
	30.09.2008	30.06.2008
Materiais de consumo	17.979	18.729
Peças e materiais de manutenção	115.800	117.674
Adiantamentos a fornecedores	19.471	12.208
Importações em andamento	2.616	4.875
Outros	7.244	5.327
(-) Provisão para obsolescência	(3.468)	(15.699)
	<u>159.642</u>	<u>143.114</u>

Em 30 de setembro de 2008, o penhor de peças e equipamentos no valor de R\$111.306 (R\$110.520 em 30 de junho de 2008) estão vinculados a garantia de contrato de empréstimo.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

6. Impostos Diferidos e a Compensar e Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2008	30.06.2008	30.09.2008	30.06.2008
Impostos a recuperar ou compensar				
PIS e COFINS	-	-	1.523	1.853
ICMS	-	-	4.455	5.983
Antecipações de IRPJ e CSSL	8.164	8.164	25.171	29.805
IRRF sobre aplicações financeiras	11.562	11.951	12.256	12.425
IRRF sobre juros sobre capital próprio	10.288	8.606	10.288	8.606
Retenção de impostos de órgãos públicos	-	-	10.155	11.624
Imposto de valor agregado recuperável	-	-	9.364	9.146
Outros	24	23	1.341	1.321
	30.038	28.744	74.553	80.763
Imposto de renda e contribuição social diferidos				
Créditos sobre prejuízos fiscais acumulados	-	43.286	103.883	147.169
Base negativa de contribuição social	-	15.583	37.398	52.981
	-	58.869	141.281	200.150
Diferenças temporárias:				
Provisões para perda com ativos	-	-	127.812	127.812
Provisão para contingências	-	-	19.156	18.892
Provisão para devedores duvidosos	-	-	29.054	27.959
Provisão para manutenção de equipamentos	-	-	7.500	7.500
Outros	-	-	6.134	13.028
	-	-	189.656	195.191
Créditos fiscais resultantes de incorporação	-	-	3.405	4.865
	-	58.869	334.342	400.206
	30.038	87.613	408.895	480.969
Curto prazo	(30.038)	-	(74.553)	(85.628)
Longo prazo	-	87.613	334.342	395.341

Os créditos fiscais decorrentes da incorporação da BSSF II Holdings Ltda. pela controlada Gol Transportes Aéreos S.A., posteriormente incorporada pela VRG, ocorrida em 29 de março de 2004, estão sendo amortizados de forma linear em 60 meses desde maio de 2004.

Em 30 de setembro de 2008, os créditos fiscais no valor de R\$52.361, relativos aos prejuízos fiscais e base negativa acumulados da controladora Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. (GLAI) foram baixados em razão da sua realização após a reestruturação societária depender da implementação de novas estratégias.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

6. Impostos Diferidos e a Compensar e Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social--Continuação

A Administração acredita que, com a reestruturação operacional das companhias e após a reestruturação societária descrita na nota 8, os lucros tributários futuros da controlada VRG serão suficientes para a realização dos seus créditos fiscais. O estudo detalhado para determinação das projeções encontra-se em andamento e, após sua aprovação pelos órgãos da Administração, amparado no plano de negócios da Companhia, será a base para a atualização das projeções de utilização dos créditos que na avaliação da Administração não diferirão de forma significativa das projeções de utilização desses créditos, apresentada nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2007.

A conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social, calculada pela aplicação da alíquota fiscal estatutária combinada com os valores refletidos no resultado, está demonstrada a seguir:

Descrição	Imposto de renda e contribuição social			
	Controladora		Consolidado	
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(712.899)	290.907	(651.384)	69.831
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	242.386	(98.908)	221.471	(23.743)
Ajustes para o cálculo da alíquota efetiva:				
Imposto de renda sobre equivalência patrimonial e variação cambial sobre investimentos no exterior	(241.040)	93.765	(31.385)	80.099
Benefício sobre apuração de IRPJ e CSLL diferidos em controladas	-	(23.904)	(10.897)	190.787
Benefício não constituído sobre prejuízo fiscal	(53.707)	-	(294.369)	-
Despesas indedutíveis das controladas	-	-	(10.120)	(51.442)
Imposto de renda sobre diferenças permanentes	-	-	11.424	(3.672)
Efeito tributário de juros sobre capital próprio	-	36.208	-	36.208
Benefício (despesa) de imposto de renda e contribuição social	(52.361)	7.161	(113.876)	228.237
Alíquota efetiva	-	3,9%	-	-
Imposto de renda e contribuição social corrente	-		(50.496)	(42.650)
Imposto de renda e contribuição social diferido	(52.361)	7.161	(63.380)	270.887
	(52.361)	7.161	(113.876)	228.237

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

7. Depósitos em Garantia

	Consolidado	
	30.09.2008	30.06.2008
Depósitos em garantia de contratos de arrendamentos de aeronaves	116.359	109.035
Depósitos judiciais	53.276	56.581
	169.635	165.616

Os depósitos em garantia de contratos de arrendamento são denominados em dólares norte-americanos e são integralmente resgatados por ocasião do vencimento dos contratos de arrendamento caso não ocorra a inadimplência nos pagamentos das obrigações contratuais.

Os depósitos judiciais referem-se a garantias de passivos contingentes relativos a processos trabalhistas, cíveis e tributários.

8. Transações com Partes Relacionadas

A VRG mantém contrato com as empresas ligadas para transporte de passageiros e bagagens entre aeroportos e transporte de funcionários, pactuados em condições usuais de mercado.

A VRG é locatária do imóvel situado à Rua Tamoios, 246 em São Paulo – SP, pertencente a empresa ligada, cujo contrato tem vencimento em 4 de Abril de 2009 e cláusula de reajuste anual com base no IGP-M.

Os saldos a pagar às empresas ligadas, no valor de R\$ 529 (R\$ 672 em 30 de junho de 2008) estão incluídos no saldos de fornecedores juntamente com operação de terceiros. O valor das despesas que afetaram o resultado do trimestre findo em 30 de setembro de 2008 é de R\$ 2.027 (R\$ 2.024 em 30 de setembro de 2007).

A Companhia mantém transações de contratos de mútuos com suas controladas. Em 30 de setembro de 2008 os saldos a receber das controladas GAC Inc. no valor de R\$64.066 e R\$ 639.435 da VRG S.A., decorrentes de contratos de mútuo sem previsão de encargos financeiros, avais e garantias, estão classificados como ativo não circulante.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

9. Investimentos em Controladas

	Controladora		Consolidado	
	30.09.2008	30.06.2008	30.09.2008	30.06.2008
VRG Linhas Aéreas S.A.	726.514	-	-	980.223
Gol Transportes Aéreos S.A.	-	769.946	-	-
GTI S.A.	-	183.029	-	-
GAC Inc.	-	196.815	-	-
Outros investimentos	-	-	730	1.004
	<u>726.514</u>	<u>1.149.790</u>	<u>730</u>	<u>981.227</u>

Em decorrência da reorganização societária ocorrida em 30 de setembro de 2008, a Gol Transportes Aéreos S.A. e a GTI S.A. foram extintas, passando o seu acervo patrimonial a integrar o patrimônio da VRG Linhas Aéreas S.A., que as sucedeu em todos os bens, direitos e obrigações. O patrimônio líquido da Gol Transportes Aéreos S.A. foi vertido com base no valor contábil apresentado no balanço patrimonial levantado em 30 de setembro de 2008. A reestruturação societária não afetou o patrimônio líquido da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.

As movimentações dos investimentos no trimestre findo em 30 de setembro de 2008 estão demonstradas a seguir:

	Gol					Total dos Investimentos
	VRG Linhas Aéreas S.A.	Transportes Aéreos S.A.	GAC Inc.	Gol Finance	GTI S.A.	
Saldos em 30 de junho de 2008	-	769.946	196.816	-	183.028	1.149.790
Resultado de equivalência patrimonial	-	43.404	(41.990)	(880)	(275.819)	(275.285)
Transferência para VRG o saldo do resultado de equivalência patrimonial devido a reestruturação societária	(232.415)	(43.404)	-	-	275.819	-
Resultados não-realizados de hedge	-	4.174	-	-	1.781	5.955
Transferência para VRG o saldo do resultados não-realizados de hedge	5.955	(4.174)	-	-	(1.781)	-
Variação cambial sobre investimento no exterior	-	-	(158.162)	(1.727)	-	(159.889)
Passivo a descoberto reclassificado	-	-	3.336	2.607	-	5.943
Reclassificação do ágio para o diferido	952.974	(769.946)	-	-	(183.028)	-
Saldos em 30 de setembro de 2008	<u>726.514</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>726.514</u>

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

9. Investimentos em Controladas--Continuação

As informações relevantes sobre as controladas diretas e indiretas em 30 de setembro de 2008, estão sumariadas a seguir:

Controladas	Quantidade total de ações possuídas	Participação %	Capital social integralizado	Patrimônio líquido	Lucro (prejuízo) líquido das controladas
Diretas					
VRG Linhas Aéreas S.A.	1.785.396.508	100%	1.003.032	726.514	(586.862)
GAC Inc.	1	100%	-	(3.336)	(26.196)
Gol Finance	1	100%	-	(10.488)	(2.667)
Indireta					
SKY Finance	1	100%	-	(22.332)	(12.714)

Histórico da aquisição da VRG:

Em 28 de março de 2007, a Companhia anunciou a aquisição de 100% das ações da VRG Linhas Aéreas S.A. (VRG) pelo valor de R\$568.263, dos quais R\$ 200.412 foram pagos em moeda corrente nacional e R\$367.851 foram pagos mediante entrega de ações preferenciais de emissão da Companhia.

A Companhia assumiu controle das operações da VRG em 9 de abril de 2007 e, como parte desta aquisição, assumiu as obrigações decorrentes do Edital do Leilão de alienação judicial da Unidade Produtiva Varig realizado em 20 de julho de 2006 pelo juízo da 1ª. Vara Empresarial da Comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, que deu origem à VRG.

A aquisição da VRG foi aprovada pela Agência Nacional de Aviação Civil (ANAC) em 4 de abril de 2007.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

9. Investimentos em Controladas--Continuação

Como parte do processo de aquisição da VRG, em 9 de abril de 2007, a Companhia efetuou aporte de capital de R\$ 507.000 na controlada, dos quais R\$107.000, foram integralizados em moeda corrente nacional e R\$ 400.000 integralizados em ações da emissão própria da Companhia e destinados à reserva de capital.

O ágio total apurado na aquisição no valor de R\$ 980.223 foi determinado com base no balanço da empresa adquirida refletindo todos os ativos e passivos identificados e mensuráveis existentes na data da aquisição, excluindo créditos capitalizáveis para com o antigo acionista no valor de R\$ 192.795. Conforme descrito na nota 11, em decorrência da incorporação da GTI S.A. pela VRG Linhas Aéreas S.A., o ágio foi reclassificado para o ativo diferido.

Com base nos dispositivos do contrato de aquisição da VRG, a Companhia iniciou um processo de arbitragem objetivando efetivar o ajuste ao preço de compra que envolve ressarcimento de cerca de R\$ 153.000.

Em 25 de junho de 2008 o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) aprovou a aquisição e em 23 de setembro de 2008, a Agência Nacional de Aviação Civil (ANAC) aprovou o pedido de autorização para a reestruturação societária da Companhia reunindo suas controladas GOL Transportes Aéreos S.A. (“GOL”) e VRG Linhas Aéreas S.A. (“VRG”), em uma única companhia aérea, a VRG Linhas Aéreas S.A., que assumiu os direitos e obrigações de titularidade da GOL.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

10. Imobilizado

	Consolidado				
	30.09.2008		30.06.2008		
	Taxa anual de depreciação	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	Valor líquido
Equipamentos de voo					
Peças de conjuntos de reposição	20%	511.823	(222.244)	289.579	295.206
Motores sobressalentes	20%	150.958	-	150.958	148.042
Reconfigurações de aeronaves	13%	85.485	(54.158)	31.327	37.662
Equipamentos de aeronaves e de segurança	20%	1.259	(443)	816	843
Ferramentas	10%	9.640	(1.758)	7.882	7.942
		<u>759.165</u>	<u>(278.603)</u>	<u>480.562</u>	<u>489.695</u>
Imobilizado de uso					
Direitos de uso de <i>software</i>	20%	58.278	(24.263)	34.015	24.184
Veículos	20%	6.537	(3.114)	3.423	3.390
Máquinas e equipamentos	10%	18.098	(3.595)	14.503	14.213
Móveis e utensílios	10%	14.329	(3.649)	10.680	9.847
Computadores e periféricos	20%	28.099	(11.689)	16.410	12.537
Equipamentos de comunicação	10%	1.946	(637)	1.309	1.315
Instalações	10%	4.214	(1.078)	3.136	3.195
Centro de manutenção Confins	7,27%	47.305	(5.234)	42.071	32.313
Benfeitorias em propriedades de terceiros	20%	6.118	(3.232)	2.886	2.935
Obras em andamento	-	29.678	-	29.678	45.572
		<u>214.602</u>	<u>(56.491)</u>	<u>158.111</u>	<u>149.501</u>
		<u>973.767</u>	<u>(335.094)</u>	<u>638.673</u>	<u>639.196</u>
Adiantamentos para aquisição de aeronaves	-	862.440	-	862.440	914.455
		<u>1.836.207</u>	<u>(335.094)</u>	<u>1.501.113</u>	<u>1.553.651</u>

Os adiantamentos para aquisição de aeronaves, líquidos de devoluções, referem-se aos pré-pagamentos efetuados com base nos contratos com a Boeing Company para aquisição de 59 aeronaves 737-800 Next Generation (60 aeronaves em 30 de junho de 2008), no valor de R\$ 862.440 e outros pagamentos vinculados a aquisição de futuras aeronaves, e incluindo os juros capitalizados de R\$ 29.007 (R\$ 28.537 em 30 de junho de 2008).

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

10. Imobilizado--Continuação

Em 30 de setembro de 2008, os adiantamentos para aquisição de aeronaves no valor de R\$ 593.400 estão vinculados a garantia de contrato de empréstimo.

No terceiro trimestre de 2008, a Companhia por meio de sua subsidiária GAC Inc. realizou transações de sale-leaseback de 2 aeronaves 737-800 Next Generation que resultaram em prejuízos de R\$ 20.008 reconhecidos integralmente no resultado não operacional do período findo em 30 de setembro de 2008.

11. Diferido

	Consolidado			30.06.2008
	30.09.2008			
	Custo	Amortização acumulada	Valor líquido	Valor líquido
Projetos de expansão e modernização	28.255	(189)	28.066	22.863
Ágio na aquisição da VRG	980.223	-	980.223	-
Gastos pré-operacionais	16.165	(9.107)	7.058	7.491
Outros	37	-	37	37
	1.024.680	(9.296)	1.015.384	30.391

O ágio total apurado na aquisição da VRG pela Companhia, em abril de 2007, no valor de R\$ 980.223 foi determinado com base no balanço da empresa adquirida refletindo todos os ativos e passivos identificados e mensuráveis existentes na data da aquisição, excluindo créditos capitalizáveis para com o antigo acionista no valor de R\$ 192.795. O ágio na aquisição da VRG está fundamentado na expectativa de lucros futuros, amparada em estudos técnicos elaborados por peritos independentes com base em premissas econômico-financeiras, e será amortizado em proporção aos benefícios esperados no prazo de cinco até dez anos da data da aquisição da VRG, a partir do mês em que os benefícios econômicos forem efetivamente iniciados.

Mesmo diante do atual cenário econômico adverso a Administração não identificou indicadores de perda de substância econômica do ágio, cujos benefícios econômicos são mensurados com base na avaliação econômica (fluxo de caixa descontado) das receitas geradas pela capacidade operacional adicional advinda desta aquisição.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

12. Empréstimos e Financiamentos

	Taxa média efetiva de juros ao ano		Consolidado	
	30.09.2008	30.06.2008	30.09.2008	30.06.2008
Circulante				
Moeda Nacional:				
Capital de giro	13,09%	-	51.021	-
Empréstimo BNDES	8,90%	8,90%	15.048	15.032
Empréstimo BDMG	11,54%	10,66%	1.940	1.238
Juros			<u>1.425</u>	-
			<u>69.434</u>	16.270
Moeda Estrangeira				
Empréstimo para adiantamento para aquisição de aeronaves	2,79%	3,94%	407.028	301.298
Empréstimos bancários	3,40%	3,75%	114.858	95.514
Empréstimo IFC	5,46%	5,96%	12.977	15.871
Juros			<u>24.823</u>	15.201
			<u>559.686</u>	427.884
			<u>629.120</u>	444.154
Longo Prazo				
Moeda Nacional:				
Empréstimo BDMG	11,54%	10,66%	13.144	13.539
Empréstimo BNDES	8,90%	8,90%	40.178	43.723
			<u>53.322</u>	57.262
Moeda Estrangeira				
Empréstimo para adiantamento para aquisição de aeronaves	2,79%	3,94%	122.420	185.960
Empréstimo IFC	5,46%	5,96%	67.798	59.696
			<u>190.218</u>	245.656
Bônus sênior	7,50%	7,50%	402.003	358.178
Bônus perpétuos	8,75%	8,75%	342.660	318.380
			<u>744.663</u>	676.558
			<u>988.203</u>	979.476
			<u>1.617.323</u>	1.423.630

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

12. Empréstimos e Financiamentos--Continuação

Os vencimentos dos empréstimos e financiamentos de longo prazo, considerando o período de 12 meses de 1º de outubro a 30 de setembro de cada ano são como segue:

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>Após 2013</u>	<u>Total</u>
Moeda Nacional						
Empréstimo BDMG	772	3.093	3.093	3.093	3.093	13.144
Empréstimo BNDES	3.545	14.181	14.181	8.271	-	40.178
Moeda Estrangeira						
Empréstimo para adiantamento de aquisição de aeronaves	122.420	-	-	-	-	122.420
Empréstimo IFC	3.986	15.953	15.953	15.953	15.953	67.798
Bônus sênior	-	-	-	-	402.003	402.003
	<u>130.723</u>	<u>33.227</u>	<u>33.227</u>	<u>27.317</u>	<u>421.049</u>	<u>645.543</u>
Bônus perpétuos					342.660	342.660
Total	130.723	33.227	33.227	27.317	763.709	<u>988.203</u>

Capital de giro

Em 30 de setembro de 2008, a Companhia mantém três linhas de crédito de curto prazo com três instituições financeiras que permitem empréstimos de até R\$ 53.500. O prazo médio dos financiamentos é de 360 dias com juros de 111,5% a 130,0% sobre o CDI (Certificado de Depósito Interfinanceiro). Em 30 de setembro de 2008, havia empréstimos no valor de R\$ 51.021.

A Companhia adquiriu títulos de sua própria emissão no mercado, correspondente ao valor de face de R\$ 28.715 das notas sênior com vencimento em abril de 2017 e R\$40.200 dos bônus perpétuos que foram registrados como amortização do principal. A recompra de títulos de dívida no mercado gerou um ganho líquido de R\$3.832.

Os valores justos dos bônus sênior e perpétuos, em 30 de setembro de 2008, refletindo o reajuste freqüente das cotações de mercado desses instrumentos, com base na taxa de câmbio em vigor na data do encerramento do balanço é conforme segue:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>Contábil</u>	<u>Mercado</u>
Bônus sênior	402.003	240.951
Bônus perpétuos	342.660	182.038

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

12. Empréstimos e Financiamentos--Continuação

Capital de giro--Continuação

Os contratos com o IFC e com o BNDES prevêem obrigações e restrições, incluindo exigências de manutenção de índices de liquidez e de cobertura das despesas financeiras definidos. Em períodos anteriores a Companhia não estava aderindo a 2 índices financeiros estabelecidos nesses contratos tendo obtido os consentimentos específicos dos credores que permitiram a manutenção da classificação de longo prazo.

Em relação ao IFC, em 20 de maio de 2008, a Companhia e o IFC (International Finance Corporation) assinaram um aditivo contratual modificando as condições inicialmente estabelecidas com relação aos índices financeiros. Em 30 de setembro de 2008, a Companhia encontrava-se aderente aos novos índices pactuados com o IFC.

Em relação ao BNDES, de acordo com o consentimento obtido, a Companhia deveria apresentar carta de fiança bancária nos prazos e condições estabelecidos enquanto permanecesse em desacordo com os índices determinados. Em 6 de março de 2008, a Companhia apresentou ao BNDES uma carta de fiança bancária, em garantia ao cumprimento de todas as obrigações contratuais assumidas. Em 30 de setembro de 2008, a Companhia continuava não aderindo ao referido índice financeiro estabelecido no contrato de empréstimo com o BNDES cujo saldo devedor, naquela data totaliza R\$ 55.226 mantendo a garantia de carta de fiança bancária. Subseqüente a 30 de setembro de 2008, a Companhia assinou aditivo contratual, formalizando a apresentação de carta de fiança bancária, durante o período em que os índices financeiros não tenham sido atingidos, obrigação esta que se encontra cumprida.

A reestruturação societária não teve efeito sobre o cumprimento das obrigações e relacionados com os índices financeiros estabelecidos nestes contratos.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

13. Transportes a Executar

Em 30 de setembro de 2008, o saldo de transportes a executar de R\$ 452.675 (R\$419.466 em 30 de junho de 2008) é representado por 1.699.979 (1.794.160 em 30 de junho de 2008) cupons de bilhetes vendidos e ainda não utilizados com prazo médio de utilização de 73 dias.

14. Programa de Milhagem

Em 30 de setembro de 2008, o programa de milhagem Smiles apresentava 3.086.288 de trechos auferidos por seus participantes e ainda não resgatados.

A movimentação do saldo das obrigações do programa de milhagem, considerando a quantidade de milhas acumuladas, está demonstrada a seguir:

Saldos em 30 de junho de 2008	42.595
Milhas concedidas e acumuladas	55.973
Milhas resgatadas e utilizadas ou expiradas	(36.107)
Saldos em 30 de setembro de 2008	62.461

A premiação consiste na utilização de milhas para troca por bilhetes ou benefícios e privilégios como mudança de classe nos vôos, bônus sobre as milhas voadas, central de atendimento exclusiva, atendimento diferenciado no *check-in*, maior franquia de bagagem e acesso a salas VIP em aeroportos, conforme o regulamento do programa. As milhas auferidas pelos participantes têm validade de três anos, a contar do mês da sua emissão, enquanto os bilhetes emitidos com utilização de milhas são válidos por um ano.

15. Provisão para Contingências

Em 30 de setembro de 2008, a Companhia e suas controladas são parte em processos judiciais e reclamações administrativas, sendo 1.014 reclamações administrativas, 9.478 ações cíveis e 3.359 ações trabalhistas. Destes números, 83 reclamações administrativas, 579 ações cíveis e 2.877 ações trabalhistas surgiram em decorrência da operação da Companhia sendo que o restante, é decorrente de pedidos de reconhecimento da sucessão pela VRG da antiga VARIG.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

15. Provisão para Contingência--Continuação

A movimentação das provisões para contingências cíveis e trabalhistas no trimestre estão demonstrados a seguir:

	Contingências		
	Trabalhistas	Cíveis	Total
Saldos em 30 de junho de 2008	42.838	15.014	57.852
Constituição de provisões	-	470	470
Pagamentos	(1.719)	-	(1.719)
Saldos em 30 de setembro de 2008	41.119	15.484	56.603

As provisões são constituídas para as perdas prováveis e são revisadas com base na evolução dos processos e no histórico de perdas para causas cíveis e trabalhistas, com base na melhor estimativa corrente.

Os depósitos judiciais relativos as provisões para contingências trabalhistas e cíveis correspondem a R\$ 10.815 (R\$ 13.686 em 30 de junho de 2008) e R\$1.517, respectivamente.

A Companhia está discutindo judicialmente a não incidência de ICMS nas importações das aeronaves e motores sob modalidade de arrendamento sem opção de compra nas operações realizadas com arrendadores sediados em país estrangeiro. No entendimento da Administração da Companhia essas operações consubstanciam-se em mera locação, sendo expressa a obrigação contratual quanto à devolução do bem objeto do contrato, o qual jamais integrará o patrimônio da Companhia. Ausente a caracterização da circulação de mercadoria, não originando, portanto, o fato gerador ICMS. O valor estimado agregado das disputas judiciais em andamento, é de R\$ 199.697 em 30 de setembro de 2008 (R\$ 192.703 em 30 de junho de 2008) atualizados monetariamente e não incluindo encargos moratórios. A Administração, com base na avaliação do tema pelos seus assessores legais e amparada em ações da mesma natureza julgadas favoravelmente aos contribuintes pelo Superior Tribunal de Justiça (STJ) e Supremo Tribunal Federal (STF) no segundo trimestre de 2007, entende que as chances de perda são remotas. As práticas contábeis adotadas na elaboração das suas demonstrações financeiras, consistentes com os padrões internacionais, não requerem a constituição de provisão para perdas. Embora o resultado dessas ações e processos não possa ser previsto, na opinião da Administração amparada por consultas aos 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.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

16. Patrimônio Líquido

a) Capital social

Em 30 de setembro de 2008, o capital social está representado por 202.300.591 ações, sendo 107.590.792 ações ordinárias e 94.709.799 ações preferenciais. A composição acionária é como segue:

	30.09.2008			30.06.2008		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Fundo ASAS	100,00%	41,26%	72,50%	100,00%	39,79%	71,81%
Outros	-	2,01%	0,94%	-	1,96%	0,92%
Ações em tesouraria	-	1,66%	0,78%	-	1,66%	0,78%
Mercado	-	55,07%	25,78%	-	56,59%	26,49%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

O capital social autorizado em 30 de setembro de 2008 é de R\$ 2.000.000. Dentro do limite autorizado, a Companhia poderá mediante deliberação do Conselho de Administração, aumentar o capital social independentemente de reforma estatutária, mediante a emissão de ações, sem guardar proporção entre as diferentes espécies de ações. O Conselho de Administração fixará as condições da emissão, inclusive preço e prazo de integralização. A critério do Conselho de Administração poderá ser excluído o direito de preferência, ou ser reduzido o prazo para seu exercício, na emissão de ações preferenciais, cuja colocação seja feita mediante venda em bolsa de valores ou por subscrição pública, ou ainda mediante permuta por ações, em oferta pública de aquisição de controle, nos termos estabelecidos no Estatuto Social da Companhia e na lei. É vedada a emissão de partes beneficiárias nos termos do estatuto social da Companhia.

As ações preferenciais não têm direito a voto, exceto quanto à ocorrência de fatos específicos estabelecidos em lei. Essas ações têm como preferência: prioridade no reembolso do capital, sem prêmio e direito de serem incluídas na oferta pública em decorrência de alienação de controle, ao mesmo preço pago por ação do bloco de controle, assegurado o dividendo pelo menos igual ao das ações ordinárias.

A cotação das ações da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A., em , na Bolsa de Valores de São Paulo – BOVESPA, correspondeu a R\$ 11,95 e US\$ 6,50 na New York Stock Exchange – NYSE. O valor patrimonial por ação em 30 de setembro de 2008 é de R\$ 7,75 (R\$ 9,94 em 30 de junho de 2008).

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

16. Patrimônio Líquido--Continuação

b) Dividendos e juros sobre o capital próprio

De acordo com o Estatuto Social da Companhia, é garantido aos acionistas dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido do exercício ajustado nos termos do artigo 202 da Lei das Sociedades por Ações.

O Conselho de Administração deliberou na reunião realizada em 06 de agosto de 2008, a suspensão da distribuição de dividendos trimestrais para o restante do ano de 2008 em razão desta distribuição não mais ser compatível com o resultado previsto para 2008. Em razão desta decisão os dividendos apropriados à conta de prejuízos acumulados relativos ao período findo em 30 de junho de 2008 foram revertidos.

Os dividendos intercalares relativos ao primeiro trimestre de 2008, distribuídos com base no lucro acumulado até aquela data haviam sido inicialmente registrados como conta redutora dos lucros acumulados. Em 30 de setembro, diante da situação de prejuízo acumulado e com base na proposta da Administração, que depende de ratificação pela Assembléia Geral Ordinária, os dividendos intercalares foram apropriados às reservas de lucros existentes.

c) Ações em tesouraria

O Conselho de Administração, em reunião realizada em 28 de janeiro de 2008, aprovou um programa de recompra de ações preferenciais com o objetivo de geração de valor aos acionistas para manutenção em tesouraria e posterior alienação e/ou cancelamento, sem redução do capital social. A quantidade total de ações da Companhia a ser adquirida é de até 5.000.000 (cinco milhões), equivalentes a 5,3% das ações dessa classe. Em conformidade com as disposições da Instrução CVM nº 10/80, o prazo máximo para a realização da operação é de 365 dias a partir de 28 de janeiro de 2008. Não ocorreram novas aquisições de ações de emissão própria no trimestre findo em 30 de setembro de 2008. Desde o início do programa de aquisição de ações de sua emissão, a Companhia adquiriu 1.574.200 ações preferenciais a um custo médio de R\$ 26,16, sendo que o custo mínimo foi de R\$19,95 e o custo máximo foi de R\$ 30,20. Em 30 de setembro de 2008 estavam registradas no patrimônio líquido 1.574.200 ações, na rubrica Ações em tesouraria, que totalizavam R\$ 41.180 cujo valor de mercado corresponde a R\$ 18.812.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

17. Informações Geográficas das Receitas

A Companhia opera vôos domésticos e internacionais. A segmentação geográfica da receita bruta, apresentada a seguir, foi compilada tomando-se por base as receitas de passageiros e cargas no local de origem do respectivo transporte.

	01.07.2008		01.01.2008		01.07.2007		01.01.2007	
	a	%	a	%	a	%	a	%
	30.09.2008		30.09.2008		30.09.2007		30.09.2007	
Doméstico	1.624.772	90,5	4.482.046	89,9	1.196.748	89,5	3.297.648	91,4
Internacional	170.231	9,5	501.060	10,1	139.716	10,5	310.743	8,6
	1.795.003	100,0	4.983.106	100,0	1.336.464	100,0	3.608.391	100,0

18. Custos dos Serviços Prestados, Despesas Comerciais e Administrativas

3T08	Consolidado						
	01.07.2008					01.07.2007	
	a					a	
	30.09.2008					30.09.2007	
	Custos dos serviços prestados	Despesas comerciais	Despesas administrativas	Total	%	Total	%
Com pessoal	214.134	-	31.209	245.343	14,0	199.823	15,8
Combustíveis e lubrificantes	748.505	-	-	748.505	42,7	495.170	39,1
Arrendamento de aeronaves	164.795	-	-	164.795	9,4	128.412	10,1
Comerciais e publicidade	-	193.884	-	193.884	11,0	98.968	7,8
Prestação de serviços	7.906	-	82.883	90.789	5,2	97.896	7,7
Tarifas de pouso e decolagem	86.095	-	-	86.095	4,9	80.553	6,4
Material de manutenção e reparo	89.538	-	-	89.538	5,1	73.601	5,8
Depreciação e amortização	33.106	-	4.041	37.147	2,1	24.651	1,9
Outras despesas operacionais	95.030	-	3.282	98.312	5,6	68.289	5,4
	1.439.109	193.884	121.415	1.754.408	100,0	1.267.363	100,0

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

**18. Custos dos Serviços Prestados, Despesas Comerciais e Administrativas--
Continuação**

Acumulado 2008	Consolidado						
	01.01.2008					01.01.2007	
	a					a	
	30.09.2008					30.09.2007	
	Custos dos serviços prestados	Despesas comerciais	Despesas administrativas	Total	%	Total	%
Com pessoal	638.009	-	92.989	730.998	14,2	509.218	14,5
Combustíveis e lubrificantes	2.146.279	-	-	2.146.279	41,6	1.352.661	38,6
Arrendamento de aeronaves	527.486	-	-	527.486	10,2	396.612	11,3
Comerciais e publicidade	-	456.469	-	456.469	8,9	261.332	7,5
Prestação de serviços	150.028	-	167.688	317.716	6,2	238.434	6,8
Tarifas de pouso e decolagem	266.507	-	-	266.507	5,2	220.646	6,3
Material de manutenção e reparo	258.120	-	-	258.120	5,0	198.862	5,7
Depreciação e amortização	93.538	-	11.353	104.891	2,0	66.810	1,9
Outras despesas operacionais	304.838	-	42.290	347.128	6,7	260.537	7,4
	4.384.805	456.469	314.320	5.155.594	100,0	3.505.112	100,0

Em 30 de setembro de 2008, as despesas com combustíveis incluem ganhos de R\$32.928, decorrentes de resultados nas transações com instrumentos derivativos representados por resultados de contratos de *hedge* de combustíveis expirados e mensurados como efetivos para proteger as despesas das flutuações do preço dos combustíveis.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

19. Resultado Financeiro Líquido

	Controladora		Consolidado	
	01.07.2008	01.01.2008	01.07.2008	01.01.2008
	a	a	a	a
	30.09.2008	30.09.2008	30.09.2008	30.09.2008
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos	(4)	(24)	(42.976)	(138.309)
Variações cambiais de passivos	(188.730)	(273.252)	(438.016)	(608.820)
Perdas com instrumentos financeiros	-	-	(59.574)	(61.439)
Variações monetárias de passivos	-	-	(1.398)	(2.512)
Outros	(1.813)	(5.842)	(9.200)	(36.021)
	(190.547)	(279.118)	(551.164)	(847.101)
Receitas financeiras				
Juros e ganhos em aplicações financeiras	900	11.694	11.442	47.268
Variações cambiais de ativos	36.905	125.171	176.557	474.251
Ganhos com instrumentos financeiros	-	17.559	-	8.742
Juros capitalizados	-	-	4.685	19.979
Juros sobre capital próprio	11.216	33.647	-	-
Variações monetárias de ativos	1	1	1.068	2.450
Outros	5	1.394	7.973	26.468
	49.027	189.466	201.725	579.158
Resultado financeiro líquido	(141.520)	(89.652)	(349.439)	(267.943)

	Controladora		Consolidado	
	01.07.2007	01.01.2007	01.07.2007	01.01.2007
	a	a	a	a
	30.09.2007	30.09.2007	30.09.2007	30.09.2007
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos	-	(2)	(43.212)	(110.122)
Variações cambiais de passivos	(39.186)	(77.026)	(30.069)	(49.023)
Perdas com instrumentos financeiros	(413)	(413)	(10.465)	(39.665)
CPMF	(90)	(1.595)	(2.851)	(10.289)
Variações monetárias de passivos	-	-	(859)	(2.304)
Outros	33	(81)	(25.073)	(47.078)
	(39.656)	(79.117)	(112.529)	(258.481)
Receitas financeiras				
Juros e ganhos em aplicações financeiras	38	45	12.922	75.654
Variações cambiais de ativos	33.074	60.503	50.411	95.659
Ganhos com instrumentos financeiros	8.014	35.632	49.119	147.872
Juros capitalizados	-	-	4.174	12.880
Juros sobre capital próprio	10.948	33.721	-	-
Variações monetárias de ativos	649	1.510	1.439	4.875
Outros	4.449	7.807	11.452	19.235
	57.172	139.218	129.517	356.175
Resultado financeiro líquido	17.516	60.101	16.988	97.694

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

20. Compromissos

A Companhia e suas controladas arrendam as aeronaves, motores e locam terminais dos aeroportos, outras instalações aeroportuárias, escritórios e outros equipamentos. Em 30 de setembro de 2008, a Companhia e suas controladas mantém contratos de arrendamento operacional de 117 aeronaves (112 em 30 de junho de 2008), com prazos de expiração de 2009 a 2020.

A Companhia em conjunto com as suas controladas, contrataram com a Boeing a aquisição de aeronaves Boeing 737-800 Next Generation. Em 30 de setembro de 2008 existem 95 pedidos firmes e 37 opções de compra. O valor aproximado dos pedidos firmes é de R\$12.804.834 (correspondendo a US\$ 6,7 bilhões), com base no preço de lista das aeronaves, incluindo estimativas para aumentos contratuais dos preços durante a fase de construção das aeronaves. A Companhia vem efetuando os pagamentos iniciais devidos durante a fase de construção relativos às aquisições dessas aeronaves, utilizando recursos próprios provenientes de ofertas primárias de ações, de empréstimos e de financiamento do fornecedor. Os compromissos de compra de aeronaves, incluem a parcela que será financiada mediante empréstimos de longo prazo com garantia das aeronaves pelo Exim Bank dos Estados Unidos (Exim), correspondente a aproximadamente 85% do custo total das aeronaves.

Os compromissos futuros decorrentes de contratos de arrendamento operacional são denominados em dólares norte-americanos. A Companhia contratou cartas de crédito no valor de R\$ 94.300 (US\$ 49.261 milhões) para garantir arrendamentos e R\$254.985 (US\$ 133.200 milhões) para garantia de obrigações relacionadas com manutenção dos bens arrendados.

As obrigações de curto e longo prazo, decorrentes de compromissos de arrendamento operacional e dos compromissos de compra de aeronaves, em 30 de setembro de cada ano estão demonstrados a seguir:

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>Após 2013</u>	<u>Total</u>
Contratos de arrendamento operacional	186.975	732.447	662.486	645.974	595.983	1.680.210	4.504.075
Adiantamentos para aquisição de aeronaves	145.128	161.479	141.191	187.851	230.855	107.984	974.488
Compromissos de compra de aeronaves	<u>1.186.850</u>	<u>2.446.956</u>	<u>1.686.045</u>	<u>1.852.860</u>	<u>2.714.483</u>	<u>2.917.640</u>	<u>12.804.834</u>
Total	<u>1.518.953</u>	<u>3.340.882</u>	<u>2.489.722</u>	<u>2.686.685</u>	<u>3.541.321</u>	<u>4.705.834</u>	<u>18.283.397</u>

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

21. Colaboradores

A Companhia mantém plano de participação nos resultados e planos de opção de compra de ações para seus colaboradores. O plano de participação nos resultados é vinculado aos resultados econômico-financeiros mensurados com base em indicadores de desempenho que pressupõem o cumprimento de metas de desempenho da Companhia, das unidades de negócios e individuais. Em 30 de setembro de 2008, considerando o não atingimento das metas estabelecidas pela Companhia, nenhuma provisão foi constituída.

Em 20 de dezembro de 2007, o Conselho de Administração, no âmbito de suas funções e em conformidade com o Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia, para o exercício de 2008 e aprovou a outorga de 190.296 opções de compra de ações preferenciais da Companhia ao preço de R\$ 45,46 por ação.

A movimentação das opções existentes está apresentada a seguir:

	Opções de compra	Preço de exercício médio ponderado
Opções em circulação em 30 de junho de 2008	405.376	48,29
Canceladas	(7.500)	49,27
Opções em circulação em 30 de setembro de 2008	397.876	48,34
Quantidade de opções exercíveis em 30 de junho de 2008	84.082	44,86
Quantidade de opções exercíveis em 30 de setembro de 2008	84.082	44,86

O valor justo médio ponderado das opções de compra em circulação é de R\$ 27,16 em 30 de setembro de 2008 (R\$ 22,28 em 30 de junho de 2008) e foi estimado usando-se o modelo de precificação de opções Black-Scholes, assumindo o não pagamento de dividendos, volatilidade estimada de 55,3%, taxa livre de risco média ponderada de 13,0% e maturidade média de 3,2 anos.

Caso a Companhia tivesse registrado as despesas com remuneração por meio de opções de compra de ações, com base no valor justo das opções na data da concessão das mesmas, o resultado do período teria sido menor em R\$ 667 (R\$ 381 no terceiro trimestre de 2007 e R\$ 1.562 no ano de 2007).

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

21. Colaboradores--Continuação

O intervalo de preços de exercício e a maturidade média ponderada das opções em circulação, bem como o intervalo de preços de exercício para as opções exercíveis em 30 de setembro de 2008 estão resumidos a seguir:

Opções em circulação				Opções exercíveis	
Intervalos dos preços de exercício	Opções em circulação em 30.09.2008	Maturidade média ponderada remanescente	Preço de exercício médio ponderado	Opções exercíveis em 30.09.2008	Preço de exercício médio ponderado
33,06	59.839	1,25	33,06	36.691	33,06
47,30	77.424	2,25	47,30	30.274	47,30
65,85	85.583	3,25	65,85	17.117	65,85
45,46	175.030	4,25	45,46	-	45,46
33,06-65,85	<u>397.876</u>	3,19	48,34	<u>84.082</u>	44,86

22. Instrumentos Financeiros Derivativos

A Companhia está exposta a riscos de mercado decorrentes de suas operações. Tais riscos envolvem principalmente os efeitos de mudanças de preço de combustível e risco de taxa de câmbio, visto que suas receitas são geradas em reais e a Companhia tem compromissos significativos denominados em dólares norte-americanos, riscos de crédito e riscos de taxas de juros. A Companhia utiliza instrumentos derivativos para minimizar esses riscos. As atividades de gerenciamento de risco seguem uma política formal de gerenciamento de riscos sob a gestão de seus diretores, seu Comitê de Políticas de Risco e seu Conselho de Administração.

A administração desses riscos é efetuada com base na política formal e de controle, que estabelece limites, bem como outras técnicas de acompanhamento, principalmente modelos matemáticos adotados para monitoramento contínuo das exposições. Os fundos de investimento exclusivo dos quais a Companhia e suas controladas são titulares são utilizados como veículos para a contratação de cobertura de riscos conforme a política de gerenciamento de risco da Companhia.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

22. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

a) Risco de preço de combustíveis

As companhias aéreas estão expostas aos efeitos das variações nos preços do combustível de aviação. O combustível de aviação consumido durante o terceiro trimestre de 2008 e 2007 representou 42,7% e 39,1%, respectivamente, dos custos dos serviços prestados, despesas comerciais e administrativas da Companhia. Para gerenciar esses riscos, a Companhia utiliza contratos futuros, swaps e opções de petróleo e seus derivados. O objeto do *hedge* de combustível é a despesa operacional com combustível. Como o combustível de aviação não é negociado em uma bolsa de mercadorias, a liquidez e as alternativas para contratação de operações de *hedge* desse item são limitadas. Entretanto, a Companhia encontra commodities eficazes para proteger os custos de combustível de aviação, principalmente o petróleo bruto. Historicamente, os preços do petróleo têm sido altamente correlacionados aos preços de combustível de aviação, o que torna os derivativos de petróleo eficazes na compensação das flutuações dos preços do combustível de aviação, de forma a fornecer proteção a curto prazo, relativamente aos aumentos bruscos dos preços do combustível. Os contratos futuros são listados na bolsa NYMEX, os swaps são contratados com bancos internacionais de primeira linha, e as opções podem ser tanto as listadas na bolsa NYMEX quanto aquelas transacionadas com bancos internacionais de primeira linha.

Os contratos derivativos da Companhia, em 30 de setembro de 2008 e 2007, estão sumariados a seguir (em milhares, exceto quando indicado):

	<u>30.09.2008</u>	<u>30.06.2008</u>
Valor justo dos instrumentos financeiros derivativos ao final do período	R\$ 212	R\$ 25.060
Prazo médio (meses)	2	3
Volume hedgeado (barris)	63.750	2.562.000
Período encerrado em 30 de setembro de:	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ganhos com efetividade do hedge reconhecidos em despesas com combustível de aeronaves	R\$ -	R\$ 10.210
Ganhos (Perdas) com inefetividade do hedge reconhecidos em despesas financeiras	R\$ (10.820)	R\$ 5.716
Percentual atual do consumo hedgeado durante o período	59%	53%

A Companhia utiliza instrumentos derivativos financeiros para prazos curtos e longos e mantém posições para meses futuros. Em 30 de setembro de 2008, a Companhia detém uma combinação de opções call, estruturas de collar e swaps para hedgear aproximadamente 3,0% de seu consumo de combustível de aviação para o quarto trimestre de 2008, a preço médio de petróleo equivalentes a aproximadamente US\$ 108,40 por barril.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

22. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

a) Risco de preço de combustíveis--Continuação

A Companhia classifica o *hedge* de combustível como “*hedge* de fluxo de caixa”, e reconhece as variações de valor justo de mercado de *hedges* efetivos contabilizados no patrimônio líquido até que o combustível objeto do *hedge* seja consumido. A efetividade dos *hedges* de combustível é estimada com base em métodos estatísticos de correlação ou pela proporção da variação das despesas com combustível que são compensadas pela variação do valor justo de mercado dos derivativos. Os resultados de *hedges* efetivos são registrados como redução ou aumento do custo de aquisição de combustível, e os resultados de *hedges* que não sejam efetivos são reconhecidos como receita ou despesa financeira. *Hedges* inefetivos ocorrem quando a variação no valor dos derivativos não fica entre 80% a 125% da variação do valor do combustível hedgeado. Quando o combustível de aviação é consumido e o respectivo instrumento derivativo financeiro é liquidado, os ganhos ou perdas não-realizados registrados no patrimônio líquido são reconhecidos no resultado retificando as despesas com combustível. A Companhia está exposta ao risco de que variações periódicas no valor justo dos instrumentos derivativos contratados não sejam efetivas para compensar as variações do preço do combustível, ou que os ganhos ou perdas não-realizados dos instrumentos derivativos contratados não mais sejam qualificados para permanecer no patrimônio líquido. À medida que os instrumentos derivativos se tornam inefetivos, os contratos são reconhecidos no resultado do período como receitas ou despesas financeiras.

A inefetividade é inerente à atividade de hedgear combustível por meio de instrumentos derivativos baseados em outras commodities relacionada ao petróleo, especialmente dada a recente volatilidade nos preços dos produtos refinados. Quando a Companhia determina que certos contratos em vigor não vão ser efetivos no período remanescente até o seu vencimento, quaisquer alterações nos valores justos de mercado dos instrumentos financeiros derivativos são reconhecidas no resultado no período em que a variação ocorrer.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

22. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

a) Risco de preço de combustíveis--Continuação

Em 30 de setembro de 2008, a Companhia não reconheceu perdas ou ganhos líquidos de despesas com combustíveis, relacionados a contratos de *hedges* encerrados e avaliados como efetivos e reconheceu R\$ (10.820) (US\$ (5.652)) de perdas líquidas em despesas financeiras, relacionados à inefetividade de seus *hedges* e a perdas na contabilização de certos instrumentos de *hedge*. Para os contratos de competências futuras considerados inefetivos, houveram perdas no total de R\$(31.236) reconhecidas também em despesas financeiras. Em 30 de setembro de 2008, haviam perdas não realizadas de *hedges* de combustível no valor de R\$ (32.225) (R\$ 18.115 em 30 de junho de 2008) referente à parcela efetiva de *hedges* contratados para períodos futuros registrados no patrimônio líquido.

O valor justo de mercado dos swaps é estimado com base nos métodos de fluxo de caixa descontado, e o valor justo de opções é estimado com base no modelo Black-Scholes adaptado às opções de commodities.

Fator de risco de mercado: Preço do combustível

Mercado de bolsa

Contratos futuros comprados

	<u>4T08</u>	<u>Total</u>
Volume nominal em barris (mil)	102	102
Volume nominal em litros (mil)	16.216	16.216
Taxa contratada a futuro por barril (USD) *	<u>108.40</u>	<u>108.40</u>
Total em reais **	<u>21.166</u>	<u>21.166</u>

* Média ponderada entre os strikes de collars e callspreads.

** A taxa de câmbio em 30.09.2008 era de R\$ 1,9143 / US\$ 1,00

b) Risco de taxa de câmbio

Em 30 de setembro de 2008, os principais ativos e passivos denominados em moeda estrangeira registrados no balanço patrimonial estão relacionados aos arrendamentos e a instrumentos de captação de recursos para financiar a aquisição de aeronaves.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

22. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

b) Risco de taxa de câmbio--Continuação

A exposição cambial da Companhia em 30 de setembro de 2008 e 30 de junho de 2008 está demonstrada a seguir:

	Consolidado	
	30.09.2008	30.06.2008
Ativo		
Caixa e bancos e aplicações financeiras	410.418	462.354
Contas a receber de empresas de arrendamento	90.782	114.103
Depósitos em garantias de contratos de arrendamentos	114.701	93.197
Despesas antecipadas de arrendamentos	38.821	29.603
Depósitos IATA (Câmara de compensação)	-	7.959
Outros	19.889	19.749
	674.611	726.965
Passivo		
Fornecedores estrangeiros	58.155	53.014
Arrendamentos mercantis a pagar	9.274	9.964
Prêmios de seguro a pagar	1.438	-
	68.867	62.978
Exposição cambial em R\$	605.744	663.987
Exposição cambial total em US\$	316.431	417.103
Obrigações não registradas no balanço		
Obrigações futuras em US\$ decorrentes de contratos de arrendamento operacional	4.504.075	3.312.785
Obrigações futuras em US\$ decorrentes de pedidos firmes para compra de aeronaves	12.804.834	10.943.287
	17.308.909	14.256.072
Total da exposição cambial R\$	17.914.653	14.920.059
Total da exposição cambial US\$	9.358.331	9.372.485

A exposição cambial relativa a valores a pagar resultante de operações de arrendamentos operacionais, seguros, manutenção, e a exposição às variações no preço de combustível causadas pela taxa de câmbio são administradas por meio de estratégias de *hedge* com contratos futuros de dólar e de opções de dólar listados na BM&F. As contas de despesa que são objeto de *hedge* de taxa de câmbio são: despesas com combustível, arrendamento, manutenção, seguros e serviços internacionais de informática.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

22. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

b) Risco de taxa de câmbio--Continuação

A Administração da Companhia acredita que os derivativos dos quais se utiliza são altamente correlacionados com a variação da taxa de câmbio dólar/real, de forma a fornecer proteção a curto prazo, relativamente às variações da taxa de câmbio. A Companhia classifica o *hedge* de exposição à variação do dólar como “*hedge* de fluxo de caixa”, e reconhece as variações de valor justo de mercado de *hedges* altamente efetivos no mesmo período em que ocorrem as despesas previstas que são objeto do *hedge*. As variações de valor de mercado de *hedges* altamente efetivos são registradas em “ajustes de avaliação patrimonial” até a data em que as despesas *hedgeadas* são reconhecidas, quando então são reconhecidas como redução ou aumento das despesas incorridas. As variações de valor de mercado de *hedges* que não forem altamente efetivos são reconhecidas como receita ou despesa financeira. A efetividade dos *hedges* de dólar é estimada por métodos estatísticos de correlação ou pela proporção da variação das despesas que é compensada pela variação do valor justo de mercado dos derivativos.

O valor justo de mercado dos swaps é estimado com base no fluxo de caixa descontado. O valor justo de opções é estimado com base no modelo Black-Scholes adaptado às opções de moedas; e o valor justo de futuros refere-se ao último ajuste devido ou a receber, já apurado e ainda não liquidado.

A Companhia se utiliza de instrumentos financeiros derivativos de curto prazo. A posição dos contratos derivativos de câmbio (em milhares, exceto quando indicado, está apresentado a seguir:

	<u>30.09.2008</u>	<u>30.06.2008</u>
Valor justo dos instrumentos financeiros derivativos ao final do período	R\$ 30.711	R\$ 1.853
Período remanescente mais longo (meses)	15	19
Volume hedgeado	283.500	273.000
Período encerrado em 30 de setembro de:	2008	2007
Perdas com efetividade do hedge reconhecidos em despesas operacionais	R\$ -	R\$ (459)
Ganhos (Perdas) com inefetividade do hedge reconhecidos em despesas financeiras	R\$ 7.587	R\$ (2.621)
Percentual atual do consumo hedgeado durante o ano	51%	50%

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

22. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

b) Risco de taxa de câmbio--Continuação

Em 30 de setembro de 2008, os ganhos não realizados com transações de *hedge* de taxa de câmbio mensuradas como efetivos e registradas no patrimônio líquido totalizaram R\$ 34.103 (perdas de R\$ 6.547 em 30 de junho de 2008).

Fator de risco de mercado: Taxa de câmbio

Mercado de bolsa

Contratos futuros comprados

	<u>4T08</u>	<u>1T09</u>	<u>2T09</u>	<u>3T09</u>	<u>4T09</u>	<u>Total</u>
Valor nominal em dólar	235.500	143.250	69.000	9.000	12.000	468.750
Taxa contratada a futuro	1,9534	2,0000	2,0000	2,0000	2,0000	1,9766
Total em reais	<u>460.026</u>	<u>286.500</u>	<u>138.000</u>	<u>18.000</u>	<u>24.000</u>	<u>926.526</u>

c) Risco de crédito dos instrumentos financeiros derivativos

Os instrumentos financeiros derivativos utilizados pela Companhia são realizados com contrapartes de alta qualidade de crédito, sendo bancos internacionais de “rating” AA+ ou melhor segundo as agências Moody’s e Fitch, ou bolsas de futuros internacionais ou a Bolsa de Mercadorias e Futuros (BM&F). A Administração da Companhia acredita que o risco de não receber as quantias devidas por suas contrapartes nas operações de derivativos não é significativo.

d) Risco de taxa de juros

Os resultados da Companhia são afetados por flutuações nas taxas de juros internacionais devido ao impacto de tais alterações nas despesas de arrendamento mercantil operacional. Em 30 de setembro de 2008, a Companhia contratou derivativos através de contratos de swap-lock (termo de swap) de juros para proteger-se das oscilações de taxas de juros dos contratos de arrendamento de aeronaves. As variações no valor de mercado são reconhecidas no resultado como receitas ou despesas financeiras para instrumentos não designados como *hedge*, para aqueles considerados *hedge*, as parcelas efetivas das variações do valor justo são registradas no Patrimônio Líquido até a data em que os fluxos de caixa *hedgedos* gerem resultado.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

22. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

d) Risco de taxa de juros--Continuação

No terceiro trimestre de 2008, a Companhia mantém derivativos através de contratos de swap-lock (termo de swap) de juros para proteger-se das oscilações de taxas de juros internacionais. Em 30 de setembro de 2008, para os instrumentos financeiros designados como hedge de fluxo de caixa, a Companhia contratou derivativos no valor nominal de R\$ 115.959 (US\$ 60.575) e reconheceu R\$ 780 (US\$ 407), líquido de impostos, correspondentes aos ganhos não realizados registrado em “resultado não- realizado” na rubrica de ajuste de avaliação patrimonial no patrimônio líquido.

Para os instrumentos financeiros não considerados *hedge*, em 30 de setembro de 2008, foram contratados derivativos no valor nominal de R\$ 240.245 (US\$125.500) e foram reconhecidos R\$ 29 (US\$ 15) de ganhos líquidos em receitas financeiras. As variações de valor de mercado são reconhecidas no resultado como receitas ou despesas financeiras.

Os resultados da Companhia são também afetados por flutuações nas taxas de juros vigentes no Brasil, incidentes sobre as aplicações financeiras, os investimentos de curto prazo, as obrigações em reais, ativos e obrigações indexadas ao dólar. Essas flutuações afetam o valor de mercado dos instrumentos financeiros derivativos realizados no Brasil, o valor de mercado de títulos pré-fixados em reais, e na remuneração do saldo de caixa e aplicações financeiras. A Companhia utiliza contratos futuros de Depósito Interfinanceiro da Bolsa de Mercadorias e Futuros (BM&F) para proteger-se de flutuações nas taxas de juros domésticas sobre a parcela pré-fixada dos seus investimentos. Em 30 de setembro de 2008, o valor nominal dos contratos de futuros de Depósito Interfinanceiro negociados na Bolsa de Mercadoria e Futuros (BM&F) totalizava R\$ 1.500 (R\$ 120.600 em 30 de setembro de 2007) com prazos de até 13 meses, com um valor justo de mercado total de R\$ (2) (R\$ (15) em 30 de setembro de 2007), o qual se refere ao último ajuste devido ou a receber, já apurado e ainda não liquidado. A totalidade das variações de valor de mercado, pagamentos e recebimentos relacionados aos futuros de DI são reconhecidas como aumento ou redução das receitas financeiras no mesmo período que ocorrem.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

22. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

e) Derivativos utilizados na gestão do caixa

A Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos na sua gestão de caixa. A Companhia utiliza a operação de “box”, registrada na CETIP e realizada com bancos de primeira linha, com o objetivo de aplicar recursos a taxas pré-fixadas. Em 30 de setembro de 2008, o total de operações de “box” era de R\$ 4.093, com prazo médio de 780 dias. A Companhia utiliza contratos de swap com bancos de primeira linha para transformar a rentabilidade de suas aplicações para CDI. As aplicações em box são casadas com swaps de taxas pré-fixadas para CDI, e as aplicações em títulos denominados em dólares são casadas com *swaps* de rentabilidade cambial para CDI. Em 30 de setembro de 2008, o valor nominal das operações de swap de taxas pré-fixadas era de R\$ 3.900, com um valor de mercado de R\$ 89 e não havia operações de swap cambial. As alterações no valor justo dos contratos são reconhecidas no resultado no período em que ocorre a variação.

Deliberação nº. 550 da Comissão de Valores Mobiliários

Em 17 de outubro de 2008, a Comissão de valores Mobiliários – CVM emitiu a Deliberação nº. 550, que dispõe sobre a apresentação de informações sobre instrumentos financeiros derivativos em nota explicativa às informações trimestrais – ITR. As informações adicionais requeridas aplicáveis à Companhia são apresentadas a seguir:

1- Demonstrativo de valores dos instrumentos financeiros derivativos:

A Companhia mensura os instrumentos financeiros derivativos a valores justos de mercado, utilizando cotações públicas, ou modelos de avaliação de domínio público alimentados com dados oriundos de fontes públicas. Em 30 de setembro de 2008, o valor nocional dos instrumentos financeiros derivativos, o valor justo de mercado, e o impacto de caixa gerado por eles, são sumariados a seguir:

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

22. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

Deliberação nº. 550 da Comissão de Valores Mobiliários--Continuação

1- Demonstrativo de valores dos instrumentos financeiros derivativos:--Continuação

Descrição	Valor de referência (nocial)		Valor justo		Efeito acumulado (período atual)	
	Trimestre atual	Trimestre anterior	Trimestre atual	Trimestre anterior	Valor a receber/ (recebido)	Valor a pagar/ (pago)
Contratos Futuros						
Moeda estrangeira	141.180	127.301	(4.225)	(88)	18.690	-
Contrato de Opções						
Moeda estrangeira	887.757	790.127	34.936	1.941	29.551	-
Hedge de combustível (em barris)	102	2.562	212	30.136	-	(304)
Contrato de "swaps"						
Posição ativa						
Taxa - ativa pós (BOX)	3.900	5.600	4.105	5.775	89.203	
Taxa - ativa pós (DI futuro)	(1.500)	(1.500)	(2)	711	-	(11)
Taxa - ativa pós (Juros)	356.204	406.053	(1.355)	4.222	2.165	(4.268)
Posição passiva						
Taxa - passiva pré (BOX)	3.900	5.600	(4.106)	(5.568)	-	-
Taxa - passiva pré (DI futuro)	(1.500)	(1.500)	-	-	-	-
Taxa - passiva pré (Juros)	356.204	406.053	-	-	-	-

2- Demonstrativo de Análise de Sensibilidade (não revisada):

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos, tomados isoladamente, à flutuação do principal fator de risco, para o cenário provável, e os cenários adversos possível e remoto considerou os seguintes elementos:

- O cenário provável é definido como o cenário esperado pela Administração da Companhia, estabelecido através da volatilidade de cada ativo.
- O cenário adverso possível considera uma deterioração de 25% na principal variável impactante do valor justo do instrumento derivativo.
- O cenário adverso remoto considera uma deterioração de 50% na principal variável impactante do valor justo do instrumento derivativo.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR
(NÃO AUDITADAS)--Continuação
Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

22. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

2- Demonstrativo de Análise de Sensibilidade (não revisada):--Continuação

A tabela a seguir demonstra a análise de sensibilidade da Administração da Companhia e o efeito caixa para as operações em aberto em 30 de setembro de 2008 com base nos cenários acima descritos:

Operação	Risco	Cenário Provável	Cenário Possível	Cenário Remoto
Combustível	Queda do preço do barril do petróleo	US\$ 100 / barril R\$ 70	US\$ 77 / barril -	US\$ 52 / barril -
Dólar	Queda do Dólar	R\$ 1,90 / US\$ R\$ 6.501	R\$ 1,43 / US\$ R\$ (36.946)	R\$ 0,95 / US\$ R\$ (69.901)
Taxa de Juros	Queda da taxa <i>Libor</i>	3,98% a. a. R\$ (1.373)	2,99% a.a. R\$ (16.472)	1,99% a.a. R\$ (31.571)

As seguintes considerações são importantes para o entendimento da análise de sensibilidade da Administração:

a. *Operações com instrumentos derivativos de combustível:*

Em 30 de setembro de 2008, a Companhia detém dois contratos de opções de compra de petróleo tipo *WTI* que representam um valor notional de 102 mil barris e apresentam vencimentos até novembro de 2008.

O cenário considerado provável pela Administração é de que o preço do petróleo atinja uma média de US\$ 100 por barril o que trará uma entrada de caixa para a Companhia, caso ocorresse a liquidação dos contratos, de R\$ 70 que seria registrado com base nas práticas contábeis adotadas pela Companhia reduzindo neste mesmo valor as despesas de combustível, se mensurados como efetivos. A Administração estima como cenário possível a redução do preço do petróleo para US\$ 77 por barril e um cenário remoto que o preço possa atingir US\$ 52 por barril. Caso o cenário possível ou remoto se materializem a Companhia não contabilizaria perdas no valor de mercado dos derivativos para os cenários de queda do preço do petróleo devido ao fato de que a Companhia possui apenas contratos de opções de compra.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR
(NÃO AUDITADAS)--Continuação
Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

22. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

2- Demonstrativo de Análise de Sensibilidade (não revisada):--Continuação

b. Operações com instrumentos derivativos de dólar:

A política de gestão de riscos da Companhia proíbe explicitamente a realização de operações de natureza especulativa com os instrumentos derivativos. A Companhia não realiza operações com instrumentos derivativos exóticos ou qualquer outro tipo de operação com alavancagem.

Em 30 de setembro de 2008, existem 1.475 contratos futuros de dólar com valor nominal de R\$ 141.180 e 9.275 contratos de Opções de compra de dólar com valor nominal de R\$ 887.757. Os prazos de vencimentos desses contratos variam entre outubro de 2008 a janeiro de 2010.

O cenário provável para as operações com contratos de futuros de dólar é a expectativa de que a cotação da moeda alcance R\$ 1,90 por dólar norte-americano o que irá gerar recebimento de caixa no valor de R\$ 6.501 compensando os pagamentos de despesas atreladas à variação do dólar caso houvesse liquidação dos contratos em 30 de setembro de 2008. Para um cenário considerado possível, a cotação estimada do dólar seria de R\$ 1,43 por dólar norte-americano ocasionando perdas e desembolso de caixa no valor de R\$ 36.946, enquanto o cenário remoto considera a desvalorização da moeda para R\$ 0,95 por dólar norte-americano e perdas e desembolso de caixa de R\$ 69.901.

c. Operações com instrumentos derivativos de taxa de juros

Em 30 de setembro de 2008, a Companhia possui 11 contratos de *Swap-Lock* de Juros que representam R\$ 356.204 de valor nominal com vencimentos de até 14 anos.

A Administração estima que o cenário provável é que a taxa Libor seja de 3,98% a.a., enquanto que para os cenários possível e remoto as taxas consideradas são de 2,99% e 1,99% respectivamente. Os ganhos ou perdas estimadas para os cenários provável, possível e remoto são de, respectivamente, R\$ (1.373) R\$ (16.472) e R\$ (31.571).

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR

(NÃO AUDITADAS)--Continuação

Período de 1º de julho a 30 de setembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

23. Cobertura de Seguros

A Administração da Companhia mantém cobertura de seguros por montantes que considera necessários para fazer face aos eventuais sinistros, em vista da natureza de seus bens e dos riscos inerentes à sua atividade, observando os limites fixados nos contratos de arrendamento. Em 30 de setembro de 2008 a cobertura de seguros, por natureza, considerando-se a frota de aeronaves da VRG e em relação aos valores máximos indenizáveis, é como segue:

<u>Modalidade Aeronáutico</u>	<u>R\$ (000)</u>	<u>US\$ (000)</u>
Garantia – Casco	7.469.116	3.901.748
Responsabilidade Civil por ocorrência/aeronave	3.350.025	1.750.000
Garantia – Casco/Guerra	7.469.116	3.901.748
Estoques	478.575	250.000

Por meio da Lei 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, pelos quais a VRG possa vir a ser exigida, para os montantes que excederem o limite da apólice de seguros vigente em 10 de setembro de 2001, limitadas ao equivalente em reais a um bilhão de dólares norte-americanos.