

***Informações Trimestrais***

***GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A.***

***31 de março de 2008***

**GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.**

**INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**

31 de março 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 .....	6
Demonstrações do Fluxo de Caixa .....	7
Notas Explicativas às Informações Trimestrais – ITR .....	8

## **RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE REVISÃO ESPECIAL**

Aos Administradores e Acionistas da  
Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.  
São Paulo – SP

1. Revisamos as informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais – ITR, individuais e consolidadas da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A., referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2008, compreendendo o balanço patrimonial e as demonstrações do resultado 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 e suas controladas.
3. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhuma modificação relevante que deva ser feita 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 o *Comunicado ao Mercado de 14 de janeiro de 2008*.

4. Conforme mencionado na Nota 2, em 28 de dezembro de 2007 foi promulgada a Lei n°. 11.638, com vigência a partir de 1°. de janeiro de 2008. Essa Lei alterou, revogou e introduziu novos dispositivos à Lei n° 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) e provocará mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil. Embora a referida Lei já tenha entrado em vigor, as principais alterações por ela introduzidas dependem de normatização por parte dos órgãos reguladores para serem integralmente aplicadas pelas companhias. Dessa forma, nessa fase de transição, a CVM, por meio do *Comunicado ao Mercado de 14 de janeiro de 2008*, permitiu a não-aplicação das disposições da Lei n° 11.638/07 na preparação das Informações Trimestrais - ITR. Assim, as informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais - ITR do trimestre findo em 31 de março de 2008, foram elaboradas de acordo com instruções específicas da CVM e não contemplam as modificações nas práticas contábeis introduzidas pela Lei n° 11.638/07.
5. As práticas contábeis adotadas no Brasil diferem, em certos aspectos significativos, dos princípios de contabilidade geralmente aceitos nos Estados Unidos da América. As informações relacionadas à natureza e ao efeito dessas diferenças estão apresentadas na Nota 2 às Informações Trimestrais.

São Paulo, 25 de abril 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)**

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007
<b>ATIVO</b>					
<b>Circulante</b>					
Disponibilidades		<b>129.272</b>	98.656	<b>637.734</b>	916.164
Investimentos de curto prazo	3	<b>128.248</b>	169.485	<b>404.197</b>	516.637
Contas a receber	4	-	-	<b>354.289</b>	916.133
Estoques	5	-	-	<b>211.190</b>	215.777
Impostos diferidos e a compensar	6	<b>33.849</b>	36.139	<b>71.302</b>	65.247
Dividendos a receber		<b>164.117</b>	138.049	-	-
Despesas antecipadas		<b>265</b>	2.323	<b>101.580</b>	143.756
Créditos com empresas de arrendamento		<b>123.579</b>	142.098	<b>125.933</b>	149.729
Outros créditos e valores		<b>3.926</b>	30	<b>59.487</b>	144.484
Total do ativo circulante		<b>583.256</b>	586.780	<b>1.965.712</b>	3.067.927
<b>Não circulante</b>					
<b>Realizável a longo prazo</b>					
Depósitos em garantia		-	-	<b>183.999</b>	163.480
Impostos diferidos	6	<b>43.022</b>	40.725	<b>372.782</b>	367.088
Créditos com empresas relacionadas	13	<b>313.178</b>	90.832	-	-
Outros créditos e valores		<b>762</b>	740	<b>10.531</b>	5.601
Total do realizável a longo prazo		<b>356.962</b>	132.297	<b>567.312</b>	536.169
<b>Ativo Permanente</b>					
Investimentos	7	<b>1.385.290</b>	1.784.827	<b>981.501</b>	884.847
Imobilizado (inclui adiantamentos para aquisição de aeronaves de R\$ 862.631 em 31 de março de 2008 e R\$ 695.538 em 31 de dezembro de 2007)	8	<b>422</b>	-	<b>1.467.164</b>	1.251.423
Diferido		<b>274</b>	274	<b>26.120</b>	24.462
Total do ativo permanente		<b>1.385.986</b>	1.785.101	<b>2.474.785</b>	2.160.732
Total do ativo não circulante		<b>1.742.948</b>	1.917.398	<b>3.042.097</b>	2.696.901
<b>Total do ativo</b>		<b>2.326.204</b>	2.504.178	<b>5.007.809</b>	5.764.828

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007
<b>PASSIVO</b>					
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	9	-	-	<b>458.977</b>	824.132
Fornecedores		-	597	<b>251.942</b>	326.364
Arrendamentos a pagar		-	-	<b>33.085</b>	35.982
Obrigações trabalhistas		-	-	<b>165.794</b>	163.437
Obrigações fiscais		<b>685</b>	1.592	<b>57.750</b>	68.013
Taxas e tarifas aeroportuárias		-	-	<b>88.864</b>	84.319
Transportes a executar	10	-	-	<b>292.441</b>	472.860
Dividendos e juros sobre o capital próprio		<b>36.964</b>	75.610	<b>36.964</b>	75.610
Programa de milhagem	11	-	-	<b>47.610</b>	50.080
Outras obrigações		<b>967</b>	561	<b>65.553</b>	91.727
Total do passivo circulante		<b>38.616</b>	78.360	<b>1.498.980</b>	2.192.524
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	9	-	-	<b>1.045.209</b>	1.066.102
Provisão para contingências	12	-	-	<b>61.520</b>	32.075
Contas a pagar a empresas relacionadas		-	7.926	-	-
Outras obrigações		<b>7.627</b>	6.900	<b>122.139</b>	63.135
Total do passivo não circulante		<b>7.627</b>	14.826	<b>1.228.868</b>	1.161.312
Patrimônio líquido					
Capital social		<b>1.363.946</b>	1.363.946	<b>1.363.946</b>	1.363.946
Reservas de capital		<b>89.556</b>	89.556	<b>89.556</b>	89.556
Reservas de lucros		<b>844.310</b>	954.823	<b>844.310</b>	954.823
Ajustes de avaliação patrimonial		<b>3.013</b>	2.667	<b>3.013</b>	2.667
Ações em tesouraria	2a e 14d	<b>(20.864)</b>	-	<b>(20.864)</b>	-
Total do patrimônio líquido		<b>2.279.961</b>	2.410.992	<b>2.279.961</b>	2.410.992
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>					
		<b>2.326.204</b>	2.504.178	<b>5.007.809</b>	5.764.828

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO (NÃO AUDITADAS)

Períodos findos em 31 de março de 2008 e 2007

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

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007
Receita operacional bruta					
Transporte de passageiros		-	-	<b>1.555.003</b>	1.012.121
Transporte de cargas		-	-	<b>48.372</b>	34.023
Outras		-	-	<b>65.373</b>	34.372
		-	-	<b>1.668.748</b>	1.080.516
Impostos e contribuições		-	-	<b>(59.739)</b>	(39.244)
Receita operacional líquida		-	-	<b>1.609.009</b>	1.041.272
Custo dos serviços prestados	16	-	-	<b>(1.416.586)</b>	(827.503)
Lucro bruto		-	-	<b>192.423</b>	213.769
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas comerciais	16	-	-	<b>(140.207)</b>	(76.555)
Despesas administrativas	16	<b>(2.251)</b>	(2.434)	<b>(89.446)</b>	(49.824)
Despesas financeiras	17	<b>(67.993)</b>	(18.145)	<b>(165.498)</b>	(69.452)
Receitas financeiras	17	<b>53.387</b>	39.159	<b>186.505</b>	103.960
Outras receitas		-	-	-	133
		<b>(16.857)</b>	18.580	<b>(208.646)</b>	(91.738)
Resultados de participações societárias					
Equivalência patrimonial		<b>(56.996)</b>	75.471	-	-
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social		<b>(73.853)</b>	94.051	<b>(16.223)</b>	122.031
Imposto de renda e contribuição social	6	<b>(245)</b>	(2.473)	<b>(57.875)</b>	(30.453)
Lucro líquido (prejuízo) do período		<b>(74.098)</b>	91.578	<b>(74.098)</b>	91.578
Quantidade de ações em circulação no final do período		<b>202.300.591</b>	196.212.289	<b>202.300.591</b>	196.212.289
Lucro (prejuízo) por ação (R\$)		<b>(0,37)</b>	0,47	<b>(0,37)</b>	0,47

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(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 2006	993.654	-	60.369	29.187	67.439	921.632	(4.322)	-	-	2.067.959
Aumento de capital em 9 de abril de 2007	369.860	-	-	-	-	-	-	-	-	369.860
Aumentos de capital por exercício de opções de compra de ações	432	-	-	-	-	-	-	-	-	432
Resultado não-realizado de hedge, líquido de impostos	-	-	-	-	-	-	6.989	-	-	6.989
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	268.527	-	268.527
Reversão de parcela da reserva para reinvestimento	-	-	-	-	-	(47.674)	-	47.674	-	-
Destinação dos lucros:										
Reserva Legal	-	-	-	-	13.426	-	-	(13.426)	-	-
Dividendos e juros sobre o capital próprio	-	-	-	-	-	-	-	(302.775)	-	(302.775)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2007</b>	<b>1.363.946</b>	<b>-</b>	<b>60.369</b>	<b>29.187</b>	<b>80.865</b>	<b>873.958</b>	<b>2.667</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.410.992</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	(36.415)	-	(36.415)
Destinação dos lucros:										
Dividendos intercalares	-	-	-	-	-	-	-	(36.415)	-	(36.415)
<b>Saldos em 31 de março de 2008 (não auditados)</b>	<b>1.363.946</b>	<b>-</b>	<b>60.369</b>	<b>29.187</b>	<b>80.865</b>	<b>873.958</b>	<b>3.013</b>	<b>(110.513)</b>	<b>(20.864)</b>	<b>2.279.961</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais.



## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA (NÃO AUDITADAS)

Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007
Lucro líquido (prejuízo) do período	(74.098)	91.578	(74.098)	91.578
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	-	-	32.103	19.593
Provisão para devedores duvidosos	-	-	6.821	3.117
Impostos diferidos	245	(2.473)	(2.185)	(1.823)
Equivalência patrimonial	56.996	(75.471)	-	-
Juros capitalizados	-	-	-	(4.617)
Amortização do ativo diferido	-	-	1.855	-
Amortização de investimentos	-	-	1.992	-
Variações nos ativos e passivos operacionais:				
Contas a receber	-	-	555.023	10.772
Estoques	-	-	4.587	(48.097)
Despesas antecipadas, tributos a recuperar e outros créditos e valores	(9.661)	(9.660)	195.480	39.756
Créditos com empresas relacionadas	(230.272)	-	-	-
Fornecedores	(597)	(185)	(74.422)	(18.028)
Transportes a executar	-	-	(180.419)	(91.384)
Programa de milhagem	-	-	(2.470)	-
Impostos a pagar	(907)	(31.686)	(10.263)	(39.774)
Obrigações trabalhistas	-	-	2.357	16.635
Provisão para contingências	-	-	29.445	2.429
Dividendos e Juros sobre capital próprio	(38.646)	29.576	(38.646)	29.576
Outras obrigações	1.132	2.837	(24.528)	(25.351)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	<b>(295.808)</b>	4.516	<b>422.632</b>	(15.618)
Atividades de investimentos:				
Aplicação financeira	41.237	127.115	112.441	26.579
Investimentos	342.541	(36.203)	(100.501)	53
Aquisição de ações para manutenção em tesouraria	(20.864)	-	(20.864)	-
Depósitos em garantia de contratos de arrendamento	-	-	(20.520)	6.824
Aquisição de imobilizado, incluindo adiantamentos para aquisição de aeronaves	(422)	-	(247.844)	(164.022)
Ativo diferido	-	-	(1.658)	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos	<b>362.492</b>	90.912	<b>(278.946)</b>	(130.566)
Atividades de financiamentos:				
Empréstimos	-	-	(386.048)	493.933
Aumento de capital	-	215	-	215
Resultados não-realizados de hedge, líquido de impostos	346	8.302	346	8.302
Dividendos pagos	(36.414)	(73.716)	(36.414)	(73.716)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	<b>(36.068)</b>	(65.199)	<b>(422.116)</b>	428.734
Acréscimo (decréscimo) líquido de caixa	<b>30.616</b>	30.229	<b>(278.430)</b>	282.550
Disponibilidades no início do período	<b>98.656</b>	136.332	<b>916.164</b>	699.990
Disponibilidades no final do período	<b>129.272</b>	166.561	<b>637.734</b>	982.540
Transações que não afetam o caixa				
Informações suplementares:				
Juros pagos durante o período	-	-	54.084	27.024
Imposto de renda e contribuição social pagos durante o período	-	-	60.059	28.630

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 janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

#### **1. Contexto Operacional**

A Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. (Companhia ou GLAI) é a controladora das companhias aéreas brasileiras Gol Transportes Aéreos S.A. (GOL), companhia de baixo custo e baixa tarifa e VRG Linhas Aéreas S.A. (VRG), companhia de serviços diferenciados.

A GOL é uma companhia aérea de baixo custo e baixa tarifa que oferece serviços de transporte aéreo regular e não-regular entre cidades brasileiras e também para cidades na Argentina, Bolívia, Paraguai, Uruguai, Chile e Peru. Em 31 de março de 2008 a GOL operava uma frota de 79 aeronaves (líquidos de 2 aeronaves em devolução), composta por 37 Boeing 737-800, 30 Boeing 737-700 e 10 Boeing 737-300. Em 31 de março de 2008, a GOL operava vôos para 58 destinos sendo 50 no Brasil, 3 na Argentina, 1 na Bolívia, 1 no Paraguai, 1 no Uruguai, 1 no Chile e 1 no Peru.

Em 9 de abril de 2007, a Companhia assumiu o controle da VRG Linhas Aéreas S.A. (VRG). A VRG opera vôos domésticos e internacionais com a marca VARIG oferecendo serviços diferenciados e incorporando um modelo operacional de alta eficiência com as melhores práticas de gestão. A aquisição da VRG foi aprovada pela Agência Nacional de Aviação Civil (ANAC) em 4 de abril de 2007. A aquisição da VRG está sujeita à aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE). Em 31 de março de 2008, a VRG operava uma frota de 35 aeronaves (líquidos de 4 aeronaves em devolução), composta por 7 Boeing 737-800, 2 Boeing 737-700, 11 Boeing 737-300 e 11 Boeing 767-300. Em 31 de março de 2008, a VRG operava vôos para 21 destinos sendo 14 no Brasil, 1 na Argentina, 1 na Colômbia, 1 na Venezuela, 1 na França, 1 no México, 1 no Chile e 1 na Espanha. A VRG oferece também um programa de milhagem (Smiles).

#### **2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras**

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 janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

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

As Informações Trimestrais foram elaboradas com observância do pronunciamento do IBRACON NPC 27 – Demonstrações Contábeis – Apresentação e Divulgações, disposições contidas na legislação societária brasileira, no Plano de Contas elaborado pelo Agência Nacional de Aviação Civil – ANAC, nas normas complementares da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, e nas práticas contábeis aplicadas de forma consistente em relação às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2007. A autorização para a conclusão da preparação destas demonstrações financeiras ocorreu na reunião do Conselho de Administração do dia 24 de abril de 2008.

Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei nº 11.638, que está em vigor desde 1º de janeiro de 2008 e altera, revoga e introduz novos dispositivos à Lei das Sociedades por Ações. Conforme permitido pela Comissão de Valores Imobiliários – CVM nesta fase de transição, as Informações Trimestrais não contemplam as modificações nas práticas contábeis previstas na Lei nº 11.638, cujos efeitos ainda não foram quantificados. A Administração da Companhia entende que as modificações introduzidas pela Lei nº 11.638 produzirão efeitos relevantes sobre as suas demonstrações financeiras, especialmente na contabilização de contratos de arrendamento mercantil e programa de milhagem e respectivos efeitos tributários.

As informações trimestrais incluem as contas da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. e das controladas diretas Gol Transportes Aéreos S.A., GTI S.A., GAC Inc., e Gol Finance e indiretas VRG Linhas Aéreas S.A. e SKY Finance.

As demonstrações financeiras consolidadas em 31 de março de 2008 não são comparáveis àquelas apresentadas em 31 de março de 2007 em decorrência da aquisição da controlada VRG, consolidada a partir de 9 de abril de 2007. A VRG iniciou suas operações como concessionária para prestação de serviços de transportes aéreos em 14 de dezembro de 2006 e em razão do seu processo de formação e histórico recente, não existem informações para elaboração de demonstrações financeiras pro-forma dos períodos anteriores para fins de comparabilidade.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

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

Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

#### 2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras--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 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. Visando atender às necessidades de informações dos mercados em que opera, a Companhia tem por prática divulgar suas demonstrações financeiras societárias e USGAAP simultaneamente.

As práticas contábeis adotadas no Brasil diferem dos princípios de contabilidade geralmente aceitos nos Estados Unidos da América – USGAAP aplicáveis ao ramo de transportes aéreos. Em 31 de março de 2008, o resultado do período, apurado de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, é menor em R\$ 70.555 (R\$ 25.004 em 31 de março de 2007) e o patrimônio líquido apresentado nas demonstrações financeiras societárias da Companhia é menor em R\$ 35.332 (R\$ 166.014 em 31 de dezembro de 2007) em comparação com as demonstrações financeiras elaboradas de acordo com o USGAAP.

Em 31 de março de 2008, a conciliação do resultado do período e do patrimônio líquido é como segue:

	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Lucro Líquido</b>
Pela legislação societária	2.279.961	(74.098)
Programa de milhagem	(30.861)	(1.930)
Depósitos para manutenção	332.874	10.520
Arrendamento de aeronaves	12.844	4.615
Imposto de renda diferido	(26.108)	59.056
Resultados das transações de sale-leaseback	(413)	410
Efeitos da aquisição da VRG	(249.842)	-
Outros	(3.162)	(2.117)
USGAAP	<u>2.315.293</u>	<u>(3.543)</u>

Existem ainda certas diferenças de classificação, de itens do ativo, passivo e resultados.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007 (Em milhares de reais)

#### 3. Investimentos de Curto Prazo

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007
Investimentos de curto prazo:				
Certificados de depósito bancário – CDB	50.977	72.024	99.200	125.720
Títulos públicos	77.272	97.461	282.062	107.211
Aplicações de renda fixa no exterior	-	-	22.935	283.706
	<u>128.249</u>	<u>169.485</u>	<u>404.197</u>	<u>516.637</u>

Os títulos públicos integram a carteira dos fundos de investimentos exclusivos. 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. Em 31 de março de 2008, existem aplicações financeiras no valor de R\$ 8.636 (R\$8.210 em 31 de dezembro de 2007), vinculadas a garantias de contrato de *hedge*.

Os investimentos em CDB apresentam remuneração média, líquida de impostos, de aproximadamente 0,90% 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 aproximadamente 0,82% a.m., títulos federais emitidos pelo Governo Austríaco, que rendem juros, líquidos de impostos, de aproximadamente 0,74% a.m. e títulos do Governo Americano (T-Bills).

#### 4. Contas a Receber

	Consolidado	
	31.03.2008	31.12.2007
Moeda Nacional:		
Administradoras de cartões de crédito	92.645	674.380
Agências de viagens	137.193	117.933
Vendas parceladas	75.581	76.017
Agências de cargas	12.286	18.178
Outros	20.698	21.810
	<u>338.403</u>	<u>908.318</u>
Moeda Estrangeira	46.004	31.112
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(30.118)	(23.297)
	<u>354.289</u>	<u>916.133</u>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007 (Em milhares de reais)

#### 4. Contas a Receber--Continuação

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

	Consolidado	
	31.03.2008	31.12.2007
Saldo no início do período	23.297	10.366
Adições	8.105	19.865
Recuperações	(1.284)	(6.934)
Saldo no final do período	<u>30.118</u>	<u>23.297</u>

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

	Consolidado	
	31.03.2008	31.12.2007
A vencer	310.018	899.032
Vencidas até 30 dias	43.897	20.447
Vencidas de 31 a 60 dias	4.196	2.694
Vencidas de 61 a 90 dias	4.839	3.091
Vencidas de 91 a 180 dias	7.154	2.964
Vencidas de 181 a 360 dias	7.176	3.219
Vencidas acima de 360 dias	7.127	7.983
	<u>384.407</u>	<u>939.430</u>

Em 31 de março de 2008, as contas a receber de administradoras e agências de viagem no valor de R\$ 16.937 (R\$ 21.262 em 31 de dezembro de 2007) estão vinculadas a garantias de contratos de empréstimos.

#### 5. Estoques

	Consolidado	
	31.03.2008	31.12.2007
Materiais de consumo	17.978	17.958
Peças e materiais de manutenção	120.409	115.846
Adiantamentos a fornecedores	50.273	44.492
Importações em andamento	27.512	44.528
Outros	5.799	4.966
(-) Provisão para obsolescência	(10.781)	(12.013)
	<u>211.190</u>	<u>215.777</u>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

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

Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

#### 5. Estoques--Continuação

Em 31 de março de 2008, o penhor de peças e equipamentos no valor de R\$ 153.056 estão vinculados a garantia de contrato de empréstimo.

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

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007
Impostos a recuperar ou compensar				
PIS e COFINS	-	-	1.344	1.293
ICMS	-	-	-	2.541
Antecipações de IRPJ e CSSL	8.164	8.164	9.437	9.358
IRRF sobre aplicações financeiras	9.644	9.616	10.131	10.074
Retenção de impostos de órgãos públicos	-	-	13.610	6.960
Imposto de valor agregado recuperável	-	-	8.145	7.250
Outros	6.946	6.723	13.578	8.093
	<b>24.754</b>	<b>24.503</b>	<b>56.245</b>	<b>45.569</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos				
Créditos sobre prejuízos fiscais acumulados	38.322	38.501	142.205	141.281
Base negativa de contribuição social	13.795	13.860	51.193	52.361
	<b>52.117</b>	<b>52.361</b>	<b>193.398</b>	<b>193.642</b>
Diferenças temporárias:				
Provisões para perda com ativos	-	-	127.812	132.554
Provisão para contingências	-	-	22.258	15.422
Provisão para devedores duvidosos	-	-	25.593	24.843
Provisão para manutenção de equipamentos	-	-	7.500	7.500
Outros	-	-	4.954	5.022
	-	-	<b>188.117</b>	<b>185.341</b>
Créditos fiscais resultantes de incorporação	-	-	6.324	7.783
	<b>52.117</b>	<b>52.361</b>	<b>387.839</b>	<b>386.766</b>
	<b>76.871</b>	<b>76.864</b>	<b>444.084</b>	<b>432.335</b>
Curto prazo	<b>(33.849)</b>	<b>(36.139)</b>	<b>(71.302)</b>	<b>(65.247)</b>
Longo prazo	<b>43.022</b>	<b>40.725</b>	<b>372.782</b>	<b>367.088</b>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR  
(NÃO AUDITADAS)--Continuação  
Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

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

Os créditos fiscais decorrentes da incorporação da BSSF II Holdings Ltda. pela controlada GOL, ocorrida em 29 de março de 2004, estão sendo amortizados de forma linear em 60 meses desde maio de 2004.

Os resultados apurados neste primeiro trimestre de 2008 não alteram de forma significativa as projeções de utilização desses créditos, conforme descritos 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	<b>Imposto de renda e contribuição social</b>			
	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<b>(73.853)</b>	94.051	<b>(16.223)</b>	122.031
Alíquota fiscal combinada	<b>34,0%</b>	34,0%	<b>34,0%</b>	34,0%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	<b>25.110</b>	(31.977)	<b>5.516</b>	(41.491)
Ajustes para o cálculo da alíquota efetiva:				
Imposto de renda sobre equivalência patrimonial	<b>(14.622)</b>	18.078	-	-
Benefício sobre apuração de IRPJ e CSLL diferidos em controladas	<b>(10.733)</b>	-	<b>(64.708)</b>	-
Despesas indedutíveis das controladas	-	-	-	1.220
Imposto de renda sobre diferenças permanentes	-	-	<b>1.317</b>	2.038
Efeito tributário de juros sobre capital próprio	-	11.426	-	11.426
Benefício (despesa) de imposto de renda e contribuição social	<b>(245)</b>	<b>(2.473)</b>	<b>(57.875)</b>	<b>(26.807)</b>
Alíquota efetiva	-	2,6%	-	34%
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	<b>(58.948)</b>	(28.630)
Imposto de renda e contribuição social diferido	<b>(245)</b>	<b>(2.473)</b>	<b>1.073</b>	1.823
	<b>(245)</b>	<b>(2.473)</b>	<b>(57.875)</b>	<b>(26.807)</b>



## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR  
(NÃO AUDITADAS)--Continuação  
Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

### 7. Investimentos em Controladas

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007
Gol Transportes Aéreos S.A.	819.591	717.799	-	-
GTI S.A.	406.078	615.657	-	-
GAC Inc.	159.621	451.371	-	-
VRG Linhas Aéreas S.A.	-	-	980.223	883.296
Outros investimentos	-	-	1.278	1.551
	<u>1.385.290</u>	<u>1.784.827</u>	<u>981.501</u>	<u>884.847</u>

Em 28 de março de 2007, a Companhia por meio de sua controlada GTI S.A., 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. Como parte desta aquisição, a controlada GTI S.A. 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.

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. Durante o trimestre encerrado em 31 de março de 2008, em decorrência de novos eventos relacionados ao plano de recuperação judicial da VARIG e amparada nos dispositivos contratuais, a VRG reconheceu determinadas obrigações existentes na data da compra e que se tornaram mensuráveis, as quais elevam o preço de compra e, conseqüentemente, o ágio em R\$ 96.927. 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.

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.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007 (Em milhares de reais)

#### 7. Investimentos em Controladas--Continuação

As movimentações dos investimentos no período findo em 31 de março de 2008 estão demonstrados a seguir:

	<b>Gol Transportes Aéreos S.A.</b>	<b>GAC Inc.</b>	<b>Gol Finance</b>	<b>GTI</b>	<b>Total dos Investimento s</b>
Saldos em 31 de dezembro de 2007	717.799	451.371	-	615.657	1.784.827
Resultado de equivalência patrimonial	122.140	31.568	(911)	(209.880)	(57.084)
Resultados não-realizados de hedge	(1.101)	-	-	301	(800)
Dividendos	(19.335)	-	-	-	(19.335)
Devolução de aporte de capital	-	(337.122)	-	-	(337.122)
Variação cambial sobre investimento no exterior	88	13.804	185	-	14.077
Passivo a descoberto reclassificado	-	-	726	-	727
Saldos em 31 de março de 2008	<b>819.591</b>	<b>159.621</b>	<b>-</b>	<b>406.078</b>	<b>1.385.290</b>

As informações relevantes sobre as controladas diretas e indiretas em 31 de março de 2008, estão sumariadas a seguir:

<b>Controladas</b>	<b>Quantidade total de ações possuídas</b>	<b>Participação %</b>	<b>Capital social integralizado</b>	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>Lucro (prejuízo) líquido das controladas</b>
<b>Diretas</b>					
Gol Transportes Aéreos S.A.	451.072.648	100	526.489	819.591	122.140
GTI S.A.	799.999	100	-	159.621	(209.880)
Gol Finance	1	100	-	(7.627)	(911)
GAC Inc.	1	100	169.148	406.078	31.568
<b>Indiretas</b>					
VRG Linhas Aéreas S.A.	1.015.450.268	100	307.395	(665.715)	(209.462)
SKY Finance	1	100	-	(11.935)	(4.563)

Os créditos e transações entre a controladora e suas controladas estão detalhados na Nota 14. As controladas não possuem ações negociadas em bolsa.

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 GTI S.A. 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.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

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

Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

#### 8. Imobilizado

	Taxa anual de depreciação	Custo	Consolidado		
			31.03.2008	31.12.2007	
			Depreciação acumulada	Valor líquido	Valor líquido
Equipamentos de vôo					
Peças de conjuntos de reposição	20%	467.365	(177.822)	289.543	265.813
Motores sobressalentes	20%	124.997	-	124.997	98.703
Reconfigurações de aeronaves	5%	84.745	(40.658)	44.087	42.081
Equipamentos de aeronaves e de segurança	20%	1.259	(389)	870	872
Ferramentas	10%	9.454	(1.379)	8.075	7.894
		<u>687.820</u>	<u>(220.248)</u>	<u>467.572</u>	<u>415.363</u>
Imobilizado de uso					
Direitos de uso de <i>software</i>	20%	36.531	(18.783)	17.748	31.185
Veículos	20%	6.247	(2.571)	3.676	3.946
Máquinas e equipamentos	10%	15.445	(2.811)	12.634	12.463
Móveis e utensílios	10%	12.553	(2.934)	9.619	9.402
Computadores e periféricos	20%	21.168	(8.847)	12.321	12.478
Equipamentos de comunicação	10%	1.878	(547)	1.331	1.212
Instalações	10%	4.009	(871)	3.138	3.077
Centro de manutenção Confins	7,65%	36.893	(3.925)	32.968	33.622
Benfeitorias em propriedades de terceiros	20%	5.930	(3.236)	2.694	1.864
Obras em andamento	-	40.832	-	40.832	31.273
		<u>181.486</u>	<u>(44.525)</u>	<u>136.961</u>	<u>140.522</u>
		<u>869.306</u>	<u>(264.773)</u>	<u>604.533</u>	<u>555.885</u>
Adiantamentos para aquisição de aeronaves	-	862.631	-	862.631	695.538
		<u>1.731.937</u>	<u>(264.773)</u>	<u>1.467.164</u>	<u>1.251.423</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 62 aeronaves 737-800 Next Generation (63 aeronaves em 31 de dezembro de 2007), no valor de R\$ 862.631 e outros pagamentos vinculados a aquisição de futuras aeronaves, e incluindo os juros capitalizados de R\$26.458 (R\$ 18.721 em 31 de dezembro de 2007).

Em 31 de março de 2008, os adiantamentos para aquisição de aeronaves no valor de US\$310 milhões correspondentes a R\$ 542.221, com base na taxa de câmbio em vigor na data do encerramento do período, 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 janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

**9. Empréstimos e Financiamentos**

	Taxa média efetiva de juros ao ano		Consolidado	
	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2007
Circulante:				
Moeda Nacional:				
Capital de giro	10,25%	10,77%	<b>31.833</b>	496.788
Empréstimo BNDES	9,15%	9,15%	<b>14.973</b>	14.962
Empréstimo BDMG	10,27%	9,45%	<b>539</b>	72
Juros			<b>1.397</b>	3.731
			<b>48.742</b>	515.553
Moeda Estrangeira:				
Empréstimo para adiantamento para aquisição de aeronaves	4,42%	6,73%	<b>272.495</b>	169.173
Empréstimos bancários	2,60%	5,21%	<b>103.488</b>	106.278
Empréstimo IFC	5,96%	7,26%	<b>11.960</b>	17.800
Juros			<b>22.292</b>	15.328
			<b>410.235</b>	308.579
			<b>458.977</b>	824.132
Longo Prazo:				
Moeda Nacional:				
Empréstimo BDMG	10,27%	9,45%	<b>13.936</b>	14.243
Empréstimo BNDES	9,15%	9,15%	<b>47.268</b>	50.813
			<b>61.204</b>	65.056
Moeda Estrangeira:				
Empréstimo para adiantamento para aquisição de aeronaves	4,42%	6,73%	<b>182.691</b>	174.439
Empréstimo IFC	5,96%	7,26%	<b>68.273</b>	73.804
Bônus sênior	7,50%	7,50%	<b>388.081</b>	398.543
Bônus perpétuos	8,75%	8,75%	<b>344.960</b>	354.260
			<b>733.041</b>	1.001.046
			<b>1.045.209</b>	1.066.102
			<b>1.504.186</b>	1.890.234

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007 (Em milhares de reais)

#### 9. Empréstimos e Financiamentos--Continuação

Os vencimentos dos empréstimos e financiamentos de longo prazo, considerando o período de 12 meses de 1º de abril a 31 de março de cada ano são como segue:

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>Após 2012</u>	<u>Total</u>
Moeda Nacional:						
Empréstimo BDMG	2.403	2.883	2.883	2.884	2.884	13.937
Empréstimo BNDES	10.635	14.181	14.181	8.272	-	47.269
Moeda Estrangeira:						
Empréstimo para adiantamento de aquisição de aeronaves	182.691	-	-	-	-	182.691
Empréstimo IFC	10.779	14.373	14.373	14.373	14.373	68.271
Bônus sênior	-	-	-	-	388.081	388.081
	<u>206.508</u>	<u>31.437</u>	<u>31.437</u>	<u>25.529</u>	<u>405.338</u>	<u>700.249</u>
Bônus perpétuos	-	-	-	-	344.960	344.960
Total						<u>1.045.209</u>

Os valores justos dos bônus sênior e perpétuos, em 31 de março 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 período é conforme segue:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>Contábil</u>	<u>Mercado</u>
Bônus sênior	388.081	341.688
Bônus perpétuos	344.960	329.577

Em 31 de março de 2008, a Companhia não estava aderindo a dois índices financeiros nos seus contratos de empréstimos com o IFC e com o BNDES cujo saldo devedor totaliza R\$ 142.474. A Companhia obteve consentimentos específicos dos credores para manter os índices de cobertura acima dos valores especificados em cada um dos contratos que permitem a manutenção da classificação da parcela de R\$ 115.540 no longo prazo.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

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

Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

#### 10. Transportes a Executar

Em 31 de março de 2008, o saldo de transportes a executar de R\$ 292.441 (R\$ 472.860 em 31 de dezembro de 2007) é representado por 1.954.264 (2.211.591 em 31 de dezembro de 2007) cupons de bilhetes vendidos e ainda não utilizados com prazo médio de utilização de 48 dias.

#### 11. Programa de Milhagem

A premiação consiste na utilização de milhas para troca por bilhetes ou para mudança de classe nos vôos da VRG 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.

Em 31 de março de 2008, o programa de milhagem Smiles apresentava 3.332.427 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 31 de dezembro de 2007	50.080
Milhas concedidas e acumuladas	20.075
Milhas resgatadas e utilizadas ou expiradas	(22.545)
Saldos em 31 de março de 2008	<u>47.610</u>

#### 12. Provisão para Contingências

Em 31 de março de 2008, a Companhia e suas controladas são parte em processos judiciais e reclamações administrativas, sendo 981 reclamações administrativas, 7.249 ações cíveis e 2.149 ações trabalhistas.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR  
(NÃO AUDITADAS)--Continuação  
Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

### 12. Provisão para Contingências--Continuação

As provisões constituídas para contingências cíveis, trabalhistas e respectivos depósitos judiciais estão demonstrados a seguir:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31.03.2008</b>	
	<b>Provisão</b>	<b>(-) Depósitos judiciais</b>
Trabalhistas	<b>48.569</b>	<b>(11.695)</b>
Cíveis	<b>12.951</b>	<b>-</b>
	<b>61.520</b>	<b>(11.695)</b>

A movimentação das provisões para contingências no trimestre é como segue:

	<b>Contingências</b>		
	<b>Trabalhistas</b>	<b>Cíveis</b>	<b>Total</b>
Saldo sem 31 de dezembro de 2007	22.133	9.942	32.075
Constituição de provisões	26.436	3.009	29.445
Saldos em 31 de março de 2008	<b>48.569</b>	<b>12.951</b>	<b>61.520</b>

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.

Em decorrência de novos processos trabalhistas surgidos em jurisdições internacionais, a controlada VRG reconheceu, neste trimestre, obrigações trabalhistas no valor de R\$26.436.

## **GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.**

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

Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

#### **12. Provisão para Contingências--Continuação**

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\$ 188.649 em 31 de março de 2008 (R\$ 173.887 em 31 de dezembro de 2007) 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.

#### **13. Transações com Partes Relacionadas**

A GOL 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 GOL é locatária do imóvel situado à Rua Tamoios, 246 em São Paulo – SP, pertencente a empresa ligada, cujo contrato tem vencimento em 31 de março de 2008 e cláusula de reajuste anual com base no IGP-M.



## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR  
(NÃO AUDITADAS)--Continuação  
Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

### 13. Transações com Partes Relacionadas--Continuação

Os saldos a pagar às empresas ligadas, no valor de R\$ 512 (R\$ 482 em 31 de dezembro de 2007) estão incluídos no saldos de fornecedores juntamente com operação de terceiros. O valor das despesas que afetaram o resultado de 31 de março de 2008 é de R\$ 1.511 (R\$13.347 em 31 de março de 2007).

A Companhia mantém transações de contratos de mútuos com suas controladas. Em 31 de março de 2008 os saldos a receber das controladas GAC Inc. no valor de R\$ 47.979, R\$ 170.187 da VRG Linhas Aéreas S.A., R\$ 94.432 da Gol Transportes Aéreos S.A e R\$ 580 da GTI S.A., decorrentes de contratos de mútuo sem previsão de encargos financeiros, avais e garantias, estão classificados como ativo não circulante.

### 14. Patrimônio Líquido

#### a) Capital social

Em 31 de março 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:

	31.03.2008			31.12.2007		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Fundo ASAS	100,00%	39,79%	71,81%	100,00%	37,84%	70,90%
Outros	-	2,28%	1,07%	-	2,74%	1,28%
Ações em tesouraria	-	0,79%	0,37%	-	-	-
Mercado	-	57,14%	26,75%	-	59,42%	27,82%
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

O capital social autorizado em 31 de março de 2008 é de 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.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR  
(NÃO AUDITADAS)--Continuação  
Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

### 14. Patrimônio Líquido--Continuação

#### a) Capital social--Continuação

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 31 de março de 2008, na Bolsa de Valores de São Paulo – BOVESPA, correspondeu a R\$ 26,09 e US\$ 14,89 na New York Stock Exchange – NYSE. O valor patrimonial por ação em 31 de março de 2008 é de R\$ 11,27 (R\$ 11,92 em 31 de dezembro de 2007).

#### 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.

Considerando a expectativa de geração de lucro do exercício de 2008, o Conselho de Administração deliberou na reunião de 28 de janeiro de 2008 a Política de Dividendos para o exercício de 2008 que, sem prejuízo ao disposto no Estatuto Social da Companhia, aprova a distribuição de dividendos intercalares trimestrais fixos no valor de R\$ 0,18 (dezoito centavos), por trimestre, por ação ordinária e preferencial da Companhia de acordo com a Lei no 9.249, de 26 de dezembro de 1995.

#### 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 circulação. 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. Durante o primeiro trimestre de 2008, foram adquiridas 749.500 ações preferenciais ao custo médio de aquisição de R\$ 27,84, registradas no patrimônio líquido, na rubrica Ações em tesouraria, totalizando R\$ 20.864 cujo valor de mercado, em 31 de março de 2008, é de R\$ 19.554.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

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

Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

#### 15. 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.

	Consolidado			
	31.03.2008	%	31.03.2007	%
Doméstico	1.476.550	88,5	987.041	91,3
Internacional	192.198	11,5	93.475	8,7
	<b>1.668.748</b>	<b>100,0</b>	1.080.516	100,0

#### 16. Custos dos Serviços Prestados, Despesas Comerciais e Administrativas

	Consolidado						
	31.03.2008			31.03.2007			
	Custos dos serviços prestados	Despesas comerciais	Despesas administrativas	Total	%	Total	%
Com pessoal	210.065	-	30.617	240.682	14,6	131.652	13,8
Combustíveis e lubrificantes	664.132	-	-	664.132	40,3	361.298	37,9
Arrendamento de aeronaves	186.880	-	-	186.880	11,4	109.834	11,5
Comerciais e publicidade	-	140.207	-	140.207	8,5	76.555	8,0
Prestação de serviços	74.510	-	42.935	117.445	7,1	57.888	6,1
Tarifas de pouso e decolagem	86.300	-	-	86.300	5,2	54.972	5,8
Material de manutenção e reparo	60.588	-	-	60.588	3,7	46.248	4,8
Depreciação e amortização	32.103	-	-	32.103	2,0	19.593	2,1
Outras despesas operacionais	102.008	-	15.894	117.902	7,2	95.842	10,0
	<b>1.416.586</b>	<b>140.207</b>	<b>89.446</b>	<b>1.646.239</b>	<b>100,0</b>	953.882	100,0

Em 31 de março de 2008, as despesas com combustíveis incluem ganhos de R\$ 3.192, 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 janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

### 17. Resultado Financeiro Líquido

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2008	31.03.2007
Despesas financeiras:				
Juros sobre empréstimos	-	-	<b>(54.084)</b>	(27.024)
Variações cambiais de passivos	<b>(66.212)</b>	(17.732)	<b>(96.859)</b>	(6.078)
Perdas com instrumentos financeiros	-	-	<b>(1.588)</b>	(23.957)
CPMF	-	(277)	<b>(673)</b>	(2.671)
Variações monetárias de passivos	-	-	<b>(749)</b>	(684)
Outros	<b>(1.781)</b>	(136)	<b>(11.545)</b>	(9.038)
	<b>(67.993)</b>	(18.145)	<b>(165.498)</b>	(69.542)
Receitas financeiras:				
Juros e ganhos em aplicações financeiras	<b>2.623</b>	-	<b>12.526</b>	30.791
Variações cambiais de ativos	<b>33.108</b>	10.247	<b>136.650</b>	7.329
Ganhos com instrumentos financeiros	<b>6.137</b>	17.497	<b>16.790</b>	57.815
Juros capitalizados	-	-	<b>9.318</b>	4.617
Juros sobre capital próprio	<b>11.216</b>	11.386	-	-
Variações monetárias de ativos	-	24	<b>706</b>	1.588
Outros	<b>303</b>	5	<b>10.515</b>	1.820
	<b>53.387</b>	39.159	<b>186.505</b>	103.960
Resultado financeiro líquido	<b>(14.606)</b>	(21.014)	<b>21.067</b>	34.418

### 18. Compromissos

A Companhia e suas controladas arrendam as aeronaves, motores e locam terminais dos aeroportos, outras instalações aeroportuárias, escritórios e outros equipamentos. Em 31 de março de 2008, a Companhia e suas controladas mantém contratos de arrendamento operacional de 114 aeronaves, sendo 79 na GOL e 35 na VRG (78 na GOL e 31 na VRG em 31 de dezembro de 2007), com prazos de expiração de 2008 a 2020.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

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

Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

#### 18. Compromissos--Continuação

A Companhia possui um contrato de compra de aeronaves com a Boeing para aquisição de aeronaves Boeing 737-800 Next Generation. Em 31 de março de 2008 existem 100 pedidos firmes e 40 opções de compra. O valor aproximado dos pedidos firmes é de R\$7.538.227 (correspondendo a US\$ 4,3 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\$ 64.871 (US\$ 37.088 milhões) para garantir arrendamentos e R\$173.682 (US\$99.298 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 31 de março de 2008 estão demonstrados a seguir:

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>Após 2012</u>	<u>Total</u>
Contratos de arrendamento operacional	458.904	557.417	479.196	457.701	413.131	1.077.672	3.444.021
Adiantamentos para aquisição de aeronaves	145.128	161.479	141.191	65.472	1.529	-	514.799
Compromissos de compra de aeronaves	1.272.799	1.689.492	1.882.005	1.493.646	1.200.285	-	7.538.227
Total	<u>1.876.831</u>	<u>2.408.388</u>	<u>2.502.392</u>	<u>2.016.819</u>	<u>1.614.945</u>	<u>1.077.672</u>	<u>11.497.047</u>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

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

Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

#### 19. 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 31 de março 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:

	<b>Opções de compra</b>	<b>Preço de exercício médio ponderado</b>
Opções em circulação em 31 de Dezembro de 2007	276.909	50,79
Concedidas	190.296	45,46
Exercidas	(336)	33,06
Canceladas	(34.716)	51,81
Opções em circulação em 31 de março de 2008	432.153	48,38
Quantidade de opções exercíveis em 31 de dezembro de 2007	91.350	44,92
Quantidade de opções exercíveis em 31 de março de 2008	91.013	44,97

O valor justo médio ponderado das opções de compra em circulação é de R\$ 24,53 em 31 de março de 2008 (R\$ 25,59 em 31 de dezembro de 2007) e foi estimado usando-se o modelo de precificação de opções Black-Scholes, assumindo pagamento de dividendos de 2,30%, volatilidade estimada de 53,81%, taxa livre de risco média ponderada de 11,25% e maturidade média de 3,70 anos.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR  
(NÃO AUDITADAS)--Continuação  
Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

### 19. Colaboradores--Continuação

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\$ 602 (R\$ 417 em 31 de março de 2007).

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 31 de março de 2008 estão resumidos a seguir:

Opções em circulação				Opções exercíveis	
Intervalos dos preços de exercício	Opções em circulação em 31/03/2008	Maturidade média ponderada remanescente	Preço de exercício médio ponderado	Opções exercíveis em 31/03/2008	Preço de exercício médio ponderado
33,06	63.954	1,75	33,06	36.691	33,06
47,30	84.839	2,75	47,30	33.240	47,30
65,85	93.064	3,75	65,85	18.613	65,85
45,46	190.296	4,75	45,46	-	45,46
33,06 - 65,85	<u>432.153</u>	3,70	48,38	<u>91.013</u>	44,97

### 20. 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.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

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

Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

#### 20. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

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.

##### 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 primeiro trimestre de 2008 e 2007 representou 40,3% e 37,9%, 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.



## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR (NÃO AUDITADAS)--Continuação Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007 (Em milhares de reais)

#### 20. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

##### a) Risco de preço de combustíveis--Continuação

Os contratos derivativos da Companhia, em 31 de março de 2008 e 2007, estão sumariados a seguir (em milhares, exceto quando indicado):

	<u>31.03.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Valor justo dos instrumentos financeiros derivativos ao final do período	R\$ 16.600	R\$ 23.302
Prazo médio (meses)	2	2
Volume hedgeado (barris)	1.456.000	1.388.000
Período encerrado em 31 de março de:	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ganhos (perdas) com efetividade do hedge reconhecidos em despesas com combustível de aeronaves	R\$ 13.785	-
Ganhos com inefetividade do hedge reconhecidos em despesas financeiras	1.203	R\$5.325
Percentual atual do consumo hedgeado durante o período	60%	87%

A Companhia utiliza instrumentos derivativos financeiros para prazos curtos e longos e mantém posições para meses futuros. Em 31 de março de 2008, a Companhia detém uma combinação de opções call, estruturas de collar e swaps para hedgear aproximadamente 39% de seu consumo de combustível de aviação para o segundo trimestre de 2008, ao preço médio de petróleo equivalente a aproximadamente US\$ 93,18 por barril.

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.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR  
(NÃO AUDITADAS)--Continuação  
Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

### 20. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

#### a) Risco de preço de combustíveis--Continuação

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.

Em 31 de março de 2008, a Companhia reconheceu R\$ 13.785 (US\$ 7.881) de ganhos líquidos retificando as despesas com combustíveis, relacionados a contratos de *hedges* encerrados e avaliados como efetivos e R\$ 10.159 (US\$ 5.808) de ganhos líquidos em despesas financeiras, relacionados à inefetividade de seus *hedges* e a perdas na contabilização de certos instrumentos de *hedge*. Em 31 de março de 2008, havia ganhos não realizados de *hedges* de combustível no valor de R\$4.410 (R\$6.020 em 31 de março 2007) 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>2T08</u>
Volume nominal em barris (mil)	1.456
Volume nominal em litros (mil)	231.475
Taxa contratada a futuro por barril (USD) *	<u>93,18</u>
Total em reais **	<u>237.301</u>

\* Média ponderada entre os strikes de collars e callspreads.

\*\* A taxa de câmbio em 31/03/2008 era de R\$ 1,7491

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR  
(NÃO AUDITADAS)--Continuação  
Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

### 20. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

#### b) Risco de taxa de câmbio

Em 31 de março 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.

A exposição cambial da Companhia em 31 de março de 2008 e 2007 está demonstrada a seguir:

	Consolidado	
	31.03.2008	31.12.2007
Ativo		
Caixa e bancos e aplicações financeiras	500.222	1.170.526
Contas a receber de empresas de arrendamento	123.579	149.729
Depósitos em garantias de contratos de arrendamentos	14.825	14.218
Depósitos IATA (Câmara de compensação)	12.936	22.006
Despesas antecipadas de arrendamentos	30.289	31.928
Outros	39.045	55.032
	<b>720.896</b>	1.443.439
Passivo		
Fornecedores estrangeiros	44.889	42.334
Arrendamentos mercantis a pagar	7.839	17.169
Prêmios de seguro a pagar	19.395	44.150
	<b>72.123</b>	103.653
Exposição cambial em R\$	648.773	1.339.786
Exposição cambial total em US\$	370.918	756.386
Obrigações não registradas no balanço		
Obrigações futuras em US\$ decorrentes de contratos de arrendamento operacional	3.444.021	3.263.994
Obrigações futuras em US\$ decorrentes de pedidos firmes para compra de aeronaves	8.053.026	8.155.237
	<b>11.497.047</b>	11.419.231
Total da exposição cambial R\$	12.145.820	12.759.017
Total da exposição cambial US\$	6.944.040	7.203.194

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 janeiro a 31 de março de 2008 e 2007 (Em milhares de reais)

#### 20. 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>31.03.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Valor justo dos instrumentos financeiros derivativos ao final do período	R\$ 4.578	R\$ 1.049
Período remanescente mais longo (meses)	9	3
Volume hedgeado	223.750	202.250
<b>Período encerrado em 31 de março de:</b>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Perdas com efetividade do hedge reconhecidos em despesas operacionais	R\$ (2.636)	-
Perdas com inefetividade do hedge reconhecidos em despesas financeiras	(1.954)	R\$ (6.596)
Percentual atual do consumo hedgeado durante o ano	52%	50%

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR  
(NÃO AUDITADAS)--Continuação  
Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

### 20. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

#### b) Risco de taxa de câmbio--Continuação

Em 31 de março de 2008, as perdas não realizadas com transações de *hedge* de taxa de câmbio mensuradas como efetivas, registradas no patrimônio líquido totalizaram R\$ 138 (ganho de R\$ 2.040 em 31 de março de 2007).

Fator de risco de mercado: Taxa de câmbio  
Mercado de bolsa  
Contratos futuros comprados

	<u>2T08</u>	<u>3T08</u>	<u>4T08</u>	<u>Total</u>
Valor nominal em dólar	204.000	121.750	126.750	452.500
Taxa contratada a futuro	1,94	2,10	2,10	2,03
Total em reais	<u>395.760</u>	<u>255.675</u>	<u>266.175</u>	<u>918.575</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 31 de março 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 de valor de mercado são reconhecidas no resultado como receitas ou despesas financeiras. Os instrumentos financeiros utilizados não foram considerados *hedge*.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR  
(NÃO AUDITADAS)--Continuação  
Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

### 20. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

#### d) Risco de taxa de juros--Continuação

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 indexados 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 31 de março de 2008, o valor nominal dos contratos de futuros de Depósito Interfinanceiro negociados na Bolsa de Mercadoria e Futuros (BM&F) totalizava R\$ 78.700 (R\$ 5.900 em 31 de março de 2007) com prazos de até 21 meses, com um valor justo de mercado total de R\$12 (R\$ 1.313 em 31 de março 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 reconhecidos como aumento ou redução das receitas financeiras no mesmo período que ocorrem.

#### 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 31 de março de 2008, o total de operações de “box” era de R\$ 56.533, com prazo médio de 304 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 31 de março de 2008, o valor nominal das operações de swap de taxas pré-fixadas era de R\$ 55.900, com um valor de mercado de R\$ 419 e não haviam operações de swap cambial. As alterações no valor justo dos contratos são reconhecidos no resultado no período em que ocorre a variação.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

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

Período de 1º de janeiro a 31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de reais)

#### 21. 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 31 de março de 2008 a cobertura de seguros, por natureza, considerando-se a frota de aeronaves da GOL e 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	6.450.153	3.687.698
Responsabilidade Civil por ocorrência/aeronave	3.060.925	1.750.000
Garantia – Casco/Guerra	6.450.153	3.687.698
Estoques	437.275	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 GOL e a VRG possam vir a ser exigidas, 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.