

***Demonstrações Financeiras
Trimestrais Consolidadas
Condensadas Não Auditadas***

GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A.

31 de março de 2009

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

**Demonstrações Financeiras Trimestrais
Consolidadas Condensadas Não Auditadas**

31 de março 2009 e 2008
(Em milhares de Reais)

Índice

Parecer dos Auditores Independentes	2
Demonstrações financeiras trimestrais consolidadas condensadas não auditadas	
Demonstrações do resultado consolidadas	3
Balanços patrimoniais consolidados	4
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido e do resultado abrangente consolidadas	6
Demonstrações do fluxo de caixa consolidadas	7
Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas	8

Tradução livre do Parecer dos Auditores Independentes de Empresas Abertas de Acordo com as Normas do PCAOB sobre as demonstrações financeiras consolidadas condensadas

Parecer dos Auditores Independentes de Empresas Públicas

Ao Conselho de Administração e Acionistas da
Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.

Revisamos o balanço patrimonial consolidado condensado da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. e suas subsidiárias em 31 de março de 2009, e as respectivas demonstrações consolidadas condensadas do resultado e dos fluxos de caixa dos trimestres findos em 31 de março de 2009 e 2008 e das mutações do patrimônio líquido referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2009, elaborados sob a responsabilidade de sua administração.

Nossa revisão foi efetuada de acordo com as normas do Conselho de Supervisão de Assuntos Contábeis de Empresas Públicas dos Estados Unidos da América (PCAOB). A revisão intermediária das informações financeiras consiste, principalmente, em aplicar os procedimentos analíticos e indagar os profissionais responsáveis pelos assuntos contábeis e financeiros. O escopo é substancialmente menor que o de um exame de auditoria conduzido de acordo com as normas do PCAOB, cujo objetivo é expressar uma opinião acerca das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Dessa forma, não expressaremos uma opinião.

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhuma modificação relevante que deva ser feita nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas referidas acima, para que estejam de acordo com as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), expedidas pelo Comitê de Normas Internacionais de Contabilidade (IASB).

Anteriormente, auditamos, de acordo com as normas do PCAOB (EUA), o balanço patrimonial da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. em 31 de dezembro de 2008, incluindo as demonstrações de resultado, mutações do patrimônio líquido e fluxo de caixa para o exercício findo naquela data (não apresentado aqui), sobre os quais emitimos um parecer sem ressalva, datado de 19 de março de 2009, com exceção das notas 2a e 24, datadas de 4 de maio de 2009. Em nossa opinião, as informações contidas no balanço patrimonial condensado e consolidado anexo representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, o balanço patrimonial consolidado de que se originou, em 31 de dezembro de 2008.

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

Luiz Carlos Passetti
Sócio

São Paulo, 13 de maio de 2009

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Demonstrações do resultado consolidadas condensadas (Não auditadas)

Períodos findos em 31 de março de 2009 e 2008

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

	Notas	Três meses findos em 31 de março de	
		2009	2008
Receita operacional			
Transporte de passageiros		1.386.436	1.499.336
Transporte de cargas e outros		130.600	105.091
Total da receita operacional		1.517.036	1.604.427
Custos e despesas operacionais			
Pessoal	5	(246.430)	(241.819)
Combustível de aviação		(446.064)	(664.132)
Arrendamento mercantil de aeronaves		(217.485)	(169.243)
Seguro de aeronaves		(18.184)	(7.168)
Vendas e publicidade		(82.077)	(140.207)
Tarifas aeroportuárias		(80.676)	(86.300)
Prestação de serviços		(86.383)	(117.445)
Material de manutenção e reparo		(123.609)	(2.807)
Depreciação		(36.697)	(27.266)
Outras despesas operacionais		(74.340)	(98.844)
Total de despesas operacionais		(1.411.945)	(1.555.231)
Resultado operacional		105.091	49.196
Custos financeiros e outras receitas (despesas)			
Custos financeiros			
Receita de juros (despesa)		(79.975)	(65.687)
Juros capitalizados		1.413	8.793
Total de custos financeiros		(78.562)	(56.894)
Variação cambial (perda)		86.077	47.259
Juros e rendimentos		73.322	29.696
Outras despesas, líquidas		(93.700)	(3.712)
Total de outras receitas		(12.863)	16.349
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda		92.228	65.545
Despesa de imposto de renda	6	(30.794)	(86.063)
Lucro (prejuízo) líquido do período atribuído a participação do controlador		61.434	(20.518)
Lucro (prejuízo) por ação:			
Básico	13	0,31	(0,10)
Diluído	13	0,31	(0,10)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Balanços Patrimoniais Consolidados Condensados

31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008

(Em milhares de reais)

	<u>Notas</u>	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Ativo			
Ativo não-circulante			
Imobilizado, líquido	7	2.998.753	2.998.756
Ativos intangíveis	7	1.195.424	1.197.861
Outros ativos não-circulantes			
Despesas antecipadas		70.604	58.793
Depósitos		540.524	507.428
Impostos diferidos		730.350	729.784
Caixa restrito		6.859	6.589
Outros ativos não-circulantes		59.484	97.446
Total de outros ativos não-circulantes		1.407.821	1.400.040
Total do ativo não-circulante		5.601.998	5.596.657
Ativo circulante			
Outros ativos circulantes		49.398	52.386
Despesas antecipadas		109.954	123.801
Depósitos		226.723	237.914
Impostos a recuperar e a compensar		60.669	110.767
Estoques	8	181.865	200.514
Contas a receber	9	326.625	344.927
Caixa restrito		13.576	176.697
Ativos financeiros	17	214.906	245.585
Caixa e equivalentes de caixa	10	166.122	169.330
Total do ativo circulante		1.349.838	1.661.921
Total do ativo		6.951.836	7.258.578

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Balancos patrimoniais consolidados condensados

31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008

(Em milhares de reais)

	Notas	31.03.2009 (Não auditado)	31.12.2008
Passivo e patrimônio líquido			
Patrimônio líquido			
Capital social	11	1.350.702	1.250.618
Reservas de capital		89.556	89.556
Ações em tesouraria		(41.180)	(41.180)
Lucros (Prejuízos) acumulados		(176.842)	(227.386)
Total do patrimônio líquido		1.222.236	1.071.608
Passivo não-circulante			
Empréstimos de longo prazo	17	2.382.707	2.438.881
Receita diferida Smiles		254.034	262.626
Impostos diferidos		578.577	548.680
Provisões	14	125.435	157.310
Outros passivos não-circulantes		203.762	196.894
Total do passivo não-circulante		3.544.515	3.604.391
Passivo circulante			
Empréstimos de curto prazo	17	948.003	967.452
Contas a pagar		231.977	283.719
Salário, encargos e benefícios		153.632	146.805
Impostos correntes a pagar		38.142	39.605
Tarifas aeroportuárias		72.459	97.210
Transportes a executar		422.049	572.573
Provisões	14	109.005	165.287
Receita diferida Smiles		87.097	90.043
Outros passivos circulantes		122.721	219.885
Total do passivo circulante		2.185.085	2.582.579
Total do passivo e patrimônio líquido		6.951.836	7.258.578

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido consolidado condensado
Períodos findos em 31 de março de 2009 e 2008 (Não auditado)
(Em milhares de reais, exceto as informações sobre as ações)

	Notas	Capital subscrito		Ações em tesouraria		Reservas de capital	Lucros (Prejuízos) acumulados	Total
		Ações	Valor	Ações	Valor			
Saldos em 31 de dezembro de 2007		202.300.591	1.250.618	-	-	89.556	1.052.274	2.392.448
Resultado global:								
Prejuízo do período		-	-	-	-	-	(20.518)	(20.518)
Instrumentos derivativos, líq. de impostos		-	-	-	-	-	9.717	9.717
Total do resultado global		-	-	-	-	-	(10.801)	(10.801)
Pagamentos baseados em ações		-	-	-	-	-	1.137	1.137
Aquisições de ações em tesouraria		-	-	(749.500)	(20.864)	-	-	(20.864)
Dividendos a pagar		-	-	-	-	-	(36.258)	(36.258)
Saldos em 31 de março de 2008		202.300.591	1.250.618	(749.500)	(20.864)	89.556	1.006.352	2.325.662
Saldos em 31 de dezembro de 2008		202.300.591	1.250.618	(1.574.200)	(41.180)	89.556	(227.386)	1.071.608
Resultado global:								
Lucro líquido do período		-	-	-	-	-	61.434	61.434
Instrumentos derivativos, líq. de impostos		-	-	-	-	-	(12.334)	(12.334)
Total do resultado global		-	-	-	-	-	49.100	49.100
Capital subscrito integralizado		-	100.084	-	-	-	-	100.084
Pagamentos baseados em ações		-	-	-	-	-	1.444	1.444
Saldos em 31 de março de 2009 (Não auditado)		202.300.591	1.350.702	(1.574.200)	(41.180)	89.556	(176.842)	1.222.236

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Demonstrações do fluxo de caixa consolidadas condensadas (Não auditadas)

Períodos findos em 31 de março de 2009 e 2008

(Em milhares de Reais)

	Três meses findos em 31 de março de:	
	2009	2008
Fluxo de caixa de atividade operacionais		
Lucro líquido (Prejuízo) do período	61.434	(20.518)
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa líquido gerado pelas atividades operacionais:		
Depreciação e amortização		27.266
Pagamentos baseados em ações	36.697	
Mudança no valor justo de instrumentos financeiros derivativos	1.444	1.137
Variações cambiais e monetárias, líquidas	(12.334)	9.717
	86.077	47.259
Mudanças nos ativos e passivos operacionais:		
Provisões	(88.157)	(157.126)
Contas a receber	18.302	548.772
Estoques	18.649	4.587
Depósitos	(21.905)	(12.174)
Despesas antecipadas	2.036	42.361
Outros ativos	40.950	81.035
Transportes a executar	(150.524)	(180.419)
Receita diferida Smiles	(11.538)	2.112
Fornecedores	(51.742)	(74.422)
Taxas e tarifas aeroportuárias	(24.742)	4.545
Imposto de renda	77.966	6.045
Outros passivos	(83.469)	36.002
Caixa líquido gerado nas (utilizado em) atividades operacionais	(273.019)	271.661
Fluxo de caixa de atividades de investimento		
Aquisição de imobilizado, líquido	(134.877)	(243.309)
Intangível	2.437	(5.343)
Resultado de caixa restrito	162.851	(8.724)
Resultado de ativos financeiros	30.679	281.489
Caixa líquido gerado nas (utilizado em) atividades de investimento	160.425	24.113
Fluxo de caixa de atividades de financiamento		
Resultado de pagamento de dívida	9.302	(364.954)
Dividendos pagos	-	(36.258)
Aquisição de ações para manutenção em tesouraria	-	(20.864)
Capital subscrito	100.084	-
Caixa líquido gerado nas (utilizado em) atividades de financiamento	109.386	(422.076)
Acréscimo (decrécimo) líquido de caixa e disponibilidades	(3.208)	(126.302)
Disponibilidades no início do exercício	169.330	573.121
Disponibilidades no final do exercício	166.122	446.819
Divulgação suplementar de informações do fluxo de caixa		
Juros pagos	79.975	54.084
Imposto de renda pago	2.757	53.612
Divulgação de transações que não afetam o caixa		
Juros capitalizados provisionados	32.520	26.458
Arrendamento financeiro	1.152	100.818

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

1. Contexto Operacional

Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. (“Companhia ou GLAI”) é uma sociedade por ações constituída de acordo com as leis brasileiras. A Sociedade tem por objeto social o exercício do controle acionário da VRG Linhas Aéreas S.A. (“VRG”) na exploração de: (i) serviços de transporte aéreo regular e não regular de âmbito nacional e internacional de passageiros, cargas ou malas postais, na conformidade das concessões das autoridades competentes; e (ii) atividades complementares de serviço de transporte aéreo por fretamento de passageiros, cargas e malas postais.

As ações da Companhia são negociadas na Bolsa de Nova Iorque (New York Exchange – NYSE) e na Bolsa de Valores de São Paulo – BOVESPA. 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.

A autorização para a conclusão da preparação destas demonstrações financeiras ocorreu na reunião do Conselho de Administração do dia 11 de maio de 2009. A sede oficial da Companhia está localizada na Rua Tamoios, 246, Jardim Aeroporto, São Paulo, Brasil.

2. Base de preparação e apresentação das Informações trimestrais

As Informações Trimestrais consolidadas condensadas da Companhia para os três meses findos em 31 de março de 2009, foram elaboradas de acordo com as disposições do IAS 34 “Demonstrações Financeiras Intermediárias”.

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas intercalares não incluem todas as informações e divulgações requeridas nas demonstrações financeiras anuais e devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2008.

Na opinião da Administração da Companhia, as demonstrações financeiras consolidadas condensadas intercalares estão de acordo com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), emanadas pelo IASB – International Accounting Standards Boards, requerimentos e estão consistentes com todas as políticas contábeis adotadas na preparação das demonstrações financeiras anuais da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2008.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

3. Principais estimativas contábeis e julgamentos

A preparação das demonstrações financeiras consolidadas condensadas intercalares em conformidade com as IFRS requer que a Administração faça julgamentos, adote premissas e estimativas que afetam a aplicação das políticas e os montantes divulgados de ativos e passivos, receitas e despesas. Estas estimativas e premissas associadas baseiam-se na experiência histórica e de diversos outros fatores que se supõem ser razoáveis em função das circunstâncias. Estas premissas são revistas numa base prospectiva. Revisões de estimativas contábeis são reconhecidas no período em que a estimativa é revista. Os resultados reais podem diferir dessas estimativas.

Na preparação destas demonstrações financeiras consolidadas condensadas intercalares, as principais estimativas contábeis e julgamentos utilizados para a aplicação das políticas contábeis da Companhia foram as mesmas utilizadas na preparação das demonstrações financeiras anuais publicadas.

4. Sazonalidade da operação

Os resultados da Companhia de operações em continuidade são caracterizadas pela sua natureza sazonal e têm variado significativamente de trimestre para trimestre no ano anterior. Este fenômeno varia em magnitude, dependendo do ano e a Administração espera que estas variações continuem a ocorrer.

5. Custos e números de colaboradores

a) Custos de pessoal

O número médio de colaboradores ativos no ano foi o seguinte:

Número de empregados	<u>Três meses findos em 31 de março de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Brasil	16.289	16.080
Resto do mundo	510	607
	16.799	16.687
Salários, encargos e benefícios	235.228	236.027
Outros custos de pessoal	11.202	5.792
Total de custos com pessoal	246.430	241.819

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

5. Custos e números de Colaboradores -- Continuação

b) Gerenciamento de pessoal

	Três meses findos em 31 de março de	
	2009	2008
Taxas	871	764
Salários e benefícios	2.420	2.123
Pagamentos baseado em ações	1.202	787
Total	4.493	3.674

6. Imposto de Renda

As despesas de imposto de renda para os períodos findos em 31 de março de 2009 e 2008 são:

	Três meses findos em 31 de março de	
	2009	2008
Imposto de renda corrente		
Despesa de imposto de renda corrente	(2.757)	(57.338)
Benefício (despesa) de imposto de renda diferido		
Decorrente do surgimento e da reversão de diferenças temporárias	(28.037)	(28.725)
Despesa de imposto de renda divulgado na demonstração de resultado	(30.794)	(86.063)

7. Imobilizado

	Imobilizado	Ágio	Outros ativos intangíveis	Total
Em 31 de dezembro de 2008	2.998.756	542.302	655.559	4.196.617
Adições	162.867	-	-	162.867
Transferências	(27.002)	-	-	(27.002)
Baixas	(87.704)	-	(3)	(87.707)
Depreciação e amortização	(48.164)	-	(2.434)	(50.598)
Em 31 de março de 2009	2.998.753	542.302	653.122	4.194.177

O valor líquido das aeronaves mantidas sob a modalidade de arrendamento totaliza R\$1.283.022 em 31 de março de 2009 (R\$1.301.145 em 31 de dezembro de 2008).

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

7. Imobilizado -- Continuação

Os adiantamentos para aquisição de aeronaves, incluídos no imobilizado, referem-se aos pré-pagamentos efetuados com base nos contratos com a Boeing Company para aquisição de 55 aeronaves 737-800 Next Generation (58 aeronaves em 31 de dezembro de 2008) no valor de R\$957.932 (R\$957.204 em 31 de dezembro de 2008) e outros pagamentos vinculados a aquisição de futuras aeronaves, e incluindo os juros capitalizados de R\$32.520 (R\$33.955 em 31 de dezembro de 2008). Os depósitos são transferidos para o custo de aquisição da aeronave quando a mesma é adquirida.

8. Estoques

Durante o primeiro trimestre de 2009, o total de estoques reconhecidos como despesa foi de R\$23.709 (R\$23.068 no primeiro trimestre de 2008), na rubrica de material de manutenção e reparo.

9. Contas a Receber

	<u>31 de março de 2009</u>	<u>31 de dezembro de 2008</u>
Moeda Nacional:		
Administradoras de cartões de crédito	85.851	95.097
Agências de viagens	155.972	116.270
Vendas parceladas	87.135	92.913
Agências de cargas	14.372	15.505
Outros	13.726	48.723
	<u>357.056</u>	<u>368.508</u>
Moeda Estrangeira	<u>20.268</u>	<u>21.117</u>
	<u>377.324</u>	<u>389.625</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	<u>(50.699)</u>	<u>(44.698)</u>
	<u>326.625</u>	<u>344.927</u>

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

	<u>31 de março de 2009</u>	<u>31 de dezembro de 2008</u>
Saldo no início do exercício	(44.698)	(23.297)
Adições	(9.426)	(28.936)
Recuperações	3.425	7.535
Saldo no final do exercício	<u>(50.699)</u>	<u>(44.698)</u>

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

9. Contas a Receber -- Continuação

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

	<u>31 de março de 2009</u>	<u>31 de dezembro de 2008</u>
A vencer	304.819	327.722
Vencidas com menos de 30 e até 90 dias	21.605	21.113
Vencidas de 91 até 360 dias	50.900	40.790
	<u>377.324</u>	<u>389.625</u>

10. Caixa e Equivalentes de Caixa

O caixa e equivalentes de caixa eram compostos dos seguintes em 31 de março e 31 de dezembro de 2008:

	<u>31 de março de 2009</u>	<u>31 de dezembro de 2008</u>
Disponível	120.567	148.716
Depósitos de curto prazo com vencimento até três meses	45.555	20.614
	<u>166.122</u>	<u>169.330</u>

11. Patrimônio Líquido

A tabela a seguir estabelece a propriedade e porcentagens das ações com direito a voto (ordinárias) e sem direito a voto (preferenciais) no período de 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008:

	<u>31 de março de 2009</u>			<u>31 de dezembro de 2008</u>		
	<u>Ordinárias</u>	<u>Preferenciais</u>	<u>Total</u>	<u>Ordinárias</u>	<u>Preferenciais</u>	<u>Total</u>
Fundo de Investimento						
ASAS	100,00%	42,6%	73,13%	100,00%	42,60%	73,13%
Ações em tesouraria	-	1,66%	0,78%	-	1,66%	0,78%
Outros	-	2,18%	1,02%	-	3,84%	1,80%
Mercado (em circulação)	-	53,56%	25,07%	-	51,90%	24,9%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,0%</u>

Em 31 de março de 2009, o capital social da Companhia era formado por 202.300.591 ações integralizadas sendo 107.590.792 ações ordinárias e 94.709.799 ações preferenciais, sem valor nominal, autorizadas, emitidas e em circulação. De acordo com os estatutos da Companhia, o capital poderá ser aumentado em até R\$2 bilhões mediante emissão de ações ordinárias ou preferenciais.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

11. Patrimônio Líquido -- Continuação

Em 20 de março de 2009 o Conselho de Administração da Companhia aprovou o aumento do capital social em R\$203.531, mediante a emissão de 26.093.722 ações, sendo 6.606.366 ordinárias e 19.487.356 preferenciais. O preço de emissão das ações ordinárias e preferenciais foi fixado em R\$ 7,80 por ação ordinária e preferencial, com base na cotação das ações preferenciais na BM&F Bovespa S.A. Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (“BM&F BOVESPA”) na data de 20 de março de 2009, apurada após o encerramento das negociações, nos termos do artigo 170, § 1º, III da Lei nº 6.404/76. O preço de emissão equivale a 90,9% da cotação média das ações preferenciais nos últimos 30 pregões, que foi de R\$8,58 e a 83,2% da cotação média nos últimos 60 pregões, que foi de R\$9,37. Em 31 de março de 2009, foi integralizado e pago um total de R\$100.084 correspondendo a 12.831.282 ações. No entanto, o aumento de capital será concluído no mês de Maio de 2009, com a emissão efetiva de novas ações.

12. Pagamentos Baseados em Ações

Em 2 de fevereiro de 2009, o Conselho de Administração aprovou a concessão de 925.800 opções de compra de ações preferenciais da Companhia ao preço de R\$10,52 por ação. As opções são adquiridos a uma taxa de 1/5 por ano, e pode ser exercido até 10 anos após a data da concessão. O justo valor de cada ação na data da concessão foi de R\$8,53.

O valor justo das opções de compra de ações foram estimadas na data da outorga utilizando o modelo de precificação de opções Black-Sholes, levando em conta o prazo e as condições as quais as opções foram concedidas. A tabela abaixo lista as premissas utilizadas no modelo de precificação para as opções concedidas:

Total de opções de compra concedidas	925.800
Preço de exercício da opção (R\$)	10,52
Volatilidade estimada do preço da ação (%)	76,91
Dividend yield esperado das ações (%)	-
Taxa de retorno livre de risco (%)	12,66
Período estimado até o vencimento (ano)	10,00
Valor justo na data da concessão (R\$)	8,53

A volatilidade estimada foi determinada com base em dados de volatilidade histórica.

Durante os três meses findos em 31 de março de 2009, a Companhia registrou uma despesa de pagamentos baseados em ações de R\$1.444 (R\$1.137 nos três meses findos em 31 de março de 2008), registrada na demonstração de resultado como custo com pessoal.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

13. Lucro por Ação

	<u>31 de março de 2009</u>	<u>31 de dezembro de 2008</u>
Numerador		
Lucro (Prejuízo) líquido aplicável a acionistas ordinários e preferenciais relativo ao lucro por ação básico e diluído	61.434	(20.518)
Denominador		
Média ponderada de ações em circulação relativa ao lucro por ação básico (em milhares)	200.727	202.300
Ações em tesouraria	-	(183)
Média ponderada ajustada de ações em circulação relativa ao lucro por ação básico (em milhares)	200.727	202.117
Efeito dos títulos diluíveis:		
Plano executivo de opção de compra de ações (em milhares)	-	-
Média ponderada ajustada de ações em circulação e conversões presumidas relativa ao lucro por ação diluído (em milhares)	<u>200.727</u>	<u>202.117</u>
Lucro (Prejuízo) por ação básico	0,31	(0,10)
Lucro (Prejuízo) por ação diluído	0,31	(0,10)

14. Provisões

	<u>Provisão de seguros</u>	<u>Provisão de contratos de arrendament o onerosos</u>	<u>Condições de devolução de aeronaves</u>	<u>Litúgio</u>	<u>Total</u>
Em 31 de dezembro de 2008	139.409	8.250	102.615	72.323	322.597
Adições durante o ano	-	-		425	425
Utilizados	(83.877)	-	(4.705)	-	(88.582)
Em 31 de março de 2009	<u>55.532</u>	<u>8.250</u>	<u>97.910</u>	<u>72.748</u>	<u>234.440</u>
Circulante	11.095	-	97.910	-	109.005
Não-circulante	44.437	8.250	-	72.748	125.435

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

14. Provisões -- Continuação

a) Provisão de seguros

Refere-se ao acidente da aeronave da Gol do voo 1907 em 29 de setembro de 2006. A Companhia continua a colaborar totalmente com todas as agências regulatórias e de investigação para determinar a causa desse acidente. A Companhia mantém seguros para cobertura de riscos e exigibilidades decorrentes do sinistro. O pagamento do casco ao lessor foi efetuado diretamente pela seguradora. A Administração não espera que quaisquer passivos advindos do acidente com o voo 1907 tenham efeito adverso material sobre a posição financeira ou resultados das suas operações.

b) Provisão de contratos de arrendamento onerosos

Referem-se às aeronaves Boeing 767 que se encontram fora de operação e estão mantidas sob arrendamento operacional.

c) Condições de devolução de aeronaves

Inclui provisões para os custos que atendem às condições contratuais de devolução de aeronaves mantidas sob arrendamento operacional.

d) Litígio

Em 31 de março de 2009, a Companhia e suas controladas são parte em processos judiciais e reclamações administrativas, sendo 1.110 reclamações administrativas, 9.759 ações cíveis e 4.459 ações trabalhistas. Destes números, 1.067 reclamações administrativas, 9.169 ações cíveis e 814 ações trabalhistas surgiram em decorrência da operação da Companhia sendo que o restante, é decorrente de pedidos de reconhecimento da sucessão relacionada a aquisição da VRG.

15. Transações entre Partes Relacionadas

Durante os três meses findos em 31 de março de 2009, as transações da Companhia com as suas partes relacionadas, não tiveram alterações significativas em termos de montantes ou alcance que poderiam ter um efeito material sobre a posição financeira ou resultados da Companhia no mesmo período.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

16. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco

Os principais passivos financeiros da Companhia, com exceção dos instrumentos financeiros derivativos, são compostos por empréstimos, financiamentos e outras contas a pagar. O principal objetivo destes passivos financeiros é de levantar recursos financeiros para as operações da Companhia. A Companhia possui outros créditos, contas a receber, disponibilidades e investimentos a curto prazo que são obtidos diretamente de suas operações. A Companhia também mantém títulos disponíveis para venda e realiza transações com instrumentos financeiros derivativos.

A Companhia é exposta ao risco de mercado (incluindo risco de taxa de câmbio, risco de taxa de juros, e risco de preço de combustível), risco de crédito e risco de liquidez. Os instrumentos financeiros afetados por risco incluem os empréstimos e financiamentos, depósitos, títulos disponíveis para venda e instrumentos financeiros derivativos.

As atividades de gerenciamento de risco seguem uma política formal de gerenciamento de riscos sob a gestão de seus diretores e seu Comitê de Políticas de Risco. A administração desses riscos é efetuada com base na política formal e de controle, que estabelece limites, bem como outras técnicas de acompanhamento, mensuração e monitoramento contínuo das exposições. Todas as transações envolvendo instrumentos derivativos são conduzidos por equipes especializadas com as habilidades, experiência e supervisão necessárias para tais operações. A Companhia não realiza operações com instrumentos derivativos ou qualquer outro tipo de operação com propósitos especulativos.

O Conselho de Administração revisa e aprova as políticas de gerenciamento de risco que estão sumarizadas abaixo.

Risco de mercado

a) *Combustível*

A Companhia está exposta ao risco do preço de combustível e a estratégia de gestão do risco do preço de combustível objetiva fornecer a companhias aéreas proteção contra repentinos e significantes aumentos no preço de petróleo enquanto assegurando que as companhias aéreas não estejam em desvantagem competitiva em um evento de aumento substancial do preço de combustível. Com base nestes objetivos, o programa de gestão de risco de combustível permite à Companhia a utilização de variadas opções de instrumentos derivativos disponíveis no mercado de balcão (OTC) com aprovação das contrapartes e dentro de um limite aprovado.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

16. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco -- Continuação

Risco de mercado--Continuação

a) *Combustível*--Continuação

As operações das companhias aéreas estão expostas aos efeitos das mudanças no preço do combustível de aviação. O combustível de aviação consumido durante os períodos findos em 31 de março de 2009 e 2008 representou aproximadamente 31,6% e 42,7% das despesas operacionais da Companhia, respectivamente. Para gerenciar este risco, a Companhia periodicamente celebra contratos de opção de petróleo bruto e acordos de *swap*.

A seguir, um resumo dos contratos derivativos de combustível da Companhia (em milhares, exceto se indicado de outra forma):

	<u>31 de março de 2009</u>	<u>31 de dezembro de 2008</u>
Período findo em:		
Valor justo dos instrumentos financeiros derivativos (R\$) *	2.386	(102.387)
Período findo em 31 de Março de:	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ganhos (perdas) com efetividade dos instrumentos financeiros derivativos designados como <i>hedge</i> reconhecidos como retificador das despesas com combustível de aeronaves (R\$)	-	13.785
Ganhos (perdas) com inefetividade dos instrumentos financeiros derivativos designados como <i>hedge</i> reconhecidos como despesas financeiras (R\$)	(42.346)	1.203
Volume <i>hedgeado</i> (milhares de barris) durante o período	298	1.424
Percentual do consumo objeto de <i>hedge</i> durante o período	12%	60%

* Os instrumentos derivativos estão reconhecidos como outras obrigações no passivo circulante.

A Companhia utiliza instrumentos derivativos financeiros para reduzir sua exposição aos aumentos no preço de combustível de aviação. Em 31 de março de 2009, a Companhia detém uma combinação de estruturas de *collar* para *hedgear* aproximadamente 23%, 29% e 16% de seu consumo de combustível para o segundo, terceiro e quarto trimestre de 2009, respectivamente.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

16. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco -- Continuação

Risco de mercado--Continuação

a) *Combustível*--Continuação

Durante o período findo em 31 de março de 2009, a Companhia não reconheceu ganhos como redução da despesa de combustível (ganhos de R\$13.785 em 31 de março de 2008). Durante o primeiro trimestre de 2009, haviam perdas líquidas adicionais de R\$42.346 (ganhos de R\$1.203 no primeiro trimestre de 2008) reconhecidas em Outras despesas, líquidas, relacionadas à inefetividade de seus *hedge* e perdas na contabilização de outros *hedge*. O valor de perdas de R\$13.451 foram registradas também em despesa financeiras ao fim de 2008 totalizando uma perda de R\$55.797 relacionadas a inefetividade dos contratos de *hedge* já liquidados. O total de R\$24,127 no primeiro trimestre de 2009 (ganhos de R\$7.270 no primeiro trimestre de 2008) foi despesa inefetiva e perda marcada a mercado relacionada a contratos que vencerão em períodos futuros. Em 31 de março de 2009, havia R\$86.645 (R\$90.580 em 31 de dezembro de 2008 uma vez que todos os montantes não realizados foram inefetivos), líquido de impostos, de perdas a realizar registrado no patrimônio líquido. Durante este período, todos os contratos de derivativos foram designados como *hedge*.

A tabela abaixo demonstra o valor nocional dos derivativos contratados para proteger a exposição ao preço de combustível de aviação para cada período:

Posição em 31 de março de 2009

Fator de risco de mercado: Preço do combustível

	Vecimentos			Total
	2T09	3T09	4T09	
Volume nominal em barris (mil)	710	928	530	2.168
Volume nominal em litros (mil)	112.876	147.533	84.259	344.668
Taxa contratada a futuro por barril (US\$) *	82.72	83.18	53.05	75.66
Total em reais **	<u>135.974</u>	<u>178.713</u>	<u>65.095</u>	<u>379.782</u>

* Média ponderada entre os strikes de collars e callspreads.

** A taxa de câmbio em 31/03/2009 era de R\$2,3152 / US\$1,00

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

16. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco -- Continuação

Risco de mercado--Continuação

a) *Combustível*--Continuação

O quadro abaixo demonstra a sensibilidade dos instrumentos financeiros para uma possível variação no preço do combustível, com todas as outras variáveis mantidas constantes, no lucro antes do imposto de renda e no patrimônio líquido:

Aumento / (redução) no preço de combustível (porcentagem)	Posição em 31 de março de 2009		Posição em 31 de março de 2008	
	Efeito no lucro antes do IR (R\$milhões)	Efeito no patrimônio líquido (R\$milhões)	Efeito no lucro antes do IR (R\$milhões)	Efeito no patrimônio líquido (R\$milhões)
+10	(49)	(49)	(69)	(69)
-10	40	40	64	64

b) *Taxas de câmbio*

O risco de taxa de câmbio é o risco em que o valor justo dos fluxos de caixa futuros dos instrumentos financeiros irá variar em função das mudanças nas taxas de câmbio em moeda estrangeira. A exposição ao câmbio relaciona-se primeiramente às atividades operacionais da Companhia (despesas e receitas denominadas em moedas diferentes da moeda funcional da Companhia) e nos investimentos líquidos em controladas no exterior.

A exposição ao câmbio relaciona-se a valores a pagar que surjam de despesas ligadas e denominadas em dólares norte-americanos e pagamentos. Para gerenciar este risco, a Companhia utiliza contratos de opções em dólares norte-americanos e de futuros.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

16. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco -- Continuação

Risco de mercado--Continuação

b) *Taxas de câmbio*--Continuação

A receita da Companhia é gerada em reais (exceto por uma pequena porção em pesos argentinos, bolivianos da Bolívia, pesos do Chile, pesos da Colômbia, Euros, novo sol do Peru, guaranis do Paraguai, pesos uruguaios e bolívares da Venezuela dos vôos entre o Brasil, Argentina, Bolívia, Chile, Colômbia, França, Paraguai, Peru, Uruguai e Venezuela). Entretanto, seu passivo, especialmente aquele relacionado a arrendamento de aeronaves e aquisição, é denominado em dólares norte-americanos. A exposição de câmbio da Companhia em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008 estão descritos a seguir:

	<u>31 de março de 2009</u>	<u>31 de dezembro de 2008</u>
Ativo		
Caixa e bancos e aplicações financeiras	185.835	281.286
Contas a receber de empresas de arrendamento	111.719	104.465
Depósitos em garantias de contratos de arrendamentos	122.485	111.326
Depósitos de manutenção de aeronaves	396.426	391.989
Despesas antecipadas de arrendamentos	43.996	45.596
Outros	48.434	53.533
Ativo total	908.895	988.195
Passivo		
Fornecedores estrangeiros	41.433	37.336
Empréstimos e financiamentos	1.684.187	1.715.068
Arrendamentos financeiros	1.532.859	1.573.607
Outros arrendamentos a pagar	27.294	15.863
Prêmio de seguro a pagar	11.095	54.422
Passivo total	3.296.868	3.396.296
Exposição cambial	2.387.973	2.408.101
Obrigações futuras		
Arrendamentos operacionais	3.525.125	4.675.420
Compromissos de aeronaves	16.353.179	16.662.776
Exposição cambial total	22.266.277	23.746.297

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

16. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco -- Continuação

Risco de mercado--Continuação

b) *Taxas de câmbio*--Continuação

A tabela a seguir, demonstra um resumo dos contratos derivativos em moeda estrangeira da Companhia (em milhares, exceto se indicado de outra forma):

<u>Período encerrado em:</u>	<u>31 de março de 2009</u>	<u>31 de dezembro de 2008</u>
Valor justo dos instrumentos financeiros derivativos do período (R\$)	-	9.416
<u>Período encerrado em 31 de Março de:</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ganhos (perdas) com efetividade do <i>hedge</i> reconhecidos em despesas operacionais (R\$)	-	(2.636)
Ganhos (perdas) com inefetividade do <i>hedge</i> reconhecidos em despesas financeiras (R\$)	22.822	(1.954)
Volume <i>hedgado</i> (US\$) durante o ano	-	223.750
Percentual atual do consumo <i>hedgado</i> durante o ano	-	52%

A Companhia utiliza instrumentos derivativos financeiros como *hedge* para diminuir sua exposição para aumentos na taxa de câmbio em dólares norte-americanos. A Companhia utilizou instrumentos derivativos financeiros para estruturas de tempo de curto prazo. A Companhia contabiliza seus instrumentos derivativos futuros em moeda estrangeira como *hedge* de fluxo de caixa, conforme o IAS 39. Em 31 de março de 2009, os ganhos não realizados registrados no patrimônio líquido foram de R\$24.904 (ganho de R\$50.387 em 31 de dezembro de 2008). Foram registrados em receita financeira ganhos com inefetividade das operações de *hedge* de câmbio já liquidados no valor total de R\$25.728, dos quais R\$2.906 foram reconhecidas em 31 de dezembro de 2008 e os R\$22.822 restantes foram reconhecidas durante o primeiro trimestre findo em 31 de março de 2009. Em 31 de março de 2009, também foram reconhecidas perdas de R\$5.184 em despesas financeiras relacionadas a inefetividade dos contratos *hedges* de competências futuras.

Em 31 de março de 2009, a Companhia não possuía contratos de instrumentos financeiros derivativos designados para *hedge* de exposição cambial de dólar.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

16. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco -- Continuação

Risco de mercado--Continuação

b) *Taxas de câmbio*--Continuação

O quadro abaixo demonstra a sensibilidade dos instrumentos financeiros para uma possível variação na taxa cambial em dólar norte-americano, com todas as outras variáveis mantidas constantes, no lucro antes do imposto de renda (em razão de mudanças no valor justo de ativos e passivos monetários) e patrimônio líquido (em razão de mudanças no valor justo de contratos de taxa de câmbio).

Valorização/ (desvalorização) em dólar US/ (taxa percentual)	Posição em 31 de março de 2009		Posição em 31 de março de 2008	
	Efeito no lucro antes do IR (R\$milhões)	Efeito no patrimônio líquido (R\$milhões)	Efeito no lucro antes do IR (R\$milhões)	Efeito no patrimônio líquido (R\$milhões)
+10	(96)	(96,4)	(103)	(96)
-10	86	86,4	98	102,8

c) *Risco de taxa de juros*

O risco de taxa de juros é o risco em que o valor justo dos fluxos de caixa futuros dos instrumentos financeiros irá variar em função das mudanças nas taxas de juros de mercado. A exposição ao risco de taxa de juros relaciona-se primeiramente às obrigações de dívida de longo prazo da Companhia com taxa de juros flutuante.

Os resultados da Companhia são afetados pelo impacto de variações nas taxas de juros internacionais sobre as despesas de arrendamento mercantil. A Companhia utiliza instrumentos derivativos financeiros para diminuir sua exposição às flutuações nas taxas de juros internacionais e os contabiliza conforme o IAS 39. Geralmente, quando um derivativo puder ser definido para coincidir com os termos e fluxos de caixa dos compromissos de arrendamento, ele é designado como “*Hedge* de Fluxo de Caixa” e a parcela efetiva das variações de valor justo desses derivativos é registrada no patrimônio líquido até a data em que os fluxos de caixa dos compromissos de arrendamento objetos de *hedge* tornam-se devidos. A Companhia também tem derivativos de taxas de juros não classificados como *hedge*, e nesse caso a variação periódica do valor justo é reconhecida como receita ou despesa financeira.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

16. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco -- Continuação

Risco de mercado -- Continuação

c) *Risco de taxa de juros* -- Continuação

Em 31 de março de 2009, a Companhia contratou derivativos através de contratos de *swap-lock* (termo de *swap*) de juros para proteger-se das oscilações de taxas de juros internacionais. Em 31 de março de 2009, para os instrumentos financeiros classificados como *hedge* de fluxo de caixa, a Companhia contratou derivativos no valor nominal de R\$140.244 (R\$141.564 em 31 de dezembro de 2008) com um valor justo de R\$4.235 de perdas (perda de R\$3.878 em 31 de dezembro de 2008) e reconheceu uma perda de R\$4.232 (perda de R\$3.873 em 31 de dezembro de 2008) registrada no patrimônio líquido. Durante o período, a Companhia reconheceu R\$156 (não havia nenhum ganho ou perda em 31 de março de 2008) de perdas como redução nos pagamentos de juros registrados no resultado.

Para os derivativos de taxas de juros não classificados como *hedge*, em 31 de março de 2009, a Companhia tinha contratos no valor nominal de R\$100.711 (R\$203.786 em 31 de dezembro de 2008) com um valor justo de R\$19.765 de perdas (perdas de R\$30.903 em 31 de dezembro de 2008) e foram reconhecidos R\$5,764 de perdas líquidas resultantes das variações de valor de mercado reconhecidas no resultado como receitas financeiras.

O quadro abaixo demonstra a sensibilidade dos instrumentos financeiros para uma possível variação na taxa de juros Libor, com efeito desde o começo do ano. Não há impactos no patrimônio líquido. Essas variações são consideradas razoavelmente possíveis baseado em observações das condições atuais do mercado. Os cálculos são baseados em instrumentos financeiros mantidos em cada data do balanço. Todas as outras variáveis foram mantidas constantes.

Aumento / (redução) na taxa de juros Libor para todos os vencimentos, em percentual	Posição em 31 de março de 2009		Posição em 31 de março de 2008	
	Efeito no lucro antes do IR (R\$milhões)	Efeito no patrimônio líquido (R\$milhões)	Efeito no lucro antes do IR (R\$milhões)	Efeito no patrimônio líquido (R\$milhões)
+10	(0,23)	(0,03)	(0,48)	(0,48)
-10	0,23	0,23	0,48	0,48

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas -- Continuação
(Em milhares de Reais)

16. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco -- Continuação

Risco de mercado -- Continuação

c) *Risco de taxa de juros* -- Continuação

Risco de liquidez

Risco de liquidez representa o risco de encurtamento nos recursos destinados para pagamento de dívidas. Para evitar o descasamento de contas a receber e a pagar, a política de gerenciamento de caixa da Companhia estabelece um limite de utilização de 20% para seus investimentos com vencimentos no mesmo mês e determina que as maturidades de seus investimentos não podem exceder a maturidade das obrigações financeiras da Companhia.

A tabela abaixo demonstra a exposição da Companhia às obrigações futuras relacionadas aos contratos operacionais de arrendamento e contratos de compra de aeronaves. A Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos com bancos de primeira linha para fins de administração de caixa. A Companhia possui atualmente opções de renda fixos sintéticos e acordos de swap para obter remuneração pela taxa overnight brasileira de taxa de juros fixa ou investimentos denominados em dólares norte-americanos.

A tabela abaixo demonstra os pagamentos contratuais requeridos pelos passivos financeiros da Companhia:

Exercício findo em 31 de março de 2009	<u>Até um ano</u>	<u>De um a cinco anos</u>	<u>Acima de cinco anos</u>	<u>Total</u>
Saldos devedores de empréstimos e financiamentos:				
Arrendamentos financeiros	(220.221)	(870.331)	(911.503)	(2.002.055)
Empréstimos e financiamentos com taxa de juros flutuante	(741.515)	(117.457)	-	(858.972)
Empréstimos e financiamentos com taxa de juros fixa	-	-	(888.879)	(888.879)
Capital de giro	(50.000)	-	-	(50.000)
Instrumentos financeiros derivativos:				-
Derivativos de combustível	(4.213)	-	-	(4.213)
Swaps de taxa de juros	(6.689)	(17.311)	-	(24.000)
Total	<u>(1.022.638)</u>	<u>(1.005.099)</u>	<u>(1.800.382)</u>	<u>(3.828.119)</u>

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas -- Continuação
(Em milhares de Reais)

16. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco -- Continuação

Risco de mercado -- Continuação

c) *Risco de taxa de juros* -- Continuação

Administração de recursos de capital

Os índices de alavancagem em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008 são como segue:

	<u>31 de março de 2009</u>	<u>31 de dezembro de 2008</u>
Total do patrimônio líquido	<u>1.222.236</u>	1.023.148
Caixa e equivalentes de caixa	<u>(166.123)</u>	(169.330)
Caixa restrito	<u>(20.435)</u>	(183.286)
Outros ativos financeiros circulantes	<u>(214.906)</u>	(245.585)
Empréstimos e financiamentos	<u>1.797.851</u>	1.832.728
Arrendamentos financeiros	<u>1.532.859</u>	1.573.605
Dívida líquida (a)	<u>2.929.246</u>	2.808.132
Total do capital (b)	<u>4.151.482</u>	3.831.280
Índice de alavancagem (a) / (b)	<u>71%</u>	<u>73%</u>

Risco de crédito

Risco de crédito é o risco que uma contraparte poderá causar ao não cumprir com suas obrigações perante uma transação envolvendo instrumentos financeiros ou contratos usuais, levando a Companhia a uma perda financeira. A Companhia está exposta a riscos de crédito decorrentes de suas atividades operacionais, principalmente por suas contas a receber, e suas atividades de financiamento, incluindo depósitos com bancos e instituições financeiras, transações em moeda estrangeira e outros instrumentos financeiros.

Os instrumentos derivativos financeiros que expõem a Companhia ao risco de crédito envolvem principalmente dos equivalentes de caixa, investimentos de curto prazo e contas a receber. O risco de crédito proveniente de equivalentes de caixa e de investimentos de curto prazo está relacionado com os montantes investidos com importantes instituições financeiras. O risco de crédito em contas a receber está relacionado com os montantes a receber de companhias internacionais de cartão de crédito, cujos recebíveis são de curto prazo e a maioria deles com vencimento dentro de 30 dias.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

16. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco -- Continuação

Risco de mercado -- Continuação

c) *Risco de taxa de juros* -- Continuação

Risco de crédito

Os instrumentos financeiros derivativos em aberto expõem a Companhia à perda de crédito nos casos de não cumprimento das condições contratuais pelas contrapartes. Entretanto, a Companhia não espera que qualquer uma de suas oito contrapartes possa falhar no cumprimento de suas obrigações. O montante dessa exposição de crédito é geralmente um ganho não realizado, se houver, em tais contratos. Para gerenciar o risco de crédito, a Companhia seleciona as contrapartes baseadas em avaliação de créditos, limita a exposição total evitando a concentração em uma única contraparte e monitora a posição de mercado com cada contraparte. A Companhia não adquire ou mantém instrumentos financeiros derivativos com propósito de negociação.

17. Ativos e Passivos Financeiros

a) Ativos financeiros

Em 31 de março de 2009, todos os investimentos de curto prazo foram classificados como disponíveis para venda, com um total valor contábil de R\$214.906 (R\$245.585 em 31 de dezembro de 2008).

Não existem diferenças significativas entre valor contábil e o valor justo de outros ativos e passivos financeiros.

Os ganhos realizados bruto das vendas dos títulos Disponíveis para Venda totalizaram R\$6.234 e R\$8.641 (US\$2.693 e US\$ 3.654), em um período de três meses findos em 31 de março de 2009 e 2008, respectivamente. As perdas realizadas bruta das vendas dos Disponíveis para Venda totalizaram R\$1.018 (US\$440) em um período de três meses findos em 31 de Março de 2009.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

17. Ativos e Passivos Financeiros -- Continuação

b) Passivos financeiros

Em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008, a dívida consiste dos seguintes empréstimos e financiamentos:

	Taxa de juros média efetiva	Vencimento	31 de março de 2009	31 de dezembro de 2008
Circulante				
Moeda nacional:				
Capital de giro	14,02%	Agosto, 2009	50.000	50.000
Empréstimo BNDES com taxa variável garantida	8,9%	Julho, 2012	14.181	14.181
Empréstimo BDMG com taxa variável garantida	10,85%	Janeiro, 2014	2.800	2.567
Juros		-	1.576	1.686
			68.557	68.434
Moeda estrangeira em dólares norte-americanos:				
Empréstimo para adiantamento de aquisição de aeronaves com taxa variável sem garantia	1,21%	Dezembro, 2009	677.479	697.719
Empréstimo IFC com taxa variável garantida	3,34%	Julho, 2013	14.470	19.475
Arrendamentos financeiros	-	-	156.488	157.948
Juros	-	-	31.009	23.876
			879.446	899.018
			948.003	967.452
Não-circulante				
Moeda nacional:				
Empréstimo BNDES com taxa variável garantida	8,9%	Julho, 2012	33.088	36.633
Empréstimo BDMG com taxa variável garantida	10,85%	Janeiro, 2014	12.019	12.593
			45.107	49.226
Moeda estrangeira em dólares norte-americanos:				
Empréstimo para adiantamento de aquisição de aeronaves com taxa variável sem garantia	1,21%	Dezembro, 2009	-	-
Empréstimo IFC com taxa variável garantida	3,34%	Julho, 2013	72.350	77.900
Arrendamentos financeiros			1.376.371	1.415.657
			1.448.721	1.493.557
Bônus sênior com taxa fixa sem garantia	7,50%	Abril, 2017	477.852	481.630
Bônus perpétuos com taxa fixa sem garantia	8,75%	-	411.027	414.468
			888.879	896.098
			2.382.707	2.438.881
			3.330.710	3.406.333

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

17. Ativos e Passivos Financeiros--Continuação

b) Passivos financeiros

A tabela abaixo demonstra os principais pagamentos de dívida de longo prazo da Companhia em 31 de março de 2009, excluindo-se os arrendamentos financeiros:

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>Após 2013</u>	<u>Total</u>
Moeda nacional:						
Empréstimo BDMG	2.955	2.955	2.955	2.955	199	12.019
Empréstimo BNDES	13.787	13.787	5.514	-	-	33.088
	16.742	16.742	8.469	2.955	199	45.107
Moeda estrangeira:						
Empréstimo IFC	21.102	21.102	21.102	9.044	-	72.350
Bônus sênior	-	-	-	-	477.852	477.852
	21.102	21.102	21.102	9.044	477.852	550.202
Bônus perpétuos	-	-	-	-	411.027	411.027
Total	37.844	37.844	29.571	11.999	889.078	1.006.336

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 relação ao BNDES, de acordo com o consentimento obtido, a Companhia pode apresentar carta de fiança bancária nos prazos e condições com o propósito de prevenir uma não conformidade com os índices determinados. Em 6 de março de 2008, a Companhia apresentou ao BNDES uma carta de fiança bancária com vencimento em 4 de março de 2009, em garantia ao cumprimento de todas as obrigações contratuais assumidas. Subseqüente a 30 de setembro de 2008, a Companhia assinou aditivo contratual, formalizando a apresentação de carta de fiança bancária, estabelecidos enquanto permanecesse em desacordo com os índices determinados para prevenir uma violação nas condições estipulas, durante o período em que os índices financeiros não tenham sido atingidos. Em 31 de março de 2009, a companhia estava em cumprimento com os termos e condições definidos pelo contrato de financiamento do BNDES totalizando R\$47.269, mesmo que alguns dos índices de cobertura estabelecidos não haviam sido atingidos.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

18. Compromissos

A tabela seguinte mostra um resumo dos principais compromissos de compra de aeronaves e outras obrigações em 31 de março de cada ano:

(em R\$000)	<u>Até um ano</u>	<u>De um a cinco anos</u>	<u>Acima de cinco anos</u>	<u>Total</u>
Adiantamentos para aquisição de aeronaves	378.954	1.473.213	-	1.852.167
Compromissos de compra de aeronaves	<u>2.205.791</u>	<u>10.544.690</u>	<u>1.750.531</u>	<u>14.501.012</u>
Total	<u>2.584.745</u>	<u>12.017.903</u>	<u>1.750.531</u>	<u>16.353.179</u>

Em 31 de março de 2009, a Companhia possui um contrato de compra de aeronaves com a Boeing para aquisição de aeronaves Boeing 737-800 Next Generation sendo atualmente 92 pedidos firmes e 36 opções de compra. O valor aproximado dos pedidos firmes é de R\$14.501.012 (US\$ 6.3 bilhões) com base no preço de tabela das aeronaves (que exclui descontos contratuais com o fabricante), incluindo estimativas para aumentos contratuais dos preços e depósitos durante a fase de construção das aeronaves. Compromissos de compra de aeronaves podem ser financiamentos no longo prazo garantidos pelo U.S. Exim Bank (para aproximadamente 85% do custo total de aquisição).

A Companhia arrenda toda sua frota de aeronaves sob uma combinação de arrendamento operacional e financeiro. Em 31 de março de 2009, a frota total era composta de 120 aeronaves, das quais 95 eram classificadas como arrendamento operacional e 25 sob a modalidade de arrendamento financeiro. Dezoito das aeronaves sob a modalidade de arrendamento financeiro possuem opções de compra. Durante o exercício findo em 31 de março de 2009, foram entregues onze aeronaves sob a modalidade de arrendamento financeiro e retornou cinco aeronaves 737-300 durante o trimestre findo em 31 de março de 2009. Quinze aeronaves 737-300 estavam em processo de devolução.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

18. Compromissos -- Continuação

a) Arrendamento financeiro

Pagamentos futuros de arrendamentos financeiros com prazos iniciais ou remanescentes além de um ano após 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008 eram como segue:

	<u>31 de março de 2009</u>	<u>31 de dezembro de 2008</u>
Até um ano	220.221	222.222
De um a cinco anos	870.331	881.186
Acima de cinco anos	911.503	972.318
Total dos pagamentos mínimos futuros	<u>2.002.055</u>	2.075.726
Menos total de juros	<u>(469.196)</u>	(502.121)
Valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamentos	<u>1.532.859</u>	1.573.605
Menos parcela de curto prazo	<u>(156.488)</u>	(157.948)
Parcela de longo prazo	<u><u>1.376.371</u></u>	<u><u>1.415.657</u></u>

b) Arrendamento operacional

A Companhia arrenda as aeronaves em operação, os terminais dos aeroportos, outras instalações aeroportuárias, escritórios e outros equipamentos com prazos de expiração de 2009 a 2020.

Pagamentos mínimos de arrendamentos futuros sob arrendamentos operacionais não canceláveis são denominados em dólares norte-americanos. Os pagamentos de tais arrendamentos com períodos remanescentes ou iniciais excedentes a um ano em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008 foram os seguintes:

	<u>31 de março de 2009</u>	<u>31 de dezembro de 2008</u>
Até um ano	553.855	916.298
De um a cinco anos	2.340.288	3.080.918
Acima de cinco anos	630.982	678.204
Total dos pagamentos mínimos de arrendamento	<u><u>3.525.125</u></u>	<u><u>4.675.420</u></u>

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais Consolidadas --Continuação
(Em milhares de Reais)

18. Compromissos -- Continuação

c) Outros compromissos

A Companhia não provisiona obrigações sobre a incidência de impostos sobre seu recebimento de aeronaves, que formam sua frota. 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\$204.271 em 31 de março de 2009 (R\$201.760 em 31 de dezembro 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.

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.