

*Demonstrações Financeiras Trimestrais
Consolidadas Condensadas Não Auditadas em
U.S. GAAP*

GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A.

*Trimestres findos em 31 de março de 2005 e 31 de
Dezembro de 2004, juntamente com o Parecer dos
Auditores Independentes*

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS TRIMESTRAIS CONSOLIDADAS CONDENSADAS
(NÃO AUDITADAS)**

Índice

Parecer dos Auditores Independentes	1
Balancos Patrimoniais Consolidados Condensados – 31 de março de 2005 (Não auditados) e 31 de dezembro de 2004	2
Demonstrações do Resultado Consolidadas Condensadas dos trimestres findos em 31 de março de 2005 e 2004 (Não auditadas).....	4
Demonstrações do Fluxo de Caixa Consolidadas Condensadas dos trimestres findos em 31 de março de 2005 e 2004 (Não auditadas)	5
Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido Consolidadas Condensadas do trimestre findo em 31 de março de 2005 (Não auditadas).....	6
Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Consolidadas Condensadas (Não auditadas) – 31 de março de 2005.....	7

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

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

Examinamos o balanço patrimonial consolidado condensado da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. e de suas controladas em 31 de março de 2005 e as respectivas demonstrações do resultado e do fluxo de caixa consolidadas e condensadas dos trimestres findos em 31 de março de 2005 e 2004 e as demonstrações do patrimônio líquido consolidadas condensadas do trimestre findo em 31 de março de 2005. Essas demonstrações financeiras são de responsabilidade da administração da Companhia.

Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas do Conselho de Supervisão de Auditoria de Companhias Abertas (Estados Unidos). Uma análise das informações financeiras trimestrais consiste principalmente em aplicar procedimentos de exame analítico a dados financeiros, e em questionar pessoas responsáveis por questões financeiras e contábeis. Essa análise é substancialmente menos ampla do que uma auditoria conduzida de acordo com as normas do Conselho de Supervisão de Auditoria de Companhias Abertas, cujo objetivo é expressar uma opinião em relação às demonstrações financeiras como um todo. Consequentemente, não expressamos tal opinião.

Baseados em nossa análise, não temos conhecimento de nenhuma modificação relevante que deveria ser feita nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas acima referidas para que as mesmas estejam de acordo com os princípios contábeis geralmente aceitos nos Estados Unidos.

Examinamos anteriormente, de acordo com as normas contábeis do Conselho de Supervisão de Auditoria de Companhias Abertas (Estados Unidos), o balanço patrimonial consolidado da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. e de suas controladas em 31 de dezembro de 2004, e as respectivas demonstrações do resultado, do fluxo de caixa e do patrimônio líquido consolidadas do exercício findo naquela data (não apresentados neste), e em nosso relatório do dia 22 de fevereiro de 2005, apresentamos um parecer sem ressalvas sobre aquelas demonstrações financeiras consolidadas. Em nossa opinião, as informações apresentadas no balanço patrimonial consolidado condensado integrante de 31 de dezembro de 2004 estão corretamente expostas, em todas as considerações relevantes, em relação ao balanço patrimonial consolidado do qual foram extraídas.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.

Maria Helena Pettersson
Sócia

São Paulo, Brasil
2 de maio de 2005

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.**BALANÇOS PATRIMONIAIS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

(em milhares de reais)

	31 de março de 2005	31 de dezembro de 2004
	(Não auditado)	
ATIVO		
CIRCULANTE		
Disponibilidades	R\$ 93.893	R\$ 405.730
Investimentos de curto prazo	661.832	443.361
Contas a receber, líquido de PDD (31 de março de 2005 - R\$3.794; 31 de dezembro de 2004 - R\$3.547)	449.967	386.370
Estoques	21.330	21.038
Impostos diferidos e a compensar	6.033	10.657
Despesas antecipadas	36.223	34.184
Outros créditos e valores	5.802	3.389
Total do ativo circulante	1.275.080	1.304.729
IMOBILIZADO		
Adiantamentos para aquisição de equipamento de voo	125.288	43.447
Equipamento de voo	119.794	102.197
Outros imobilizados	38.434	29.703
	283.516	175.347
Líquido da depreciação acumulada	(50.792)	(43.989)
Permanente, líquido	232.724	131.358
OUTROS ATIVOS		
Depósitos em garantia de contratos de arrendamento de aeronaves	28.584	22.884
Depósitos para manutenção de aeronaves e motores	291.877	266.532
Outros	12.022	8.781
Total de outros ativos	332.483	298.197
TOTAL DO ATIVO	R\$ 1.840.287	R\$ 1.734.284

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras Consolidadas Condensadas.

	31 de março de 2005	31 de dezembro de 2004
	(Não auditado)	
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
CIRCULANTE		
Fornecedores	R\$ 34.320	R\$ 36.436
Transportes a executar	136.436	159.891
Obrigações trabalhistas	59.825	51.041
Arrendamentos mercantis a pagar	10.390	10.107
Empréstimos e financiamentos	109.384	118.349
Impostos sobre vendas e tarifas aeroportuárias a recolher	48.671	51.515
Prêmios de seguros a pagar	6.172	24.060
Dividendos a pagar	60.676	60.676
Outras obrigações	8.621	5.739
Total do passivo circulante	474.495	517.814
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO		
Fornecedores	9.444	9.238
Impostos diferidos, líquido	54.290	44.493
Provisão para contingências	13.347	10.351
Outras obrigações	3.527	3.935
	80.608	68.017
OBRIGAÇÕES E CONTINGÊNCIAS		
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Ações preferenciais, Classe A e Classe B, sem valor nominal, 78.094.746 ações, emitidas e em circulação em 31 de março de 2005 e em 31 de dezembro de 2004	566.023	564.634
Ações ordinárias, sem valor nominal, 109.448.497 ações autorizadas, emitidas e em circulação em 31 de março de 2005 e 31 de dezembro de 2004	41.500	41.500
Capital integralizado adicional	50.031	49.305
Despesas de remuneração em opções de compra de ações	(8.656)	(10.059)
Lucros apropriados à reserva legal	18.352	18.352
Lucros acumulados	615.805	484.721
Impactos patrimoniais que não afetam resultado	2.129	-
Total do patrimônio líquido	1.285.184	1.148.453
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
	R\$ 1.840.287	R\$ 1.734.284

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras Consolidadas Condensadas.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO CONSOLIDADAS CONDENSADAS
(NÃO AUDITADAS)**

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

	Trimestre findo em 31 de março de	
	2005	2004
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA		
Transporte de passageiros	R\$ 565.181	R\$ 414.869
Transporte de cargas e outros	23.978	18.223
Total da receita operacional líquida	589.159	433.092
CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS		
Pessoal	54.647	38.445
Combustível de aviação	146.170	93.545
Arrendamento mercantil de aeronaves	51.869	47.330
Seguro de aeronaves	5.962	5.923
Comerciais e publicidade	72.081	54.091
Tarifas aeroportuárias	19.046	13.640
Prestação de serviços	17.766	13.485
Material de manutenção e reparo	13.848	16.287
Depreciação	6.803	4.526
Outros custos e despesas operacionais	23.721	10.205
Total de custos e despesas operacionais	411.913	297.477
RESULTADO OPERACIONAL	177.246	135.615
OUTRAS RECEITAS (DESPESAS)		
Despesas financeiras	(5.161)	(1.432)
Juros capitalizados	3.444	-
Ganho de variação cambial	1.290	2.344
Perda com instrumentos financeiros derivativos	-	(911)
Receita financeira sobre disponibilidades	29.136	-
Outras receitas (despesas)	(5.194)	1.781
LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA	200.761	137.397
Imposto de renda e contribuição social correntes	(61.331)	(36.192)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(8.346)	(10.549)
LUCRO LÍQUIDO	R\$ 131.084	R\$ 90.656
LUCRO POR AÇÃO:		
Lucro por ação, básico	R\$ 0,70	R\$ 0,54
Lucro por ação, diluído	R\$ 0,70	R\$ 0,54

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras Consolidadas Condensadas.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

**DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADAS CONDENSADAS
(NÃO AUDITADAS)
(em milhares de reais)**

	Trimestre findo em 31 de março de	
	2005	2004
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro líquido	R\$ 131.084	R\$ 90.656
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
Amortização de remuneração em ações	2.129	-
Depreciação	6.803	4.526
Provisão para devedores duvidosos	247	(86)
Impostos diferidos	8.346	10.549
Variações nos ativos e passivos operacionais		
Contas a receber	(63.844)	23.775
Estoques	(292)	821
Despesas antecipadas, tributos a recuperar e outros créditos	(3.069)	(15.245)
Depósitos para manutenção de aeronaves e motores	(25.345)	(25.800)
Contas a pagar e fornecedores	(1.910)	1.231
Arrendamentos mercantis a pagar	(125)	(278)
Transportes a executar	(23.455)	(53.375)
Obrigações trabalhistas	8.784	2.779
Impostos sobre vendas e tarifas aeroportuárias a recolher, prêmios de seguros a pagar, dividendos a pagar e outras obrigações	(11.274)	(6.685)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	28.079	32.868
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
Depósitos em garantia de contratos de arrendamento de aeronaves	(5.700)	33
Aquisição de Imobilizado	(26.328)	(6.886)
Adiantamentos para aquisição de aeronaves	(81.841)	-
Aquisição de valores mobiliários de curto prazo	(218.471)	-
Caixa líquido utilizados nas atividades de investimentos	(332.340)	(6.853)
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Empréstimos e financiamentos, líquido	(8.965)	19.606
Emissão de ações preferenciais	1.389	-
Obrigações com partes relacionadas	-	(270)
Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades financeiras	(7.576)	19.336
ACRÉSCIMO LÍQUIDO DE CAIXA	(311.837)	45.351
Disponibilidades no início do período	405.730	146.291
Disponibilidades no final do período	R\$ 93.893	R\$ 191.642
Divulgação suplementar de informações do fluxo de caixa		
Juros pagos	5.161	1.432
Imposto de renda e contribuição social pagos	61.331	13.399
Divulgação de transações que não afetam o caixa		
Reserva especial de ágio	-	29.188

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras Consolidadas Condensadas.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.
DEMONSTRAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONSOLIDADAS CONDENSADAS (NÃO AUDITADAS)
(em milhares de reais, exceto as informações sobre as ações)

	<u>Ações Ordinárias</u>		<u>Ações Preferenciais</u>		Capital integralizado adicional	Remuneração em opções de compra de ações	<u>Lucros acumulados</u>		Outros Impactos patrimoniais acumulados	Total
	<u>Ações</u>	<u>Valor</u>	<u>Ações</u>	<u>Valor</u>			<u>Apropriados</u>	<u>Retidos</u>		
Saldo em 31 de dezembro de 2004	109.448.497	R\$ 41.500	78.094.746	R\$ 564.634	R\$ 49.305	R\$ (10.059)	R\$ 18.352	R\$ 484.721	-	R\$ 1.148.453
Remuneração em opções de compra de ações	-	-	-	-	726	(726)	-	-	-	-
Impostos de renda diferidos sobre custos de emissão	-	-	-	1.389	-	-	-	-	-	1.389
Amortização da remuneração em opções de compra de ações	-	-	-	-	-	2.129	-	-	-	2.129
Alteração do valor justo de derivativos	-	-	-	-	-	-	-	-	2.129	2.129
Lucro líquido	-	-	-	-	-	-	-	131.084	-	131.084
Saldo em 31 de março de 2005	109.448.497	R\$ 41.500	78.094.746	R\$ 566.023	R\$ 50.031	R\$ (8.656)	R\$ 18.352	R\$ 615.805	R\$ 2.129	R\$ 1.285.184

	31 de março de 2005	31 de dezembro de 2004
Alteração do valor justo de derivativos	2.129	-
Lucro líquido	131.084	384.710
Total do lucro com efeitos patrimoniais	R\$ 133.213	R\$ 384.710

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras Consolidadas Condensadas.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS

(Não auditadas)
(em milhares de reais)

1. Contexto Operacional

A Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. (Companhia ou GLAI) é a companhia controladora da Gol Transportes Aéreos S.A. (GOL), a única companhia aérea de baixo custo, baixa tarifa no Brasil que oferece serviços freqüentes em rotas que ligam todas as principais cidades do Brasil. A GOL concentra-se na ampliação do crescimento e da lucratividade de seu negócio por meio da popularização de viagens aéreas, do estímulo da demanda e do atendimento dessa demanda por viagens aéreas simples, baratas e seguras na América do Sul, tanto para viajantes a negócios quanto para viajantes a lazer, ao mesmo tempo em que seus custos estão entre os menores do setor aéreo em todo o mundo.

A GOL iniciou suas operações em 15 de janeiro de 2001 e, em 31 de março de 2005, possuía uma frota de 30 aeronaves, sendo 20 Boeing 737-700, 5 Boeing 737-800 Next Generation e 5 Boeing 737-300. Durante o período findo em 31 de março de 2005, a Companhia inaugurou 2 novos destinos – João Pessoa (PB) e Petrolina (PE) - aumentando o número de cidades atendidas para 38 (31 de março de 2004 – 36) e operando a partir de 40 (31 de março de 2004 – 37) aeroportos no Brasil e Argentina.

Em 20 de janeiro de 2005, a Companhia obteve uma autorização da Comissão de Estudos Relativos à Navegação Aérea (CERNAI) para operar vôos programados regularmente do Brasil para Santa Cruz de La Sierra, Bolívia, que devem entrar em operação durante o segundo trimestre de 2005.

A tabela abaixo apresenta o controle acionário e as porcentagens das ações da Companhia com direito a voto (ordinárias) e sem direito a voto (preferenciais) em 31 de março de 2005:

	<u>Ordinárias</u>	<u>Preferenciais</u>	<u>Total</u>
Aeropar Participações S.A.	100,00%	40,32%	75,15%
Comporte Participações S.A.	-	4,30%	1,78%
BSSF Air Holdings LLC	-	13,06%	5,43%
Mercado	-	42,32%	17,64%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação) (Não auditadas) (em milhares de reais)

2. Base de Preparação das Demonstrações Financeiras Trimestrais Consolidadas Condensadas

Essas demonstrações financeiras consolidadas condensadas não auditadas foram preparadas de acordo com os princípios contábeis geralmente aceitos nos Estados Unidos (“US GAAP”), usando o real como a moeda funcional e de apresentação. As taxas de câmbio médias no primeiro trimestre de 2005 e 2004 foram de R\$2,6692 e R\$2,8945 respectivamente por dólar norte-americano. A taxa de câmbio em 31 de março de 2005 foi de R\$2,6662. Os princípios contábeis adotados segundo o US GAAP diferem em alguns aspectos dos princípios contábeis geralmente aceitos no Brasil (“Brazilian GAAP”), que a Companhia usa para preparar as demonstrações financeiras estatutárias.

As demonstrações financeiras trimestrais consolidadas condensadas não auditadas integrantes foram preparadas de acordo com os princípios contábeis geralmente aceitos nos Estados Unidos para as informações financeiras trimestrais. Conseqüentemente, não incluem todas as informações e notas explicativas exigidas pelos princípios contábeis geralmente aceitos nos Estados Unidos para demonstrações financeiras completas. Na opinião da administração, todos os ajustes de natureza recorrente normal, considerados necessários para uma apresentação justa, foram incluídos.

Os resultados do trimestre findo em 31 de março de 2005 não indicam necessariamente os resultados que possam ser esperados para o exercício findo em 31 de dezembro de 2005. O balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2004 originou-se das demonstrações financeiras auditadas naquela data, mas não inclui todas as informações e notas explicativas exigidas pelos princípios contábeis geralmente aceitos nos Estados Unidos para demonstrações financeiras completas. As demonstrações financeiras consolidadas condensadas integrantes devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras consolidadas auditadas e as notas do exercício findo em 31 de dezembro de 2004.

Para maiores informações, ver as demonstrações financeiras consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2004 e as notas explicativas incluídas nas demonstrações financeiras da Companhia arquivadas na Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos (SEC).

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação) (Não auditadas) (em milhares de reais)

3. Principais Diretrizes Contábeis

As principais diretrizes contábeis adotadas na preparação das demonstrações financeiras trimestrais consolidadas condensadas estão de acordo com aquelas adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas auditadas de 31 de dezembro de 2004.

Disponibilidades e investimentos de curto prazo. A carteira de investimentos de curto prazo é formada por títulos e valores mobiliários com vencimento fixo, que são prontamente convertidos em caixa e principalmente de natureza altamente líquida. Alguns dos investimentos que têm vencimentos originais de 90 dias ou menos, quando adquiridos, são classificados como disponibilidades. Outros investimentos de curto prazo são classificados como títulos e valores mobiliários negociáveis, conforme definido pela Declaração FASB nº 115, "Contabilidade de Certos Investimentos em Títulos de Dívida e Ações em Carteira," e são efetuados em seus valores justos com base nos preços de mercado cotados no fim do período. Assim, as mudanças nos valores de tais investimentos são incluídas na receita de juros.

Publicidade. Os custos com publicidade, que são incluídos na rubrica comerciais e publicidade, são contabilizados como despesas conforme são incorridas. As despesas com publicidade no período dos últimos nove meses findos em 31 de março de 2005 e 2004 somaram R\$8.742 e R\$6.697, respectivamente.

Contabilidade da remuneração baseada em ações. A Companhia contabiliza a remuneração baseada em ações de acordo com o Parecer do Conselho de Princípios Contábeis nº 25, "Contabilidade de Ações Emitidas a Funcionários" (Parecer 25) e suas respectivas interpretações. A despesa de remuneração de uma outorga de opção de compra de ações é contabilizada caso o preço de exercício seja inferior ao valor justo da ação da Companhia na data de outorga.

Em dezembro de 2004, o Conselho de Normas de Contabilidade Financeira (FASB) emitiu a Declaração nº 123 (2004 revisado), Pagamento Baseado em Ações, (SFAS 123(R)), que é uma revisão da Declaração nº 123, Contabilidade da Remuneração Baseada em Ações. A SFAS 123(R) substitui o Parecer nº 25 e altera a Declaração FASB nº 95, Demonstração do Fluxo de Caixa. De modo geral, a abordagem na SFAS 123(R) é similar à abordagem descrita na SFAS 123. Contudo, a SFAS 123(R) exige que todos os pagamentos baseados em ações feitos a funcionários, incluindo outorgas de opções de compra de ações feitas a funcionários, sejam contabilizados na demonstração do resultado com base em seus valores justos.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação)

(Não auditadas)
(em milhares de reais)

3. Principais Diretrizes Contábeis (Continuação)

A SFAS 123(R) deve ser adotada no mais tardar até 1º de janeiro de 2006, segundo a qual a divulgação *pro forma* não mais constitui uma alternativa.

Conforme permitido pela SFAS 123, a Companhia atualmente contabiliza os pagamentos baseados em ações feitos a funcionários usando o método do valor intrínseco do Parecer nº 25 e, como tal, normalmente contabiliza os custos de remuneração de opções de compra de ações a funcionários em montantes iguais a seus valores intrínsecos na data de outorga. Conseqüentemente, a adoção do método do valor justo da SFAS 123(R) terá impacto sobre os resultados das operações da Companhia, embora não venha a exercer impacto algum sobre a posição financeira geral da Companhia. O impacto da adoção não pode ser previsto neste momento porque dependerá dos níveis de pagamentos baseados em ações a serem outorgadas no futuro. Entretanto, caso a Companhia tivesse adotado o SFAS 123(R) em períodos anteriores, o impacto dessa norma teria sido aproximadamente o impacto da SFAS 123 conforme descrito na divulgação do lucro líquido *pro forma* e do lucro por ação.

Atualmente a Companhia espera adotar a SFAS 123R em janeiro de 2006. Além disso, a Companhia não determinou o impacto da demonstração financeira de adotar a SFAS 123R para períodos além de 2005.

A tabela a seguir ilustra o efeito sobre o lucro líquido e sobre o lucro por ação ordinária e ação preferencial como se o método do valor justo para medir a remuneração baseada em ações tivesse sido aplicado conforme exigido nos dispostos de divulgação da SFAS nº 123, “Contabilidade da Remuneração Baseada em Ações”, e suas emendas:

	Trimestre findo em março	
	2005	2004
Lucro líquido, conforme apresentado	131.084	90.656
Somar: Remuneração baseada em ações usando o valor intrínseco	2.129	-
Subtrair: Despesa da remuneração baseada em ações determinada segundo o método do valor justo	(1.365)	-
Lucro líquido pro forma	131.848	90.656

Lucro por ações ordinárias e preferenciais:

Básico conforme apresentado	0,70	0,54
Básico pro forma	0,70	0,54
Diluído conforme apresentado	0,70	0,54
Diluído pro forma	0,70	0,54

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação) (Não auditadas) (em milhares de reais)

3. Principais Diretrizes Contábeis (Continuação)

O valor justo dessas opções de compra de ações foi estimado na data da outorga usando o modelo Black Scholes para determinar o preço de uma opção, presumindo um rendimento esperado do dividendo de 2%, uma volatilidade esperada de aproximadamente 37%, uma taxa média ponderada de juros livre de riscos de 17% e uma vida útil esperada de um ano e meio.

Instrumentos derivativos financeiros. A Companhia contabiliza instrumentos derivativos financeiros usando a Declaração de Normas Contábeis Financeiras nº 133 (SFAS 133), “Contabilidade de Instrumentos Derivativos e Atividades de *Hedge*”, e emendas. A fim de ajudar a minimizar os riscos da volatilidade do combustível e da moeda estrangeira, a Companhia usa especialmente contratos de combustível e câmbio. Esses instrumentos são constituídos principalmente de opções de compra adquiridas, estruturas de *hedge*, e contratos de swap de preço fixo, e são contabilizados como *hedges* de fluxo de caixa, conforme definido na SFAS 133. Como não existe um mercado de bens adquiridos a termo para os preços do combustível aéreo brasileiro, a Companhia usa derivados de petróleo para limitar sua exposição à volatilidade dos preços do combustível. A Companhia acredita haver uma forte relação entre o petróleo e os preços do combustível aéreo brasileiro e avalia a efetividade dos instrumentos de *hedge* de contrabalancear as mudanças nesses preços, conforme exigido pela SFAS 133. O valor justo dos instrumentos derivativos de combustível, dependendo do tipo de instrumento, foi determinado pelo uso de métodos do valor presente ou modelos de valor de opção padrão com suposições sobre os preços de commodities baseado naqueles observados em mercados subjacentes. Todas as mudanças no valor justo que são consideradas efetivas, conforme definidas, são registradas em “Outras receitas globais acumuladas” até que a exposição cambial subjacente seja realizada e o combustível for consumido. Ver Nota 11 para maiores informações sobre a SFAS 133 e instrumentos derivativos financeiros.

Impactos Patrimoniais. Esses incluem mutações nos instrumentos derivativos, que se qualificam em *hedge* contábil de acordo com a SFAS 133.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação) (Não auditadas) (em milhares de reais)

4. Disponibilidades e Investimentos de Curto Prazo

	31 de março de 2005	31 de dezembro de 2004
Disponibilidades		
Dinheiro em caixa	15.243	7.275
Investimentos em moeda local		
Fundos de investimento	24.914	32.482
Fundos de investimento exclusivo	48.383	199.170
Certificados de Depósito Bancário – CDBs	4.479	140.233
	77.776	371.885
Investimentos em moeda estrangeira		
Fundos de investimento e títulos públicos	874	26.570
Total das disponibilidades	93.893	405.730
Investimentos de curto prazo		
Certificados de Depósito Bancário – CDBs	51.360	-
Fundos de investimento exclusivo	610.472	443.361
Total dos investimentos de curto prazo	661.832	443.361
	755.725	849.091

Os investimentos de curto prazo da Companhia em Certificados de Depósito Bancário (CDBs) apresentam remuneração média de aproximadamente 1,28% ao mês, líquida de impostos, com base na variação do CDI (Certificado de Depósitos Interbancários), cujo resgate pode ocorrer a qualquer momento.

Os fundos de investimento apresentaram remuneração média de cerca de 0,91% ao mês, líquida de impostos. O rendimento das quotas resgatadas em período inferior a 30 dias, contados a partir da data da aplicação, antes da cobrança do imposto de renda, está sujeito ao Imposto sobre Operações Financeiras (IOF).

Os fundos de investimento exclusivo oferecem liquidez diária. Esses fundos investem em outros fundos de investimento que adotam estratégias com derivativos como parte integral de suas políticas de investimento. A composição da carteira do fundo de investimento exclusivo em 31 de março de 2005 é a seguinte:

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação) (Não auditadas) (em milhares de reais)

4. Disponibilidades e Investimentos de Curto Prazo (Continuação)

	31 de março de 2005	31 de dezembro de 2004
Disponibilidades	48.383	199.170
Investimento de curto prazo		
Títulos e Valores Negociáveis	9.007	-
Certificados de Depósito Bancário – CDBs	287.113	146.048
Títulos Públicos (LFT, LTN e LFTO)	303.536	286.930
Debêntures <i>Over</i>	10.816	10.383
	610.472	443.361
Total dos fundos de investimento exclusivo	658.855	642.531

5. Contas a receber

As contas a receber são resumidas da seguinte forma:

	31 de março de 2005	31 de dezembro de 2004
Administradoras de cartões de crédito, líquidas de comissões	399.680	348.306
Correntistas – carga e passagens	4.749	4.573
Agências de turismo	45.108	33.013
Outras	4.224	4.025
	453.761	389.917
Provisão para devedores duvidosos	(3.794)	(3.547)
	449.967	386.370

Em 31 de março de 2005, o saldo das contas a receber de administradoras de cartões de crédito, no total de R\$ 50.700, estava vinculado à garantia do limite de crédito com o Banco Bradesco.

6. Empréstimos e Financiamentos

Em 31 de março de 2005, a Companhia mantinha seis contas com limite de crédito. Uma das contas era garantida pelas contas a receber de administradoras de cartões de crédito e tinha um limite total de R\$ 50.700. Em 31 de março de 2005, não havia qualquer empréstimo contraído utilizando esse instrumento. As contas com o Banco do Brasil e o Banco Safra permitem empréstimos combinados de até R\$ 105.000.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação)

(Não auditadas)
(em milhares de reais)

6. Empréstimos e Financiamentos (Continuação)

Duas outras contas (com o Banco Santander e o Banco do Brasil) são garantidas por penhor de CDBs com um limite de R\$ 49.600.

Os montantes em aberto segundo os instrumentos de crédito da Companhia em 31 de março de 2005 e 31 de dezembro de 2004 são os seguintes:

<u>Contrato</u>	<u>Taxa de juros</u>	<u>Garantias</u>	<u>Limite de Crédito</u>	<u>31 de março de 2005</u>	<u>31 de dezembro de 2004</u>
Banco Safra	108,5 % do CDI	Notas promissórias	100.000	96.626	91.507
Banco Santander	109 % do CDI	Penhor de CDB	40.000	11.694	20.746
Unibanco	CDI + 0,0673 a.m.	Garantia <i>clean</i>	60.000	1.064	1.019
Banco do Brasil	108 % do CDI	Notas promissórias	5.000	-	-
Banco do Brasil	105 % do CDI	Penhor de CDB	9.600	-	5.077
Banco Bradesco	104% do CDI	Contas a receber – cartão d crédito	50.700	-	-
				109.384	118.349

7. Patrimônio Líquido

Dividendos

O estatuto social da Companhia prevê um dividendo mínimo obrigatório aos acionistas ordinários e preferenciais no total de pelo menos 25% do lucro anual distribuível estabelecido em conformidade com a legislação societária brasileira. Os dividendos do exercício findo em 31 de dezembro de 2004 foram de R\$60.676 (R\$26.503 em 2003), calculados com base no lucro líquido estatutário a seguir:

Lucro líquido estatutário do exercício findo em 31 de dezembro de 2004	255.469
Lucros acumulados distribuídos	(12.773)
Base de lucro para o cálculo dos dividendos	<u>242.696</u>
Dividendos propostos, equivalentes a 25% do lucro líquido estatutário	<u><u>60.676</u></u>

Os dividendos propostos foram ratificados para o pagamento na assembleia geral ordinária realizada em 11 de abril de 2005 e foram pagos durante o mês de abril de 2005.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação)

(Não auditadas)
(em milhares de reais)

8. Planos de Opção de Compra de Ações

Nas assembleias gerais realizadas em 25 de maio e em 9 de dezembro de 2004, os acionistas da Companhia aprovaram um plano executivo de opção de compra de ações direcionado à alta administração da Companhia. Em 25 de abril de 2004, a Companhia emitiu para os diretores executivos opções de compra de ações para adquirir até 937.412 das suas ações preferenciais em um preço de exercício de R\$3,04 por ação (determinado com base no valor contábil da GOL antes da criação da GLAI). Cinquenta por cento das opções tornaram-se exercíveis a partir de 25 de outubro de 2004, com os outros 50% tornando-se exercíveis ao final de cada trimestre após 25 de outubro de 2004, em base *pro rata*, até o segundo trimestre de 2006. Cada opção vencerá dois anos após a data em que se tornou exercível. O valor justo da opção na data da outorga era de R\$24,50. Em relação à outorga inicial de opções de ações preferenciais, a Companhia registrou uma remuneração de ações diferidas de R\$20.117, representando a diferença entre o preço de exercício das opções e o valor justo avaliado das ações preferenciais.

Em 9 de dezembro de 2004, os acionistas da Companhia aprovaram um plano de opção de compra de ações para funcionários. Segundo esse plano, as opções de ações concedidas a funcionários não podem exceder 5% do total das ações em circulação. Inicialmente, 87.418 ações preferenciais da Companhia foram reservadas para serem emitidas de acordo com esse plano. Durante o primeiro trimestre, a Companhia emitiu opções de ações para 17 funcionários principais para a compra de até 87.418 das suas ações preferenciais a um preço de exercício de R\$33,06 por ação (o preço médio ponderado do volume para os 60 dias de negociação anteriores). As opções ficam disponíveis para exercício à taxa de 1/5 por ano, podendo ser exercidas até 10 anos após a data de outorga. O valor justo de cada opção na data da outorga foi de R\$41,85, preço da ação preferencial em 30 de dezembro de 2004. Em relação à outorga inicial das opções de ações preferenciais, a Companhia registrou uma compensação de ações diferidas de R\$726, representando a diferença entre o preço de exercício das opções e o valor justo das ações preferências na data de outorga.

As transações são resumidas a seguir:

	Opção de Ação	Preço de Exercício Médio Ponderado
Em circulação em 31 de dezembro de 2004	937.412	3,04
Outorgadas	87.418	33,06
Em circulação em 31 de março de 2005	1.024.830	19,05
Ações a serem exercidas em 31 de dezembro de 2004	468.706	3,04
Ações a serem exercidas em 31 de março de 2005	507.765	3,04

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação)

(Não auditadas)
(em milhares de reais)

8. Planos de Opção de Compra de Ações (Continuação)

Os valores justos médios ponderados para todas as opções, em 31 de dezembro de 2004 e 31 de março de 2005, eram de R\$21,27 e R\$17,03, respectivamente, e foram estimados usando o modelo Black Scholes para determinar o preço de uma opção, presumindo um rendimento esperado do dividendo de 2%, uma volatilidade esperada de aproximadamente 37%, uma taxa média ponderada de juros livre de riscos de 17% e uma vida útil esperada de um ano e meio.

9. Arrendamento e Outros Compromissos

A Companhia arrenda todas as suas aeronaves, bem como o espaço nos terminais aéreos e outras instalações aeroportuárias, escritórios e outros equipamentos. Em 31 de março de 2005, a Companhia arrendava 30 aeronaves sob a modalidade de arrendamento mercantil (em comparação a 27 aeronaves em 31 de dezembro de 2004), com datas iniciais de vencimento de arrendamento indo de 2006 a 2011.

Os pagamentos futuros mínimos de arrendamentos segundo arrendamentos operacionais não-canceláveis são denominados em dólares norte-americanos. Esses arrendamentos, com prazos iniciais e remanescentes em 31 de março de 2005, em dólares norte-americanos eram os seguintes:

	R\$			US\$		
	Aeronaves	Outros	Total	Aeronaves	Outros	Total
2005	169.092	8.856	177.948	63.420	3.321	66.741
2006	222.801	10.531	233.332	83.565	3.950	87.515
2007	210.200	9.255	219.455	78.839	3.471	82.310
2008	134.675	8.692	143.367	50.512	3.260	53.772
2009	92.393	5.194	97.587	34.653	1.948	36.601
Após 2009	38.583	2.565	41.148	14.472	962	15.434
Total	867.744	45.093	912.837	325.461	16.912	342.373

Em janeiro de 2005, a Companhia assinou novos contratos de arrendamento mercantil para mais quatro aeronaves: duas Boeing 737-800 Next Generation e duas Boeing 737-700, sendo que a expectativa da administração é de que sejam entregues durante o primeiro semestre de 2005.

Em 17 de maio de 2004, a Companhia assinou um contrato com a Boeing para a compra de até 43 aeronaves 737-800 Next Generation, segundo o qual a Companhia atualmente tem 17 pedidos firmes e 26 opções.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação) (Não auditadas) (em milhares de reais)

9. Arrendamento e Outros Compromissos (Continuação)

Em 31 de março de 2005, a Companhia havia feito pedidos firmes para a compra de 30 aeronaves Boeing 737-800. Os pedidos firmes, com um valor aproximado de R\$5.280 milhões com base no preço de tabela das aeronaves (correspondendo a aproximadamente US\$1.980 milhões). Atualmente, seis pedidos firmes de aeronaves serão entregues em 2006, 13 em 2007, 7 em 2008 e 4 em 2009. As opções serão exercidas para entregas entre 2005 e 2010.

A Companhia fez depósitos no valor de R\$125.288 (US\$45,4 milhões) relacionados aos pedidos acima descritos. A Companhia faz os pagamentos para a aquisição de aeronaves usando os recursos obtidos de financiamentos patrimoniais, fluxo de caixa das operações, linhas de curto prazo e financiamentos de fornecedores.

Os pagamentos anuais futuros estimados das 63 aeronaves, incluindo tanto os pedidos firmes quanto as opções, com base no preço de tabela das aeronaves, em 31 de março de 2005, e calculados à taxa de câmbio do final do exercício, são os seguintes:

	Em milhares de reais	Conversão em milhares de US\$
2005	262.832	98.579
2006	1.257.898	471.794
2007	5.327.433	1.998.137
2008	2.673.412	1.002.705
2009	1.381.931	518.316
Total	10.903.506	4.089.531

A Companhia planeja financiar até 85% do valor das aeronaves compradas por meio de financiamento de longo prazo garantido pelo Ex-Im Bank dos EUA.

A Companhia tem um contrato não-cancelável de uso do sistema Open Skies, para vender passagens. Esse acordo termina em 2014, e pode ser estendido por opção da Companhia. O total de pagamentos futuros segundo esse contrato depende do número de passageiros transportados e apresenta um valor anual mínimo de R\$ 333. No trimestre findo em 31 de março de 2005, o montante pago referente ao uso do sistema Open Skies totalizou R\$4.153 (R\$4.506 em 31 de março de 2004).

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação) (Não auditadas) (em milhares de reais)

10. Contingências

As provisões para contingências em 31 de março de 2005 estão resumidas como se segue:

	31 de março de 2005	31 de dezembro de 2004
Provisão para contingências trabalhistas	282	289
Provisão para contingências cíveis	1.354	1.281
Provisão para contingências tributárias	11.711	8.781
	13.347	10.351

Existem alguns processos judiciais contra a Companhia, relativos ao não-pagamento de ICMS sobre a importação de aeronaves por meio de operações de arrendamento mercantil, que aguardam julgamento. Com base no parecer de seus conselheiros jurídicos de que um resultado desfavorável em tais processos não é provável, a Companhia não estabeleceu uma reserva para essa finalidade.

A Companhia participa de processos e reclamações legais que surgem no curso normal de seus negócios. Embora o resultado dessas ações e processos não possa ser previsto com certeza e embora eles possam ter um efeito negativo relevante sobre a posição financeira da Companhia, os resultados de suas operações e seu fluxo de caixa, é a opinião da Companhia, depois de consultar seu conselheiros jurídicos externos, que o julgamento final dessas ações não terá um efeito adverso relevante sobre sua posição financeira, os resultados de suas operações e seu fluxo de caixa. A provisão para contingências tributárias representa a exposição à perda total, incluindo os juros e multas.

11. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco

Em 31 de março de 2005 e 31 de dezembro de 2004, os ativos monetários iniciais da Companhia eram disponibilidades, investimentos de curto prazo e ativos relacionados às operações de arrendamento de aeronaves. Os passivos monetários iniciais da Companhia estão relacionados com operações de arrendamento de aeronaves. Todos os ativos monetários, a não ser aqueles relacionados com operações de arrendamento de aeronaves incluídos no balanço patrimonial, são expressos em valores que se aproximam de seus valores justos.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação)

(Não auditadas)
(em milhares de reais)

11. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco (Continuação)

Os instrumentos financeiros que expõem a Companhia a riscos de crédito envolvem principalmente disponibilidades, investimentos de curto prazo e contas a receber. A Companhia mantém depósitos em caixa com instituições financeiras altamente confiáveis. O risco de crédito sobre contas a receber está relacionado a montantes a receber das principais empresas internacionais de cartões de crédito e agências de viagens. Essas contas a receber são de curto prazo e a maioria delas é liquidada em 30 dias.

A receita da Companhia é gerada em reais (e uma pequena porção em pesos argentinos, relativos aos vôos entre a Argentina e o Brasil), contudo seus passivos, particularmente aqueles relativos ao arrendamento mercantil de aeronaves, estão denominados em dólares norte-americanos. A exposição da Companhia ao risco cambial em 31 de março de 2005 está resumida abaixo:

	31 de março de 2005	31 de dezembro de 2004
Ativo		
Disponibilidades	(14.820)	(27.020)
Depósitos em garantia de contratos de arrendamentos de aeronaves	(36.598)	(33.559)
Despesas antecipadas de arrendamento	(11.423)	(9.885)
Adiantamentos a fornecedores	(4.412)	(5.984)
Outros	(683)	-
Total de obrigações em dólares norte-americanos	(67.936)	(76.448)
Passivo		
Fornecedores estrangeiros	7.431	8.218
Arrendamentos mercantis a pagar	14.184	14.044
Prêmios de seguros a pagar	6.172	24.060
Outros	4.000	2.600
	31.787	48.922
Exposição cambial	(36.149)	(27.526)
Exposição cambial em milhares de dólares norte-americanos	(13.558)	(10.369)
Obrigações não registradas no balanço		
Arrendamentos mercantis	912.837	759.304
Obrigações decorrentes de pedidos firmes para compra de aeronaves	5.280.012	2.997.000
Exposição cambial total	6.156.700	3.728.778
Exposição cambial total em milhares de dólares norte-americanos	2.309.167	1.404.754

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação)

(Não auditadas)
(em milhares de reais)

11. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco (Continuação)

a. Taxas de câmbio

A exposição cambial relativa aos montantes pagáveis resultantes dessas operações de arrendamento é gerenciada junto com estratégias de *hedge* comercial. A Companhia contabiliza instrumentos derivativos futuros de moeda estrangeira como *hedges* de fluxo de caixa conforme a SFAS 133. A alteração do valor justo dos instrumentos derivativos da Companhia em 31 de março de 2005, relacionados às opções e contratos futuros de dólares norte-americanos no valor nominal de US\$135,7 milhões, com o maior termo remanescente de oito meses, foi um passivo circulante líquido de R\$849 (equivalente a US\$318 mil), classificado em “outros passivos circulantes” no Balanço Patrimonial.

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2005, a Companhia contabilizou perdas de R\$998 com combustível, R\$650 com arrendamento, R\$240 com seguros e outros e R\$108 com atividades de *hedge* efetivas, e não houve ineficácia de seus *hedges* contabilizados em ganhos financeiros (perdas) em outras receitas.

b. Combustível

A Companhia está exposta ao efeito de mudanças no preço do combustível aéreo. Para controlar esses riscos, a Companhia fecha contratos de *swap* e de opção de petróleo. Os preços do petróleo estão altamente correlacionados com o combustível aéreo brasileiro, fazendo com que os derivados de petróleo sejam eficientes em compensar a instabilidade nos preços de combustível aéreo para conceder proteção de curto prazo contra um aumento elevado no preço médio do combustível. A Companhia contabiliza seus instrumentos derivativos de *hedge* de combustível como *hedges* de fluxo de caixa segundo a SFAS 133. A mudança no valor justo dos instrumentos derivativos financeiros da Companhia em 31 de março de 2005, relacionados com contratos para a compra de até 210.000 barris de petróleo no valor nominal de US\$15,8 milhões, com o maior prazo remanescente de dois meses, foi de um ativo líquido de aproximadamente R\$2.978, que foi classificado em “outros ativos circulantes” no Balanço Patrimonial.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação)

(Não auditadas)

(em milhares de reais)

11. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco (Continuação)

Devido à volatilidade nos mercados de petróleo e produtos relacionados ao petróleo, a Companhia não pode prever o valor da ineficácia em cada período, que poderá resultar em um aumento da volatilidade nos resultados da Companhia. Qualquer uma dessas ineficácias seria contabilizada como despesa no período em que ocorressem. Em 31 de março de 2005, não havia nenhuma ineficácia registrada na demonstração do resultado.

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2005, a Companhia contabilizou \$3.084 em ganhos com despesas de combustível, de atividades de *hedge* efetivas e não houve ineficácia dos seus *hedges* registradas em ganhos (perdas) em outras receitas.

Em 31 de dezembro de 2004, a Companhia tinha contratos derivativos para a compra de até 120.000 barris de petróleo no valor nominal de US\$5,1 milhões e no valor justo de US\$5,2 milhões com prazo de um mês, e esses derivativos não foram qualificados como *hedges* para a finalidade de relatório financeiro e as mudanças do valor justo desses contratos derivativos foram de R\$1.466 durante 2004, que foram contabilizadas como resultado financeiro.

12. Imposto de Renda e Contribuição Social

a) Impostos diferidos

A computação dos impostos diferidos é resumida a seguir:

	31 de março de 2005	31 de dezembro de 2004
Ativo de imposto diferido		
Benefício fiscal diferido contribuído pelos acionistas	R\$ 23.836	R\$ 25.296
Contingências	3.654	3.519
Provisão para devedores duvidosos	3.027	2.943
Custos com emissão de ações	10.940	11.589
Outras diferenças temporárias	766	244
Total do ativo de imposto diferido	42.223	43.591
Passivo de imposto diferido		
Imobilizado	-	(1.093)
Depósitos para revisões programadas	(96.513)	(86.991)
Total do passivo de imposto diferido	(96.513)	(88.084)
Passivo de imposto diferido, líquido	R\$ (54.290)	R\$ (44.493)

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação)

(Não auditadas)
(em milhares de reais)

12. Imposto de Renda e Contribuição Social (Continuação)

b) Demonstração do resultado

Os seguintes montantes de imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos foram registrados na demonstração das operações:

	Trimestre findo em 31 de março de	
	2005	2004
Correntes	R\$ 61.331	R\$ 36.192
Despesa diferida	8.346	10.549
	R\$ 69.677	R\$ 46.741

A reconciliação do imposto de renda e da contribuição social apresentados, e o montante calculado pela aplicação da alíquota de imposto composta em 31 de março de 2005 e 31 de dezembro de 2004, são as seguintes:

	Trimestre findo em 31 de março de	
	2005	2004
Lucro antes do imposto de renda	R\$ 200.763	R\$ 137.397
Alíquota nominal composta	34%	34%
Imposto de renda pela alíquota nominal	68.259	46.715
Remuneração por meio de opção de compra de ações	772	-
Outros	646	26
Despesas com imposto de renda	R\$ 69.677	R\$ 46.741

13. Lucro por ação

As ações preferenciais da Companhia não dão direito ao recebimento de nenhum dividendo fixo. Em vez disso, os acionistas preferenciais têm o direito de receber dividendos por ação no mesmo montante que os dividendos por ação pagos aos detentores de ações ordinárias. Contudo, nossas ações preferenciais dão direito ao recebimento de distribuições primeiramente aos titulares de ações ordinárias. Assim, o lucro por ação básico é computado dividindo-se o lucro pelo número médio ponderado de todas as classes de ações em circulação durante o exercício. As ações preferenciais são excluídas durante qualquer período de perda. As ações preferenciais diluídas são computadas incluindo-se as opções de compra de ações de funcionários executivos calculadas usando o método das ações em tesouraria conforme elas são outorgadas a um preço de exercício menor do que o preço de mercado das ações.

GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS (Continuação) (Não auditadas) (em milhares de reais)

13. Lucro por ação (Continuação)

	Trimestre findo em março de	
	2005	2004
Numerador		
Lucro líquido aplicável a acionistas ordinários e preferenciais relativo ao lucro por ação básico e diluído	R\$ 131.848	R\$ 90.656
Denominador		
Média ponderada de ações em circulação relativa ao lucro por ação básico	187.543.243	168.793.243
Efetivo de títulos diluídos:		
Plano executivo de opção de compra de ações	844.629	-
Média ponderada ajustada de ações em circulação e conversões presumidas relativa ao lucro por ação diluído	188.387.872	168.793.243

14. Eventos subsequentes

Em 27 de abril de 2005, a Companhia precificou uma oferta pública de suas ações preferenciais no valor de R\$35,12 por ação ou US\$27,88 por *American Depositary Share* (ADS; cada ADS representa 2 ações preferenciais), que, incluindo o exercício da opção para subscrição e distribuição de novas ações de acordo com contratos assinados com instituições financeiras para a colocação das ações, consistiu em 7.725.811 ações preferenciais oferecidas pela GOL em uma oferta primária e 9.179.189 ações preferenciais oferecidas por um acionista vendedor, BSSF Air Holdings LLC (afiliado da AIG Capital Partners) em uma oferta secundária. As ações preferenciais foram oferecidas na forma de *American Depositary Shares*, ou ADSs, em uma oferta internacional registrada no Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos (SEC) e na forma de ações preferenciais em uma oferta brasileira concomitante registrada na Comissão de Valores Mobiliários do Brasil (CVM). A Companhia pretende usar a maioria dos seus recursos líquidos obtidos na oferta primária, no valor aproximado de US\$102,3 milhões, para a compra e arrendamento da aeronave adicional Boeing 737 Next Generation. A oferta deve encerrar em 3 de maio de 2005.

Em abril de 2005, a Companhia assinou novos contratos de arrendamento mercantil para três aeronaves Boeing Next Generation (duas 737-800s e uma 737-700), que a administração espera receber no segundo trimestre de 2005.