

***Informações Trimestrais***

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

*31 de março de 2009*

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

## **Informações trimestrais**

31 de março de 2009

### **Índice**

Relatório dos Auditores Independentes sobre Revisão Especial.....	1
Informações Trimestrais – ITR	
Balancos patrimoniais .....	2
Demonstrações do resultado.....	4
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido .....	5
Demonstrações dos fluxos de caixa.....	6
Demonstrações do valor adicionado .....	7
Notas explicativas às Informações trimestrais - ITR.....	8

## **Relatório dos auditores independentes sobre a revisão especial**

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

- 1) Revisamos as informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais - ITR (individuais e consolidadas) da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A., referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2009, compreendendo o balanço patrimonial e as demonstrações do resultado, de fluxos de caixa e do valor adicionado, o relatório de desempenho e as notas explicativas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração.
- 2) Nossa revisão foi efetuada de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, em conjunto com o Conselho Federal de Contabilidade - CFC, e consistiu, principalmente, em: (a) indagação e discussão com os administradores responsáveis pelas áreas contábil, financeira e operacional da Companhia quanto aos principais critérios adotados na elaboração das Informações Trimestrais; e (b) revisão das informações e dos eventos subsequentes que tenham, ou possam vir a ter, efeitos relevantes sobre a posição financeira e as operações da Companhia.
- 3) Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhuma modificação relevante que deva ser feita nas informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais acima referidas, para que estejam de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais.
- 4) Conforme mencionado na nota explicativa nº 2, em decorrência das mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil durante 2008, as demonstrações do resultado, dos fluxos de caixa e do valor adicionado, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2008, apresentadas para fins de comparação, foram ajustadas e estão sendo reapresentadas, como previsto na NPC 12 - Práticas Contábeis, Mudanças nas Estimativas Contábeis e Correção de Erros, aprovada pela Deliberação CVM nº 506/06.
- 5) As práticas contábeis adotadas no Brasil diferem, em certos aspectos significativos, das normas internacionais de contabilidade. As informações relacionadas à natureza e ao efeito dessas diferenças estão apresentadas na nota 2 às Informações Trimestrais.

São Paulo, 13 de maio de 2009.

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

Luiz Carlos Passetti  
Contador CRC-1-SP-144343/O-3

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### Balanços patrimoniais (Em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
<b>ATIVO</b>					
Circulante					
Disponibilidades	3	<b>6.401</b>	3.520	<b>186.834</b>	193.947
Caixa restrito	3	<b>13.576</b>	160.501	<b>13.576</b>	176.697
Investimentos de curto prazo	3	<b>42.658</b>	52.264	<b>194.194</b>	220.967
Contas a receber	4	-	-	<b>326.625</b>	344.927
Estoques	5	-	-	<b>187.716</b>	206.365
Impostos diferidos e a compensar	6	<b>28.838</b>	28.100	<b>60.669</b>	110.767
Despesas antecipadas		<b>16.106</b>	8.289	<b>109.954</b>	123.797
Créditos com empresas de arrendamento		<b>103.398</b>	104.463	<b>136.775</b>	129.748
Outros créditos e valores		-	-	<b>49.398</b>	49.440
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>210.977</b>	357.137	<b>1.265.741</b>	1.556.655
Não-circulante					
Realizável a longo prazo					
Depósitos em garantia		<b>557</b>	548	<b>222.437</b>	209.637
Depósitos para manutenção		-	-	<b>396.426</b>	391.989
Caixa restrito	3	-	-	<b>6.859</b>	6.589
Impostos diferidos	6	<b>33.641</b>	39.620	<b>632.688</b>	620.485
Créditos com empresas relacionadas	7	<b>1.257.133</b>	1.146.224	-	-
Outros créditos e valores		<b>70.604</b>	58.794	<b>81.559</b>	72.762
<b>Total do realizável a longo prazo</b>		<b>1.361.935</b>	1.245.186	<b>1.339.969</b>	1.301.462
Ativo Permanente					
Investimentos	8	<b>748.403</b>	699.923	-	-
Imobilizado (inclui adiantamentos para aquisição de aeronaves de R\$957.932 em 31 de março de 2009 e R\$ 957.204 em 31 de dezembro de 2008)	9	<b>958.265</b>	957.559	<b>2.998.755</b>	2.998.755
Intangível	10	-	-	<b>1.025.090</b>	1.024.290
<b>Total do ativo permanente</b>		<b>1.706.668</b>	1.657.482	<b>4.023.845</b>	4.023.045
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>3.068.603</b>	2.902.668	<b>5.363.814</b>	5.324.507
<b>Total do ativo</b>		<b>3.279.580</b>	3.259.805	<b>6.629.555</b>	6.881.162

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Balanças patrimoniais  
(Em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
<b>PASSIVO</b>					
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	11	<b>707.763</b>	719.120	<b>791.515</b>	809.504
Fornecedores		<b>2.732</b>	3.700	<b>231.977</b>	283.719
Arrendamentos operacionais a pagar		-	-	<b>54.865</b>	43.109
Arrendamentos financeiros a pagar	19	-	-	<b>156.488</b>	157.948
Obrigações trabalhistas		-	-	<b>153.632</b>	146.805
Obrigações fiscais		<b>19</b>	2.241	<b>36.773</b>	39.605
Taxas e tarifas aeroportuárias		-	-	<b>72.459</b>	97.210
Transportes a executar	12	-	-	<b>422.049</b>	572.573
Dividendos e juros sobre o capital próprio		<b>577</b>	577	<b>577</b>	577
Programa de milhagem	13	-	-	<b>17.247</b>	18.399
Seguros a pagar		-	674	<b>11.095</b>	54.422
Outras obrigações	15	<b>35.301</b>	141.013	<b>166.226</b>	278.813
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>746.392</b>	867.325	<b>2.114.903</b>	2.502.684
Não-circulante					
Empréstimos e financiamentos	11	<b>972.226</b>	980.230	<b>1.006.336</b>	1.023.224
Arrendamentos financeiros a pagar	19	-	-	<b>1.376.371</b>	1.415.657
Impostos diferidos	6	<b>47.763</b>	41.032	<b>373.387</b>	327.738
Provisão para contingências	14	-	-	<b>72.748</b>	72.323
Outras obrigações		<b>35.032</b>	36.825	<b>207.643</b>	205.143
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>1.055.021</b>	1.058.087	<b>3.036.485</b>	3.044.085
Patrimônio líquido					
	16				
Capital social		<b>1.464.031</b>	1.363.946	<b>1.464.031</b>	1.363.946
Reservas de capital		<b>89.556</b>	89.556	<b>89.556</b>	89.556
Reservas de lucros		<b>918.565</b>	918.565	<b>918.565</b>	918.565
Remuneração diferida		<b>15.888</b>	14.444	<b>15.888</b>	14.444
Ações em tesouraria		<b>(41.180)</b>	(41.180)	<b>(41.180)</b>	(41.180)
Ajustes de avaliação patrimonial		<b>(28.706)</b>	(16.373)	<b>(28.706)</b>	(16.373)
Prejuízos acumulados		<b>(939.987)</b>	(994.565)	<b>(939.987)</b>	(994.565)
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>1.478.167</b>	1.334.393	<b>1.478.167</b>	1.334.393
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>					
		<b>3.279.580</b>	3.259.805	<b>6.629.555</b>	6.881.162

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Demonstrações do resultado  
Período de 3 meses findos em 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais, exceto o lucro por ação)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31.03.2009	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2008
Receita operacional bruta					
Transporte de passageiros		-	-	1.446.772	1.555.003
Transporte de cargas		-	-	45.241	48.372
Outras		-	-	80.205	65.373
				1.572.218	1.668.748
Impostos e contribuições		-	-	(65.568)	(59.739)
Receita operacional líquida		-	-	1.506.650	1.609.009
Custo dos serviços prestados	17	-	-	(1.235.549)	(1.321.758)
Lucro bruto		-	-	271.101	287.251
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas comerciais	17	-	-	(82.077)	(140.207)
Despesas administrativas	17	(4.722)	(3.085)	(94.319)	(94.304)
Despesas financeiras	18	(69.226)	(50.527)	(294.291)	(177.172)
Receitas financeiras	18	74.122	66.576	281.428	193.521
		174	12.964	(189.259)	(218.162)
Resultados de participações societárias					
Equivalência patrimonial		57.430	(30.723)	-	-
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social		57.604	(17.759)	81.842	69.089
Imposto de renda e contribuição social	6	(3.025)	(420)	(27.263)	(87.268)
Lucro líquido (Prejuízo) do exercício		54.579	(18.179)	54.579	(18.179)
Quantidade de ações em circulação no final do exercício		202.300.591	202.300.591	202.300.591	202.300.591
Lucro (Prejuízo) por ação (R\$)		0,27	(0,09)	0,27	(0,09)

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido  
(Em milhares de reais)

	Capital social		Reservas de capital		Reservas de lucros			Ações em tesouraria	Ajustes de avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Total
	Capital subscrito	Capital a integralizar	Ágio na conferência de ações	Reserva especial de ágio de controlada	Reserva legal	Reserva para reinvestimento	Remuneração diferida				
Saldos em 31 de dezembro de 2007	1.363.946	-	60.369	29.187	80.865	873.958	-	-	2.667	-	2.410.992
Ajustes da adoção inicial da Lei 11.638/07	-	-	-	-	-	-	9.082	-	-	365.194	374.276
Ajustes da Lei 11.638/07 e MP 449/08 retificados conforme Notas 1 e 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(117.283)	(117.283)
Variação dos resultados não-realizados de hedge, líquidos de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.039)	-	(15.039)
Ganho (perda) não realizado de título disponível para venda	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.001)	-	(4.001)
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.237.114)	(1.237.114)
Opções de compra de ações outorgadas	-	-	-	-	-	-	5.362	-	-	(5.362)	-
Aquisição de ações em tesouraria Proposta da Adm. para alocação dos dividendos intercalares: Distribuição de lucros anteriores a ser aprovada pela AGO	-	-	-	-	-	(36.258)	-	(41.180)	-	-	(41.180)
Saldos em 31 de dezembro de 2008	1.363.946	-	60.369	29.187	80.865	837.700	14.444	(41.180)	(16.373)	(994.565)	1.334.393
Aumento de capital em 20 de março de 2009	203.531	(103.447)	-	-	-	-	-	-	-	-	100.084
Variação dos resultados não-realizados de hedge, líquidos de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.333)	-	(12.333)
Lucro do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.579	54.579
Opções de compra de ações outorgadas	-	-	-	-	-	-	1.444	-	-	-	1.444
Saldos em 31 de março de 2009	1.567.477	(103.447)	60.369	29.187	80.865	837.700	15.888	(41.180)	(28.706)	(939.986)	1.478.167

# GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A

Demonstrações do fluxo de caixa  
Período de 3 meses findos em 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2008
Lucro líquido (Prejuízo) do exercício	54.578	(18.179)	54.578	(18.179)
<b>Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais:</b>				
Depreciação e Amortizações	-	-	36.698	27.266
Provisão para devedores duvidosos	-	-	6.139	19.607
Provisão para obsolescência de estoque	-	-	-	(1.233)
Provisão para contingências	-	-	425	29.445
Outras provisões	-	-	(3.677)	74.045
Impostos diferidos	3.025	420	24.506	28.320
Equivalência patrimonial	(57.429)	(56.930)	-	-
Resultados não-realizados de hedge, líquido de impostos	(12.333)	95	(12.333)	95
Pagamentos baseados em ações	1.444	10.220	1.444	10.220
Variações cambiais e monetárias, líq.	(25.980)	(9.684)	(86.077)	(47.259)
<b>Variações nos ativos e passivos operacionais:</b>				
Ajustes de adoção inicial da Lei nº 11.638/07	-	372.175	-	372.175
Contas a receber	-	-	12.163	542.237
Estoques	-	-	18.649	5.820
Despesas antecipadas, tributos a recuperar e outros créditos e valores	(19.627)	(76.889)	5.088	85.419
Fornecedores	(968)	(597)	(51.742)	(74.422)
Transportes a executar	-	-	(150.524)	(180.419)
Programa de milhagem	-	-	(1.152)	(2.470)
Impostos a pagar	6.725	(1.288)	56.206	(21.068)
Obrigações trabalhistas	-	-	6.827	2.357
Seguros	-	-	(43.327)	19.395
Taxas e tarifas aeroportuárias	-	-	(24.751)	4.545
Outras obrigações	(108.179)	21.492	(94.658)	21.267
<b>Caixa líquido aplicado nas (gerado pelas) atividades operacionais</b>	<b>(158.744)</b>	<b>240.835</b>	<b>(245.518)</b>	<b>897.163</b>
<b>Atividades de investimentos:</b>				
Aplicações financeiras	9.606	21.810	26.773	122.077
Caixa restrito	146.925	(8.636)	162.851	(14.765)
Atividades de investimentos	8.949	1.149.885	-	884.847
Depósitos em garantia de contratos de arrendamento	(9)	-	(12.800)	(20.864)
Depósitos para manutenção	1.065	18.519	(11.464)	(20.519)
Aquisição de ações para manutenção em tesouraria	-	(20.864)	-	(309.079)
Aquisição de imobilizado, incluindo adiantamentos para aquisição de aeronaves	(706)	(863.052)	(35.542)	(456.834)
Intangível	-	(979.949)	(800)	(978.245)
<b>Caixa líquido aplicado nas (gerado pelas) atividades de investimentos</b>	<b>165.830</b>	<b>(682.287)</b>	<b>129.018</b>	<b>(793.382)</b>
<b>Atividades de financiamentos:</b>				
Empréstimos	6.619	1.312.959	9.302	(392.418)
Créditos com empresas relacionadas	(110.909)	(775.526)	-	-
Aumento de capital	100.085	-	100.085	-
Dividendos pagos	-	(36.414)	-	(36.414)
<b>Caixa líquido aplicado nas (gerado pelas) atividades de financiamento</b>	<b>(4.205)</b>	<b>501.114</b>	<b>109.387</b>	<b>(428.832)</b>
<b>Acréscimo (decréscimo) líquido de caixa</b>	<b>2.881</b>	<b>59.560</b>	<b>(7.113)</b>	<b>(325.051)</b>
<b>Disponibilidades no início do exercício</b>	<b>3.520</b>	<b>98.656</b>	<b>193.947</b>	<b>916.164</b>
<b>Disponibilidades no final do exercício</b>	<b>6.401</b>	<b>158.216</b>	<b>186.834</b>	<b>591.113</b>
<b>Informações suplementares:</b>				
Juros pagos durante o ano	21.711	-	79.975	54.084
Imposto de renda e contribuição social pagos durante o ano	-	-	2.757	53.612
<b>Transações que não afetam o caixa:</b>				
Arrendamentos financeiros a pagar	-	-	1.152	844.307

As notas explicativas são parte integrante das Informações trimestrais.



## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A

Demonstrações do valor adicionado (não auditados)  
Período de 3 meses findos em 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31.03.2009</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.03.2008</b>
<b>RECEITAS</b>				
Transporte de passageiros, cargas e outras receitas de passageiros	-	-	<b>1.572.218</b>	1.668.748
Provisão para devedores duvidosos	-	-	<b>(6.139)</b>	(19.893)
<b>INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS (inclui ICMS e IPI)</b>				
Fornecedores de combustíveis e lubrificantes	-	-	<b>(449.550)</b>	(666.814)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	<b>(4.690)</b>	(1.910)	<b>(359.622)</b>	(302.902)
Seguros de aeronaves	-	-	<b>(18.184)</b>	(7.168)
Comerciais e publicidade	-	-	<b>(76.348)</b>	(120.314)
<b>VALOR ADICIONADO BRUTO</b>	<b>(4.690)</b>	(1.910)	<b>662.375</b>	551.197
<b>RETENÇÕES</b>				
Depreciação e amortização	<b>(22)</b>	-	<b>(36.699)</b>	(27.266)
<b>VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA</b>	<b>(4.712)</b>	(1.910)	<b>625.676</b>	523.931
<b>VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA</b>				
Créditos sobre prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social	-	-	<b>2.458</b>	2.532
Resultados de participação societárias	<b>57.430</b>	(30.936)	-	-
Resultado financeiro	<b>26.607</b>	16.262	<b>67.112</b>	70.433
<b>VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR</b>	<b>79.325</b>	(16.584)	<b>695.246</b>	596.896
<b>DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>				
Empregados	-	1.169	<b>202.653</b>	195.720
Governo	<b>3.035</b>	426	<b>140.554</b>	196.028
Financiadores	<b>21.711</b>	-	<b>79.975</b>	54.084
Lessores	-	-	<b>217.485</b>	169.243
Acionistas	-	36.415	-	36.415
Reinvestido	<b>54.579</b>	(54.594)	<b>54.579</b>	(54.594)
<b>VALOR ADICIONADO TOTAL DISTRIBUÍDO</b>	<b>79.325</b>	(16.584)	<b>695.246</b>	596.896

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

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas)  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(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 o exercício do controle acionário da VRG Linhas Aéreas S.A. (VRG) e, por intermédio de sociedades controladas ou coligadas, explorar essencialmente: (i) os 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.

Em 20 de março de 2009, o Conselho da Administração autorizou um aumento de capital R\$203.531, dentro do limite do capital autorizado da Companhia, mediante a emissão para subscrição pública de 26.093.722 ações ao preço de R\$ 7,80 por ação, sendo 6.606.366 ordinárias e 19.487.356 preferenciais, todas nominativas e sem valor nominal.

## **2. Base de preparação e apresentação das Informações trimestrais**

A autorização para a conclusão destas Informações trimestrais ocorreu na reunião do Conselho de Administração realizada em 11 de maio de 2009.

As Informações Trimestrais da Companhia e de suas controladas, do período findo em 31 de março de 2009, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, normas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, Plano de Contas da Agência Nacional de Aviação Civil – ANAC, pronunciamentos técnicos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), e com observância das disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, alterada pela Lei nº. 11.638/07 e Medida Provisória nº. 449/08, alinhados com as práticas contábeis internacionais específicas do setor, emanadas das normas internacionais de contabilidade, quando da ausência de normas locais específicas aplicadas de forma consistente com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2008.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 2. Base de preparação e apresentação das Informações trimestrais -- Continuação

*Efeitos da adoção inicial da Lei n.º 11.638/07 e MP n.º 449/08 em 31 de março de 2008:*

A demonstração de resultado do período findo em 31 de março de 2008, esta sendo reapresentada para refletir os efeitos da adoção inicial da Lei n.º 11.638/07 e MP n.º 449/08, e portanto, diferem daquele arquivado em 30 de abril de 2008. Os efeitos no resultado encontram-se descritos e quantificados a seguir:

	<u>Resultado do Período</u>
Saldo em 31 de março de 2008 não considerando as alterações da Lei 11.638/07 e MP 449/08	<u>(74.098)</u>
Arrendamentos financeiros, líquidos de depreciação	546
Custos de devolução de aeronaves	57.781
Depósitos para manutenção	10.521
Baixa do ativo diferido	(728)
Despesas com remunerações com base em ações	(1.137)
Instrumentos financeiros	380
Transações de sale-leaseback de aeronaves	409
Outros	17.539
Efeito de Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos sobre os ajustes	<u>(29.393)</u>
Saldo em 31 de março de 2008 após ajustes da adoção da Lei 11.638/07 e MP 449/07	<u><u>(18.179)</u></u>

#### Efeitos de novos pronunciamentos

Com base nas minutas dos novos pronunciamentos do CPC – Comitê de Pronunciamentos Contábeis que se encontram em audiência pública, a Companhia identificou os seguintes pronunciamentos técnicos que terão impacto sobre as demonstrações financeiras da Companhia, os quais terão aplicação obrigatória somente nas divulgações do exercício findo em 31 de dezembro de 2010:

- CPC 15 - Combinações de negócios
- CPC 27 - Ativo Imobilizado
- CPC 16 - Estoques
- CPC 20 - Custos de Empréstimos
- CPC 21 - Demonstração intermediária

A Companhia continuará avaliando os efeitos de novos pronunciamentos e futuras regulamentações, se houver, aplicáveis à elaboração das suas demonstrações financeiras de encerramento do exercício social em 31 de dezembro de 2009.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 2. Base de preparação e apresentação das Informações trimestrais -- Continuação

#### Conciliação com as divulgações IFRS

As ações preferenciais da Companhia são negociadas sob a forma de *American Depositary Shares* – ADS na *New York Stock Exchange* – NYSE nos Estados Unidos da América, e desta forma, a Companhia está sujeita às normas da *Securities and Exchange Commission* – SEC. Com o objetivo de prover informações em uma base única e consistente, e que ao mesmo tempo atenda aos requerimentos dos reguladores em todos os mercados onde suas ações são negociadas, a Companhia adotou em 2008 o padrão contábil internacional emitido pelo “*International Accounting Standards Board – IASB*”, beneficiando os usuários das informações e favorecendo o processo de aderência plena à Lei nº. 11.638/07 na elaboração das demonstrações financeiras societárias do exercício findo em 31 de dezembro de 2008. Conforme facultado pela SEC e visando atender às necessidades de informações dos mercados em que opera, a Companhia divulga suas demonstrações financeiras societárias e em IFRS simultaneamente.

Considerando o atual estágio da convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil com as normas internacionais de contabilidade, ainda existem diferenças entre as demonstrações financeiras societárias da Companhia e as demonstrações financeiras elaboradas de acordo com as normas internacionais emitidas pelo “*International Accounting Standards Board – IASB*”. Em 31 de março de 2009, a conciliação do resultado do período e do patrimônio líquido é como segue:

	<u>Patrimônio Líquido</u>	<u>Resultado do período</u>
<b>Conforme legislação societária</b>	<b>1.478.167</b>	<b>54.579</b>
Programa de milhagem	(19.277)	10.386
Efeitos da aquisição de empresas	(238.707)	-
Imposto de renda diferido	2.053	(3.531)
<b>Conforme IFRS</b>	<b>1.222.236</b>	<b>61.434</b>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 3. Disponibilidades, investimentos de curto e longo prazo e caixa restrito

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
<b>Disponível</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	2.340	3.520	120.568	148.715
Hedge de fluxo de caixa de moeda estrangeira	-	-	-	4.245
Depósitos com vencimento de até três meses	4.061	-	66.266	40.987
	<u>6.401</u>	<u>3.520</u>	<u>186.834</u>	<u>193.947</u>
<b>Investimentos de curto prazo</b>				
Ativos financeiros disponíveis para venda	42.658	52.264	194.194	213.932
Hedge de fluxo de caixa de moeda estrangeira	-	-	-	7.035
	<u>42.658</u>	<u>52.264</u>	<u>194.194</u>	<u>220.967</u>

Os ativos financeiros classificados como disponível para venda são compostos pelos fundos exclusivos, cuja carteira inclui investimentos em certificados de depósitos bancários (CDB), FIDC, operações de “box”, títulos públicos, títulos de renda fixa, *swaps* e outros investimentos.

O *hedge* de fluxo de caixa consiste em instrumentos financeiros derivativos de futuro e opções de compra de dólares americanos registrados em contas patrimoniais ou de compensação, que visam administrar a exposição da Companhia a riscos de mercado e taxas de câmbio que se encontram detalhadas na nota 20.

O caixa restrito representa os depósitos de margem de garantia vinculados às operações de *hedge* e empréstimos do BNDES e BDMG e incluem a remuneração das aplicações.

### 4. Contas a receber

	Consolidado	
	31.03.2009	31.12.2008
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	20.268	21.117
	<u>377.324</u>	<u>389.625</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(50.699)	(44.698)
	<u>326.625</u>	<u>344.927</u>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 4. Contas a receber--Continuação

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

	Consolidado	
	31.03.2009	31.12.2008
Saldo no início do exercício	(44.698)	(23.297)
Adições	(9.426)	(28.936)
Recuperações	3.425	7.535
Saldo no final do exercício	(50.699)	(44.698)

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

	Consolidado	
	31.03.2009	31.12.2008
A vencer	304.819	327.721
Vencidas até 30 dias	11.238	13.103
Vencidas de 31 a 60 dias	6.203	3.555
Vencidas de 61 a 90 dias	4.164	4.455
Vencidas de 91 a 180 dias	7.083	13.011
Vencidas de 181 a 360 dias	13.302	8.194
Vencidas acima de 360 dias	30.515	19.586
	377.324	389.625

### 5. Estoques

	Consolidado	
	31.03.2009	31.12.2008
Materiais de consumo	14.617	15.169
Peças e materiais de manutenção	112.528	108.408
Adiantamentos a fornecedores	43.704	68.206
Importações em andamento	16.080	14.752
Outros	5.062	4.105
Provisão para obsolescência	(4.275)	(4.275)
	187.716	206.365

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 6. Impostos diferidos e a compensar e provisão para imposto de renda e contribuição social

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
<b>Impostos a recuperar ou compensar</b>				
PIS e COFINS	-	-	-	782
ICMS	-	-	3.923	4.184
Antecipações de IRPJ e CSSL	28.799	26.433	32.273	45.106
IRRF sobre aplicações financeiras	13	1.642	1.277	25.837
Retenção de impostos de órgãos públicos	-	-	14.474	17.193
Imposto de valor agregado recuperável	-	-	7.087	15.968
Outros	26	25	1.635	1.697
	<b>28.838</b>	<b>28.100</b>	<b>60.669</b>	<b>110.767</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social diferidos</b>				
Créditos sobre prejuízos fiscais acumulados	-	-	275.228	272.027
Base negativa de contribuição social	-	-	37.365	37.365
Diferenças temporárias	-	-	36.554	36.554
	-	-	349.147	345.946
Ajustes decorrentes da Lei 11.638/07	(14.122)	2.443	(96.467)	(61.279)
Outros	-	-	6.621	8.080
	<b>(14.122)</b>	<b>2.443</b>	<b>259.301</b>	<b>292.747</b>
	<b>14.716</b>	<b>30.543</b>	<b>319.970</b>	<b>403.514</b>
Ativo – Circulante	28.838	28.100	60.669	110.767
Ativo - Não Circulante	33.641	39.620	632.688	620.485
Passivo – Circulante	-	-	-	-
Passivo - Não Circulante	47.763	41.032	373.387	327.738

A Companhia e sua controlada têm prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social na apuração do lucro tributável, a compensar com 30% dos lucros tributários anuais, sem prazo para prescrição, nos seguintes montantes:

	Controladora		Controlada (VRG)	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Prejuízo Fiscal Acumulado	150.452	144.786	1.179.939	1.183.236
Base Negativa de Contribuição Social	150.452	144.786	1.179.939	1.183.236

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 6. Impostos diferidos e a compensar e provisão para imposto de renda e contribuição social--Continuação

Em 31 de março de 2009, os créditos fiscais decorrentes de prejuízos acumulados, base negativa de contribuição social e diferenças temporárias foram registrados com base na expectativa fundamentada de geração de lucros tributáveis futuros da controladora e de suas controladas, observadas as limitações legais. A Administração da Companhia entende que com a reestruturação operacional das companhias e após a reestruturação societária descrita na nota 8, é provável que os lucros tributários futuros da controlada VRG Linhas Aéreas S.A. serão suficientes para a realização dos seus créditos fiscais reconhecidos nas Informações trimestrais.

As projeções revisadas de lucros tributáveis futuros, tecnicamente elaboradas e amparadas nos planos de negócio da Companhia, aprovadas pelos órgãos da Administração da Companhia, indicam a existência de lucros tributáveis suficientes para a realização dos créditos fiscais diferidos no prazo estimado de três anos, considerando o período de 12 meses de 1º de abril a 31 de março de cada ano, é como segue:

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>Total</u>
<b>VRG</b>	61.204	240.939	43.803	3.201	349.147



## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 6. Impostos diferidos e a compensar e provisão para imposto de renda e contribuição social--Continuação

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

Descrição	Imposto de renda e contribuição social			
	Controladora		Consolidado	
	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2008
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	57.604	(17.759)	81.842	69.089
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	(19.585)	6.038	(27.826)	(23.490)
<b>Ajustes para o cálculo da alíquota efetiva:</b>				
Imposto de renda sobre equivalência patrimonial e variação cambial sobre investimentos no exterior	17.125	4.661	-	-
Benefício sobre apuração de IRPJ e CSLL diferidos em controladas	-	(10.733)	1.895	(64.708)
Benefício não constituído sobre prejuízo fiscal	(1.822)	-	(1.822)	-
Despesas indedutíveis das controladas	-	-	(10.165)	-
Imposto de renda sobre diferenças permanentes	-	-	(9.027)	1.317
Ajustes da adoção da Lei 11.638/07 e MP 449/08	1.257	(387)	16.385	(387)
Benefício fiscal da compensação de prejuízos fiscais	-	-	3.297	-
Benefício (despesa) de imposto de renda e contribuição social	(3.025)	(420)	(27.263)	(87.268)
Alíquota efetiva	5%	3%	33%	-
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	(2.757)	(58.948)
Imposto de renda e contribuição social diferido	(3.025)	(420)	(24.506)	(28.320)
	<u>(3.025)</u>	<u>(420)</u>	<u>(27.263)</u>	<u>(87.268)</u>

### 7. Transações com partes relacionadas

A controlada VRG Linhas Aéreas S.A. mantém contrato com as empresas ligadas para transporte de passageiros e bagagens entre aeroportos e transporte de funcionários, pactuados em condições usuais de mercado e é locatária do imóvel situado à Rua Tamoios, 246 em São Paulo – SP, pertencente a empresa ligada, cujo contrato tem vencimento em 04 de abril de 2009 e cláusula de reajuste anual com base no IGP-M.

Em 31 de março de 2009, os saldos a pagar às empresas ligadas, no valor de R\$1.227 (R\$281 em 31 de dezembro de 2008) estão incluídos no saldos de fornecedores juntamente com as operações realizadas com terceiros. O valor das despesas que afetaram o resultado no primeiro trimestre de 2009 foram de R\$ 2.344 (R\$1.511 em 31 de março de 2008).

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 7. Transações com partes relacionadas--Continuação

A Companhia mantém transações de contratos de mútuo com sua controlada VRG Linhas Aéreas S.A, sem previsão de encargos financeiros, avais e garantias, que totaliza em R\$1.257.133 em 31 de março de 2009 ( R\$1.146.224 em 31 de dezembro de 2008).

A controlada VRG Linhas Aéreas S.A. adquiriu no mercado notas sênior e bônus perpétuos, emitidos pela Companhia por meio da sua controlada no exterior GAC Inc., correspondente ao valor de face de R\$ 35.055 das notas sênior com vencimento em abril de 2017 e R\$49.077 dos bônus perpétuos que foram registrados no consolidado como amortização do principal. A recompra de títulos de dívida no mercado gerou um ganho líquido de R\$ 3.832.

#### Remuneração dos Administradores

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>
Encargos sociais	871	764
Salários e benefícios	2.420	2.123
Remuneração baseada em ações	1.202	787
Total	<u>4.493</u>	<u>3.674</u>

#### Remuneração com base em opções de compra de ações

Em 4 de fevereiro de 2009 o Conselho de Administração, no âmbito de suas funções, e em conformidade com o Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia aprovou a outorga de 925.800 opções de compra de ações preferenciais da Companhia ao preço de R\$10,52 por ação para o exercício de 2009.

A movimentação das opções existentes em 31 de março de 2009 está apresentada a seguir:

	<u>Opções de compra</u>	<u>Preço de exercício médio ponderado</u>
Opções em circulação em 31 de dezembro de 2008	361.901	48,26
Concedidas	925.800	10,52
Opções em circulação em 31 de março de 2009	1.287.701	21,13
Quantidade de opções exercíveis em 31 de dezembro de 2008	151.436	46,23
Quantidade de opções exercíveis em 31 de março de 2009	151.569	46,20

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 7. Transações com partes relacionadas--Continuação

#### *Remuneração com base em opções de compra de ações* --Continuação

O valor justo das opções de compra de ações foi estimado na data de concessão das opções utilizando o modelo de precificação de opções Black-Scholes com base nas seguintes premissas:

	<b>Planos de opções de compra de ações</b>				
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Total de opções concedidas	87.418	99.816	113.379	190.296	925.800
Preço de exercício da opção	33,06	47,30	65,85	45,46	10,52
Valor justo da opção na data da concessão	29,22	51,68	46,61	29,27	8,53
Volatilidade estimada do preço da ação	32,5%	39,9%	46,5%	41,0%	76,91%
Dividendo esperado	0,8%	0,9%	1,0%	0,9%	-
Taxa de retorno livre de risco	17,2%	18,0%	13,2%	1,2%	12,66%
Duração da opção (em anos)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

O intervalo de preços de exercício e a maturidade média ponderada das opções em circulação, bem como o intervalo de preços de exercício para as opções exercíveis em 31 de março de 2009 estão resumidos a seguir:

<b>Opções em Circulação</b>				<b>Opções exercíveis</b>	
<b>Intervalos dos preços de exercício</b>	<b>Opções em circulação em 31/03/2009</b>	<b>Maturidade média ponderada remanescente</b>	<b>Preço de exercício médio ponderado</b>	<b>Opções exercíveis em 31/03/2009</b>	<b>Preço de exercício médio ponderado</b>
33,06	55.724	6,00	33,06	47.516	33,06
47,30	69.194	7,00	47,30	41.053	47,30
65,85	77.353	8,00	65,85	30.941	65,85
45,46	159.630	9,00	45,46	38.059	45,46
10,52	925.800	10,00	10,52	-	10,52
<b>10,52-65,85</b>	<b>1.287.701</b>	<b>9,42</b>	<b>21,13</b>	<b>157.569</b>	<b>46,20</b>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 8. Investimentos

	<b>Controladora</b>	
	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
VRG Linhas Aéreas S.A.	<b>748.403</b>	699.923

#### Histórico da aquisição da VRG:

Em decorrência da aquisição do controle das operações da VRG em 9 de abril de 2007, o ágio apurado nesta operação no valor de R\$980.223 foi determinado com base no patrimônio líquido da empresa adquirida refletindo todos os ativos e passivos identificados e mensuráveis existentes na data da aquisição, excluindo créditos capitalizáveis para com o antigo acionista no valor de R\$192.795. Em decorrência da aplicação da Lei nº 11.638, o ágio oriundo da aquisição da VRG anteriormente classificado na rubrica investimentos, passou a ser classificado no intangível.

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

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

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 8. Investimentos--Continuação

As movimentações dos investimentos no período findo em 31 de março de 2009 estão demonstrados a seguir:

	<b>VRG</b>	<b>GOL</b>				<b>Total dos</b>
	<b>Linhas</b>	<b>Transportes</b>		<b>Gol</b>		<b>Investimentos</b>
	<b>Aéreas S.A.</b>	<b>Aéreos S.A.</b>	<b>GAC Inc.</b>	<b>Finance</b>	<b>GTI S.A.</b>	
Saldos em 31 de dezembro de 2007	-	717.799	451.371	-	615.657	1.784.827
Resultado de equivalência patrimonial	(238.186)	120.967	-	-	(707.829)	(825.048)
Dividendos	-	(19.335)	-	-	-	(19.335)
Transferência para VRG do saldo do resultado de equivalência patrimonial devido a reestruturação societária	726.515	(817.523)	-	-	91.008	-
Resultados não-realizados de hedge	(40.580)	(1.908)	-	-	1.164	(41.324)
Ajustes da adoção inicial da Lei 11.638/07	252.174	-	(451.371)	-	-	(199.197)
Saldos em 31 de dezembro de 2008	699.923	-	-	-	-	699.923
Resultado de equivalência patrimonial	<b>40.731</b>	-	-	-	-	<b>40.731</b>
Resultados não-realizados de hedge	<b>7.749</b>	-	-	-	-	<b>7.749</b>
Saldos em 31 de março de 2009	<b>748.403</b>	-	-	-	-	<b>748.403</b>

A controlada VRG Linhas Aéreas S.A. não possui ações negociadas em bolsa. As informações relevantes sobre a mesma em 31 de março de 2009, estão sumariadas a seguir:

<b>Controlada</b>	<b>Quantidade total de ações possuídas</b>	<b>Participação %</b>	<b>Capital social integralizado</b>	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>Prejuízo líquido das controladas</b>
VRG Linhas Aéreas S.A.	<b>1.785.396.513</b>	<b>100%</b>	<b>1.077.340</b>	<b>748.403</b>	<b>9.479</b>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 9. Imobilizado

	Taxa anual de depreciação	Custo	Consolidado		
			31.03.2009	31.12.2008	
			Depreciação acumulada	Valor líquido	Valor líquido
<b>Equipamentos de voo</b>					
Aeronaves sob arrendamento financeiro	5%	1.391.777	(101.264)	1.290.513	1.308.562
Peças de conjuntos de reposição e motores sobressalentes	5%	617.133	(55.625)	561.508	552.738
Reconfigurações de aeronaves	5%	87.052	(57.867)	29.185	34.054
Equipamentos de aeronaves e de segurança	20%	1.259	(497)	762	789
Ferramentas	10%	9.658	(2.165)	7.492	7.684
		<u>2.106.879</u>	<u>(217.418)</u>	<u>1.889.461</u>	<u>1.903.827</u>
<b>Imobilizado de uso</b>					
Direitos de uso de <i>software</i>	20%				
Veículos	20%	6.973	(3.615)	3.358	2.997
Máquinas e equipamentos	10%	18.782	(4.390)	14.392	14.684
Móveis e utensílios	10%	14.951	(4.382)	10.569	10.647
Computadores e periféricos	20%	29.533	(14.245)	15.288	15.811
Equipamentos de comunicação	10%	2.038	(741)	1.297	1.350
Instalações	10%	4.293	(1.327)	2.966	3.071
Centro de manutenção Confins	7%	75.806	(6.696)	69.110	55.889
Benfeitorias em propriedades de terceiros	4%	23.806	(4.250)	19.556	2.687
Obras em andamento	-	14.826	-	14.826	30.588
		<u>191.008</u>	<u>(39.646)</u>	<u>151.362</u>	<u>137.724</u>
		<u>2.297.887</u>	<u>(257.064)</u>	<u>2.040.823</u>	<u>2.041.551</u>
Adiantamentos para aquisição de aeronaves	-	957.932	-	957.932	957.204
		<u>3.255.819</u>	<u>(257.064)</u>	<u>2.998.755</u>	<u>2.998.755</u>

Os adiantamentos para aquisição de aeronaves, líquidos de devoluções, referem-se aos pré-pagamentos efetuados com base nos contratos com a Boeing Company para aquisição de 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), incluindo os juros e encargos capitalizados de R\$32.520 (R\$33.955 em 2008).

Conforme descrito na Nota 11, em 31 de março de 2009, os adiantamentos para aquisição de aeronaves no valor de R\$568.960, estão vinculados a garantia de contrato de empréstimo.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 10. Intangível

	<u>Vida útil definida</u>	<u>Vida útil indefinida</u>	<u>Saldo Líquido</u>
	<u>Software</u>	<u>Ágio</u>	
Vida útil	5 anos	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2008	44.067	980.223	1.024.290
Adições	3.235	-	3.235
Amortizações	(2.435)	-	(2.435)
<b>Saldos em 31 de março de 2009</b>	<b>44.867</b>	<b>980.223</b>	<b>1.025.090</b>

O ágio total apurado na aquisição da VRG Linhas Aéreas S.A. no valor de R\$980.223, foi determinado com base no balanço da empresa adquirida refletindo todos os ativos e passivos identificados e mensuráveis existentes na data da aquisição, excluindo créditos capitalizáveis para com o antigo acionista no valor de R\$192.795. O ágio na aquisição da VRG está fundamentado na expectativa de lucros futuros, amparada em estudos técnicos elaborados por peritos independentes com base em premissas econômico-financeiras, e o critério de amortização definido foi amortizá-lo em proporção aos benefícios esperados no prazo de até dez anos da data da aquisição da VRG, a partir do mês em que os benefícios econômicos passassem efetivamente a ser gerados mediante a reestruturação das operações. Mesmo diante do atual cenário econômico adverso a Administração não identificou indicadores de perda de substância econômica do ágio, cujos benefícios econômicos foram mensurados com base no valor em uso da unidade geradora de caixa consolidada incluindo todas as receitas geradas pela capacidade operacional adicional advinda desta aquisição.

A Companhia avaliou a recuperação do valor contábil dos ágios com base no seu valor em uso, utilizando o modelo de fluxo de caixa descontado da unidade geradora de caixa consolidada. O processo de estimativa do valor em uso envolve utilização de premissas, julgamentos e estimativas sobre os fluxos de caixa futuros, taxas de crescimento e de desconto. As premissas sobre o fluxo de caixa e futuro e projeções de crescimento são baseadas no orçamento anual e no plano de negócios de longo prazo da Companhia, aprovados pelo Conselho de Administração, bem como em dados de mercado comparáveis e representam a melhor estimativa da Administração, das condições econômicas que existirão durante a vida útil econômica do conjunto de ativos que proporcionam a geração dos fluxos de caixa.

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

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### **10. Intangível--Continuação**

As principais premissas chave utilizadas na estimativa do valor em uso, às quais o valor de recuperação dos ativos é mais sensível, estão descritas a seguir:

- Uso do modelo de fluxo de caixa descontado para avaliação do valor em uso;
- Taxa de desconto derivada da taxa média ponderada de custo do capital da Companhia, ajustada para riscos específicos do mercado;
- Taxa de crescimento de longo prazo que reflete o consenso do mercado para o negócio da Companhia;

O teste de recuperação dos ativos intangíveis da Companhia não resultou na necessidade de reconhecimento de perdas, visto que o valor estimado de mercado excede o seu valor líquido contábil na data da avaliação.

Com base na análise de sensibilidade dos cenários econômicos, caso ocorram mudanças nas premissas chave utilizadas na estimativa do valor em uso da unidade geradora de caixa, essas mudanças não resultariam em valor recuperável inferior ao valor contábil dos ágios e demais ativos intangíveis na data da avaliação.



## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 11. Empréstimos e financiamentos

	Taxa média efetiva de juros ao ano		Consolidado	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Circulante:				
Moeda Nacional:				
Capital de giro	14,02%	15,00%	50.000	50.000
Empréstimo BNDES	8,90%	8,90%	14.181	14.181
Empréstimo BDMG	10,85%	12,79%	2.800	2.567
Juros			1.576	1.686
			<b>68.557</b>	68.434
Moeda Estrangeira:				
Empréstimo para adiantamento				
Para aquisição de aeronaves	-	3,51%	677.479	697.719
Empréstimo IFC	3,34%	5,50%	14.470	19.475
Juros			31.009	23.876
			<b>722.958</b>	741.070
			<b>791.515</b>	809.504
Longo Prazo:				
Moeda Nacional:				
Empréstimo BNDES	8,90%	8,90%	33.088	36.633
Empréstimo BDMG	10,85%	12,79%	12.019	12.593
			<b>45.107</b>	49.226
Moeda Estrangeira:				
Empréstimo para adiantamento				
Para aquisição de aeronaves	1,21%	3,51%	-	-
Empréstimo IFC	3,34%	5,50%	72.350	77.900
Bônus sênior	7,50%	7,50%	477.852	481.630
Bônus perpétuos	8,75%	8,75%	411.027	414.468
			<b>961.229</b>	973.998
			<b>1.006.336</b>	1.023.224
			<b>1.797.851</b>	1.832.728

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

	2010	2011	2012	2013	Após 2013	Total
Moeda Nacional:						
Empréstimo BNDES	2.955	2.955	2.955	2.955	199	12.019
Empréstimo BDMG	13.787	13.787	5.514	-	-	33.088
Moeda Estrangeira:						
Empréstimo IFC	21.102	21.102	21.102	9.044	-	72.350
Bônus sênior	-	-	-	-	477.852	477.852
Bônus perpétuos	-	-	-	-	411.027	411.027
Total	<b>37.844</b>	<b>37.844</b>	<b>29.571</b>	<b>11.999</b>	<b>889.078</b>	<b>1.006.336</b>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 11. Empréstimos e financiamentos --Continuação

#### Bônus Sênior e perpétuos

Os valores justos dos bônus sênior e perpétuos, em 31 de março de 2009, refletindo o reajuste freqüente das cotações de mercado desses instrumentos, com base na taxa de câmbio em vigor na data do encerramento do balanço é conforme segue:

	Consolidado	
	Contábil	Mercado
Bônus sênior	477.852	244.615
Bônus perpétuos	411.027	175.093

#### Condições contratuais restritivas

Os contratos com o IFC e com o BNDES prevêm obrigações e restrições, incluindo exigências de manutenção de índices de liquidez e de cobertura das despesas financeiras definidos. Em períodos anteriores a Companhia não estava aderindo a 2 índices financeiros estabelecidos nesses contratos tendo obtido os consentimentos específicos dos credores que permitiram a manutenção da classificação das respectivas dividas no longo prazo.

Em relação ao BNDES, de acordo com consentimentos obtidos, a Companhia vem apresentando cartas de fiança bancária nos prazos e condições estabelecidos no contrato, enquanto permanecer em desacordo com os índices estabelecidos.

### 12. Transportes a executar

Em 31 de março de 2009, o saldo de transportes a executar de R\$422.049 (R\$572.573 em 31 de dezembro de 2008) é representado por 1.571.755 (2.010.347 em 31 de dezembro de 2008) cupons de bilhetes vendidos e ainda não utilizados com prazo médio de utilização de 69 dias (80 dias em 31 de dezembro de 2008).

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 13. Programa de milhagem

Em 31 de março de 2009, o programa de milhagem Smiles apresentava 2.7689.230 (2.953.050 em 31 dezembro de 2008) de trechos estimados conquistados por seus participantes e ainda não resgatados.

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

Saldos em 31 de dezembro de 2008	18.399
Milhas concedidas e acumuladas	<b>35.404</b>
Milhas resgatadas e utilizadas ou expiradas	<b>(36.556)</b>
<b>Saldos em 31 de março de 2009</b>	<b><u>17.247</u></b>

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

### 14. Provisão para contingências

Em 31 de março de 2009, a Companhia e suas controladas são parte em processos judiciais e reclamações administrativas, sendo aproximadamente 1.110 reclamações administrativas, 9.759 ações cíveis e 4.459 ações trabalhistas, dentre as quais, aproximadamente 1.067 reclamações administrativas, 9169 ações cíveis e 814 ações trabalhistas surgiram em decorrência da operação da Companhia, o restante é decorrente de pedidos de reconhecimento da sucessão pela VRG, da antiga Varig.

As obrigações estimadas relativas aos processos cíveis e trabalhistas estão demonstrados a seguir:

	<b>Consolidado</b>	
	<b><u>31.03.2009</u></b>	<b><u>31.12.2008</u></b>
Cíveis	<b>20.684</b>	20.898
Trabalhistas	<b>52.064</b>	51.425
	<b><u>72.748</u></b>	<b><u>72.323</u></b>

Os depósitos judiciais relativos as provisões para contingências trabalhistas e cíveis correspondem a R\$21.570 e R\$1.633, respectivamente (R\$18.189 e R\$ 1.605 em 31 de dezembro de 2008, respectivamente).

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 14. Provisão para contingências --Continuação

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

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.

Existem outros processos no montante de R\$4.737, cujos riscos de perda foram avaliados pelos assessores jurídicos como remoto.

### 15. Outras obrigações

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
Resultado de <i>hedge</i> a apropriar	27.578	121.883	31.813	125.739
Custo de devolução de aeronaves	-	-	98.938	102.615
Contratos onerosos	-	-	8.250	8.250
Outros	7.723	19.130	27.225	42.209
	<u>35.301</u>	<u>141.013</u>	<u>166.226</u>	<u>278.813</u>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 16. Patrimônio líquido

#### a) Capital social

Em 31 de março de 2009, o capital social está representado por 202.300.591 ações, sendo 107.590.792 ações ordinárias e 94.709.799 ações preferenciais. A composição acionária é como segue:

	31.03.2009			31.12.2008		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Fundo ASAS	100,00%	42,60%	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	-	53,56%	25,07%	-	51,90%	24,29%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

O capital social autorizado em 31 de março de 2009 é de R\$ 2.000.000. Dentro do limite autorizado, a Companhia poderá mediante deliberação do Conselho de Administração, aumentar o capital social independentemente de reforma estatutária, mediante a emissão de ações, sem guardar proporção entre as diferentes espécies de ações. O Conselho de Administração fixará as condições da emissão, inclusive preço e prazo de integralização. A critério do Conselho de Administração poderá ser excluído o direito de preferência, ou ser reduzido o prazo para seu exercício, na emissão de ações preferenciais, cuja colocação seja feita mediante venda em bolsa de valores ou por subscrição pública, ou ainda mediante permuta por ações, em oferta pública de aquisição de controle, nos termos estabelecidos em lei. É vedada a emissão de partes beneficiárias nos termos do estatuto social da Companhia.

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

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

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

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### **16. Patrimônio líquido – Continuação**

A cotação das ações da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A., em 31 de março de 2009, na Bolsa de Valores de São Paulo – BOVESPA, correspondeu a R\$ 6,65 e US\$ 2,83 na New York Stock Exchange – NYSE. O valor patrimonial por ação em 31 de março de 2009 é de R\$ 7,31 (R\$6,45 em 31 de dezembro de 2008).

#### **b) Dividendos e juros sobre o capital próprio**

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

#### **c) Ações em tesouraria**

O Conselho de Administração, em reunião realizada em 28 de janeiro de 2008, aprovou um programa de recompra de ações preferenciais com o objetivo de geração de valor aos acionistas para manutenção em tesouraria e posterior alienação e/ou cancelamento, sem redução do capital social. A quantidade total de ações da Companhia a ser adquirida é de até 5.000.000 (cinco milhões), equivalentes a 5,3% das ações dessa classe. Em conformidade com as disposições da Instrução CVM nº. 10/80, o prazo máximo para a realização da operação é de 365 dias a partir de 28 de janeiro de 2008.

Desde o início do programa de aquisição de ações de sua emissão, a Companhia adquiriu 1.574.200 ações preferenciais a um custo médio de R\$26,16, sendo que o custo mínimo foi de R\$19,98 e o custo máximo foi de R\$30,28. Em 31 de março de 2009 estavam registradas no patrimônio líquido 1.574.200, na rubrica Ações em tesouraria, que totalizavam R\$ 41.180 cujo valor de mercado corresponde a R\$ 10.468 (R\$15.600 em 31 de dezembro de 2008).

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 17. Custos dos serviços prestados, despesas comerciais e administrativas

	Consolidado					31.03.2008	
	31.03.2009						
	Custos dos serviços prestados	Despesas comerciais	Despesas administrativas	Total	%	Total	%
Com pessoal	213.822	-	32.608	246.430	17,5	241.819	15,5
Combustíveis e lubrificantes	446.064	-	-	446.064	31,6	664.132	42,7
Arrendamento de aeronaves	217.485	-	-	217.485	15,4	169.243	10,9
Comerciais e publicidade	-	82.077	-	82.077	5,8	140.207	9,0
Prestação de serviços	44.293	-	42.090	86.383	6,1	117.445	7,5
Material de manutenção e reparo	123.609	-	-	123.609	8,8	2.807	0,2
Tarifas de pouso e decolagem	80.676	-	-	80.676	5,7	86.300	5,5
Depreciação e amortização	32.617	-	4.081	36.698	2,6	27.266	1,8
Outras despesas operacionais	76.983	-	15.540	92.523	6,6	107.050	6,9
	<b>1.235.549</b>	<b>82.077</b>	<b>94.319</b>	<b>1.411.945</b>	<b>100,0</b>	<b>1.556.269</b>	<b>100,0</b>

Em 31 de março de 2009, as despesas com combustíveis incluem perda de R\$42.346 (ganho de R\$3.192 em 31 de março de 2008), decorrentes de resultados nas transações com instrumentos derivativos representados por resultados de contratos de *hedge* de combustíveis expirados e mensurados como efetivos para proteger as despesas das flutuações do preço dos combustíveis.

### 18. Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2008
<b>Despesas financeiras:</b>				
Juros sobre empréstimos	(21.711)	(23.416)	(53.696)	(54.084)
Variações cambiais de passivos	(33.987)	(8.572)	(106.659)	(96.859)
Variações cambiais de arrendamentos	-	(7)	(26.279)	(11.610)
Perdas com fundos de investimentos	-	-	(978)	(1.588)
Perdas com instrumentos financeiros	(11.823)	(213)	(100.183)	(323)
CPMF	-	-	-	(749)
Variações monetárias de passivos	-	-	(1.112)	-
Outros	(1.707)	(18.319)	(5.384)	(11.959)
	<b>(69.226)</b>	<b>(50.527)</b>	<b>(294.291)</b>	<b>(177.172)</b>
<b>Receitas financeiras:</b>				
Juros e ganhos em aplicações financeiras	1.148	3.473	8.812	12.526
Variações cambiais de ativos	59.243	18.263	193.475	136.650
Ganhos com instrumentos financeiros	11.594	9.660	70.506	24.301
Juros capitalizados	1.413	9.348	1.413	9.348
Juros sobre capital próprio	-	10.691	-	(525)
Variações monetárias de ativos	724	-	373	706
Outros	-	15.141	6.849	10.515
	<b>74.122</b>	<b>66.576</b>	<b>281.428</b>	<b>193.521</b>
Resultado financeiro líquido	<b>4.896</b>	<b>16.049</b>	<b>(12.863)</b>	<b>16.349</b>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 19. Compromissos

A Companhia possui um contrato de compra com a Boeing para aquisição de aeronaves Boeing 737-800 Next Generation. Em 31 de março de 2009 existem 92 pedidos firmes e 36 opções de compra. O valor aproximado dos pedidos firmes é de R\$14.501.012 (correspondendo a US\$ 6,3 bilhões), com base no preço de lista das aeronaves (que exclui os descontos contratuais de construção), incluindo estimativas para aumentos contratuais dos preços durante a fase de construção das aeronaves e depósitos em garantia. Os compromissos de compra de aeronaves incluem a parcela que será financiada mediante empréstimos de longo prazo com garantia das aeronaves pelo Exim Bank dos Estados Unidos (Exim), correspondente a aproximadamente 85% do custo total das aeronaves.

A Companhia vem efetuando os pagamentos relativos às aquisições de aeronaves utilizando recursos próprios, de empréstimos, do caixa gerado nas operações, linhas de créditos de curto e médio prazo e de financiamento de fornecedor.

A seguinte tabela apresenta um resumo dos pagamentos relativos aos compromissos com aquisições de aeronaves para os próximos anos:

	<u>Até um ano</u>	<u>Entre um e 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	2.205.791	10.544.690	1.750.531	14.501.012
Total	<u>2.584.745</u>	<u>12.017.903</u>	<u>1.750.531</u>	<u>16.353.179</u>

A Companhia arrenda toda sua frota de aeronaves por meio de uma combinação de arrendamentos mercantis operacionais e financeiros. Em 31 de março de 2009, a frota total era composta de 120 aeronaves, dentre as quais 5 aeronaves 737-300 encontram-se em processo de devolução, sendo que 95 aeronaves estão classificadas como arrendamento mercantil operacional e 25 aeronaves sob a modalidade de arrendamento mercantil financeiro. Durante o período findo em 31 de março de 2009, a Companhia não recebeu aeronaves com base em contratos de arrendamento mercantil financeiro e não houve devolução de aeronaves 737-300.



## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 19. Compromissos

#### a) Arrendamentos mercantis financeiros

Os pagamentos futuros de contraprestações dos contratos de arrendamento mercantil financeiro em 31 de março de 2009 estão detalhados a seguir:

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Até 1 ano	220.221	222.222
Acima de 1 e abaixo de 5 anos	870.331	881.186
Acima de 5 anos	911.503	972.318
Total de pagamentos mínimos de arrendamento	<u>2.002.054</u>	<u>2.075.726</u>
Menos total de juros	<u>(469.196)</u>	<u>(502.121)</u>
Valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamentos	1.532.859	1.573.605
Menos parcela de curto prazo	<u>(156.488)</u>	<u>(157.948)</u>
Parcela de longo prazo	<u>1.376.371</u>	<u>1.415.657</u>

A Companhia estendeu o vencimento do financiamento de algumas de suas aeronaves arrendadas para 15 anos por meio da utilização da estrutura SOAR (mecanismo de alongamento de amortização e pagamento de financiamento) estrutura que permite a realização de saques calculados para serem liquidados mediante pagamento integral no final do contrato de arrendamento. Em 31 de março de 2009 o valor dos saques realizados para pagamento integral na data do encerramento do contrato de arrendamento é de R\$19.191 (R\$13.556 em 31 de dezembro de 2008).

#### b) Arrendamentos mercantis operacionais

A Companhia arrenda aeronaves, terminais dos aeroportos, outras instalações aeroportuárias, escritórios e outros equipamentos na modalidade de arrendamento mercantil operacional com prazos entre 2009 e 2020.

Os pagamentos futuros dos contratos de arrendamento mercantil operacional não canceláveis estão denominados em US\$ dólares em 31 de março de 2009 essas obrigações estão demonstradas como segue:

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Até 1 ano	553.855	916.298
Acima de 1 e abaixo de 5 anos	2.340.288	3.080.918
Acima de 5 anos	630.982	678.204
Total de pagamentos mínimos de arrendamento	<u>3.525.125</u>	<u>4.675.420</u>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 20. Riscos inerentes às operações da Companhia e análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos

A Companhia está exposta a riscos de mercado decorrentes de suas operações e considera como riscos mais relevantes os efeitos de mudanças de preço de combustível, da taxa de câmbio, da taxas de juros e risco de crédito.

A Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos para minimizar esses riscos com base em uma política formal de gerenciamento de riscos sob a gestão de seus diretores, seu Comitê de Políticas de Risco e seu Conselho de Administração. A Política de Gestão de Risco da Companhia estabelece controles, limites, bem como outras técnicas de acompanhamento, principalmente modelos matemáticos adotados para monitoramento contínuo das exposições, além de proibir explicitamente a realização de operações de natureza especulativa com instrumentos financeiros derivativos, os quais são utilizados somente com finalidade de *hedge*. A Companhia não realiza operações com instrumentos derivativos exóticos ou qualquer outro tipo de operação com alavancagem.

Os fundos de investimento exclusivo dos quais a Companhia e suas controladas são titulares são utilizados como veículos para a contratação de cobertura de riscos conforme a política de gerenciamento de risco da Companhia.

As informações relevantes relativas aos principais riscos que afetam as operações da Companhia estão detalhadas a seguir:

#### a) Risco de preço de combustíveis

As companhias aéreas estão expostas aos efeitos da elevação dos preços do combustível de aviação. O combustível de aviação consumido no primeiro trimestre de 2009 e 2008 representou 31,6% e 42,7%, respectivamente, dos custos dos serviços prestados, despesas comerciais e administrativas da Companhia. Para gerenciar esses riscos, a Companhia utiliza contratos futuros, *swaps* e opções de petróleo e seus derivados. O objeto do *hedge* de combustível é a despesa operacional com combustível. Como o combustível de aviação não é negociado em uma bolsa de mercadorias, a liquidez e as alternativas para contratação de operações de *hedge* desse item são limitadas. Entretanto, a Companhia encontra commodities eficazes para proteger os custos de combustível de aviação, principalmente o petróleo bruto. Historicamente, os preços do petróleo têm sido altamente correlacionados com os preços de combustível de aviação, o que torna os derivativos de petróleo eficazes na compensação das flutuações dos preços do combustível de aviação, de forma a fornecer proteção em curto prazo, relativamente aos aumentos bruscos dos preços do combustível. Os contratos futuros são listados na bolsa NYMEX, os *swaps* são contratados com bancos internacionais de primeira linha, e as opções podem ser tanto as listadas na bolsa NYMEX quanto aquelas transacionadas com bancos internacionais de primeira linha.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 20. Riscos inerentes às operações da Companhia e análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos -- Continuação

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

Os contratos derivativos da Companhia, em 31 de março de 2009 e 2008, estão sumariados a seguir (em milhares, exceto quando indicado):

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Valor justo dos instrumentos financeiros derivativos ao final do período (R\$)	2.386	(102.387)
Prazo médio (meses)	4	6
Volume objeto de instrumentos financeiros derivativos designados como <i>hedge</i> (mil barris)	1.355	2.046
<b>Período encerrado em 31 de Março de:</b>	<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	(42.346)	1.203
Percentual do consumo objeto de <i>hedge</i> durante o período	12%	60%

A Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos para prazos curtos e longos e mantém posições para meses futuros, entretanto, a Companhia não contrata proteção para a totalidade do seu consumo futuro de combustível de aviação, estando, portanto, sujeita aos riscos decorrentes da volatilidade do preço do combustível de aviação para a parcela do seu consumo que não é objeto de contratação de proteção. Em 31 de março de 2009, a Companhia detém uma combinação de opções call e estruturas de collar para *hedgear* aproximadamente 23%, 29% e 16% de seu consumo de combustível de aviação para o segundo, terceiro, e quarto trimestres de 2009, respectivamente.

A Companhia classifica os instrumentos financeiros derivativos de *hedge* de combustível como “*hedge* de fluxo de caixa”, e reconhece as variações de valor justo de mercado dos instrumentos financeiros derivativos efetivos no patrimônio líquido até que o combustível objeto do *hedge* seja consumido. A efetividade dos instrumentos financeiros derivativos designados como *hedges* de combustível é estimada com base em métodos estatísticos de correlação ou pela proporção da variação das despesas com combustível que são compensadas pela variação do valor justo de mercado dos derivativos.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 20. Riscos inerentes às operações da Companhia e análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos -- Continuação

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

Os resultados de *hedges* efetivos são registrados como redução ou aumento do custo de aquisição de combustível, e os resultados de *hedges* que não sejam efetivos são reconhecidos como receita ou despesa financeira. *Hedges* inefetivos ocorrem quando a variação no valor dos derivativos não fica entre 80% a 125% da variação do preço do combustível objeto de *hedge*. Quando o combustível de aviação é consumido e o respectivo instrumento derivativo financeiro é liquidado, os ganhos ou perdas não-realizados registrados no patrimônio líquido são reconhecidos no resultado retificando as despesas com combustível.

A Companhia está exposta ao risco de que variações periódicas no valor justo dos instrumentos financeiros derivativos contratados possam não ser efetivos para compensar as variações do preço do combustível de aviação, ou que os ganhos ou perdas não-realizados dos instrumentos derivativos contratados não mais sejam qualificados para permanecer no patrimônio líquido. À medida que os instrumentos derivativos se tornam inefetivos, os contratos são reconhecidos no resultado do período como receitas ou despesas financeiras.

A inefetividade é inerente às transações efetuadas com o objetivo de proteger uma exposição por meio de instrumentos financeiros derivativos baseados em commodities relacionadas ao petróleo, especialmente em momento de alta volatilidade dos preços dos produtos refinados. Quando a Companhia determina que certos contratos em vigor não vão ser efetivos no período remanescente até o seu vencimento, quaisquer alterações nos valores justos de mercado dos instrumentos financeiros derivativos são reconhecidas no resultado no período em que a variação ocorrer.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 20. Riscos inerentes às operações da Companhia e análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos -- Continuação

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

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2009, a Companhia não reconheceu ganhos líquidos decorrentes de contratos de *hedges* encerrados e avaliados como efetivos retificando as despesas com combustíveis (R\$13.785 de ganhos em 31 de março de 2008), e reconheceu perdas líquidas de R\$42.346 (R\$1.203 de ganhos em 31 de março de 2008) em despesas financeiras, relacionados à inefetividade de seus instrumentos financeiros derivativos designados como *hedges*. 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. Para os contratos de competências futuros considerados inefetivos, houve perdas no total de R\$24.127 (R\$7.270 de ganhos em 31 de março de 2008) reconhecidas nas despesas financeiras. Em 31 de março de 2009, haviam perdas não realizadas de *hedges* de combustível no valor de R\$86.645 (R\$90.580 de perdas em 31 de dezembro de 2008) referentes à parcela efetiva de instrumentos financeiros derivativos designados como *hedge* contratados para períodos futuros registrados no patrimônio líquido.

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

Fator de risco de mercado: Preço do combustível

Mercado de bolsa

Contratos futuros comprados

	<u>2T09</u>	<u>3T09</u>	<u>4T09</u>	<u>Total</u>
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 (R\$1,7491/ US\$1,00 em 31/03/2008).

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 20. Riscos inerentes às operações da Companhia e análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos -- Continuação

#### b) Risco de taxa de câmbio

A exposição cambial relativa aos valores a pagar decorrentes de arrendamentos mercantis, seguros, manutenção, e a exposição às variações no preço de combustível causadas pela taxa de câmbio é administrada por meio de instrumentos financeiros derivativos representados por contratos futuros de dólar e de opções de dólar negociados na BM&FBOVESPA. As contas de despesa, que são objeto de *hedge* de taxa de câmbio, são: despesas com combustível, arrendamentos, manutenção, seguros e serviços internacionais de informática.

Em 31 de março de 2009, os principais ativos e passivos denominados em moeda estrangeira estão relacionados aos arrendamentos e a instrumentos de captação de recursos para financiar a aquisição de aeronaves.

A exposição cambial da Companhia em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro 2008 está demonstrada a seguir:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>Ativo</b>		
Caixa e bancos e aplicações financeiras	<b>185.835</b>	281.286
Contas a receber de empresas de arrendamento	<b>111.719</b>	104.465
Depósitos em garantias de contratos de arrendamentos	<b>122.485</b>	111.326
Depósitos de manutenção de aeronaves	<b>396.426</b>	391.989
Despesas antecipadas de arrendamentos	<b>43.996</b>	45.596
Outros	<b>48.434</b>	53.533
	<b>908.895</b>	988.195
<b>Passivo</b>		
Fornecedores estrangeiros	<b>41.433</b>	37.336
Empréstimos e financiamentos	<b>1.684.187</b>	1.715.068
Arrendamentos financeiros	<b>1.532.859</b>	1.573.607
Outros arrendamentos mercantis a pagar	<b>27.294</b>	15.863
Prêmios de seguro a pagar	<b>11.095</b>	54.422
	<b>3.296.868</b>	3.396.296
Exposição cambial em R\$	<b>2.387.973</b>	2.408.101
Exposição cambial total em US\$	<b>1.021.811</b>	1.030.424
<b>Obrigações futuras</b>		
Obrigações futuras em US\$ decorrentes de contratos de arrendamento operacional	<b>3.525.125</b>	4.675.420
Obrigações futuras em US\$ decorrentes de pedidos firmes para compra de aeronaves	<b>16.353.179</b>	16.662.776
	<b>19.878.304</b>	21.338.196
Total da exposição cambial R\$	<b>22.266.277</b>	23.746.297
Total da exposição cambial US\$	<b>9.527.718</b>	10.161.017

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 20. Riscos inerentes às operações da Companhia e análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos -- Continuação

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

A Companhia contrata instrumentos financeiros derivativos de taxas de câmbio para proteger sua exposição ao risco cambial relacionadas às obrigações de curto prazo, e, portanto, uma parcela substancial da sua exposição cambial não é objeto de proteção.

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

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Valor justo dos instrumentos financeiros derivativos ao final do período (R\$)	-	9.416
Período remanescente mais longo (meses)	-	12
Volume <i>hedgeado</i> (US\$)	-	139.750
<b>Período encerrado em 31 de março:</b>	<u><b>2009</b></u>	<u><b>2008</b></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\$)	<b>22.822</b>	(1.954)
Percentual atual do consumo <i>hedgeado</i> durante o período	-	52%

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

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2009, os ganhos não realizados com instrumentos financeiros derivativos designados como *hedge* de taxa de câmbio mensuradas como efetivas, registradas no patrimônio líquido totalizaram R\$24.904 (R\$50.387 de ganhos 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 – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 20. Riscos inerentes às operações da Companhia e análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos -- Continuação

#### c) Risco de crédito

O risco de crédito é o risco que a contraparte venha a não cumprir suas obrigações gerando uma perda financeira para a Companhia.

A Companhia está exposta a riscos de crédito decorrentes de suas atividades operacionais, principalmente, contas a receber, caixa e equivalentes de caixa, incluindo os depósitos em bancos, ativos financeiros classificados como disponíveis para venda, e instrumentos financeiros derivativos. O risco de crédito das contas a receber é minimizado por ser substancialmente representado por contas a receber das maiores operadoras de cartões de crédito, as quais em sua maioria são liquidadas em 30 dias.

O risco de crédito dos instrumentos financeiros derivativos é representado pelo risco das contrapartes não cumprirem suas obrigações. A Companhia avalia os riscos das contrapartes e limita sua exposição a uma única contraparte. Os instrumentos financeiros derivativos utilizados pela Companhia são realizados com contrapartes de alta qualidade de crédito, como bancos internacionais com “rating” AA+ ou melhor segundo as agências Moody’s e Fitch, ou bolsas de futuros internacionais ou a Bolsa de Mercadorias e Futuros (BM&FBOVESPA). A Administração da Companhia acredita que o risco de não receber as quantias devidas por suas contrapartes nas operações de derivativos não é significativo.

#### d) Risco de taxa de juros

Os resultados da Companhia são afetados por flutuações nas taxas de juros internacionais devido ao impacto de tais alterações nas despesas de arrendamento mercantil operacional. Em 31 de março de 2009, a Companhia contratou instrumentos financeiros derivativos *swap-lock* (termo de *swap*) de juros para proteger-se das oscilações de taxas de juros dos contratos de arrendamento de aeronaves. As variações do valor justo de mercado desses instrumentos são reconhecidas no resultado como receitas ou despesas financeiras para instrumentos financeiros derivativos não designados como *hedge* e, para aqueles designados como *hedge*, as parcelas efetivas das variações do valor justo de mercado são registradas no patrimônio líquido até a data em que os fluxos de caixa objeto de *hedge* gerem resultado.



## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 20. Riscos inerentes às operações da Companhia e análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos -- Continuação

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

Em 31 de março de 2009, a Companhia mantém instrumentos financeiros derivativos representados por contratos de *swap-lock* (termo de *swap*) de juros para proteger-se das oscilações das taxas de juros internacionais. Em 31 de março de 2009, o valor nominal dos instrumentos financeiros derivativos designados como *hedge* de fluxo de caixa, foi de R\$140.244 (US\$ 60.575 mil) (R\$141.564 (US\$60.575 mil) em 31 de dezembro de 2008) com valor justo de mercado de perdas de R\$4.235 (havia perdas de R\$3.878 em 31 de dezembro de 2008), cujo valor de R\$4.232 (R\$3.873 de perdas em 31 de dezembro de 2008), correspondente as perdas não realizadas, foi registrado na rubrica de ajuste de avaliação patrimonial no patrimônio líquido. Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2009, a Companhia reconheceu R\$156 de ganhos (não houveram ganhos ou perdas em 31 de março de 2008) relacionados aos pagamentos de juros como receita financeira.

Para os instrumentos financeiros não designados como *hedge*, em 31 de março de 2009, foram contratados instrumentos financeiros derivativos no valor nominal de R\$100.711 (US\$43.500 mil) (R\$203.786 (US\$87.200 mil) em 31 de dezembro de 2008) com valor de mercado de perdas de R\$19.765 (perdas de R\$30.903 em 31 de dezembro de 2008) e foram reconhecidos ganhos líquidos de R\$5.764 (US\$2.490 mil) (não houveram ganhos ou perdas em 31 de março de 2008) em receitas financeiras. As variações do valor justo de mercado são reconhecidas no resultado como receitas ou despesas financeiras.

Os resultados da Companhia são também afetados por flutuações nas taxas de juros vigentes no Brasil, incidentes sobre as aplicações financeiras, os investimentos de curto prazo, as obrigações em reais, ativos e obrigações indexadas ao dólar. Essas flutuações afetam o valor de mercado dos instrumentos financeiros derivativos realizados no Brasil, o valor de mercado de títulos pré-fixados em reais, e na remuneração do saldo de caixa e das aplicações financeiras. A Companhia utiliza contratos futuros de Depósito Interfinanceiro na BM&FBOVESPA para proteger-se de flutuações nas taxas de juros domésticas sobre a parcela pré-fixada dos seus investimentos. Em 31 de março de 2009, a Companhia não possuía contratos futuros de Depósito Interfinanceiro negociados na BM&FBOVESPA.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 20. Riscos inerentes às operações da Companhia e análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos -- Continuação

#### 1. Demonstrativo de valores dos instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de março de 2009, o valor nominal dos instrumentos financeiros derivativos, o valor justo de mercado, e o impacto de caixa gerado por eles, são sumariados a seguir:

Descrição	Valor de referência (nominal)		Valor Justo		Efeito Acumulado (período atual)	
	Trimestre atual 1T 2009	Trimestre anterior 4T 2008	Trimestre atual 1T 2009	Trimestre Anterior 4T 2008	Valor a receber /(recebido)	Valor a pagar/ (pago)
<b>Contratos Futuros:</b>						
<b>Compromisso de compra:</b>						
Moeda estrangeira (R\$)	-	58.425	-	(1.864)	-	(295)
<b>Contrato de Opções</b>						
<b>Posição titular – Compra</b>						
Moeda estrangeira (R\$)	-	428.255	-	11.280	-	(2.730)
Hedge de Combustível (000 barris)	2.168 barril	3.274 barril	R\$2.386	R\$(102.387)	-	-
<b>Contratos de "swap"</b>						
<b>Posição Ativa</b>						
Taxa – ativa pós (BOX - <i>Swap</i> ) (R\$)	-	32.500	-	33.718	-	-
Taxa – ativa pós (FUT DI) (R\$)	-	(3.100)	-	(0)	-	-
<b>Total: Taxa - ativa pós (onshore) (R\$)</b>	-	<b>29.400</b>	-	<b>33.718</b>	-	-
Taxa – ativa pós (oper. Juros Libor) (R\$)	240.955	141.768	(24.000)	(34.809)	-	-
<b>Posição passiva</b>						
Taxa - passiva pré (BOX - <i>Swap</i> ) (R\$)	-	32.500	-	(35.520)	-	-
Taxa - passiva pré (FUT DI) (R\$)	-	(3.100)	-	-	-	-
<b>Total: Taxa - passiva pré (onshore) (R\$)</b>	-	<b>29.400</b>	-	<b>(35.520)</b>	-	-
Taxa - passiva pré (oper. Juros Libor) (R\$)	240.955	141.768	-	-	-	-

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 20. Riscos inerentes às operações da Companhia e análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos -- Continuação

#### 2. Demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos-- Continuação

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

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

A tabela a seguir demonstra a análise de sensibilidade da Administração da Companhia e o efeito caixa para os instrumentos financeiros derivativos em aberto em 31 de março de 2009 com base nos cenários acima descritos:

Operação	Risco	Cenário Provável	Cenário Adverso Possível	Cenário Adverso Remoto
Combustível	Queda do preço de <i>WTI</i> (NYMEX)	US\$ 49,66 / barril R\$ 12.244	US\$ 37,25 / barril R\$ (2.094)	US\$ 24,83 / barril R\$ (10.458)
	Queda do preço de <i>Heating Oil</i> (NYMEX)	US\$ 1,344 / galão R\$ (9.858)	US\$ 1,008 / galão R\$ (13.768)	US\$ 0,672 / galão R\$ (17.774)
Dólar	Queda da cotação do Futuro dólar (BM&F)	R\$ 2,315/ US\$ R\$ -	R\$ 1,736/ US\$ R\$ -	R\$ 1,158 / US\$ R\$ -
	Queda da cotação da Opção de dólar (BM&F)	R\$ 2,315/ US\$ R\$ -	R\$ 1,736/ US\$ R\$ -	R\$ 1,158 / US\$ R\$ -
Taxa de juros offshore	Queda da taxa <i>Libor</i>	Libor de 6 meses: (1,74% a.a.) R\$ (24.000)	Libor de 6 meses: (1,30% a.a.) R\$ (28.651)	Libor de 6 meses: (0,87% a.a.) R\$ (33.302)

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 20. Riscos inerentes às operações da Companhia e análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos -- Continuação

#### 2. Demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos-- Continuação

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

*a. Operações com instrumentos derivativos de combustível:*

Em 31 de março de 2009, a Companhia detém dois contratos de opções *collar* e 23 contratos de opções de compra (Call) de petróleo tipo *WTI* que representam valores nominais de 176 mil e 1.876 mil barris, respectivamente. Esses contratos apresentam, respectivamente, vencimentos entre julho e outubro de 2009 e entre abril e novembro de 2009. A Companhia contrata também opções *collar* que contêm a opção de compra de petróleo para o tipo *WTI* e a opção de venda de petróleo para o tipo *Heating Oil*. Em 31 de março de 2009, a Companhia detém dois contratos que apresentam um valor nominal de 116 mil barris com vencimentos em junho de 2009.

A Companhia contrata instrumentos financeiros derivativos para *hedge* de combustível em mercados de balcão (OTC) com as seguintes instituições financeiras:

Contraparte	Mês de Vencimento	Tipo de Contrato
British Petroleum	abril-09	Call WTI
	julho-09	Collar WTI
		Call WTI
	agosto-09	Call WTI
outubro-09	Collar WTI	
Deutsche Bank	março-09	Call WTI
	junho-09	Collar WTI-HO
	maio-09	Call WTI
MF Global	setembro-09	Call WTI
	novembro-09	Call WTI
Mitsui	setembro-09	Call WTI
Morgan Stanley	março-09	Call WTI
	abril-09	Call WTI
	junho-09	Collar WTI-HO
	julho-09	Call WTI
	agosto-09	Call WTI
	outubro-09	Call WTI

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 20. Riscos inerentes às operações da Companhia e análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos -- Continuação

#### 2. Demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos-- Continuação

##### I) *Operações com instrumentos derivativos de combustível:*

Em 31 de março de 2009, existem ativos financeiros no valor de R\$ 3.195 vinculados a margem de garantia na contratação de instrumentos derivativos de *hedge* de combustível.

O cenário considerado provável pela Administração é de que o preço do petróleo tipo *WTI* atinja uma média de US\$49,66 por barril o que resultaria em uma entrada de caixa, de R\$12.244 caso ocorresse a liquidação dos contratos, sendo registrados em despesas de combustível se os instrumentos fossem mensurados como efetivos ou registrados em despesa financeira caso os instrumentos sejam mensurados como inefetivos. A Administração estima que o cenário possível seja a redução do preço do petróleo tipo *WTI* para US\$37,25 por barril e um cenário remoto em que o preço possa atingir US\$24,83 por barril. Caso o cenário possível ou remoto se materializem a Companhia contabilizaria perdas no valor justo de mercado dos instrumentos financeiros derivativos correspondentes a respectivamente R\$2.094 e R\$10.458 para os cenários de queda do preço do petróleo devido ao fato da Companhia possuir contratos do tipo *collar* de *WTI*. A Companhia contrata também opções de *collar* vinculadas com petróleo tipo *Heating Oil*. O cenário provável para esse tipo de commodity seja que o preço atinja uma média de US\$1,344 por galão o que resultaria em uma saída de caixa de R\$9.858. Para o cenário possível e remoto a Administração considera uma cotação média do *Heating Oil* de US\$1,008 por galão e US\$0,672 por galão o que resultaria em uma saída de caixa de R\$13.768 e R\$17.774, respectivamente.

##### II) *Operações com instrumentos derivativos de dólar*

Em 31 de março de 2009, a Companhia não possui contratos de instrumentos financeiros derivativos para se proteger contra a oscilação da taxa cambial de dólar.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 20. Riscos inerentes às operações da Companhia e análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos -- Continuação

#### 2. Demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos-- Continuação

##### III) Operações com instrumentos derivativos de taxa de juros

Em 31 de março de 2009, a Companhia possui dois contratos de *Swap Amortizing* que apresentam um valor nocional de R\$ 140.244 (US\$ 60.575 mil) e vencimento até julho de 2010 com propósito de proteger as suas despesas de arrendamento de aeronave das variações das taxas de juros. A Companhia possui ainda seis contratos de *Swap-Lock* de juros com valor nocional de R\$ 100.711 (US\$ 43.500 mil) com vencimentos entre agosto de 2021 e dezembro de 2022. As operações de *hedge* de taxas de juros são realizadas por meio de contratos com instituições financeiras de primeira linha. Em 31 de março de 2009, a Companhia possui contratos em aberto com as seguintes instituições financeiras:

<b>Contraparte</b>	<b>Mês de vencimento</b>	<b>Tipo de contrato</b>
Calyon	julho-10	<i>swap libor - amortizing</i>
Citibank	Julho-10	<i>swap libor - amortizing</i>
	agosto-21	<i>swap-lock</i>
	dezembro-21	<i>swap-lock</i>
Merrill	janeiro-22	<i>swap-lock</i>
Lynch	outubro-22	<i>swap-lock</i>
	novembro-22	<i>swap-lock</i>
	dezembro-22	<i>swap-lock</i>

O valor dos ativos financeiros vinculados a depósitos de margem, em 31 de março de 2009 é de R\$10.372.

A Administração estima que o cenário provável seja que a taxa Libor atinja de 1,74% a.a., enquanto que para os cenários possível e remoto as taxas consideradas são de 1,30% a.a. e 0,87% a.a., respectivamente. As perdas estimadas para os cenários provável, possível e remoto são de, respectivamente, R\$24.000, R\$28.651 e R\$33.302.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

Notas explicativas às Informações Trimestrais – ITR (não auditadas) -- Continuação  
Período 1º de janeiro à 31 de março de 2009 e 2008  
(Em milhares de reais)

### 21. Cobertura de seguros

A Administração mantém cobertura de seguros por montantes que considera necessários para fazer face aos eventuais sinistros, em vista da natureza de seus bens e dos riscos inerentes à sua atividade, observando os limites fixados nos contratos de arrendamento. Em 31 de março de 2009 a cobertura de seguros, por natureza, considerando-se a frota de aeronaves e em relação aos valores máximos indenizáveis, é como segue:

Modalidade Aeronáutico	<u>R\$ (000)</u>	<u>US\$ (000)</u>
Garantia – Casco	9.515.528	4.110.024
Responsabilidade Civil por ocorrência/aeronave	4.051.600	1.750.000
Garantia – Casco/Guerra	3.982.545	3.982.545
Estoques	289.400	125.000

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