

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

*GOL Linhas Aéreas Inteligentes S.A.*

*31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007  
com Parecer dos Auditores Independentes*

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

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

31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de Reais)

Índice

Parecer dos Auditores Independentes.....	F - 1
Balancos Patrimoniais Consolidados Condensados levantados em 31 de março de 2008 (não auditados) e 31 de dezembro de 2007 .....	F - 2
Demonstrações do Resultado Consolidadas Condensadas dos períodos de três meses findos em 31 de março de 2008 e 2007 (não auditadas).....	F - 4
Demonstrações do Fluxo de Caixa Consolidadas Condensadas dos períodos de três meses findos em 31 de março de 2008 e 2007 (não auditadas) .....	F - 5
Demonstrações da Mutação do Patrimônio Líquido e do Resultado Abrangente Consolidadas Condensadas do período de três meses findos em 31 de março de 2008 (não auditadas).....	F - 6
Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Consolidadas Condensadas (não auditadas) – 31 de março de 2008.....	F - 7

**RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES REGISTRADOS JUNTO AO  
CONSELHO NORTE-AMERICANO DE SUPERVISÃO DE AUDITORIA DAS  
EMPRESAS PÚBLICAS - PCAOB**

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

Examinamos o balanço patrimonial consolidado condensado da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. e suas subsidiárias levantado em 31 de março de 2008, e as respectivas demonstrações consolidadas condensadas do resultado e dos fluxos de caixa para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2008 e 2007 e as demonstrações consolidadas condensadas das mutações do patrimônio líquido e de outros ganhos patrimoniais referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2008. Essas demonstrações financeiras interinas foram elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia.

Nossa revisão foi conduzida de acordo com as normas do Conselho Norte-americano de Supervisão de Auditoria de Companhias Públicas (PCAOB). Uma revisão de informações financeiras interinas consiste principalmente na aplicação de procedimentos analíticos às informações financeiras e questionamento aos responsáveis pelas áreas financeira e contábil, cujo escopo é substancialmente mais restrito do que uma auditoria conduzida de acordo com as normas do Conselho Norte-Americano de Supervisão de Auditoria de Companhias Públicas (PCAOB), cujo objetivo é expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Portanto, não expressamos opinião sobre as demonstrações financeiras condensadas interinas.

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer modificação significativa que deva ser feita nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas referidas acima para que estejam em conformidade com os princípios contábeis geralmente aceitos nos EUA.

Anteriormente auditamos, de acordo com as normas do Conselho Norte-Americano de Supervisão de Auditoria de Companhias Públicas (PCAOB), o balanço patrimonial consolidado da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. e subsidiárias levantado em 31 de dezembro de 2007 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, dos fluxos de caixa, das mutações do patrimônio líquido e de outros ganhos patrimoniais referentes ao exercício findo nessa data (não incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas) e, em 12 de fevereiro de 2008, emitimos parecer sem ressalvas sobre as mencionadas demonstrações financeiras consolidadas. Em nossa opinião, o balanço patrimonial levantado em 31 de dezembro de 2007 incluído nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas está adequadamente apresentado, em todos os aspectos relevantes, em relação ao balanço patrimonial consolidado do qual foi extraído.

ERNST & YOUNG  
Auditores Independentes S.S.

Maria Helena Pettersson  
Sócia

São Paulo, Brasil  
25 de abril de 2008

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

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Em milhares de reais)

	<u>31 de março de 2008</u> (não auditados)	<u>31 de dezembro de 2007</u>
<b>ATIVO</b>		
<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	R\$ 452.217	R\$ 574.363
Investimentos de curto prazo	589.714	858.438
Contas a receber, líquidas de provisão (2008 – R\$ 30.118; 2007 – R\$ 23.297)	354.289	916.133
Estoques	201.901	209.926
Depósitos	172.308	192.357
Impostos a compensar e diferidos	71.302	90.090
Despesas antecipadas	101.580	143.756
Outros	59.487	144.484
Total do ativo circulante	<u>2.002.798</u>	<u>3.129.547</u>
<b>Imobilizado</b>		
Adiantamentos para aquisições de aeronaves	699.762	543.906
Equipamentos de vôo	1.987.012	1.690.903
Outros	181.486	179.709
	<u>2.868.260</u>	<u>2.414.518</u>
Depreciação acumulada	(327.543)	(269.633)
Total do imobilizado, líquido	<u>2.540.717</u>	<u>2.144.885</u>
<b>Outros ativos</b>		
Depósitos com arrendadores	420.612	397.308
Impostos diferidos	202.265	47.121
Ágio	538.944	272.975
Marcas	63.109	124.883
Direitos de operação em aeroportos	560.842	746.734
Outros	176.982	138.968
Total de outros ativos	<u>1.962.754</u>	<u>1.727.989</u>
 Total do ativo	 <u><u>R\$ 6.506.269</u></u>	 <u><u>R\$ 7.002.421</u></u>

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

**BALANÇOS PATRIMONIAIS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Em milhares de reais)

	<b>31 de março de 2008</b>	<b>31 de dezembro de 2007</b>
	<b>(não auditados)</b>	
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
<b>Circulante</b>		
Empréstimos e financiamentos de curto prazo	<b>R\$ 28.077</b>	R\$ 496.788
Parcela de curto prazo de financiamentos de longo prazo	<b>403.455</b>	308.285
Parcela de curto prazo de arrendamentos financeiros	<b>101.578</b>	93.020
Fornecedores	<b>251.942</b>	326.364
Obrigações trabalhistas	<b>165.794</b>	163.437
Impostos e tarifas a recolher	<b>146.614</b>	152.332
Transportes a executar	<b>292.441</b>	472.860
Arrendamento mercantil a pagar	<b>33.096</b>	35.982
Prêmios de seguro a pagar	<b>19.395</b>	44.150
Dividendos a pagar	<b>36.964</b>	75.610
Receita diferida	<b>88.373</b>	90.843
Outros	<b>70.117</b>	27.671
Total do passivo circulante	<b>1.637.846</b>	2.287.342
<b>Passivo não circulante</b>		
Financiamentos de longo prazo	<b>1.045.209</b>	1.066.102
Arrendamento financeiro	<b>944.570</b>	776.578
Receita diferida	<b>294.705</b>	287.191
Passivos trabalhistas e cíveis estimados	<b>146.507</b>	32.075
Outros	<b>122.139</b>	177.870
	<b>2.553.130</b>	2.339.816
<b>Patrimônio líquido</b>		
Ações preferenciais, sem valor nominal; 93.960.299 e 94.709.463 emitidas e em circulação em 2008 e 2007, respectivamente	<b>1.205.801</b>	1.205.801
Ações ordinárias, sem valor nominal; 107.590.792 emitidas e em circulação em 2008 e 2007	<b>41.500</b>	41.500
Capital integralizado adicional	<b>39.638</b>	39.132
Ações em tesouraria; 749.500 ações preferenciais em 2008.	<b>(20.864)</b>	-
Lucros acumulados apropriados	<b>87.227</b>	87.227
Lucros acumulados a apropriar	<b>958.978</b>	998.936
Outros resultados abrangentes acumulados	<b>3.013</b>	2.667
Total do patrimônio líquido	<b>2.315.293</b>	2.375.263
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>	<b>R\$ 6.506.269</b>	R\$ 7.002.421

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO CONSOLIDADAS CONDENSADAS (NÃO  
AUDITADAS)**

31 de março de 2008 e 2007

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

	<b>Trimestre findo em 31 de março de</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Receita operacional líquida		
Transporte de passageiros	<b>R\$ 1.499.336</b>	R\$ 975.361
Transporte de cargas e outros	<b>107.743</b>	65.911
Total da receita operacional líquida	<b>1.607.079</b>	1.041.272
Custos e despesas operacionais		
Pessoal	<b>241.188</b>	132.065
Combustível de aviação	<b>664.132</b>	361.298
Arrendamento mercantil de aeronaves	<b>149.660</b>	95.331
Vendas e publicidade	<b>140.207</b>	76.555
Tarifas aeroportuárias	<b>86.300</b>	54.972
Prestação de serviços	<b>117.445</b>	57.888
Material de manutenção e reparo	<b>60.588</b>	46.248
Depreciação	<b>56.468</b>	28.546
Outros	<b>112.478</b>	63.309
Total de despesas operacionais	<b>1.628.466</b>	916.212
Resultado operacional	<b>(21.387)</b>	125.060
Outras receitas (despesas)		
Despesas com juros	<b>(59.982)</b>	(27.024)
Juros capitalizados	<b>10.872</b>	4.617
Receita financeira e de investimentos	<b>67.469</b>	88.606
Outras, líquidas	<b>(1.696)</b>	(31.558)
Total de outras receitas	<b>16.663</b>	34.641
Lucro antes do imposto de renda	<b>(4.724)</b>	159.701
Benefício (Despesa) de imposto de Renda	<b>1.181</b>	(43.119)
Lucro líquido (Prejuízo)	<b>R\$ (3.543)</b>	R\$ 116.582
Lucro por ação ordinária e preferencial:		
Básico	<b>R\$ (0,02)</b>	R\$ 0,59
Diluído	<b>R\$ (0,02)</b>	R\$ 0,59

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

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

**DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADAS CONDENSADAS  
(NÃO AUDITADAS)  
31 de março de 2008 e 2007  
(Em milhares de Reais)**

	<b>Três meses findos em 31 de março de</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Fluxo de caixa de atividades operacionais</b>		
Lucro líquido (prejuízo) do período	<b>(3.543)</b>	116.582
Ajustes para conciliação do lucro líquido com o caixa líquido gerado pelas atividades operacionais:		
Depreciação	<b>56.468</b>	28.546
Impostos diferidos	<b>8.202</b>	(1.800)
Provisão para devedores duvidosos	<b>6.821</b>	3.117
Outros, líquidos	<b>10.126</b>	(4.617)
Variações nos ativos e passivos operacionais:		
Contas a receber	<b>541.951</b>	10.772
Estoques	<b>(6.171)</b>	(48.097)
Contas a pagar e outras obrigações	<b>(74.422)</b>	(18.028)
Depósitos com arrendadores	<b>13.276</b>	(33.730)
Transportes a executar	<b>(180.419)</b>	(91.384)
Dividendos a pagar	<b>(38.646)</b>	29.576
Receita diferida	<b>(540)</b>	-
Outros, líquidos	<b>54.154</b>	(16.758)
Caixa líquido gerado por (usado em) atividades operacionais	<b>387.257</b>	(25.821)
<b>Fluxo de caixa de atividades de Investimento</b>		
Depósitos para contratos de arrendamento de aeronaves	<b>(16.531)</b>	6.821
Aquisições de imobilizado	<b>(119.894)</b>	(82.073)
Adiantamentos para aquisições de aeronaves	<b>(155.856)</b>	(113.289)
Ações em tesouraria	<b>(20.864)</b>	-
Resultado da venda de títulos disponíveis para venda	<b>(589.714)</b>	(1.343.808)
Compra de títulos disponíveis para venda	<b>858.438</b>	1.425.369
Caixa líquido usado em atividades de investimento	<b>(44.121)</b>	(106.980)
<b>Fluxo de caixa de atividades de financiamento</b>		
Empréstimos de curto prazo	<b>(468.711)</b>	6.518
Resultado da emissão de financiamentos de longo prazo	<b>74.277</b>	526.203
Dividendos pagos	<b>(75.060)</b>	(73.515)
Outros, líquidos	<b>4.512</b>	11.127
Caixa líquido gerado por (usado em) atividades de financiamento	<b>(464.982)</b>	470.333
Acréscimo (decréscimo) líquido de caixa e equivalentes de caixa	<b>(122.146)</b>	337.532
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	<b>574.363</b>	280.977
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	<b>452.217</b>	618.509
<b>Divulgação complementar de informações do fluxo de caixa</b>		
Juros pagos	<b>54.084</b>	27.024
Imposto de renda pago	<b>53.612</b>	28.630
<b>Atividades de investimento que não afetam o caixa</b>		
Juros capitalizados provisionados	<b>9.318</b>	(4.617)
Arrendamento financeiro	<b>180.092</b>	50.614

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### DEMONSTRAÇÕES DA MUTAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONSOLIDADO CONDENSADO

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Em milhares de reais, exceto as informações sobre as ações)

	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Capital integralizado adicional	Remuneração diferida	Ações em tesouraria	Lucros Acumulados		Outros resultados abrangentes acumulados	Total
	Ações	Valor	Ações	Valor				Apropriados	A apropriar		
Saldo em 31 de dezembro de 2006	107.590.792	R\$ 41.500	88.615.674	R\$ 846.125	R\$ 39.275	R\$ (3.845)	R\$ -	R\$ 39.577	R\$ 1.246.848	R\$ (4.322)	R\$ 2.205.158
Transferência para lucros acumulados apropriados	-	-	-	-	-	-	-	34.224	(34.224)	-	-
Receita Global:											
Lucro líquido	-	-	-	-	-	-	-	-	102.513	-	102.513
Variação no valor justo de instrumentos derivativos, líq. de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.989	6.989
Total da Receita Global	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109.502
Capital subscrito integralizado	-	-	11.569	432	-	-	-	-	-	-	432
Remuneração diferida	-	-	-	-	1.290	-	-	-	-	-	1.290
Amortização da remuneração diferida	-	-	-	-	-	2.412	-	-	-	-	2.412
Aumento de capital	-	-	6.082.220	359.244	-	-	-	-	-	-	359.244
Transferência para lucros acumulados apropriados	-	-	-	-	-	-	-	13.426	(13.426)	-	-
Dividendos a pagar e juros sobre o capital próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	(302.775)	-	(302.775)
Saldo em 31 de dezembro de 2007	<b>107.590.792</b>	<b>R\$ 41.500</b>	<b>94.709.463</b>	<b>R\$ 1.205.801</b>	<b>R\$ 40.565</b>	<b>R\$ (1.433)</b>	<b>R\$ -</b>	<b>R\$ 87.227</b>	<b>R\$ 998.936</b>	<b>R\$ 2.667</b>	<b>R\$ 2.375.263</b>
Receita Global:											
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.543)	-	(3.543)
Variação no valor justo de instrumentos derivativos, líq. de impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	346	346
Total da Receita Global	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.197)
Capital subscrito integralizado	-	-	336	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneração diferida	-	-	-	-	444	-	-	-	-	-	444
Amortização da remuneração diferida	-	-	-	-	-	62	-	-	-	-	62
Ações em tesouraria	-	-	(749.500)	-	-	-	(20.864)	-	-	-	(20.864)
Dividendos intercalares a pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	(36.415)	-	(36.415)
Saldo em 31 de março de 2008 (Não auditado)	<b>107.590.792</b>	<b>R\$ 41.500</b>	<b>93.960.299</b>	<b>R\$ 1.205.801</b>	<b>R\$ 41.009</b>	<b>R\$ (1.371)</b>	<b>R\$ (20.864)</b>	<b>R\$ 87.227</b>	<b>R\$ 958.978</b>	<b>R\$ 3.013</b>	<b>R\$ 2.315.293</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.



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

### **NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS**

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

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

Em 31 de março de 2008 a GOL operava uma frota de 79 aeronaves (líquidas de duas aeronaves em devolução), composta por 37 Boeing 737-800, 30 Boeing 737-700 e 10 Boeing 737-300 e a VRG (vide Nota 4) operava uma frota de 35 aeronaves (líquidas de quatro aeronaves em devolução), composta por 7 Boeing 737-800, 2 Boeing 737-700, 11 Boeing 737-300 e 11 Boeing 767-300. Durante o primeiro trimestre de 2008, a GOL serviu vôos para 58 destinos (50 no Brasil, 3 na Argentina, 1 na Bolívia, 1 no Paraguai, 1 no Uruguai, 1 no Chile e 1 no Peru), e a VRG serviu vôos para 21 destinos (14 no Brasil e 1 na Argentina, Chile, Colômbia, França, México, Espanha e Venezuela).

#### **2. Sumário das Principais Práticas Contábeis**

##### **a) Base de apresentação**

Estas demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com os princípios contábeis geralmente aceitos nos Estados Unidos (US GAAP) aplicáveis a informações financeiras intercalares, usando o Real brasileiro como a moeda funcional e de apresentação. Conseqüentemente, não incluem todas as informações e notas explicativas exigidas pelos US GAAP para demonstrações financeiras completas. Na opinião da administração, as demonstrações financeiras consolidadas refletem todos os ajustes (de natureza recorrente normal) considerados necessários para uma apresentação adequada dos resultados da Companhia referentes aos períodos apresentados. As taxas de câmbio, por dólar norte-americano, em 31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007 são de R\$1,7491 e R\$ 1,7713, respectivamente. As taxas de câmbio médias referentes ao primeiro trimestre de 2008 e 2007 são de R\$ 1,7379 e R\$ 2,1085, respectivamente (taxas fornecidas para fins de referência). Os princípios contábeis geralmente aceitos nos Estados Unidos diferem em alguns aspectos dos princípios contábeis geralmente aceitos no Brasil (BR GAAP), que a Companhia utiliza na elaboração de suas demonstrações financeiras estatutárias.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação**

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### **2. Sumário das Principais Práticas Contábeis--Continuação**

a) Base de apresentação--Continuação

A elaboração das demonstrações financeiras em conformidade com os princípios contábeis geralmente aceitos nos Estados Unidos exige que a Administração utilize estimativas e premissas que afetam os valores de ativos, passivos, receitas, despesas e respectivas divulgações na data das demonstrações financeiras e durante o período de divulgação das informações. Os resultados efetivos podem divergir dessas estimativas.

As informações trimestrais consolidadas contemplam as contas da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. e das empresas controladas Gol Transportes Aéreos S.A. (GTA), GTI S.A., GAC Inc., Gol Finance e suas controladas indiretas VRG Linhas Aéreas S.A. e SKY Finance. Os resultados da VRG são consolidados desde 9 de abril de 2007, data em que a Companhia assumiu o controle da VRG. Todos os saldos significativos entre as empresas do grupo foram eliminados.

Os resultados do período de três meses findos em 31 de março de 2008 não indicam necessariamente os resultados que podem ser esperados para todo o exercício que se encerrará em 31 de dezembro de 2008. O balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2007 originou-se das demonstrações financeiras auditadas naquela data, mas não inclui todas as informações e notas explicativas exigidas pelos US GAAP para demonstrações financeiras completas. As demonstrações financeiras consolidadas condensadas devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras consolidadas auditadas e as notas explicativas do exercício findo em 31 de dezembro de 2007.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação**

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### **2. Sumário das Principais Práticas Contábeis--Continuação**

a) Base de apresentação--Continuação

Em setembro de 2007, o FASB emitiu o pronunciamento SFAS 157, "Mensurações a Valor Justo". O SFAS 157 define valor justo, estabelece um modelo de mensuração do valor justo e amplia a divulgação sobre mensurações de valor justo. O objetivo do SFAS 157 é eliminar a diversidade de práticas associadas à mensuração do valor justo decorrente da aplicação de pronunciamentos contábeis existentes. O SFAS 157 enfatiza que o valor justo é baseado numa medida de mercado e, assim, deve ser determinado com base em premissas que os participantes do mercado deveriam usar ao avaliar um ativo ou passivo. Como base para considerar tais premissas, o SFAS estabeleceu uma hierarquia de valor justo de três níveis, que prioriza os fatores utilizados na mensuração do valor justo, como segue: (1) fatores observáveis como preços cotados em mercados ativos, (2) fatores outros que não os referidos preços cotados, que são observáveis tanto direta quanto indiretamente e (3) fatores não observáveis nos quais há pouco ou nenhum dado de mercado e requerem que a entidade que apresenta informações financeiras desenvolva suas próprias premissas. A adoção de tal pronunciamento não gerou impacto significativo sobre a posição financeira da Companhia, exceto para algumas divulgações quanto a mensuração do valor justo requeridas para períodos intermediários e exercícios fiscais. Para maiores informações a mensuração do valor justo em formas recorrentes e não recorrentes, vide Nota 12.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação**

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### **2. Sumário das Principais Práticas Contábeis--Continuação**

##### **b) Novos pronunciamentos contábeis**

Em março de 2008, a FASB emitiu o pronunciamento SFAS 161, "Divulgações sobre Instrumentos Derivativos e Atividades de Hedge - uma alteração da Interpretação SFAS 133". O SFAS 161 exige melhorias na divulgação sobre os instrumentos financeiros da Companhia e de suas atividades de hedge com o objetivo de melhorar a transparência das demonstrações financeiras. A divulgação do valor justo dos instrumentos financeiros derivativos, bem como de seus ganhos e perdas em um formato tabular fornece uma melhor orientação quanto a localização, nas demonstrações financeiras da Companhia, das divulgações sobre posições dos derivativos existentes nos finais de período e dos efeitos de sua utilização durante o período divulgado. As entidades são obrigadas a melhorar as divulgações sobre (a) como e por que a entidade se utiliza dos instrumentos derivativos, (b) como os instrumentos derivativos e demais itens relacionados às atividades de hedge são contabilizados no âmbito da Interpretação SFAS 133 e suas demais interpretações relacionadas, e (c) como os instrumentos financeiros derivativos e os demais itens relacionados às atividades de hedge afetam a posição financeira da entidade, seu desempenho financeiro, e seu fluxo de caixa. O SFAS 161 passa a vigorar para períodos fiscais iniciados após 15 de novembro de 2008 e períodos intercalares nesses exercícios fiscais. A antecipação de sua adoção é permitida. A Companhia está avaliando o impacto que a adoção do SFAS 161 teria na posição financeira consolidada e no resultado das operações.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação**

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

### **3. Combinação de Negócios**

Em 9 de abril de 2007, a Companhia adquiriu a VRG Linhas Aéreas S.A. (VRG). O preço total de compra foi de R\$ 558.744 (US\$ 290.076), dos quais R\$ 194.087 (US\$100.762) foi pago em moeda corrente, líquido do caixa adquirido, R\$ 357.235 (US\$ 185.461) foi pago em ações preferenciais sem direito a voto e R\$ 7.422 (US\$3.853) representou custo de aquisição. O valor das ações preferenciais emitidas da Companhia para os acionistas da VRG foi determinado com base no preço médio de mercado na data em que a transação foi acordada e anunciada. O contrato da compra e venda da VRG inclui provisões para um ajuste posterior no preço de aquisição, baseado em uma auditoria de determinados ativos e passivos. Alguns itens envolvidos no processo de arbitragem nos termos de cláusula contratual de ajuste do preço podem resultar em redução do preço de compra de até R\$ 153.000. Os resultados operacionais da VRG foram consolidados desde 9 de abril de 2007 a data da aquisição.

Segundo o método contábil de compra, o valor total da aquisição é apropriado aos ativos e passivos tangíveis e intangíveis da VRG com base em seus valores justos na data da aquisição.

A valorização dos ativos adquiridos e passivos assumidos foi baseada na melhor estimativa da administração do valor justo dos ativos e passivos da VRG considerando as condições vigentes na data da aquisição. A Companhia finalizou a alocação do preço de compra durante o trimestre findo em 31 de março de 2008. A valorização final dos direitos de operação em aeroportos foi R\$ 185.892 menor que o estimado devido às informações adicionais disponíveis à Administração relacionada às estimativas de fluxo de caixa futuros para rotas associadas aos direitos em aeroportos adquiridos. A valorização final de marcas foi R\$ 61.774 menor que o estimado devido às informações adicionais disponíveis à Administração condizentes com as projeções revisadas de fluxo de caixa para a marca VRG, que foi adquirida em situação de falência. Os passivos assumidos aumentaram em R\$ 83.602 principalmente devido a valores devidos a empresas em situação de recuperação judicial não reconhecido pelos vendedores no momento da aquisição, passivos identificados em jurisdições as quais a legislação brasileira não é reconhecida e estimativas revisadas da probabilidade do vendedor em honrar o pagamento de suas obrigações.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

### 3. Combinação de Negócios--Continuação

A seguinte tabela apresenta a estimativa preliminar do valor justo dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos na aquisição, na data da operação:

**Ativo:**

Contas a receber	24.153
Estoques	5.442
Impostos diferidos	224.155
Ativos fixos	11.740
Ativos intangíveis	623.951
Outros ativos	101.206
Total dos ativos adquiridos	<u>990.647</u>

**Passivo assumido:**

Contas a pagar	(220.862)
Transportes a executar	(38.792)
Receita diferida	(375.497)
Debêntures	(87.876)
Impostos diferidos	(110.939)
Outros passivos	(136.881)
Total dos passivos adquiridos	<u>(970.847)</u>

**Ativo líquido adquirido**

19.800

**Preço de compra, líquido do caixa adquirido**

558.744

**Diferença entre o preço pago e o ativo líquido**

538.944

O ágio representa a diferença positiva entre o valor pago pelo negócio e o valor justo líquido dos ativos adquiridos, e é dedutível para fins fiscais no valor de R\$ 375.469. O ativo intangível com vida útil econômica indefinida representa o valor justo alocado para direitos em aeroportos e marcas, avaliados em R\$ 560.842 e R\$63.109, respectivamente.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 3. Combinação de Negócios--Continuação

Os direitos em aeroportos da VRG no Brasil foram determinados para terem uma vida útil econômica avaliada como indefinida devido a diversos fatores e considerações, incluindo requisitos necessários para a permissão de operar no Brasil e pela limitada disponibilidade de slot nos mais importantes aeroportos de alto tráfego. A marca VRG foi determinada para ter uma vida útil indefinida devido a diversos fatores e considerações, incluindo o reconhecimento da marca e sua posição no mercado, reconhecimento e fidelização dos clientes e a contínua utilização da marca VARIG. No caso da Companhia determinar que o valor do ágio ou dos ativos intangíveis com vida indefinida torne-se deteriorada, a Companhia irá reconhecer um encargo para o total do ativo deteriorado durante o período que a determinação é realizada.

#### 4. Investimentos de Curto Prazo

	<u>31 de março de 2008</u>	<u>31 de dezembro de 2007</u>
<b>Investimentos</b>		
Certificados de Depósitos Bancários – CDB	<b>R\$ 148.965</b>	R\$ 150.066
Valores Mobiliários Públicos	<b>290.491</b>	111.951
Títulos de Renda Fixa	<b>150.258</b>	596.421
	<b>R\$ 589.714</b>	R\$ 858.438

Segue um sumário dos investimentos disponíveis para negociação:

	<u>31 de março de 2008</u>		
	<u>Ganhos não-realizados brutos</u>	<u>Perdas não-realizadas brutas</u>	<u>Valor justo estimado (Valor contábil líquido)</u>
Valores Mobiliários Públicos e Títulos de Renda Fixa	<b>R\$ 44</b>	<b>R\$ (135)</b>	<b>R\$ 440.749</b>
Certificados de Depósitos Bancários – CDB	-	(259)	148.965
	<b>R\$ 44</b>	<b>R\$ (394)</b>	<b>R\$ 589.714</b>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 4. Investimentos de Curto Prazo--Continuação

	<b>31 de dezembro de 2007</b>		
	<b>Ganhos não- realizados brutos</b>	<b>Perdas não- realizadas brutas</b>	<b>Valor justo estimado (Valor contábil líquido)</b>
Valores Mobiliários Públicos e Títulos de Renda Fixa	R\$ 141	R\$ (74)	R\$ 708.372
Certificados de Depósitos Bancários – CDB	3	(309)	150.066
	<b>R\$ 144</b>	<b>R\$ (383)</b>	<b>R\$ 858.438</b>

Os ganhos brutos realizados em vendas de títulos disponíveis para negociação totalizaram R\$8.461 e R\$ 4.364 (US\$ 4.837 e US\$ 2.495), no primeiro trimestre de 2008 e 2007, respectivamente, e não houve perdas nesses períodos.

O valor contábil líquido e valor justo estimado da dívida e de ações negociáveis disponíveis para venda em 31 de março de 2008, por maturidade contratual, são mostrados abaixo. Maturidades esperadas podem diferir de maturidades contratuais porque os emissores de títulos podem ter o direito de antecipar pagamentos de obrigações sem incorrer em penalidades.

	<b>Valor justo estimado</b>
Vencimento em menos de um ano	R\$ 460.692
Vencimento entre um e três anos	92.138
Vencimento após três anos	36.884
	<b>R\$ 589.714</b>

#### 5. Estoques

	<b>31 de março de 2008</b>	<b>31 de dezembro de 2007</b>
Materiais de consumo	<b>17.978</b>	12.107
Peças e materiais de manutenção	<b>100.339</b>	103.833
Adiantamentos a fornecedores	<b>50.273</b>	44.492
Importações em andamento	<b>27.512</b>	44.528
Outros	<b>5.799</b>	4.966
	<b>201.901</b>	<b>209.926</b>



## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 6. Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo

Em 31 de março de 2008, a Companhia tinha cinco linhas de crédito rotativo com três instituições financeiras permitindo empréstimos combinados de até R\$ 577.000. Em 31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007, o saldo de empréstimos contraídos sob estes instrumentos totalizava R\$28.077 e R\$ 496.088, respectivamente. A taxa de juros anual média ponderada para estes empréstimos de curto prazo baseados em reais em 31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007 era de 11,3% e 10,8%, respectivamente.

#### 7. Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo

	<u>Taxa Efetiva</u>	<u>31 de março de 2008</u>	<u>31 de dezembro de 2007</u>
Moeda nacional:			
Empréstimo BNDES garantida com taxa variável	9,15%	62.241	65.775
Empréstimo BDMG garantida com taxa variável	10,27%	14.475	14.315
		<u>76.716</u>	<u>80.090</u>
Moeda estrangeira:			
Empréstimo bancário garantido com taxa variável	2,60%	103.488	106.278
Empréstimo IFC garantido com taxa variável	5,96%	80.234	91.604
Empréstimo sem garantia para adiantamento de aquisição de aeronaves com taxa fixa	4,42%	455.186	343.612
Bônus sênior sem garantia com taxa fixa	7,50%	388.080	398.543
Bônus perpétuos sem garantia com taxa fixa	8,75%	344.960	354.260
		<u>1.371.948</u>	<u>1.294.297</u>
		<u>1.448.664</u>	<u>1.374.387</u>
Total de empréstimos de curto prazo		<u>(403.455)</u>	<u>(308.285)</u>
Total de empréstimos de longo prazo		<u>1.045.209</u>	<u>1.066.102</u>

A tabela abaixo apresenta um resumo dos principais pagamentos de obrigações de longo prazo, em 31 de março, com exceção dos bônus perpétuos:

(em R\$ 000)	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>Após 2012</u>	<u>Total</u>
Obrigações de longo prazo (1)	206.508	31.437	31.437	25.529	405.337	700.249

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 8. Arrendamentos

A Companhia arrenda toda sua frota de aeronaves sob uma combinação de arrendamento operacional e financeiro. Em 31 de março de 2008, a frota total era composta de 114 aeronaves, das quais 87 eram classificadas com arrendamento operacional e 27 sob a modalidade de arrendamento financeiro. Durante o primeiro trimestre de 2008, a GOL recebeu 4 aeronaves sob a modalidade de arrendamento financeiro e 2 como arrendamento operacional e reclassificou 6 aeronaves de arrendamento operacional para a modalidade de arrendamento financeiro, baseado na renegociação de contratos de arrendamento. Adicionalmente, a Companhia retornou uma aeronave 737-300 durante o trimestre enquanto outras 6 aeronaves 737-300 estão em processo de devolução.

##### a) Arrendamento financeiro

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

	<u>Milhares de R\$</u>	<u>Milhares de US\$</u>
2009	179.501	102.625
2010	184.612	105.547
2011	183.479	104.899
2012	184.045	105.223
2013	176.524	100.923
Após 2013	629.496	359.897
Total de pagamentos mínimos de arrendamento	<u>1.537.657</u>	<u>879.113</u>
Menos total de juros	<u>(491.509)</u>	<u>(281.006)</u>
Valor presente dos pagamentos mínimos de arrendamentos	<u>1.046.148</u>	<u>598.107</u>
Menos parcela de curto prazo	<u>(101.578)</u>	<u>(58.075)</u>
Parcela de longo prazo	<u>944.570</u>	<u>540.032</u>

Em 31 de março de 2008, a Companhia tinha vinte e sete aeronaves classificadas como arrendamento financeiro. O arrendamento financeiro tem prazos que variam de seis a doze anos. Para treze das aeronaves da Companhia existem opções de compra.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 8. Arrendamentos--Continuação

##### a) Arrendamento financeiro--Continuação

Os montantes aplicáveis para essas aeronaves registradas no imobilizado são como segue:

	<u>31 de março de 2008</u>	<u>31 de dezembro de 2007</u>
Equipamento de voo	1.299.192	1.081.885
Menos depreciação acumulada	(62.770)	(36.791)
	<u>1.236.422</u>	<u>1.045.094</u>

##### b) Arrendamento operacional

A Companhia arrenda as aeronaves em operação, os terminais dos aeroportos, outras instalações aeroportuárias, escritórios e outros equipamentos. Em 31 de março de 2008, a GOL mantinha contratos de arrendamento operacional de 57 aeronaves (63 em 31 de dezembro de 2007), com prazos de expiração de 2008 a 2014 e a VRG mantinha contratos de arrendamento operacional de 30 aeronaves (29 em 31 de dezembro de 2007), com prazos de expiração de 2008 a 2019.

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

	<u>Milhares de R\$</u>			<u>Milhares de US\$</u>		
	<u>Aeronaves</u>	<u>Outros</u>	<u>Total</u>	<u>Aeronaves</u>	<u>Outros</u>	<u>Total</u>
2009	328.074	17.434	345.508	187.567	9.967	197.534
2010	398.910	8.046	406.956	228.066	4.600	232.666
2011	322.432	5.618	328.050	184.342	3.212	187.554
2012	302.716	3.118	305.834	173.070	1.783	174.853
2013	258.959	1.539	260.498	148.053	880	148.933
Após 2013	345.405	-	345.405	197.476	-	197.476
Total de pagamentos mínimos de arrendamentos	<u>1.956.496</u>	<u>35.755</u>	<u>1.992.251</u>	<u>1.118.574</u>	<u>20.442</u>	<u>1.139.016</u>

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 9. Patrimônio Líquido

O Conselho de Administração, em reunião realizada em 28 de janeiro de 2008, aprovou um programa de recompra de ações de até 5.000.000 (cinco milhões) de ações preferenciais. As recompras foram realizadas em conformidade com as disposições das legislações aplicáveis à títulos negociados tempestivamente no mercado aberto, dependendo das condições de mercado. Durante o primeiro trimestre de 2008, foram adquiridas 749.500 ações preferenciais.

#### 10. Compromissos

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

(em R\$ 000)	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>Total</u>
Adiantamentos para aquisição de aeronaves	145.128	161.479	141.191	65.472	1.529	514.799
Compromissos de compra de aeronaves	<u>1.272.799</u>	<u>1.689.492</u>	<u>1.882.005</u>	<u>1.493.646</u>	<u>1.200.285</u>	<u>7.538.227</u>
Total	<u>1.417.927</u>	<u>1.850.971</u>	<u>2.023.196</u>	<u>1.559.118</u>	<u>1.201.814</u>	<u>8.053.026</u>

A Companhia efetua pagamentos iniciais relativos às aquisições dessas aeronaves, utilizando recursos próprios provenientes da oferta primária de ações e de empréstimos contratados por meio de linhas de crédito de curto prazo e financiamento do fornecedor. Os adiantamentos para aquisição de aeronaves referem-se a pré-pagamentos efetuados com base em contratos realizados com a Boeing Company para a aquisição de aeronaves Boeing 737-800 Next Generation.

Em 31 de março de 2008, a Companhia possui um contrato de compra de aeronaves com a Boeing para aquisição de aeronaves Boeing 737-800 Next Generation sendo atualmente 100 pedidos firmes e 40 opções de compra. O valor aproximado dos pedidos firmes é de R\$ 7.538.227 (correspondendo a aproximadamente US\$ 4.309.775 mil), com base no preço de tabela das aeronaves (excluindo descontos contratuais com o fabricante), incluindo estimativas para aumentos contratuais dos preços e depósitos durante a fase de construção das aeronaves. Compromissos de compra de aeronaves podem ser financiamentos no longo prazo garantidos pelo U.S. Exim Bank (para aproximadamente 85% do custo total de aquisição).

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação**

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### **11. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco**

Em 31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007, os principais ativos monetários da Companhia eram as disponibilidades, investimentos de curto prazo e ativos relacionados a operações de arrendamentos de aeronaves. O principal passivo monetário da Companhia está relacionado a operações de arrendamento de aeronaves. Todos os ativos monetários, a não ser aqueles relacionados a operações de arrendamento de aeronaves incluídos no balanço financeiro, estão declarados em valores que se aproximam de seus valores justos.

Os instrumentos financeiros que expõem a Companhia a risco de crédito envolvem principalmente disponibilidades, investimentos de curto prazo e contas a receber. Riscos de crédito em disponibilidades e investimentos de curto prazo advêm de valores investidos em importantes instituições financeiras. Risco de crédito em contas a receber relaciona-se com valores a receber de importantes companhias de cartões de crédito internacionais. Estes recebíveis são de curto prazo e a maioria deles deve ser paga dentro de 30 dias.

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

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação 31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007 (Não Auditadas) (Em milhares de reais)

#### 11. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco--Continuação

	<u>31 de março de 2008</u>	<u>31 de dezembro de 2007</u>
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades e investimentos a curto prazo	500.222	1.170.526
Depósitos com arrendadores	123.579	163.973
Reserva de Manutenção de aeronaves e motores	30.289	31.928
Outros	66.806	55.032
Ativo total	<u>720.896</u>	<u>1.421.459</u>
<b>Passivo</b>		
Fornecedores estrangeiros	44.889	42.341
Arrendamentos a pagar	7.839	17.169
Prêmio de seguro a pagar	19.395	44.150
Passivo total	<u>72.123</u>	<u>103.660</u>
Exposição cambial	<u>648.773</u>	<u>1.317.799</u>
<b>Exposição de transações não incluídas no balanço</b>		
Arrendamentos operacionais	1.992.251	2.201.973
Compromissos de aeronaves	8.053.026	8.155.237
Exposição cambial total	<u>10.694.050</u>	<u>11.675.009</u>

A exposição da Companhia não incluída no balanço representa as obrigações futuras relacionadas aos contratos de arrendamento operacionais e contratos de compra de aeronave.

A Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos com bancos de primeira linha na sua gestão do caixa. A Companhia atualmente detém contratos de opções sintéticos de renda fixa e contratos de swap para obter rentabilidade em CDI a partir de aplicações feitas a taxas pré-fixadas ou denominados em dólares.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 11. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco--Continuação

##### a) Combustível

As operações das companhias aéreas estão expostas aos efeitos das mudanças no preço do combustível de aviação. O combustível de aviação consumido durante o primeiro trimestre de 2008 e 2007 representou aproximadamente 40,6% e 39,4% das despesas operacionais da Companhia, respectivamente. Para gerenciar este risco, a Companhia periodicamente celebra contratos de opção de petróleo bruto e acordos de swap. Pelo fato de o combustível de aviação não ser negociado em uma bolsa de futuros organizada, a liquidez para hedge é limitada. Entretanto, a Companhia encontrou commodities para hedge efetivo dos custos de combustível para aviação. Historicamente, os preços para o petróleo bruto estão altamente correlacionados ao combustível de aviação no Brasil, fazendo os derivativos de petróleo bruto efetivos na compensação dos preços do combustível de aviação para fornecer proteção de curto prazo contra um aumento brusco nos preços médio de petróleo.

A seguinte tabela é um resumo dos contratos de derivativos de combustível da companhia (em milhares, exceto se indicado de outra forma):

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

A Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos como hedges para diminuir sua exposição aos aumentos do preço de combustível de aviação para curtos períodos de tempo. A Companhia atualmente detém uma combinação de opções call, estruturas de collar e swaps para hedgear aproximadamente 39% de seu consumo de combustível de aviação ao preço médio de petróleo equivalente a aproximadamente US\$ 93,18 por barril no segundo trimestre de 2008.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação**

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### **11. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco--Continuação**

##### a) Combustível--Continuação

A Companhia contabiliza seus instrumentos de derivativos de hedge de combustível como hedges de fluxo de caixa, conforme o SFAS 133. De acordo com o SFAS 133, todos os derivativos designados como hedges que apresentam certas exigências recebem tratamento contábil diferenciado de hedge. Em geral, utilizando-se tal contabilidade de hedge, todas as mudanças periódicas no valor justo dos derivativos designadas como hedges que são consideradas como sendo efetivas, são registradas em “Resultado de hedge não-realizado” até que o combustível de aviação correspondente seja consumido. Quando o combustível de aeronave é consumido e o contrato derivativo relacionado é liquidado, quaisquer ganhos e perdas previamente diferidos em outras receitas globais são reconhecidos como despesas de combustível de aeronave. A Companhia está exposta ao risco de que variações periódicas não sejam efetivas, como definido, ou que os derivativos não estejam mais qualificados para se realizar contabilidade especial de hedge. Inefetividade, conforme definição, resulta quando a mudança de 80 a 125% no valor justo total do instrumento derivativo não se iguala à mudança no valor do combustível de aviação que está sendo hedgeado ou à variação em valor dos desembolsos de fluxos de caixa futuros esperados da Companhia para comprar e consumir combustível de aviação. Quando mudanças periódicas no valor justo dos derivativos não são efetivas, tal inefetividade é registrada em “Outros ganhos e perdas” na demonstração de resultado. Da mesma forma, se um hedge deixa de se qualificar para contabilidade de hedge, as mudanças periódicas no valor justo dos instrumentos derivativos são registradas em “Outros ganhos e perdas” na demonstração de resultados no período da mudança.



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

### **NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação**

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### **11. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco--Continuação**

##### a) Combustível--Continuação

A inefetividade é inerente à atividade de hedgear combustível de aviação com posições de derivativos baseadas em outras commodities relacionada ao petróleo, especialmente dada a recente volatilidade nos preços dos produtos refinados. Devido à volatilidade nos mercados para petróleo bruto e produtos relacionados, a Companhia não está apta a prever a porção de inefetividade para cada período, incluindo as perdas na contabilização do hedge, que poderia ser determinada em uma base individualizada dos derivativos ou no agregado. Em casos específicos, a Companhia determinou que hedges específicos não irão recuperar efetividade no período remanescente até o vencimento e, assim, não realizar a contabilização especial de hedge, como definido pelo SFAS 133. Quando isso ocorrer, quaisquer alterações nos valores justos dos instrumentos financeiros derivativos são marcadas a mercado através de ganhos em períodos de variação.

A Companhia continuamente procura metodologias melhores e mais precisas para projetar fluxos de caixa futuros relacionados ao seu programa de hedge de combustível. Essas estimativas são utilizadas na medida de efetividade dos hedges de combustível da Companhia, como requerido pelo SFAS 133. A Companhia utiliza a metodologia de regressão estatística com dados do mercado futuro de commodities equivalentes.

Durante os três meses findos em 31 de março de 2008, a Companhia reconheceu R\$ 13.785 (R\$ 2.730 durante os três meses findos em 31 de março de 2007) como redução da despesa de combustível e R\$ 1.203 (R\$ 2.730 durante os três meses findos em 31 de março de 2007) de ganhos líquidos adicionais em Outras despesas, líquidas, relacionados à inefetividade de seus hedges e perdas na contabilização de outros hedges. Desse total líquido, aproximadamente R\$ 2.860 (R\$ 61 em 31 de março de 2007) foi receita inefetiva e ganho marcada a mercado relacionada a contratos que vencerão em períodos futuros. Em 31 de março de 2008, havia R\$ 4.410 (R\$ 6.020 em 31 de março de 2007), líquido de impostos, de ganhos a realizar registrado em “resultado não-realizado”. Durante este período, todas as transações de derivativos de combustível foram designadas como hedge.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 11. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco--Continuação

##### a) Combustível--Continuação

Instrumentos financeiros derivativos em circulação expõem a Companhia a risco de crédito no caso de inexecução dos acordos pelas contrapartes dos acordos. Entretanto, a Companhia não espera que nenhuma de suas sete contrapartes deixe de cumprir com suas obrigações. O valor de tal exposição de crédito é geralmente o ganho a realizar, se houver, em tais contratos. Para gerenciar o risco de crédito, a Companhia seleciona as contrapartes baseando-se em avaliações de crédito, limita a exposição total a qualquer contraparte e monitora a posição de mercado com cada uma delas. A Companhia não compra ou detém instrumentos derivativos financeiros para fins de especulação.

##### b) Taxas de câmbio

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

A seguir, um resumo dos nossos contratos derivativos em moeda estrangeira (em milhares, exceto se indicado de outra forma):

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

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 11. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco--Continuação

##### b) Taxas de câmbio--Continuação

A Companhia utiliza instrumentos derivativos financeiros como hedges para diminuir sua exposição para aumentos na taxa de câmbio em dólares norte-americanos. A Companhia utilizou instrumentos derivativos financeiros para estruturas de tempo de curto prazo. A Companhia contabiliza seus instrumentos derivativos futuros em moeda estrangeira como hedges de fluxo de caixa, conforme o SFAS 133. Em 31 de março de 2008, a perda não realizada registrada em “resultado não-realizado” foi de R\$ 138 (R\$ 2.040 em 31 de março de 2007), líquido de impostos.

Enquanto estiverem em circulação, esses contratos são registrados em seu valor justo no balanço patrimonial com a porção efetiva da mudança em seu valor justo sendo refletido em resultado não-realizado. A inefetividade, na proporção para qual a mudança no valor justo dos derivativos financeiros excede a mudança no valor justo das despesas operacionais sendo realizado em hedge, é reconhecida em outros resultados (despesas) imediatamente. Quando as despesas operacionais são incorridas e o contrato derivativo relacionado é liquidado, qualquer lucro ou perda previamente diferido em outras receitas globais é reconhecido em despesas operacionais.

##### c) 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. Em 31 de março de 2008, a Companhia contratou derivativos através de contratos de swap-lock (termo de swap) de juros para proteger-se das oscilações de taxas de juros dos contratos de arrendamento de aeronaves. Em 31 de março de 2008, a Companhia reconheceu R\$ 927 (US\$530) de ganhos líquidos em receitas financeiras. As variações de valor de mercado são reconhecidas no resultado como receitas ou despesas financeiras. Os instrumentos financeiros utilizados não foram considerados *hedge*.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 11. Instrumentos Financeiros e Concentração de Risco--Continuação

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

Os resultados da Companhia são também afetados por flutuações nas taxas de juros vigentes no Brasil, incidentes sobre as aplicações financeiras, os investimentos de curto prazo, as obrigações em reais, ativos e obrigações indexados ao dólar. Essas flutuações afetam o valor de mercado dos instrumentos financeiros derivativos realizados no Brasil, o valor de mercado de títulos pré-fixados em reais, e na remuneração do saldo de caixa e aplicações financeiras. A Companhia utiliza contratos futuros de Depósito Interfinanceiro da Bolsa de Mercadorias e Futuros (BM&F) para proteger-se de flutuações nas taxas de juros domésticas sobre a parcela pré-fixada dos seus investimentos. Em 31 de março de 2008, o valor nominal dos contratos de futuros de Depósito Interfinanceiro negociados na Bolsa de Mercadoria e Futuros (BM&F) totalizava R\$ 78.700 (R\$5.900 em 31 de março de 2007) com prazos de até 21 meses, com um valor justo de mercado total de R\$ 12 (R\$ 1.313 em 31 de março de 2007), o qual se refere ao último ajuste devido ou a receber, já apurado e ainda não liquidado. A totalidade das variações de valor de mercado, pagamentos e recebimentos relacionados aos futuros de DI são reconhecidos como aumento ou redução das receitas financeiras no mesmo período que ocorrem.

##### d) Gestão de caixa

A Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos na sua gestão de caixa. A Companhia utiliza a operação de “box”, registrada na CETIP e realizada com bancos de primeira linha, com o objetivo de aplicar recursos a taxas pré-fixadas. Em 31 de março de 2008, o total de operações de “box” era de R\$ 56.533, com prazo médio de 304 dias. A Companhia utiliza contratos de swap com bancos de primeira linha para transformar a rentabilidade de suas aplicações para CDI. As aplicações em box são casadas com swaps de taxas pré-fixadas para CDI, e as aplicações em títulos denominados em dólares são casadas com *swaps* de rentabilidade cambial para CDI. Em 31 de março de 2008, o valor nominal das operações de swap de taxas pré-fixadas era de R\$ 55.900, com um valor de mercado de R\$ 419. As alterações no valor justo dos contratos são reconhecidas no resultado no período em que ocorrem.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 12. Mensurações a Valor Justo

Conforme descrito na Nota 2, a Companhia adotou o pronunciamento SFAS 157 em 1º de janeiro de 2008. O SFAS 157 define o conceito de valor justo, estabelece um modelo de mensuração do valor justo e amplia a divulgação sobre mensurações para ativos e passivos mensurados a valor justo para bases recorrentes e não recorrentes. O SFAS 157 esclarece que valor justo é o preço de saída, representando o montante a ser recebido na venda de um ativo ou a ser pago na transferência de um passivo em uma operação ordenada entre os participantes de mercado. Da mesma forma, o valor justo é baseado numa medida de mercado e, assim, deve ser determinado com base em premissas que os participantes do mercado deveriam usar ao avaliar um ativo ou passivo. Como base para considerar tais premissas, o SFAS estabeleceu uma hierarquia de valor justo de três níveis, que prioriza os fatores utilizados na mensuração do valor justo, como segue:

- *Nível 1.* Fatores observáveis como preços cotados em mercados ativos;
- *Nível 2.* Fatores outros que não os referidos preços cotados, que são observáveis tanto direta quanto indiretamente; e
- *Nível 3.* Fatores não observáveis nos quais há pouco ou nenhum dado de mercado e requerem que a entidade que apresenta informações financeiras desenvolva suas próprias premissas.

Ativos e passivos mensurados a valor justo são baseados em um ou mais das três técnicas de valorização apontadas pelo SFAS 157. As três técnicas de valorização são identificadas na tabela abaixo. Sempre que mais de uma técnica é apontada, os ativos e passivos individuais foram valorizados utilizando-se de mais de uma das técnicas apontadas. As técnicas de valorização são como segue:

- a) *Aproximação por mercado.* Preços e demais informações relevantes geradas por transações de mercado envolvendo ativos e passivos idênticos ou que permitem comparação.
- b) *Aproximação por custo.* O montante que seria requerido para substituir a capacidade de serviço de um ativo (custo de substituição).
- c) *Aproximação por receita.* Técnica para converter futuros montantes a um simples presente baseado em expectativas de mercado (incluindo técnicas de valor presente, precificação de opções e modelos de lucros excedentes).

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação**

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### **12. Mensurações a Valor Justo--Continuação**

A adoção de tal pronunciamento não gera impacto significativo sobre a posição financeira da Companhia, exceto para algumas divulgações quanto a mensuração do valor justo para bases recorrentes e não recorrentes.

Os títulos disponíveis para venda da Companhia consistem em títulos públicos, certificados de depósitos interbancários (CDB's), time-deposits e fundos de investimento. Os fatores utilizados para determinar o valor justo dos títulos públicos foram obtidos em cotações públicas de mercado. Os fatores utilizados para determinar o valor justo dos CDB's e dos time-deposits foram originados de informações obtidas em cotações públicas de mercado.

Os contratos de derivativos de combustível e de taxa de juros consistem em contratos OTC (over-the-counter), que não são negociados em uma mercado comum. Esses contratos incluem swaps, bem como outros tipos de contratos baseados em opções. Vide Nota 11 para maiores informações sobre os instrumentos financeiros derivativos e atividades de hedge da Companhia. O valor justo dos contratos de swap são determinados baseados em fatores que são imediatamente disponíveis em mercados comuns ou podem ser originados de informações disponíveis em cotações públicas de mercado. Portanto, a Companhia categorizou esses contratos de swap como Nível 2. A Companhia determina o valor dos contratos baseados em opções utilizando um modelo de precificação de opções padrão baseado em fatores que podem tanto estar imediatamente disponíveis em mercados comuns ou que podem ser originados de informações disponíveis em cotações públicas de mercado, ou por cotações das contrapartes destes contratos. Nas situações que a Companhia obtém fatores por meio das cotações oriundas das contrapartes, é verificada a razoabilidade destas cotações através da comparação com outras cotações semelhantes de outra contraparte para cada data cuja demonstração financeira é preparada.

Os derivativos de taxa de câmbio da Companhia consistem de trocas de contratos de futuros e contratos baseados em opções. Os fatores utilizados para determinar o valor justo destes contratos são obtidos em cotações públicas de mercado.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 12. Mensurações a Valor Justo--Continuação

A tabela abaixo demonstra os ativos da Companhia mensurados a valor justo em bases recorrentes, objeto de divulgação requerida pelo SFAS 157, em 31 de março de 2008:

	Mensuração a Valor Justo na Data da Divulgação			
	31 de março de 2008	Cotações em Mercados Ativos para Ativos Idênticos	Outros Fatores Observáveis Significativos (Level 2)	
Títulos disponíveis para venda	589.714	113.935	475.779	a, c
Derivativos de taxa de juros	2.002	-	2.002	b
Derivativos de combustíveis	16.600	-	16.600	b
Derivativos de taxa de câmbio	4.578	4.578	-	b
Total dos ativos mensurados a valor justo	<u>612.895</u>	<u>118.513</u>	<u>494.381</u>	

O valor justo do passivo do programa de milhagem Smiles foi determinado baseado em uma estimativa do preço que terceiros nos exigiriam a pagar para assumir a obrigação das milhas com expectativa de serem resgatadas por meio do programa de milhagem Smiles. A estimativa do preço foi determinada utilizando um valor médio ponderado dos bilhetes Smiles que serão resgatadas para viagem na Varig ou por uma companhia aérea participante. O valor médio ponderado dos bilhetes levando em conta diferentes classes de serviço a transportadora proporciona o prêmio em viagem.

Nós executamos o teste de deterioração de ativos para nossos ativos intangíveis com vida indefinida por meio da comparação de seu valor justo com seu valor contábil. O valor justo é estimado baseado em recentes transações de mercado, quando disponíveis, ou por projeções de fluxo de caixa descontado futuros. Para informações adicionais sobre deterioração de ativos, vide Nota 2.

Ao avaliar nosso ágio para teste de deterioração de ativos, primeiramente, foi comparado o valor justo ao valor contábil. Nós estimamos o valor justo considerando (1) projeções de fluxo de caixa descontado futuros, se forem razoavelmente estimáveis, (2) múltiplos mercados e valores de transações recentes com companhias ligadas, (3) o valor potencial de sinergias e de outros benefícios, (4) nossa capitalização de mercado e (5) qualquer prêmio que um investidor iria pagar na participação do controle.

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 12. Mensurações a Valor Justo--Continuação

A tabela abaixo demonstra os ativos da Companhia mensurados a valor justo em bases não recorrentes utilizando-se de fatores não observáveis significativos (Nível 3), conforme definido pelo SFAS 157, em 31 de março de 2008:

	31 de março de 2008	Fatores Não Observáveis Significativos (Nível 3)	Técnica de Valorização
Ativos intangíveis com vida indefinida	623.957	623.957	a, c
Ágio	779.823	538.944	c
Receita diferida	(383.078)	(383.078)	b
Total de ativos e passivos mensurados a valor justo	<b>1.020.702</b>	779.823	

#### 13. Imposto de Renda

A reconciliação entre o imposto de renda e contribuição social divulgado e o montante determinado pela aplicação da taxa composta fiscal em 31 de março de 2008 e 2007, está como segue:

	Três meses findos em 30 de março de	
	2008	2007
Lucro antes do imposto de renda	(4.724)	R\$ 159.701
Taxa composta nominal	34%	34%
Imposto de renda pela taxa nominal	(1.606)	54.298
Juros sobre o capital próprio	-	(11.427)
Outras diferenças permanentes	425	248
Despesa (benefício) de imposto de renda	(1.181)	43.119
Taxa efetiva	<b>25%</b>	27%



## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 14. Lucro por Ação

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

	<u>Três meses findos em 30 de março de</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Numerador</b>		
Lucro líquido aplicável a acionistas ordinários e preferenciais relativo ao lucro por ação básico e diluído	(3.543)	116.582
<b>Denominador</b>		
Média ponderada de ações em circulação relativa ao lucro por ação básico (em milhares)	202.300	196.212
Ações em tesouraria	(183)	-
Média ponderada ajustada de ações em circulação relativa ao lucro por ação básico (em milhares)	202.117	196.212
<b>Efeito dos títulos diluíveis:</b>		
Plano executivo de opção de compra de ações (em milhares)	-	60
Média ponderada ajustada de ações em circulação e conversões presumidas relativa ao lucro por ação diluído (em milhares)	<u>202.117</u>	<u>196.271</u>
Lucro por ação básico	(0,02)	0,59
Lucro por ação diluído	(0,02)	0,59

## GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS CONDENSADAS--Continuação

31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007

(Não Auditadas)

(Em milhares de reais)

#### 15. Informação de Receita

A Companhia opera vôos domésticos e internacionais. A informação geográfica para as receitas operacionais líquidas apresentado a seguir, foi elaborado com base no transporte de passageiros e de carga desde a origem pelo destino para GTA e origem para o primeiro destino para VRG.

	Três meses findos em 30 de março de			
	2008	%	2007	%
Doméstico	<b>1.423.691</b>	<b>88,6</b>	950.681	91,3
Internacional	<b>183.388</b>	<b>11,4</b>	90.591	8,7
Total	<b>1.607.079</b>	<b>100,0</b>	1.041.272	100,0