



GOL

Linhas aéreas inteligentes

Apresentação de Resultados do 2T08
12 de Agosto de 2008

Destques 2T08

GOL Teleconferência 2T08

Trimestre Desafiador

- Preço do combustível por litro +29% vs. 2Q07
- Intensas atividades promocionais
- Consolidação da nova malha aérea

Alto Crescimento da Demanda

- Crescimento de 11,0% do RPK doméstico no 2T08 ^(1,2)

Receita Líquida de R\$ 1,5 bilhão no 2T08 (+27% ano-a-ano)

- Prejuízo líquido de R\$171,7 milhões
- CASK consolidado = R\$16,5 centavos / ASK

Crescimento sólido no 2T08

- 30 novas freqüências diárias de vôo
- Taxa de ocupação: 65% (+3pp vs. 1T08)
- Capacidade (ASK): -3% vs.1T08
- Volume Pax (RPK): +1% vs.1T08
- Yield: R\$19 centavos (-11% vs.1T08)

Em Junho, a GOL recebeu aprovação do CADE para aquisição da VRG

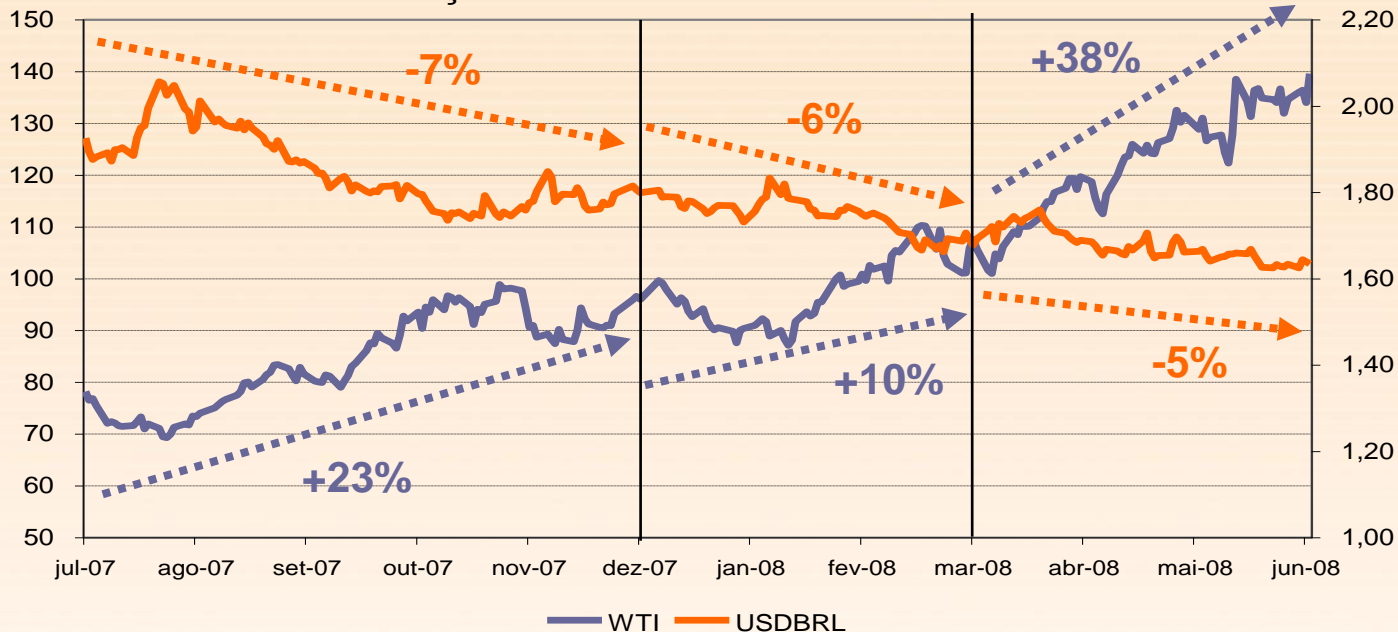
(1) 2T08 vs 2T07
(2) Fonte: ANAC



Impacto dos Aumentos dos Preços do Combustível

GOL Teleconferência 2T08

Evolução do WTI e Taxa de Câmbio



% de custo de combustível em relação à receita da GOL

2S07

38%

1T08

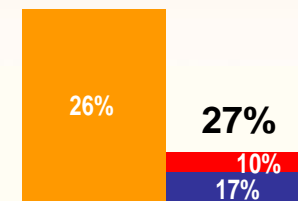
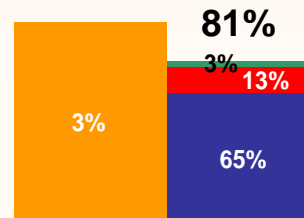
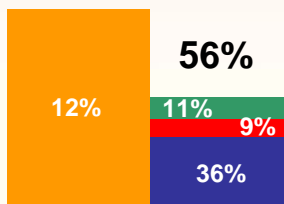
41%

2T08

42%

% do aumento do combustível:

- Aumento do combustível
- Compensado por aumento de yield
- Compensado por Hedge
- Compensado por Taxa de Câmbio



Iniciativas para Compensar o Aumento do Preço do Combustível

GOL Teleconferência 2T08

Custos

2S08E
Economias

~R\$82mm

→ Renovação da frota

- Combustível por ASK 30% menor (737-800 NG vs. 737-300)
- Redução da idade média de 9,0 anos em 2007 para 5,6 em 2008
- Custos menores de tripulação (737-800 NG vs. 737-300)
- Redução de custos de manutenção

→ Operação

~R\$38mm

- Redução da velocidade do voo economiza até 0,5% no consumo de combustível
- Desligamento de um dos motores após o pouso
- Gradual adição de winglets na frota

→ Programa disciplinado de hedge

- Manutenção do programa de hedge para proteção contra altas oscilações de WTI

→ Redução de custos ex-combustível

~R\$10mm

- Redução de custos de distribuição pelo aumento de vendas pela internet
- Novos sistemas para melhorar acomodação da tripulação e custos de vendas



Iniciativas para Compensar o Aumento do Preço do Combustível

GOL Teleconferência 2T08

Receita e Capacidade

→ Outras receitas

- Aumento de 30% em transporte de cargas por ASK vs. 2007
- Seguro viagem online

→ Expansão de acordos de interline e code-share

- Aumento de ocupação

→ Redução de capacidade

- 8 aeronaves irão parar de operar até o fim do ano
- 11% de redução no total de ASK até o final do ano (sistema total)

→ Foco em rotas rentáveis e melhores horários de vôos

- Redução de serviço em frequências menos rentáveis
- Menor malha consolidada elimina sobreposições de vôos

2S08E
Receitas / Economias

Total:

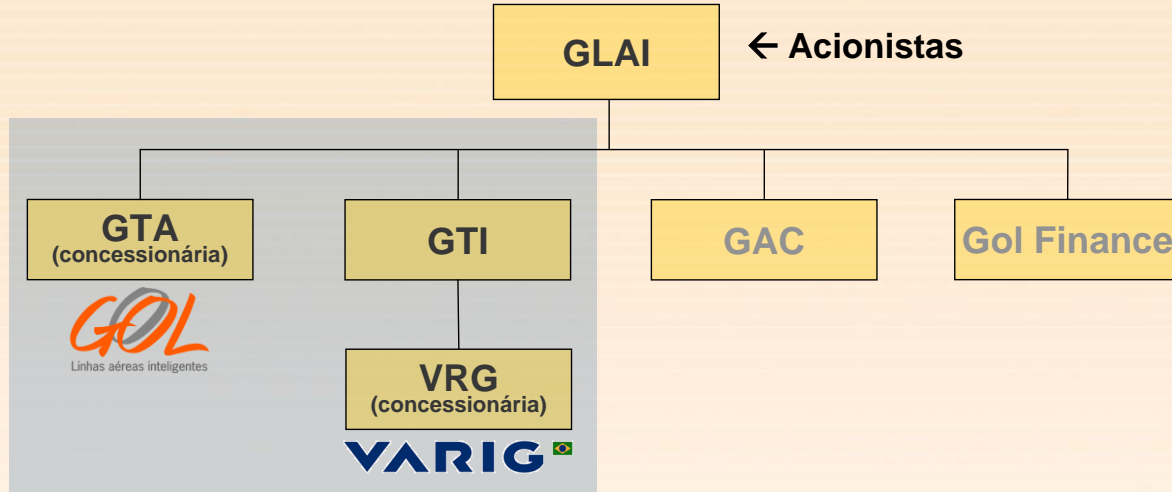
~R\$460mm



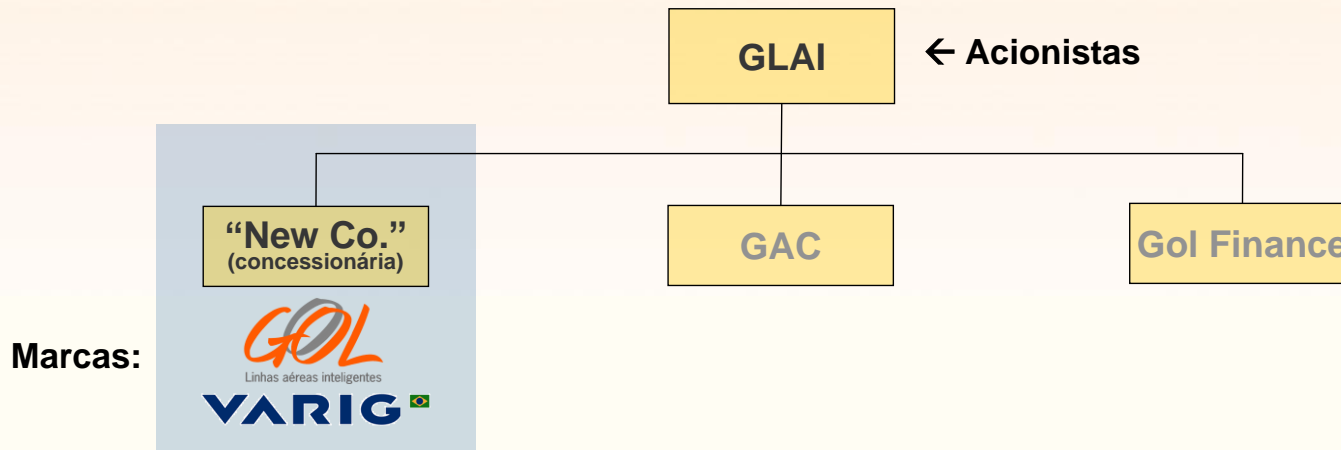
Reestruturação Societária

GOL Teleconferência 2T08

Estrutura Societária Atual



Estrutura Societária após a Incorporação



Sinergias da Reestruturação

GOL Teleconferência 2T08

	Hoje	Após a Incorporação	Ganhos Estimados
→ Malha	→ Malhas de GTA e VRG são operadas separadamente	→ Mais opções de vôos, melhor segmentação, maior conectividade, menos redundância	→ ~R\$105mm por ano
→ Operação	<ul style="list-style-type: none">→ Aeronaves da VARIG só podem operar os destinos da VARIG→ Cada empresa possui e utiliza apenas seu próprio estoque→ Pilotos de uma empresa não podem voar aeronaves da outra	<ul style="list-style-type: none">→ Aeronaves GOL podem fazer trechos operados pela VARIG e vice-versa→ Uso comum de estoque e peças de reposição→ Otimização de recursos humanos	→ ~R\$55mm por ano
→ Sistemas TI	→ Cada empresa possui sistemas diferentes, operados e mantidos separadamente	→ Integração completa de sistemas (ERP, vendas, etc.)	→ ~R\$20mm por ano



Integração das Malhas

GOL Teleconferência 2T08

Malha VRG

+

Malha GTA

=

Malha Consolidada



Mais opções de vôos
Melhor segmentação



Maior conectividade
Menos redundância



Malha mais eficiente
Aumento de ocupação

Mais de 730 vôos por dia



Crescimento Disciplinado da Oferta

GOL Teleconferência 2T08

	1T08	2T08	3T08E	4T08E	2009
ASK Doméstico ⁽¹⁾	8.072	8.382	8.000	8.100	34.000
crescimento q-t-q	7%	4%	-5%	1%	4%
crescimento y-o-y	36%	22%	16%	7%	4%
ASK Internacional ⁽¹⁾	2.986	2.295	1.600	1.600	6.500
crescimento q-t-q	39%	-23%	-30%	-	-23%
crescimento y-o-y	182%	15%	-22%	-26%	-23%
ASK Total ⁽¹⁾	11.058	10.677	9.600	9.700	40.500
crescimento q-t-q	14%	-3%	-10%	1%	-1%
crescimento y-o-y	58%	21%	7%	-	-1%
Aeronaves Devolvidas Líquidas ⁽¹⁾	(3)	2	-	8	-

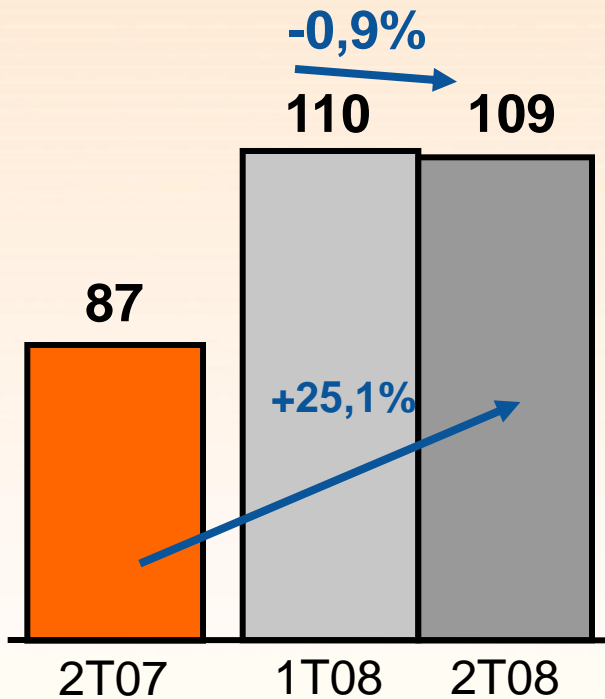
(1) Consolidado (GTA + VRG)



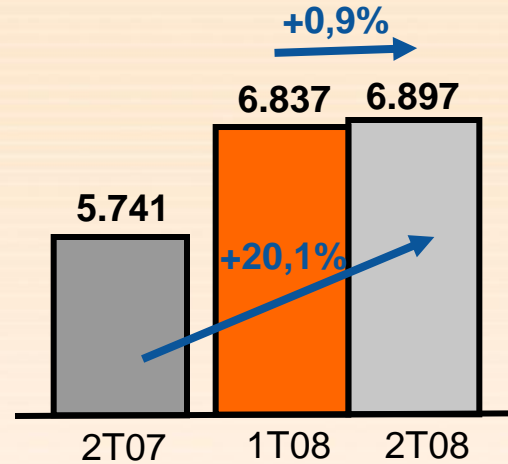
Expansão da Capacidade e Malha

GOL Teleconferência 2T08

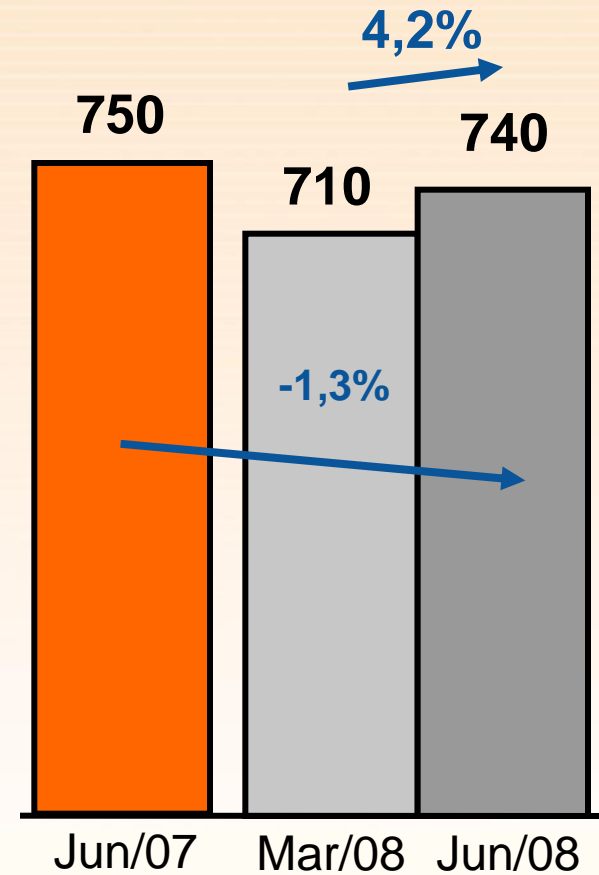
Número de Aeronaves em Operação (média)



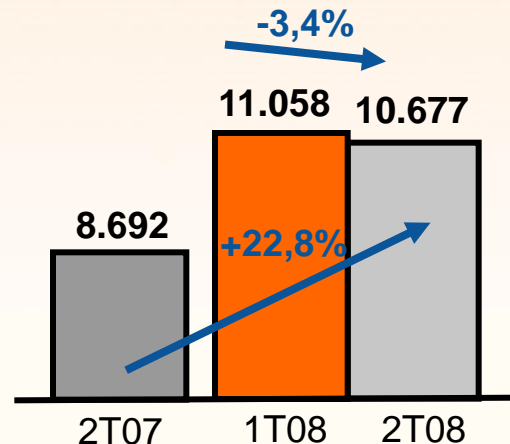
RPK (MM)



Vôos/Dia



ASK (MM)

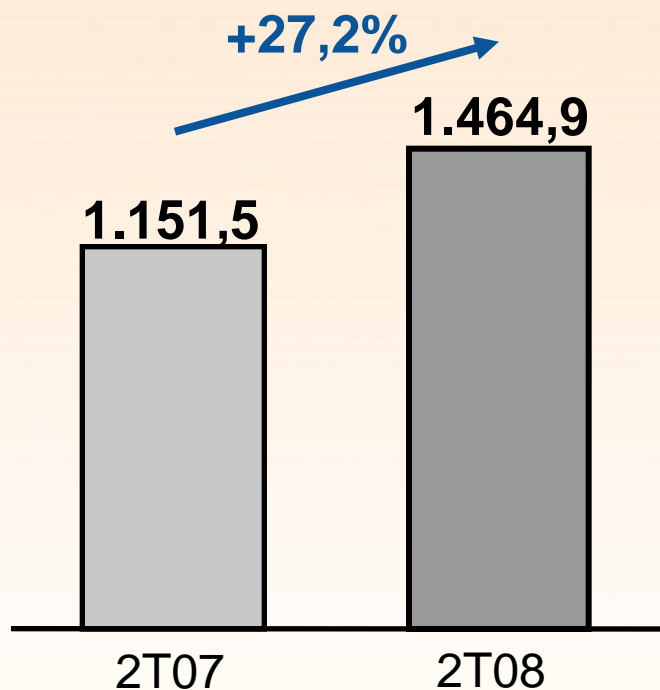


Receita Líquida

GOL Teleconferência 2T08

Receita Líquida

R\$ MM



Maiores Volumes (2T08 vs. 2T07)

- RPK: +20,1%
- Frota média: +25,1%
- ASK: +22,8%
- Taxa de ocupação: -1,4 p.p. → 64,6%

Baixas Tarifas (2T08 vs. 2T07)

- Tarifa média: +16,7%
- Yield: +7,7%
- RASK: +3,5%
- Breakeven taxa de ocupação: +5,7 p.p.

Aumento de Outras Receitas (2T08 vs. 2T07)

- R\$ 124,8MM (18,3% de aumento sobre 2T07)



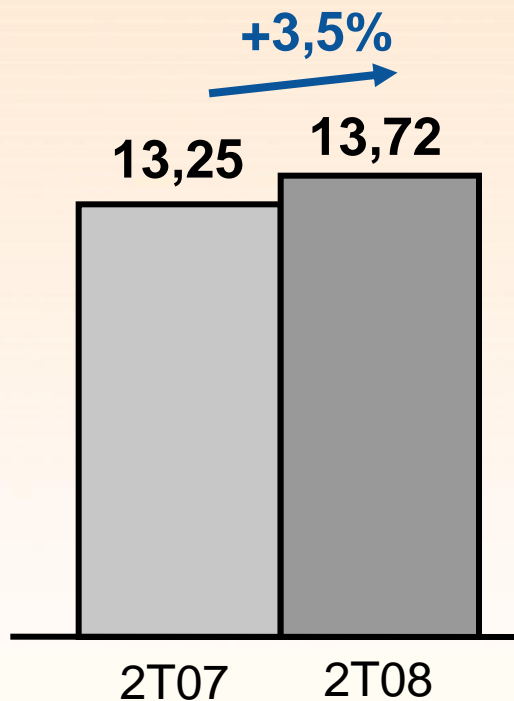
Rentabilidade – 2T07 x 2T08

GOL Teleconferência 2T08

USGAAP

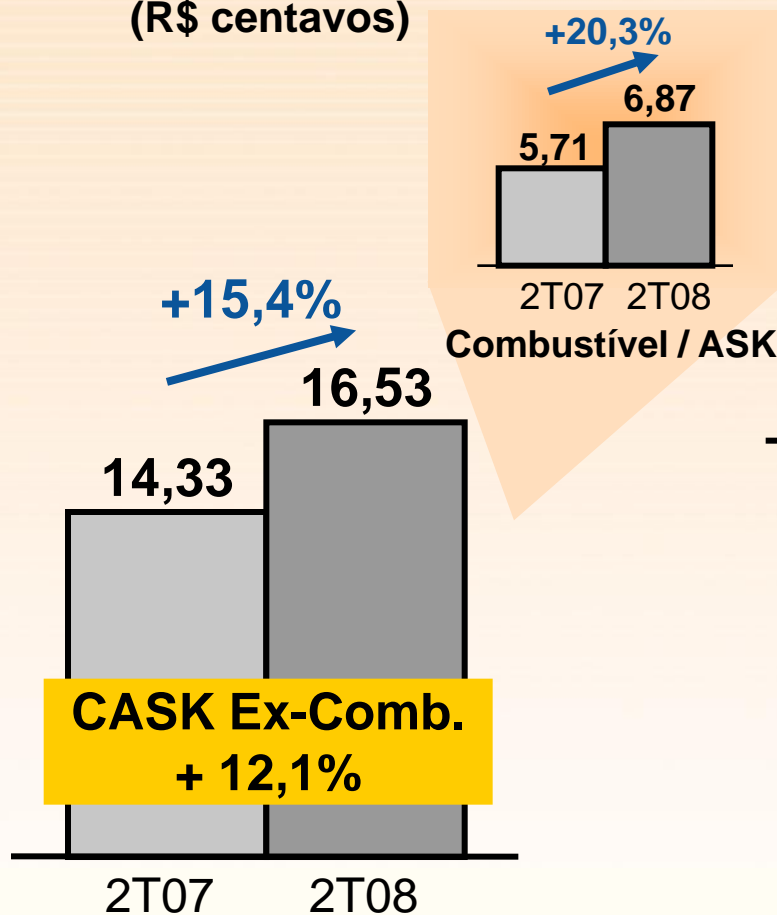
RASK

(R\$ centavos)



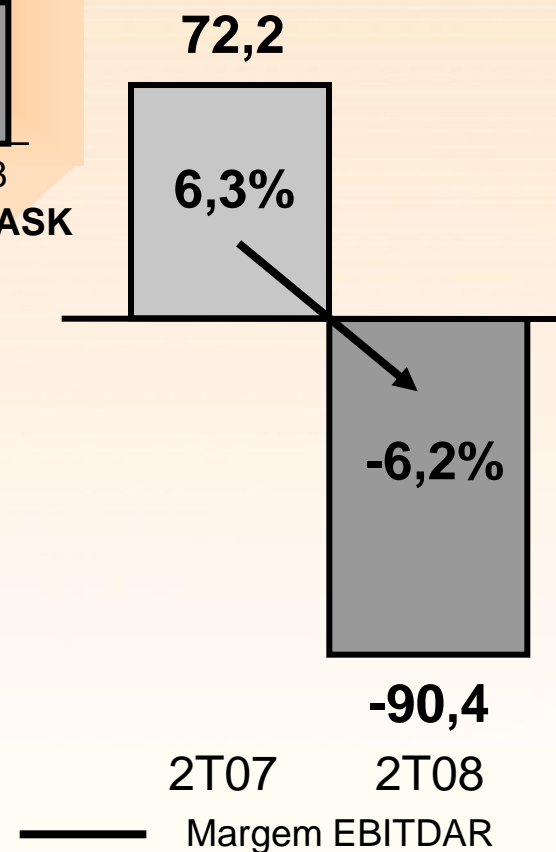
CASK

(R\$ centavos)



EBITDAR

R\$ milhões



CASK no 2T08

GOL Teleconferência 2T08

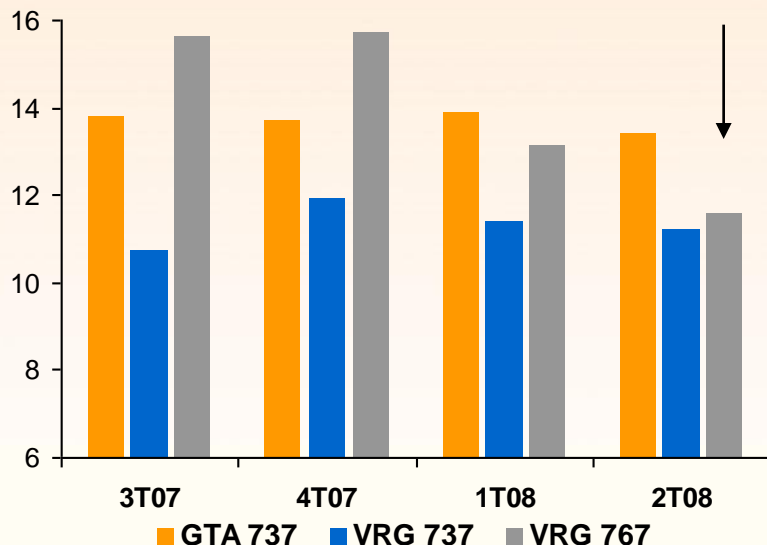
Menor utilização de aeronaves

- ➔ Com o fim das operações de rotas de longo curso, os nossos oito 767s em operação estavam voando menos horas por dia

Despesas não-recorrentes

- ➔ Manutenção para devolução (767s e 737s)
- ➔ Fechamento das bases internacionais (Madrid, México)
- ➔ Acomodação de passageiros

Taxa de utilização das aeronaves
(Horas bloco por dia)



	GTA	VRG		CONSOLIDADO
		Dom.	Intl	
RASK	15,6	12,9	5,6	13,7
CASK	16,3	17,0		16,5

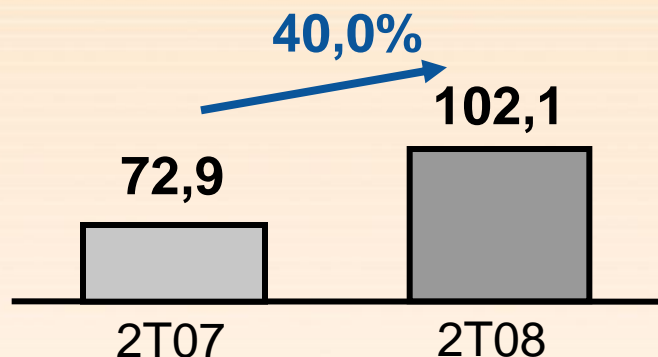


Resultado Financeiro Líquido

GOL Teleconferência 2T08

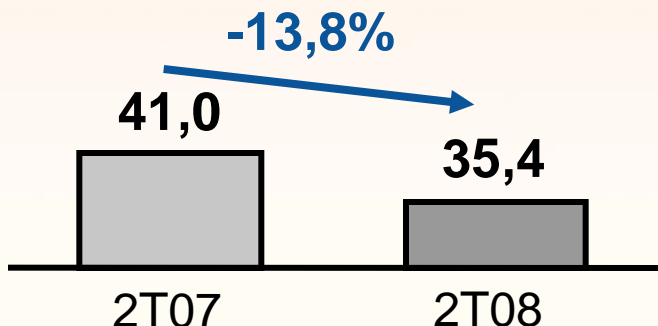
→ 2T08 Resultado Financeiro Líquido: R\$ 70,3 MM

Receita Financeira (R\$ MM)



- Aplicação de saldo de disponibilidades
- R\$ 737,7mm de caixa aplicado
 - Taxa média de 13,4% em Reais

Despesa Financeira (R\$ MM)



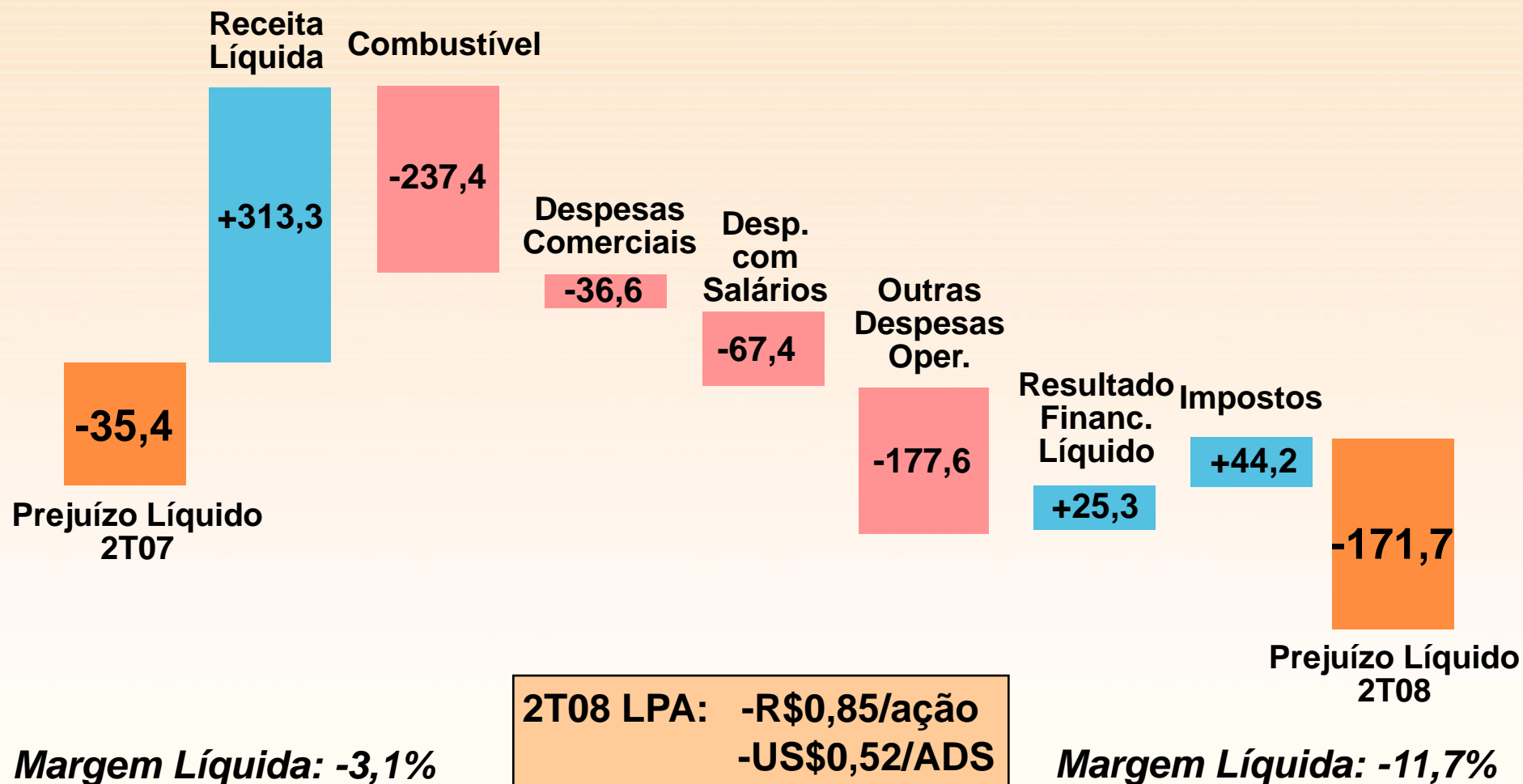
- Empréstimos de longo prazo
- R\$ 1,8 bilhão
 - Prazo médio de 7,2 anos
 - Taxa média de juros de 7,2% em Dólar



Composição do Lucro Líquido

GOL Teleconferência 2T08

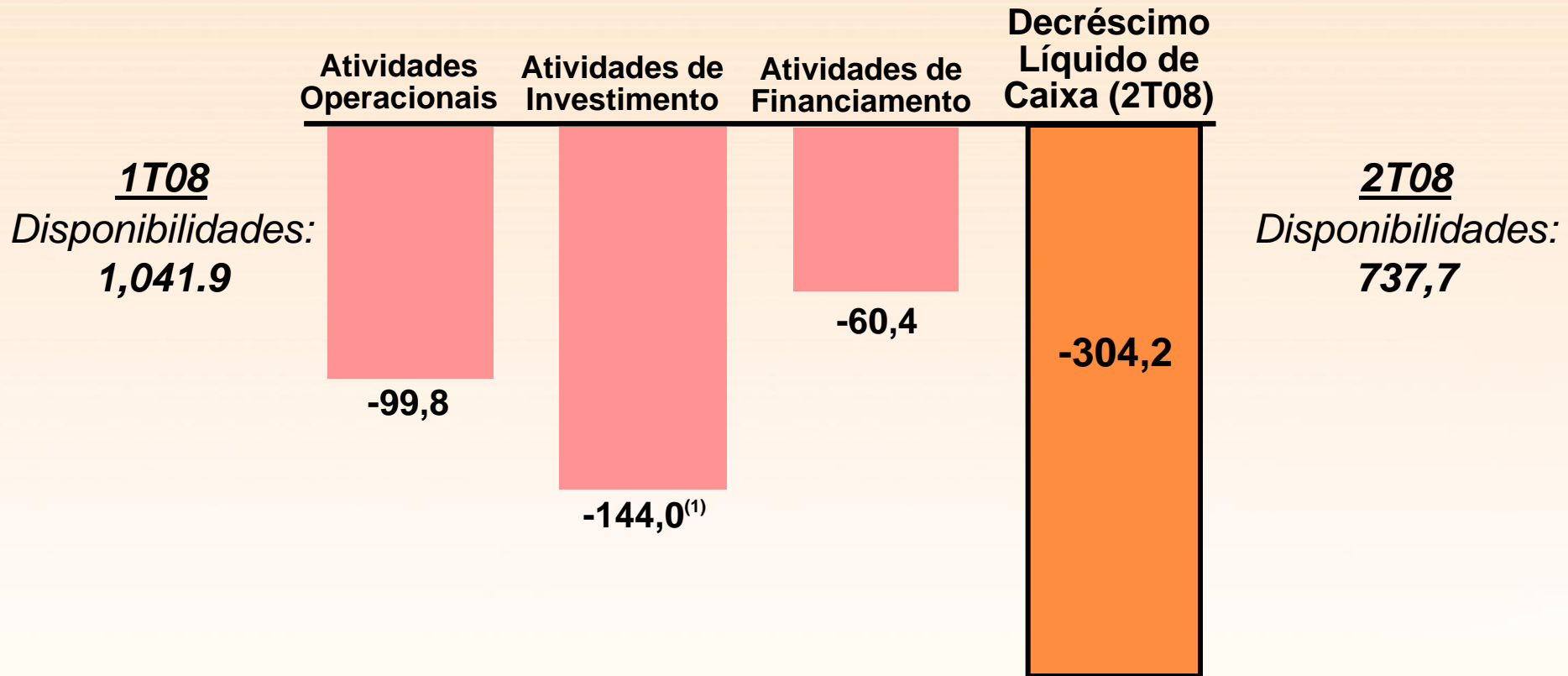
R\$ million USGAAP



Evolução do Fluxo de Caixa

GOL Teleconferência 2T08

R\$ milhões USGAAP



(1) Excluindo-se R\$151,7 milhões de investimentos disponíveis para negociação no 2T08, como definido no SFAS 115

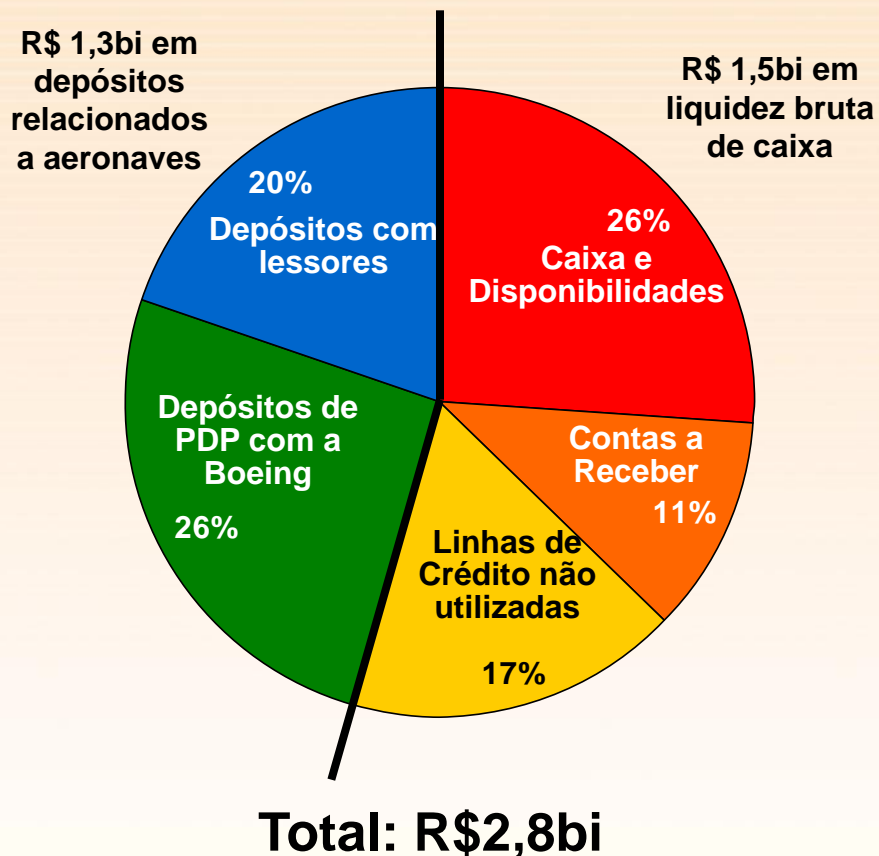


Planos de Investimentos e Financiamento

GOL Teleconferência 2T08

Liquidez de Caixa

(R\$mm no 2T08)



Capex (R\$mm)

2008-2010

	R\$
Aquisição de Aeronaves	1.260
Pré-pagamento de aeronaves	910
Outros Investimentos (Hangar, TI, Peças)	530
Total	2.700

Fontes de Financiamento (R\$mm)

2008-2010

	R\$	Custo	Prazo
Aeronaves	1.070	~5% aa	~12 anos
Pré-pagamento de aeronaves	800	~5% aa	~2 anos
Outros Capex	250	~6% aa	~7 anos
Recursos Próprios	625		
Total	2.700		

✈ GOL possui R\$900mm em benefícios fiscais e prejuízos operacionais

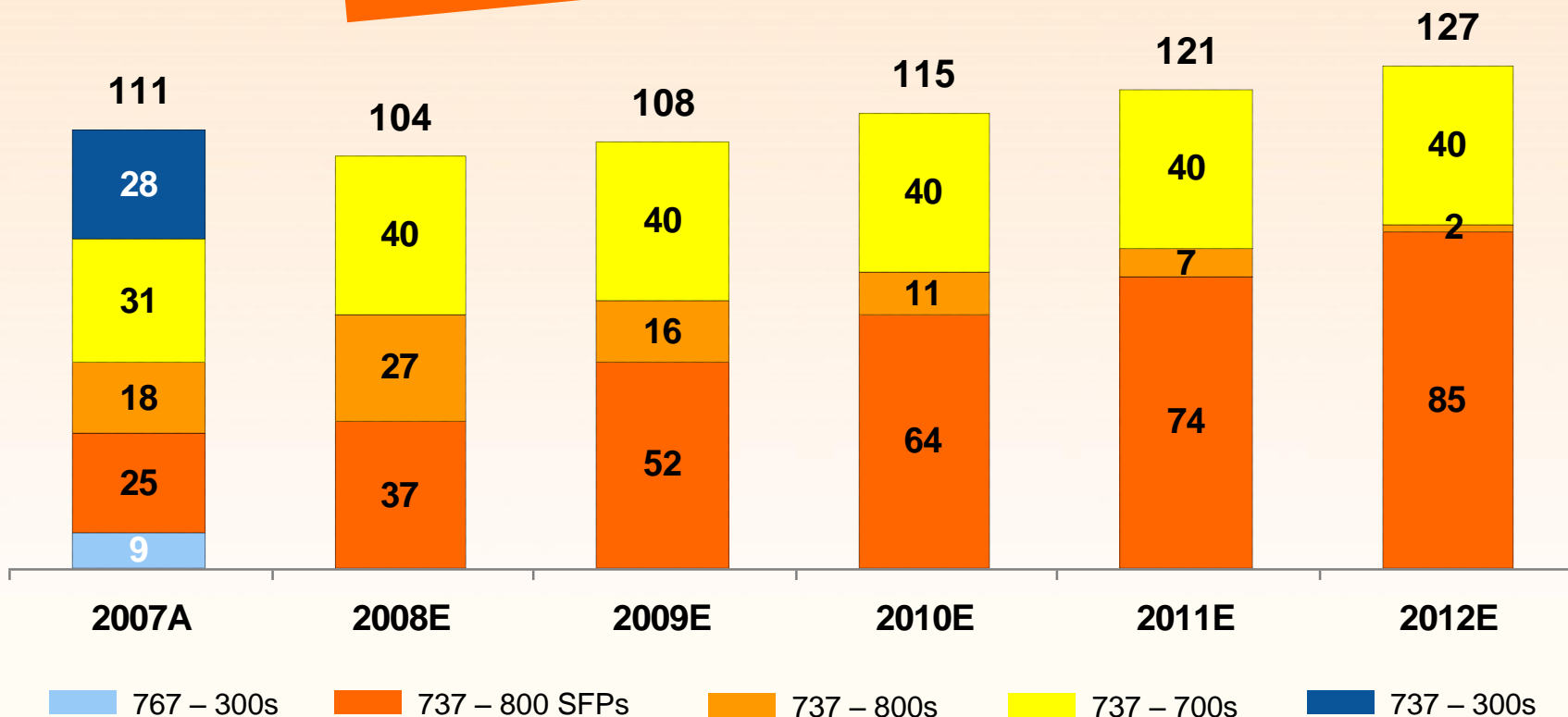


Plano de Frota

GOL Teleconferência 2T08

- Promover o crescimento rentável e mantém custos baixos
- Pedido para 161 novos 737-800 NG (29 já entregues)

CAGR de assentos 2008-2012 = 6%



767 – 300s

737 – 800 SFPs

737 – 800s

737 – 700s

737 – 300s



Recompra de Ações e Dividendos 2008

GOL Teleconferência 2T08

Programa de Recompra de Ações

- ➔ Total do programa: 5 milhões de ações preferenciais
- ➔ Status: 1,6 milhão de ações recompradas (32% do programa) em 30 de junho de 2008

Política de Dividendos

- ➔ Pagamento trimestral de Dividendos para o restante de 2008 foi suspenso



Projeções 2008

GOL Teleconferência 2T08

Guidance Geral (Consolidado, USGAAP)	2008E (+/-) Anterior	2008E (+/-) Atualizado	Variação %
Passageiros Transportados (000)	29.000	26.000	-10
ASK, Sistema (milhões)	43.000	41.000	-5
ASK Internacional (% do sistema total)	19	20	+1
Frota (fim do período)	108	104	-4
RPK, Sistema (milhões)	28.000	26.000	-7
Carga e Outras Receitas (R\$ mm)	600	500	-17
Decolagens (000)	280	275	-2
CASK ex-combustível (R\$ centavos)	8,7	9,4	+8
Litros Consumidos (mm)	1.400	1.350	-4
Preço do Combustível (R\$ / litro)	1,89	2,30	+22
Taxa de Câmbio Média (R\$ / US\$)	1,75	1,67	-5
Capex (Investimentos) (R\$ mm)	1.100	950	-14
Dívida Líquida Total Ajustada ⁽¹⁾ / Capitalização Total (%)	57	60	+3
Numero de Ações, Média ⁽²⁾ (mm)	200,2	200,2	-

(1) Dívida total e leasings capitalizados, mais 7x despesas anuais de leasing, menos caixa.

(2) US GAAP, Total de ações é baseado em estimativas, O número de ações no cálculo real do LPA poderá ser diferente do aplicado acima



Vantagens Competitivas

GOL Teleconferência 2T08





GOL

Linhas aéreas inteligentes

Esta apresentação contém considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da GOL. Estas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da GOL em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela GOL e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio,